

Vittoria Assicurazioni

SOCIETÀ PER AZIONI
SEDE VIA CALDERA 21 - 20153 MILANO - ITALIA
CAPITALE SOCIALE EURO 32.883.105 INTERAMENTE VERSATO
CODICE FISCALE E NUMERO D'ISCRIZIONE DEL REGISTRO
IMPRESE DI MILANO 01329510158 - R.E.A. N. 54871
ISCRITTA ALL'ALBO IMPRESE DI ASSICURAZIONE E RIASSICURAZIONE SEZ. I N.1.00014
CAPOGRUPPO DEL GRUPPO VITTORIA ASSICURAZIONI ISCRITTO ALL'ALBO DEI GRUPPI
ASSICURATIVI N.008

87° esercizio

Relazione trimestrale
consolidata
al 30 settembre 2008

Consiglio di Amministrazione
del 12 novembre 2008



Indice

pagina

Cariche sociali	4
Natura delle deleghe	6
Forma e contenuto della Relazione	7
Criteri di valutazione	7
Articoli 36 e 37 del Regolamento Consob, N. 16191/2007	7
Il Gruppo Vittoria Assicurazioni e Area di Consolidamento	8

Relazione degli Amministratori

Andamento del Gruppo Vittoria Assicurazioni	10
Analisi dell'andamento gestionale	13
Premi	13
Rami Vita	15
Premi	15
Sinistri, capitali e rendite maturati e riscatti	15
Riassicurazione	15
Rami Danni	16
Premi e andamento tecnico	16
Sinistri	16
Riassicurazione	16
Organizzazione commerciale	19
Prodotti	19
Riserve Tecniche	20
Costi della struttura	21
Spese di gestione	22
Personale dipendente	22
Investimenti – Disponibilità liquide - Immobili	23
Investimenti con rischio a carico del Gruppo	23
Investimenti a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione	24
Movimentazione titoli	25
Investimenti in Immobili	25
Passività Finanziarie	27
Proventi e oneri da investimenti	28
Altri ricavi	29
Patrimonio netto	29
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre	30
Conto Economico Consolidato	31
Conto Economico Consolidato per settore di attività	32
Dettaglio delle voci tecniche assicurative	33
Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili	34

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

COLLEGIO SINDACALE

Angelo CASÒ	Presidente
Ferruccio ARALDI Giovanni MARITANO	Sindaco effettivo Sindaco effettivo
Sergio VASCONI	Sindaco supplente

DIREZIONE GENERALE

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

SOCIETA' DI REVISIONE

BDO Sala Scelsi Farina
Società di Revisione per Azioni

COMITATO NOMINE E RETRIBUZIONI

Luca PAVERI FONTANA	Presidente non esecutivo
Francesco BAGGI SISINI	non esecutivo indipendente
Lodovico PASSERIN d'ENTREVES	non esecutivo indipendente

COMITATO CONTROLLO INTERNO

Pietro Carlo MARSANI	Presidente non esecutivo indipendente
Francesco BAGGI SISINI	non esecutivo indipendente
Giuseppe SPADAFORA	non esecutivo indipendente

COMITATO FINANZA

Andrea ACUTIS	Presidente esecutivo
Adriana ACUTIS BISCARETTI di RUFFIA	non esecutivo
Carlo ACUTIS	esecutivo
Giorgio COSTA	non esecutivo
Roberto GUARENA	esecutivo
Luca PAVERI FONTANA	non esecutivo

COMITATO IMMOBILIARE

Andrea ACUTIS	Presidente esecutivo
Adriana ACUTIS BISCARETTI di RUFFIA	non esecutivo
Carlo ACUTIS	esecutivo
Francesco BAGGI SISINI	non esecutivo indipendente
Giorgio COSTA	non esecutivo
Roberto GUARENA	esecutivo
Arnaud HELLOUIN de MENIBUS	non esecutivo
Luca PAVERI FONTANA	non esecutivo

In adempimento alla comunicazione Consob del 20 febbraio 1997 n. 97001574, premesso che lo statuto sociale demanda la rappresentanza legale della Società, di fronte a terzi e in giudizio, al Presidente del Consiglio di Amministrazione 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 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 diecimilioni per ogni operazione.
- Acquistare e vendere quote di O.I.C.R., esclusi i fondi chiusi, che investono nel comparto azionario, fino all'importo massimo di euro quindicimilioni.
- Acquistare e vendere, senza limite di somma, titoli di debito e titoli di capitale a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio e quelli derivanti dalla gestione dei fondi pensione.
- Concedere mutui e finanziamenti sino all'importo di euro cinquemilioni in qualsiasi altro caso, con facoltà di convenire ogni garanzia anche ipotecaria.

È in ogni caso riservato al Consiglio di Amministrazione il rilascio di fidejussioni e avalli a favore di terzi ad esclusione di quelle connesse a contratti di locazione funzionali all'attività della Società.

Forma e contenuto della relazione

La relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2008, redatta in base ai principi contabili internazionali IAS / IFRS, è stata predisposta in ottemperanza all'art. 154-ter del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58: "Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria", così come modificato dal Decreto legislativo n. 195 del 6 novembre 2007 (c.d. *Transparency*).

In data 15 ottobre con il Regolamento Europeo 1004/2008, la Commissione Europea ha omologato le nuove riclassifiche degli strumenti finanziari introdotte dalla modifica dello IAS 39 e dell'IFRS 7 da parte dello IASB. Il Gruppo Vittoria ha deciso di non avvalersi delle modifiche normative per questa relazione trimestrale consolidata e valuterà, tenuto conto delle possibili ulteriori evoluzioni normative, l'applicazione di tali modifiche in sede di chiusura annuale.

La presente Relazione 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.

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.

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, sono gli stessi utilizzati per il bilancio consolidato; pertanto si fa rinvio a quanto esposto nel capitolo "Principi contabili" del Bilancio consolidato, chiuso al 31 dicembre 2007.

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.

Articoli 36 e 37 del Regolamento Consob, N. 16191/2007

In relazione a quanto previsto dall'art. 2.6.2, comma 15 del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, si dichiara che non sono applicabili a Vittoria Assicurazioni S.p.A. le disposizioni di cui agli articoli 36 e 37 del Regolamento Consob n. 16191/2007 (Regolamento Mercati) in quanto la stessa non controlla società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea e non è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di altra società.

Il Gruppo Vittoria Assicurazioni e Area di Consolidamento

Partecipazioni incluse nell'area di consolidamento

Al 30 settembre 2008 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	32.848.012			
Vittoria Immobiliare S.p.A.	Milano	20.000.000	87,24%		
Immobiliare Bilancia S.r.l.	Milano	2.000.000	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	15.000.000	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%	
Forum Mondadori Residenze S.r.l.	Milano	100.000		70,00%	
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	100.000		51,00%	
Parco Fidenae S.r.l.	Roma	50.000		51,00%	
Valsalaria S.r.l.	Roma	10.000		51,00%	
Jannozzi S.r.l.	Milano	20.000		100,00%	Immobiliare Bilancia S.r.l.
Aspevi S.r.l.	Milano	10.400		100,00%	Interbilancia S.r.l.
Vittoria.Net S.r.l.	Milano	10.400		100,00%	

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

Vittoria Immobiliare S.p.A. – quota di partecipazione pari all'87,24%

Nell'ambito del potere attribuito al Consiglio di Amministrazione di aumentare, entro il 2012, il capitale sociale fino all'importo di 40.000 migliaia di euro, nel periodo il capitale di Vittoria Immobiliare è stato portato a 20.000 migliaia di euro.

La Capogruppo ha partecipato per la propria quota di spettanza all'aumento di capitale.

Valsalaria S.r.l. – quota di partecipazione pari al 51%

Vittoria Immobiliare S.p.A. ha acquisito una quota del 51% nella Società Valsalaria S.r.l., con un esborso di 87 migliaia di euro.

Vittoria.Net S.r.l. – quota di partecipazione pari al 100%

Nel mese di febbraio Interbilancia S.r.l. ha versato alla controllata Vittoria.Net S.r.l. 90 migliaia di euro in conto futuro aumento di capitale.

Acacia 2000 S.r.l. – quota di partecipazione pari al 65%

Nell'esercizio Vittoria Immobiliare S.p.A. ha ceduto il 35% della Società Acacia 2000 S.r.l., portando così la sua quota di partecipazione al 65%.

Jannozzi S.r.l. – quota di partecipazione pari al 100%

La società controllata Immobiliare Bilancia S.r.l. ha acquisito il 100% della società Jannozzi S.r.l., con un esborso di 3.386 migliaia di euro.

Partecipazioni non consolidate

Al 30 settembre 2008 le Società valutate con il metodo del patrimonio netto sono:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale Euro	%Possesso		Tramite
			Diretto	Indiretto	
Yarpa International Holding B.V.	Amsterdam Olanda	675.000	25,00%		
Laumor B.V.	Amsterdam Olanda	20.000	25,00%		
S.In.T. S.p.A.	Torino	1.000.000	48,19%		
Yarpa S.p.A.	Genova	9.635.000	20,91%		
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	101.600	0,98%	39,37%	Vittoria.Net 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%	
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

Consorzio Movincom S.c.r.l.

Vittoria.Net S.r.l. ha partecipato alla costituzione del Consorzio Movincom, finalizzato allo sviluppo di pagamenti tramite telefono cellulare, sottoscrivendo una quota iniziale del 40% con un investimento di 40 migliaia di euro. Nel mese di settembre il Consorzio ha effettuato un aumento di capitale, al quale ha aderito la Capogruppo con una quota pari allo 0,98%, versando un importo pari a 1 migliaio di euro e portando al 39,37% la quota di competenza di Vittoria.net. La quota del 59,06% è detenuta dalla collegata S.In.T. S.p.A..

Laumor Holdings S.a.r.l.

Sono state versate 4.008 migliaia di euro alla collegata da parte della Capogruppo a titolo di incremento della riserva sovrapprezzo quote.

Gima Finance S.A.

Sono state versate 6.630 migliaia di euro alla collegata da parte della Capogruppo a titolo di incremento della riserva sovrapprezzo azioni.

Relazione degli Amministratori

Andamento del Gruppo Vittoria Assicurazioni

Il consuntivo al 30 settembre 2008 presenta un utile netto di Gruppo pari a 21.388 migliaia di euro contro 88.542 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'anno 2007 (-75,8%).

La significativa variazione è dovuta principalmente a due eventi non ricorrenti:

- la plusvalenza, contabilizzata nel 2007, derivante dalla cessione della Cogedim S.A., realizzata dalla Collegata Yarpa International Holding B.V., relativamente alla quale la Capogruppo rilevò un beneficio economico netto di 66.296 migliaia di euro;
- la svalutazione di Cam Finanziaria S.p.A., pari a 11.104 migliaia di euro, contabilizzata nel 2008 a valore di mercato.

Le altre poste non ricorrenti che hanno concorso alla determinazione del risultato al 30 settembre 2008 sono:

- la quota di Gruppo (4.809 migliaia di euro) dell'utile della Società collegata Yarpa International Holding B.V. che ha beneficiato del conguaglio prezzo per la cessione del Gruppo Cogedim avvenuta lo scorso esercizio;
- il ricalcolo delle imposte differite passive, con un onere di 3.349 migliaia di euro, dovuto alla parziale inclusione nella base imponibile Irap degli utili realizzati dalle partecipate non ancora distribuiti.

Il patrimonio netto di Gruppo ammonta a 328.764 migliaia di euro rispetto all'importo di 320.770 migliaia di euro rilevato al 31 dicembre 2007, con un incremento del 2,5%. Tale risultato conferma l'oculatazza e la validità delle scelte operate nella gestione degli investimenti.

I premi conservati dei Rami Danni aumentano del 9,9%, rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, anche a seguito della decisione della Capogruppo di non rinnovare il trattato Quota pura riferito al Ramo R.C. Autoveicoli Terrestri. Tenuto conto della riduzione dell'11,0% registrata nei Rami Vita, la crescita complessiva dei premi conservati è pari al 5,3%.

Gli investimenti, pari a 1.984.029 migliaia di euro (+1,2% rispetto alla situazione del 31 dicembre 2007), sono riferiti per 81.549 migliaia di euro (-21,8%) a investimenti con rischio a carico degli Assicurati e per 1.902.480 migliaia di euro (+2,5%) a investimenti con rischio a carico del Gruppo.

I proventi patrimoniali netti, connessi a investimenti con rischio a carico del Gruppo, ammontano a 42.132 migliaia di euro contro 115.980 migliaia di euro del precedente periodo (-63,7%). La riduzione è riconducibile alla sopra richiamata cessione della Cogedim S.A..

L'instabilità dei mercati finanziari impone una particolare prudenza nel formulare ipotesi sul risultato dell'esercizio, tuttavia l'andamento tecnico, confortato dal programmato sviluppo connesso all'apertura di nuovi punti vendita, ci consente di confermare gli obiettivi strategici a medio termine già comunicati al Mercato.

Al 30 settembre 2008 la Capogruppo presenta un utile netto *local GAAP* pari a 33.359 migliaia di euro (22.329 migliaia di euro nell'analogo periodo del 2007), con un incremento del 49,4%. Il risultato include dividendi da controllate e collegate per 22.831 migliaia di euro rispetto a 8.707 migliaia di euro del corrispondente periodo del 2007 (25.769 migliaia di euro al 31 dicembre 2007).

Nel periodo in analisi è proseguita la conversione del prestito subordinato in azioni della Capogruppo; al 30 settembre 2008 il capitale sociale, a seguito delle conversioni richieste, ammonta ad euro 32.848.012.

In data 27 giugno 2008, l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti della Capogruppo ha approvato, oltre ad alcune modifiche statutarie, la proposta di aumento gratuito del Capitale Sociale.

Con effetto dal 17 novembre 2008, per ogni azione in circolazione verrà emessa una nuova azione, con godimento 1° gennaio 2008, del valore nominale di Euro 1,00. Contestualmente è stato aggiornato il rapporto di conversione per il prestito obbligazionario "Vittoria Assicurazioni S.p.A. Fixed / Floater 2001/2016 subordinato convertibile in azioni ordinarie", portando a 2 il numero di azioni assegnate ad ogni obbligazione che sarà convertita a partire dal 20 maggio 2009.

Settore Assicurativo

Il risultato del segmento assicurativo, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, è pari a 38.483 migliaia di euro (103.486 migliaia di euro al 30/09/2007) e riflette il miglioramento del saldo tecnico (17.528 migliaia di euro rispetto a 11.726 migliaia di euro al 30 settembre 2007), controbilanciato dalla flessione dei proventi patrimoniali e non tecnici netti (20.955 migliaia di euro a fronte di 91.760 migliaia di euro rilevati nel corrispondente periodo del 2007). Come già ricordato, i proventi patrimoniali a settembre 2007 comprendevano la plusvalenza sulla cessione di Cogedim S.A..

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 2008 ammonta a 444.334 migliaia di euro (-0,6% rispetto alla raccolta del corrispondente periodo dell'esercizio precedente pari a 447.087 migliaia di euro) e si riferisce per 440.964 migliaia di euro a premi assicurativi e per 3.370 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, rilevano un decremento pari al 10,9% rispetto a quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, come evidenziato nell'apposita tabella.

I premi del lavoro diretto dei Rami Danni si sono incrementati del 2,9% ed in particolare:

- i premi dei Rami Auto evidenziano uno sviluppo del 4,5%;
- i premi riferiti ai Rami Elementari sono diminuiti dello 0,8%;
- i premi riferiti ai Rami Speciali rilevano un decremento dell' 1,8%.

I costi di struttura registrano un'incidenza sulla raccolta complessiva assicurativa (lavoro diretto) del 10,9% (9,5% nell'analogo periodo dell'anno precedente).

Il combined ratio ed il rapporto sinistri a premi dei Rami Danni, al 30 settembre 2008, si attestano rispettivamente al 97,7% e al 71,4%.

Settore Immobiliare

La perdita del segmento immobiliare, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, ammonta a 661 migliaia di euro (perdita di 127 migliaia di euro al 30/09/2007), ed evidenzia componenti economiche che, al lordo delle elisioni per operazioni infragruppo, comprendono:

- margini su immobili per attività di trading (3.014 migliaia di euro) e di sviluppo (961 migliaia di euro) per un totale di 3.975 migliaia di euro (6.212 migliaia di euro al 30/09/2007);
- ricavi per servizi di intermediazione e gestione immobiliare per 1.080 migliaia di euro e fitti attivi per 430 migliaia di euro (rispettivamente pari a 2.056 e 576 migliaia di euro al 30/09/2007);

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 un utile di periodo, al lordo delle imposte e delle interessenze di terzi, pari a 33 migliaia di euro (134 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio scorso).

I servizi resi al 30 settembre 2008 dalle Società del Gruppo, al lordo delle prestazioni infragruppo, ammontano a 3.246 migliaia di euro (3.187 migliaia di euro al 30 settembre 2007); tali ricavi comprendono 2.743 migliaia di euro per provvigioni e servizi resi alla Capogruppo.

Analisi dell'andamento gestionale

Nel bilancio consolidato la raccolta premi non comprende i contratti Index e Unit Linked e quelli relativi al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro, in quanto non considerati premi dai principi contabili internazionali, il cui ammontare è pari a 3.370 migliaia di euro (6.389 migliaia di euro al 30 settembre 2007).

La raccolta premi al 30 settembre 2008 è pari a 440.964 migliaia di euro. La composizione del portafoglio e le variazioni intervenute per settore di attività e Ramo risultano dalla seguente tabella:

CONFRONTO PREMI EMESSI LORDI AL TERZO TRIMESTRE 2008 E 2007 LAVORO DIRETTO E INDIRECTO

(importi in migliaia di euro)

	30/09/08	30/09/07	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2008	2007
Lavoro Diretto Italiano					
Rami Vita					
I Assicurazioni sulla durata della vita umana	68.377	77.155	-11,4	15,5	17,5
IV Assicurazioni malattia	235	260	-9,6	0,1	0,1
V Assicurazioni di capitalizzazione	11.874	12.939	-8,2	2,7	2,9
Totale Rami Vita	80.486	90.354	-10,9	18,3	20,5
Rami Danni					
Infortuni	19.536	18.407	6,1	4,4	4,2
Malattia	5.267	5.243	0,5	1,2	1,2
Incendio ed elementi naturali	15.307	18.096	-15,4	3,5	4,1
Altri danni ai beni	11.342	10.499	8,0	2,6	2,4
R.C. Generale	19.833	17.780	11,6	4,5	4,0
Perdite pecuniarie di vario genere	19.314	21.404	-9,8	4,4	4,9
Tutela legale	1.871	1.806	3,6	0,4	0,4
Totale Rami Elementari	92.470	93.235	-0,8	21,0	21,2
Corpi di veicoli ferroviari	2	2	0,0	0,0	0,0
Corpi veicoli aerei	544	632	-13,9	0,1	0,1
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	941	811	16,0	0,2	0,2
Merci trasportate	1.415	1.326	6,7	0,3	0,3
R.C. Aeromobili	43	83	-48,2	0,0	0,0
Cauzione	6.127	6.385	-4,0	1,4	1,5
Totale Rami Speciali	9.072	9.239	-1,8	2,1	2,1
R.C. Autoveicoli terrestri	211.916	203.056	4,4	48,1	46,1
R.C. Veicoli marittimi, lacustri e fluviali	402	367	9,5	0,1	0,1
Corpi veicoli terrestri	42.769	41.095	4,1	9,7	9,3
Assistenza	3.431	2.978	15,2	0,8	0,7
Totale Rami Auto	258.518	247.496	4,5	58,6	56,2
Totale Rami Danni	360.060	349.970	2,9	81,7	79,4
Totale Lavoro Diretto	440.546	440.324	0,1	99,9	99,9
Lavoro Indiretto Italiano					
Rami Vita	1	1	0,0	0,0	0,0
Rami Danni	417	373	11,8	0,1	0,1
Totale Lavoro Indiretto	418	374	11,8	0,1	0,1
Totale complessivo	440.964	440.698	0,1	100,0	100,0

La raccolta premi relativa al solo terzo trimestre 2008 è evidenziata nel seguente prospetto:

(importi in migliaia di euro)		
terzo trimestre 2008		
Premi emessi lordi		
Lavoro diretto italiano	Rami Vita	18.109
	Rami Elementari	26.064
	Rami Speciali	2.765
	Rami Auto	78.274
	Totale	125.212
Lavoro indiretto italiano	Totale	113
Totale complessivo		125.325

La raccolta del trimestre riferito ai contratti d'investimento (Unit Linked e Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro) è pari a 1.778 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	%
NORD					
Emilia Romagna	22	25.890		3.096	
Friuli Venezia Giulia	3	4.736		552	
Liguria	8	12.820		1.096	
Lombardia	60	91.034		21.895	
Piemonte	26	24.794		2.016	
Trentino Alto Adige	5	5.610		449	
Valle d'Aosta	1	1.378		66	
Veneto	22	24.354		3.206	
Totale	147	190.616	52,9	32.376	40,2
CENTRO					
Abruzzo	8	14.135		1.590	
Lazio	24	59.206		38.247	
Marche	10	6.505		599	
Toscana	20	29.039		2.422	
Umbria	11	15.530		1.739	
Totale	73	124.415	34,6	44.597	55,4
SUD E ISOLE					
Basilicata	2	3.491		392	
Calabria	2	2.795		76	
Campania	5	9.299		990	
Puglia	4	11.014		806	
Sardegna	2	5.014		90	
Sicilia	8	13.416		1.159	
Totale	23	45.029	12,5	3.513	4,4
Totale generale	243	360.060	100,0	80.486	100,0

La Capogruppo 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 contabilizzati del lavoro diretto ammontano a 80.486 migliaia di euro, riferiti per 52.879 migliaia di euro a premi unici e per 27.607 migliaia di euro a premi ricorrenti, pari rispettivamente al 65,7% e 34,3%.

I premi emessi del lavoro diretto nel terzo trimestre 2008 ammontano a 18.109 migliaia di euro (26.984 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) riferiti per 10.949 migliaia di euro a premi unici e per 7.160 migliaia di euro a premi ricorrenti, pari rispettivamente al 60,5% e 39,5%.

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)	
	30/09/08	30/09/07
terzo trimestre		
Sinistri	2.852	1.000
Capitali e Rendite maturati	6.173	7.600
Riscatti	15.645	5.299
Totale	24.670	13.899
valori progressivi		
Sinistri	6.383	1.911
Capitali e Rendite maturati	28.486	29.620
Riscatti	57.137	16.539
Totale	92.006	48.070

L'incremento dei riscatti è, in gran parte, dovuto ad un richiamo effettuato da un investitore istituzionale per alcuni contratti di capitalizzazione a premio unico per circa 28,7 milioni di euro.

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 2008 ammontano a 424 migliaia di euro per un totale complessivo al 30 settembre 2008 pari a 1.717 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 2008 ammontano a 360.060 migliaia di euro (349.970 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) e pongono in evidenza un incremento del 2,9%. I premi emessi del lavoro diretto nel terzo trimestre 2008 ammontano a 107.103 migliaia di euro (104.652 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 decremento dello 0,8%; il saldo tecnico negativo risente della denuncia di sinistri gravi, anche riconducibili agli eventi atmosferici avvenuti nel periodo.

Rami Speciali

I premi del comparto Rami Speciali registrano nel periodo un decremento dell'1,8%. Il risultato tecnico complessivo risulta ancora negativo, in linea con l'esercizio precedente.

Rami Auto

I Rami presentano una crescita dei premi emessi pari al 4,5% grazie all'incremento rilevato nel numero dei veicoli/anno con riferimento al Ramo Responsabilità Civile. Il saldo tecnico risulta positivo, tendenzialmente in aumento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Sinistri

Sinistri denunciati

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

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:

(importi in migliaia di euro)

	30/09/08		30/09/07		Variazione %	
	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
Totale Rami Elementari	26.651	71.657	22.393	54.079	19,0	32,5
Totale Rami Speciali	421	2.963	415	5.017	1,4	-40,9
Totale Rami Auto	72.272	165.839	66.282	167.057	9,0	-0,7
Totale Rami Danni	99.344	240.459	89.090	226.153	11,5	6,3

Sono inoltre pervenute n. 40.553 denunce riferite a "CARD gestionali" il cui costo complessivo, al netto del relativo *forfait*, risulta pari a 18.138 migliaia di euro.

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

(importi in migliaia di euro)

	30/09/08		30/09/07		Variazione %	
	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
Totale Rami Elementari	9.650	29.289	7.669	21.194	25,8	38,2
Totale Rami Speciali	138	658	137	1.022	0,7	-35,6
Totale Rami Auto	25.003	47.094	22.762	57.907	9,8	-18,7
Totale Rami Danni	34.791	77.041	30.568	80.123	13,8	-3,8

Sinistri pagati

L'ammontare dei sinistri pagati del lavoro diretto e l'ammontare addebitato ai Riassicuratori, analizzati secondo il periodo di competenza, sono rilevati nel seguente prospetto:

(importi in migliaia di euro)

	Sinistri pagati 30/09/2008			Sinistri recuperati dai riassicuratori	Sinistri pagati 30/09/2007			Var. sinistri lordi %
	Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale		Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale	
Infortunati	1.748	6.803	8.551	632	1.371	7.447	8.818	-3,0
Malattia	2.113	2.025	4.138	0	2.093	1.610	3.703	11,8
Incendio ed elementi naturali	2.961	4.398	7.359	224	2.536	4.482	7.018	4,9
Altri danni ai beni	5.947	2.811	8.758	281	5.288	3.251	8.539	2,6
R.C. Generale	2.814	8.356	11.170	130	2.735	8.198	10.933	2,2
Perdite pecuniarie di vario genere	1.454	2.429	3.883	0	-	68	68	n.a.
Tutela legale	0	12	12	10	193	196	389	-96,9
Totale Rami Elementari	17.038	26.834	43.872	1.277	14.216	25.252	39.468	11,2
Corpi di veicoli aerei	377	490	866	737	1.127	365	1.492	-41,9
Corpi veicoli marittimi, lac.e fluv.	16	113	129	6	35	49	84	53,3
Merci trasportate	102	601	703	231	102	536	638	10,2
R.C. Aeromobili	0	5	5	0	-	65	65	-93,0
Cauzione	1.283	5.385	6.668	1.920	4.515	1.797	6.312	5,6
Totale Rami Speciali	1.778	6.592	8.370	2.894	5.779	2.812	8.591	-2,6
R.C. Autoveicoli terrestri	52.104	116.103	168.207	11.879	43.418	91.630	135.048	24,6
R.C. Veicoli marittimi, lac.e fluv.	39	407	446	0	26	107	133	235,4
Corpi veicoli terrestri	12.994	8.173	21.167	23	11.402	7.841	19.243	10,0
Assistenza	721	875	1.596	1.212	417	217	634	151,8
Totale Rami Auto	65.859	125.557	191.416	13.113	55.263	99.795	155.058	23,5
Totale Rami Danni	84.675	158.983	243.658	17.284	75.258	127.859	203.117	20,0

Il costo comprende l'importo sostenuto nel periodo per il Fondo di Garanzia delle vittime della strada, pari a 5.047 migliaia di euro, contro 4.880 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.

	generazione corrente		generazioni precedenti	
	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2008	30/09/2007
Infortunati	36,14%	36,56%	66,90%	59,66%
Malattia	72,60%	74,86%	86,34%	87,01%
Corpi veicoli terrestri	69,78%	76,88%	93,41%	94,08%
Incendio ed elementi naturali	56,44%	65,09%	85,04%	88,33%
Altri danni ai beni - furto	69,04%	66,07%	92,13%	84,61%
R.C. Autoveicoli terrestri	65,75%	62,78%	79,08%	74,49%
R.C. Generale	48,61%	49,02%	54,42%	52,57%

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:

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

Il trattato Quota pura riferito al Ramo R.C. Autoveicoli Terrestri non è stato rinnovato nell'esercizio in corso ma prosegue con la gestione delle code riferita agli esercizi 2006 e 2007.

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 2008 ammontano a 5.112 migliaia di euro per un totale complessivo al 30 settembre 2008 pari a 13.809 migliaia di euro.

Organizzazione commerciale

Nell'ambito del programmato ampliamento della Rete Agenziale, nel corso del terzo trimestre sono state costituite 3 nuove agenzie, 1 è stata soppressa e 7 sono state riorganizzate; pertanto al 30 settembre 2008, la Capogruppo è presente sul territorio nazionale con 243 Agenzie Generali (239 al 30 settembre 2007) e 375 subagenzie professionali (359 al 30 settembre 2007).

Prodotti

Si è proseguito nella realizzazione di nuovi prodotti e nella rivisitazione di altri già esistenti; in particolare l'attività al terzo trimestre può essere così delineata:

Rami Vita: Nuovi Prodotti

- "Unit Linked Fondi Multiasset": Polizza vita a premio unico del tipo Unit Linked. Il prodotto si contraddistingue per l'ampia scelta di fondi in cui diversificare l'investimento e per la gestione attiva dell'asset allocation;
- "Zero Dubbi": polizza di capitalizzazione che ha la caratteristica di prevedere per una parte dei contratti emessi il rimborso anticipato del capitale garantito a scadenza.

Rami Elementari: Nuovi Prodotti

- "Linea Impresa e Professioni": nuova linea dedicata alle esigenze delle realtà professionali che operano in settori imprenditoriali diversificati. Per ogni settore la linea propone uno specifico prodotto. Il primo prodotto fortemente rivisto è quello destinato alle aziende di produzione e agli artigiani;
- "Vittoria Formula Mutui": soluzione appositamente creata a garanzia del fabbricato sul quale è stato acceso il mutuo;
- "Multirischi Alberghi": prodotto esclusivo, studiato dai nostri esperti per meglio proteggere le strutture alberghiere.

Rami Vita: Prodotti Rivisitati

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

Rami Elementari: Prodotti Rivisitati

Sono state aggiornate le condizioni di assicurazione dei prodotti: R.C. Rischi diversi, R.C. Industria ed Edilizia, R.C. Prodotti e R.C. Vittoria Formula Professioni. E' stata riformulata la clausola di regolazione premio della polizza infortuni cumulativa. Sono stati predisposti un nuovo testo di polizza e una revisione dei documenti contrattuali per la polizza di responsabilità ambientale relativa agli insediamenti industriali e per la polizza postuma decennale indennitaria.

Rami Auto: Prodotti Rivisitati

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

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	
	30/09/2008	31/12/2007	30/09/2008	31/12/2007	30/09/2008	31/12/2007
Riserve Danni	716.006	705.956	1.017	899	717.023	706.855
Riserva premi	196.720	198.642	96	120	196.816	198.762
Riserva sinistri	515.713	504.022	921	779	516.634	504.801
Altre riserve	3.573	3.292	-	-	3.573	3.292
Riserve Vita	712.457	741.414	398	398	712.855	741.812
Riserva per somme da pagare	14.620	21.836	-	-	14.620	21.836
Riserve matematiche	675.816	691.361	388	388	676.204	691.749
Altre riserve	22.021	28.217	10	10	22.031	28.227
Totale Riserve Tecniche	1.428.463	1.447.370	1.415	1.297	1.429.878	1.448.667

La voce "Altre riserve" del settore Danni si riferisce alla riserva di senescenza del Ramo Malattia.

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

-10.978 migliaia di euro alla riserva per passività differite verso Assicurati (2.890 migliaia di euro derivanti dalla valutazione a fair value dei titoli disponibili per la vendita e 8.088 migliaia di euro derivanti dall'accantonamento operato a fronte degli utili delle Società controllate allocate nelle gestioni separate);

-10.890 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	
	30/09/2008	31/12/2007	30/09/2008	31/12/2007	30/09/2008	31/12/2007
Riserve Danni	58.782	78.853	561	452	59.343	79.305
Riserva premi	9.336	18.559	58	81	9.394	18.640
Riserva sinistri	49.446	60.294	503	371	49.949	60.665
Altre riserve	-	-	-	-	-	-
Riserve Vita	18.746	18.002	-	-	18.746	18.002
Riserva per somme da pagare	-	21	-	-	-	21
Riserve matematiche	18.720	17.956	-	-	18.720	17.956
Altre riserve	26	25	-	-	26	25
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	77.528	96.855	561	452	78.089	97.307

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 48.297 migliaia di euro contro 42.632 migliaia di euro dell'analogo periodo precedente, con un incremento del 13,3%.

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 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)

ANALISI DEI COSTI	30/09/2008	30/09/2007	Variazione
Costo del lavoro	25.859	22.704	13,9%
Spese varie	18.516	16.103	15,0%
Ammortamenti	3.922	3.825	2,5%
Totale Costi per natura	48.297	42.632	13,3%

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)

ANALISI DEI COSTI	30/09/2008	30/09/2007	Variazione
Costo del lavoro	2.533	2.293	10,5%
Spese varie	2.492	3.382	-26,3%
Ammortamenti	266	233	14,2%
Totale Costi per natura	5.291	5.908	-10,4%

SETTORE SERVIZI

(importi in migliaia di euro)

ANALISI DEI COSTI	30/09/2008	30/09/2007	Variazione
Costo del lavoro	465	471	-1,3%
Spese varie	2.775	2.578	7,6%
Ammortamenti	9	20	-55,0%
Totale Costi per natura	3.249	3.069	5,9%

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.

Dettaglio delle spese della gestione assicurativa

(importi in migliaia di euro)

	30/09/2008	30/09/2007	Variazione
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	97.222	94.215	3,2%
a Provvigioni di acquisizione e di incasso	72.298	72.973	-0,9%
a1 Provvigioni di acquisizione	66.620	66.735	-0,2%
a2 Provvigioni di incasso	5.678	6.238	-9,0%
b Altre spese di acquisizione	23.532	20.359	15,6%
c Variazione dei costi di acquisizione differiti	1.392	883	57,6%
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-5.527	-10.981	-49,7%
Spese di gestione degli investimenti	626	705	-11,2%
Altre spese di amministrazione	13.350	15.923	-16,2%
Totale	105.671	99.862	5,8%

Personale dipendente

Il personale dipendente della Vittoria Assicurazioni e delle società consolidate integralmente in carico al 30 settembre 2008 risulta di 487 unità contro le 463 unità presenti al 31 dicembre 2007 e le 474 unità del 30 settembre 2007.

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

	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
Dirigenti	20	21	21
Funzionari	114	108	108
Impiegati	349	343	341
Totale	483	472	470

Investimenti – Disponibilità liquide - Immobili

Gli investimenti, le disponibilità liquide e gli immobili hanno raggiunto il valore di 1.984.029 migliaia di euro con un incremento di 22.870 migliaia di euro rispetto al 31/12/2007, pari all'1,2%.

La loro costituzione risulta dallo schema sottostante:

(importi in migliaia di euro)			
INVESTIMENTI - DISPONIBILITA' LIQUIDE - IMMOBILI	30/09/2008	31/12/2007	Variazione
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	110.477	109.299	1,1%
- Partecipazioni in controllate	-	-	
- Partecipazioni in collegate	110.477	109.299	
- Partecipazioni in joint venture	-	-	
A Investimenti posseduti sino alla scadenza	104.180	173.106	-39,8%
Finanziamenti e crediti	36.112	43.593	-17,2%
- Depositi di riassicurazione	399	426	
- Altri finanziamenti e crediti	35.713	43.167	
B Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.182.679	1.096.160	7,9%
- Azioni e quote	44.757	58.843	
- Quote di OICR	12.934	13.814	
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.124.988	1.023.503	
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	86.676	109.214	-20,6%
C Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	81.549	104.244	-21,8%
- Investimenti con rischio a carico Assicurati	81.549	104.244	
D Attività finanziarie possedute per negoziazione	5.127	4.970	3,2%
- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso possedute per negoziazione	5.127	4.970	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	91.060	69.267	31,5%
E Immobili	372.845	360.520	3,4%
Immobili in costruzione	250.606	242.771	
Immobili detenuti per trading	63.725	64.181	
Immobili strumentali	58.514	53.568	
TOTALE INVESTIMENTI	1.984.029	1.961.159	1,2%
di cui			
investimenti con rischio a carico del Gruppo	1.902.480	1.856.915	2,5%
investimenti con rischio a carico degli Assicurati	81.549	104.244	-21,8%

Investimenti con rischio a carico del Gruppo

Gli investimenti con rischio a carico del Gruppo ammontano a 1.902.480 migliaia di euro (1.856.915 migliaia di euro al 31 dicembre 2007).

Le principali operazioni che hanno interessato l'esercizio si sono concretizzate come segue:

A) Investimenti posseduti sino alla scadenza:

- rimborso di titoli obbligazionari per 69.603 migliaia di euro.

B) Attività finanziarie disponibili per la vendita:

- rimborso di titoli obbligazionari per 107.085 migliaia di euro;
- acquisto di titoli di stato italiani prevalentemente a tasso fisso per 214.801 migliaia di euro;
- incassati 357 migliaia di euro quale acconto parziale del processo di liquidazione del Bond Swissair in default contabilizzando 309 migliaia di euro di plusvalenza;
- Liguria S.r.l.: incassati 515 migliaia di euro a titolo di rimborso capitale sociale;
- Cam Finanziaria S.p.A.: incassati 2.219 migliaia di euro quale distribuzione riserve di capitale;
- Gruppo Gpa S.p.A.: acquistate n. 776.959 azioni per un controvalore di 4.027 migliaia di euro, portando la partecipazione dal 5,0% al 9,738%;

- Downall Italia S.r.l.: acquistate n. 4.919 quote per un controvalore di 492 migliaia di euro, portando la partecipazione dal 5,08% al 9,999%;
- Mediorischi S.p.A.: acquistate n. 4.744 azioni per un controvalore di 233 migliaia di euro, portando la partecipazione dal 5,35% al 9,999%;
- Consorzio Movincom S.c.r.l.: sottoscritta quota di Capitale Sociale per 1 migliaio di euro della Società che permette alle società socie di ricevere pagamenti da telefono cellulare.

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

Al 30 settembre 2008 tali investimenti ammontano a 81.549 migliaia di euro, con un decremento del 21,8%, riferiti per 76.624 migliaia di euro a polizze connesse a fondi di investimento e indici di mercato e per 4.925 migliaia di euro al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro.

I redditi complessivi hanno registrato un saldo netto negativo di 13.347 migliaia di euro.

Il valore degli investimenti mobiliari è pari a 80.591 migliaia di euro (93.211 migliaia di euro al 31 dicembre 2007).

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

	(importi in migliaia di euro)		
	30/09/08	31/12/07	Variazione %
Azioni	6.736	6.116	10,1
Fondi comuni e Sicav	42.026	52.525	-20,0
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	11.081	10.801	2,6
Titoli sintetici (Index Linked)	20.748	23.769	-12,7
Totale Investimenti mobiliari	80.591	93.211	-13,5
Liquidità e altre attività	958	11.033	-91,3
Totale Attività con rischio a carico degli Assicurati e connesse alla gestione dei fondi pensione	81.549	104.244	-21,8

Al 30 settembre 2008 la situazione dei tre comparti del Fondo Pensione aperto della Vittoria Assicurazioni, al netto di debiti previdenziali per 96 migliaia di euro, è la seguente:

	Aderenti		Patrimonio	
	30/09/08	31/12/07	30/09/08	31/12/07
Previdenza Garantita	191	137	1.099	505
Previdenza Equilibrata	269	207	1.475	790
Previdenza Capitalizzata	350	280	2.255	2.170

Movimentazione titoli

La tabella che segue pone in evidenza la movimentazione progressiva al 30/09/2008 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.

(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 31/12/2007	173.106	58.843	13.814	1.023.503	1.096.160	104.244	4.970	1.378.480
Acquisti e sottoscrizioni		4.752		214.801	219.553	18.327	616	238.496
Vendite e rimborsi	-69.603			-107.085	-107.085	-19.489		-196.177
Altre variazioni:								
- scarti per interesse effettivo	1.401			1.999	1.999			3.400
- adeguamento a fair value		-4.998	-880	-8.412	-14.290	-3.072	-489	-17.851
- impairment		-11.106			-11.106			-11.106
- variazione ratei	-724			231	231	464	30	1
- altri movimenti		-2.734		-49	-2.783	-18.925		-21.708
Saldo al 30/09/2008	104.180	44.757	12.934	1.124.988	1.182.679	81.549	5.127	1.373.535

D) Attività finanziarie possedute per negoziazione:

- acquisizioni rivenienti da riscatti di polizze art. 41 comma 2 D. LGS. 7 settembre 2005 n. 209 per 616 migliaia di euro;

E) Investimenti in immobili

Il patrimonio immobiliare al 30 settembre 2008 ammonta a 372.845 migliaia di euro (+3,4% rispetto al 31 dicembre 2007).

La seguente tabella evidenzia la composizione degli immobili:

(importi in migliaia di euro)

	30/09/2008	31/12/2007	Variazione
Immobili in costruzione:			
- Valore contabile lordo	230.945	222.644	3,7%
- Acconti ricevuti	-11.212	-10.746	4,3%
- Allineamento al fair value degli immobili acquisiti in aggregazioni aziendali	30.873	30.873	0,0%
Totale Immobili in costruzione	250.606	242.771	3,2%
Immobili detenuti per trading	63.725	64.181	-0,7%
Immobili strumentali:			
- Detenuti dalla Capogruppo	11.973	12.168	-1,6%
- Detenuti dalle Società Controllate	30.507	25.366	20,3%
- Allineamento al fair value degli immobili acquisiti in aggregazioni aziendali	16.034	16.034	0,0%
Totale Immobili strumentali	58.514	53.568	9,2%
Totale	372.845	360.520	3,4%

Le movimentazioni più significative avvenute nel periodo sono le seguenti:

(importi in migliaia di euro)

	Immobili in costruzione	Immobili di trading - ristrutturazione	Immobili strumentali	Totale
Saldi 1/1/2008	242.771	64.181	53.568	360.520
Acquisizioni e interessi passivi capitalizzati				
- MILANO - Area Portello (tramite Acacia 2000 S.r.l. e Lauro 2000 S.r.l.)	7.723		5.531	13.254
- PESCHIERA BORROMEO (MI) - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)	6.711			6.711
- SAN DONATO MILANESE (MI) - (tramite Jannozi S.r.l.)	7.604			7.604
- SAN DONATO MILANESE (MI) - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)	4.628			4.628
- ROMA - Acquisizione Valsalaria S.r.l.	2.726			2.726
- TORINO - Via Villar Focchiardo - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)	943			943
- GENOVA - P.za De Ferrari, Via Conservatori del Mare, Via Orefici (tramite Vaimm Sviluppo S.r.l.)		2.056		2.056
- TORINO - Corso Cairoli (tramite Cadorna Real Estate S.r.l.)		1.081		1.081
- Altri acquisti e costi incrementativi (operazioni diverse)	3.494			3.494
Totale acquisti	33.829	3.137	5.531	42.497
Vendite:				
- GENOVA - P.za De Ferrari, Via Conservatori del Mare, Via Orefici (tramite Vaimm Sviluppo S.r.l.)		(1.213)		(1.213)
- TORINO - "Spina" (tramite V.R.G. Domus S.r.l.)	(782)			(782)
- PESCHIERA BORROMEO (MI) - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)	(27.759)			(27.759)
- ROMA - Via Ugo Ojetti (tramite Immobiliare Bilancia Seconda S.r.l.)		(607)		(607)
- ROMA - Via Benedetto Croce (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)		(1.971)		(1.971)
- ROMA - Ex Aurora (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)		(763)		(763)
- Altre vendite (operazioni diverse)			(750)	(750)
Totale vendite	(28.541)	(4.554)	(750)	(33.845)
Riduzione (Incremento) acconti ricevuti	(467)			(467)
Ammortamenti			(286)	(286)
Margini Rilevati	3.014	961	451	4.426
Saldi al 30/9/2008	250.606	63.725	58.514	372.845

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	30/09/2008	31/12/2007	Variazione
Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione	81.549	104.244	-21,8%
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse a Indici e Fondi	76.624	100.756	
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse ai Fondi Pensione	4.925	3.488	
Altre Passività finanziarie	317.466	284.053	11,8%
- Depositi di riassicurazione	56.632	56.632	
- Debiti bancari	228.523	183.617	
- Altri debiti finanziari	9.343	9.300	
- Passività finanziarie diverse	18.608	29.243	
- Passività subordinate	4.360	5.261	
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	399.015	388.297	2,8%

La tabella che segue analizza la movimentazione progressiva al 30 settembre 2008 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
Valore di bilancio al 31/12/2007	100.756	3.488	104.244
Investimenti della raccolta netta	1.477	2.149	3.626
Redditi di competenza degli Assicurati	-12.635	-712	-13.347
Somme pagate	-12.974	-	-12.974
Valore di bilancio al 30/09/2008	76.624	4.925	81.549

Proventi e oneri da investimenti

La tabella che segue analizza la composizione al 30 settembre 2008 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-set-08	Totale proventi netti realizzati e da valutazione 30-set-07
Risultato degli investimenti	53.045	-2.107	419	24.198	27.159	110.866
Derivante da:						
a investimenti immobiliari	-	-	-	-	-	-
b partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	9.970	-	-	-	9.970	73.281
c investimenti posseduti sino alla scadenza	4.556	-	-	-	4.556	4.655
d finanziamenti e crediti	596	-	7	-	603	393
e attività finanziarie disponibili per la vendita	36.589	309	-	11.104	25.794	32.856
f attività finanziarie possedute per essere negoziate	74	-	31	521	-416	-13
g attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	1.260	-2.416	381	12.573	-13.348	-306
Risultato di crediti diversi	275	-	-	-	275	368
Risultato di disponibilit� liquide e mezzi equivalenti	3.286	-	-	-	3.286	2.600
Risultato delle passivit� finanziarie	-6.438	-	-	-13.348	6.910	-4.429
Derivante da:						
a passivit� finanziarie possedute per essere negoziate	-	-	-	-	-	-
b passivit� finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-	-	-	-13.348	13.348	306
c altre passivit� finanziarie	-6.438	-	-	-	-6.438	-4.735
Risultato dei debiti	-	-	-	-	-	-
Totale Proventi e oneri su strumenti finanziari	50.168	-2.107	419	10.850	37.630	109.405
Proventi dell'attivit� immobiliare						
Derivante da:						
a Utili da trading su immobili	-	961	-	-	961	5.537
b Ricavi per avanzamento lavori (percentuale di completamento)	3.014	-	-	-	3.014	425
c Fitti attivi su immobili strumentali e di trading	527	-	-	-	527	613
Totale proventi dell'attivit� immobiliare	3.541	961	-	-	4.502	6.575
Totale Proventi e oneri su investimenti	53.709	-1.146	419	10.850	42.132	115.980

I proventi netti con rischio a carico del Gruppo sono passati da 115.980 migliaia di euro a 42.132 migliaia di euro con un decremento del 63,7% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. La contrazione   da attribuirsi, oltre che all'allineamento ai valori di borsa della partecipazione detenuta in Cam Finanziaria S.p.A. per 11.104 migliaia di euro e alla plusvalenza di 66.296 contabilizzata nel 2007 derivante dalla cessione della Cogedim S.A., ai minori margini rilevati dalle Societ  immobiliari.

Il rendimento medio ponderato del comparto "obbligazioni e altri titoli a reddito fisso" al 30 settembre 2008   stato del 4,5% rispetto al 4,4% 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)

Altri Ricavi	30/09/08	30/09/07
Totale proventi dell'attività immobiliare	4.502	6.575
Ricavi per intermediazione e gestione	1.660	1.869
Altre partite tecniche settore assicurativo	3.249	1.353
Altri ricavi diversi settore immobiliare	2.762	6
Altri ricavi diversi settore assicurativo	520	392
Altri ricavi diversi settore servizi	3	4
Totale	12.696	10.199

Patrimonio netto

La composizione del patrimonio netto al 30 settembre 2008 è evidenziata dal prospetto che segue:

(importi in migliaia di euro)

COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO NETTO	30/09/2008	31/12/2007
Totale Patrimonio di pertinenza del Gruppo	328.764	320.770
Capitale Sociale	32.848	32.666
Altri strumenti patrimoniali	336	404
Riserve di capitale	31.239	30.518
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	240.012	156.008
Riserva per differenze di cambio nette	17	45
Utili (perdite) su attività finanziarie disponibili per la vendita	2.913	11.495
Altri utili (perdite) rilevati direttamente nel patrimonio	11	62
Risultato dell'esercizio di Gruppo	21.388	89.572
Totale Patrimonio di pertinenza di terzi	29.357	6.156
Capitale e riserve di terzi	29.694	6.249
Risultato dell'esercizio di pertinenza di terzi	-337	-93
Totale Patrimonio Consolidato	358.121	326.926

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre

Settore Assicurativo

Al 30 ottobre 2008 si è chiuso il periodo di conversione per il 2008 del prestito obbligazionario "Vittoria Assicurazioni – Fixed/Floater 2001/2016". Il capitale sociale della Capogruppo al 30 ottobre 2008 ammonta a 32.883.105 euro. Pertanto, in esecuzione della delibera dell'Assemblea straordinaria del 27 giugno 2008, in data 17 novembre 2008 verrà data esecuzione all'aumento di capitale sociale gratuito di 32.883.105 euro, mediante emissione di n. 32.883.105 azioni ordinarie, da assegnarsi gratuitamente in ragione di 1 nuova azione per ogni azione in circolazione.

Conseguentemente, verrà aggiornato il rapporto di conversione del citato prestito subordinato, portando da 1 a 2 il numero di azioni assegnate in sede di conversione di ciascuna obbligazione.

La collegata YARPA International Holding B.V. ha versato alla Capogruppo 2.525 migliaia di euro quale rimborso riserva sovrapprezzo azioni.

I consigli di amministrazione di YARPA International Holding B.V. e Yam Invest N.V. hanno deliberato la fusione per incorporazione della prima Società nella seconda.

Nel mese di ottobre 2008 è terminato il processo di liquidazione della Collegata Laumor B.V..

La Capogruppo ha versato alla partecipata Immobiliare Adamello S.r.l. 60 migliaia di euro in conto copertura perdite.

Settore Immobiliare

Nel mese di ottobre la controllata Lauro 2000 S.r.l. ha deliberato un aumento di capitale, da eseguirsi entro il 31 dicembre 2008, per un importo complessivo di 10.000 migliaia di euro, di cui 2.500 migliaia per aumento capitale sociale e 7.500 migliaia quale sovrapprezzo quote. La Capogruppo ha versato una prima quota di complessivi 5.000 migliaia di euro, di cui 1.250 migliaia per aumento capitale sociale e 3.750 migliaia quale sovrapprezzo quote.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 12 novembre 2008

Vittoria Assicurazioni S.p.A.
Trimestrale Consolidata al 30 settembre 2008
CONTO ECONOMICO

(importi in migliaia di euro)

		30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007	Terzo trimestre 2008	Terzo trimestre 2007
1.1	Premi netti	426.900	400.032	552.436	132.831	170.867
1.1.1	<i>Premi lordi di competenza</i>	442.895	436.550	601.785	138.482	171.086
1.1.2	<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	15.995	36.518	49.349	5.651	219
1.2	Commissioni attive	767	1.326	1.763	199	691
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-416	-17	2	-85	27
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	10.230	73.467	75.974	5.274	62.281
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	45.618	40.874	56.128	15.382	18.732
1.5.1	<i>Interessi attivi</i>	44.998	39.673	54.117	15.302	18.284
1.5.2	<i>Altri proventi</i>	304	870	1.628	78	117
1.5.3	<i>Utili realizzati</i>	309	331	383	0	331
1.5.4	<i>Utili da valutazione</i>	7	0	0	2	0
1.6	Altri ricavi	12.696	10.199	17.409	3.794	-3.221
1	TOTALE RICAVI E PROVENTI	495.795	525.881	703.712	157.395	249.377
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	322.549	307.310	429.740	100.926	129.630
2.1.1	<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	330.862	330.627	463.334	106.510	126.705
2.1.2	<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	-8.313	-23.317	-33.594	-5.584	2.925
2.2	Commissioni passive	265	555	650	46	307
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	260	184	287	-84	115
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	17.542	4.736	12.942	5.701	2.425
2.4.1	<i>Interessi passivi</i>	6.438	4.735	6.249	2.420	2.467
2.4.2	<i>Altri oneri</i>	0	0	0	0	0
2.4.3	<i>Perdite realizzate</i>	0	0	0	0	0
2.4.4	<i>Perdite da valutazione</i>	11.104	1	6.693	3.281	-42
2.5	Spese di gestione	110.994	105.116	143.792	33.871	43.966
2.5.1	<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	89.464	80.986	115.584	27.103	35.811
2.5.2	<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	626	705	801	188	333
2.5.3	<i>Altre spese di amministrazione</i>	20.904	23.425	27.407	6.580	7.822
2.6	Altri costi	7.816	7.053	11.098	2.045	1.498
2	TOTALE COSTI E ONERI	459.426	424.954	598.509	142.505	177.941
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	36.369	100.927	105.203	14.890	71.436
3	Imposte	15.318	12.610	15.724	4.574	4.401
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	21.051	88.317	89.479	10.316	67.035
4	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	0	0	0	0	0
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	21.051	88.317	89.479	10.316	67.035
	di cui di pertinenza del gruppo	21.388	88.542	89.572	10.361	67.890
	di cui di pertinenza di terzi	-337	-225	-93	-45	-855
	UTILE per azione Base	0,65	2,71	2,74	0,31	2,08
	UTILE per azione Diluito	0,64	2,63	2,66	0,31	2,01

Vittoria Assicurazioni S.p.A.
Trimestrale Consolidata al 30 settembre 2008
Conto economico per settore di attività

(Importi in migliaia di euro)

	Gestione Danni		Gestione Vita		Gestione Immobiliare		Gestione Servizi		Elisioni intersettoriali		Totale	
	30/09/08	30/09/07	30/09/08	30/09/07	30/09/08	30/09/07	30/09/08	30/09/07	30/09/08	30/09/07	30/09/08	30/09/07
1.1 Premi netti	348.131	311.537	78.769	88.495	0	0	0	0	0	0	426.900	400.032
1.1.1 Premi lordi di competenza	362.409	346.196	80.486	90.354	0	0	0	0	0	0	442.895	436.550
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	14.278	34.659	1.717	1.859	0	0	0	0	0	0	15.995	36.518
1.2 Commissioni attive	0	0	767	1.326	0	0	0	0	0	0	767	1.326
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	0	0	-416	-17	0	0	0	0	0	0	-416	-17
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	11.376	75.364	2.412	2.924	1	6	8	2	-3.567	-4.829	10.230	73.467
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	18.551	16.474	25.515	23.616	1.521	1.030	41	18	-10	-264	45.618	40.874
1.6 Altri ricavi	3.788	1.767	130	115	8.471	8.600	3.248	3.187	-2.941	-3.470	12.696	10.199
1 TOTALE RICAVI E PROVENTI	381.846	405.142	107.177	116.459	9.993	9.636	3.297	3.207	-6.518	-8.563	495.795	525.881
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	248.747	217.718	75.881	91.855	0	0	0	0	-2.079	-2.263	322.549	307.310
2.1.2 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	255.756	239.641	77.185	93.249	0	0	0	0	-2.079	-2.263	330.862	330.627
2.1.3 Quote a carico dei riassicuratori	-7.009	-21.923	-1.304	-1.394	0	0	0	0	0	0	-8.313	-23.317
2.2 Commissioni passive	0	0	265	555	0	0	0	0	0	0	265	555
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	179	1	0	0	81	183	0	0	0	0	260	184
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	8.243	753	4.092	1.016	5.208	3.227	10	4	-11	-264	17.542	4.736
2.5 Spese di gestione	89.351	82.481	16.320	17.381	5.025	5.675	3.240	3.049	-2.942	-3.470	110.994	105.116
2.6 Altri costi	7.365	6.264	97	91	340	678	14	20	0	0	7.816	7.053
2 TOTALE COSTI E ONERI	353.885	307.217	96.655	110.898	10.654	9.763	3.264	3.073	-5.032	-5.997	459.426	424.954
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	27.961	97.925	10.522	5.561	-661	-127	33	134	-1.486	-2.566	36.369	100.927

Vittoria Assicurazioni S.p.A.
Trimestrale Consolidata al 30 settembre 2008

Dettaglio delle voci tecniche assicurative

(importi in migliaia di euro)

	30/09/2008			30/09/2007		
	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
Gestione danni						
PREMI NETTI	362.409	14.278	348.131	346.196	34.659	311.537
a Premi contabilizzati	360.477	13.809	346.668	350.343	34.923	315.420
b Variazione della riserva premi	-1.932	-469	-1.463	4.147	264	3.883
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	255.756	7.009	248.747	239.641	21.923	217.718
a Importi pagati	247.208	17.292	229.916	208.622	29.124	179.498
b Variazione della riserva sinistri	11.820	-10.747	22.567	38.992	-6.137	45.129
c Variazione dei recuperi	3.552	-464	4.016	8.263	1.064	7.199
d Variazione delle altre riserve tecniche	280	0	280	290	0	290
Gestione Vita						
PREMI NETTI	80.486	1.717	78.769	90.354	1.859	88.495
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	77.185	1.304	75.881	93.249	1.394	91.855
a Somme pagate	99.252	561	98.691	56.439	3.699	52.740
b Variazione della riserva per somme da pagare	-7.217	-21	-7.196	-8.341	0	-8.341
c Variazione delle riserve matematiche	-15.294	764	-16.058	40.655	-2.299	42.954
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	444	0	444	4.496	-6	4.502

Dichiarazione ai sensi dell'art. 145-bis, comma secondo, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58

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 nella Relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2008 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 12 novembre 2008

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