

INSERIRE COPERTINA

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 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 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 - 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

