

Vittoria Assicurazioni

SOCIETÀ PER AZIONI
SEDE VIA IGNAZIO GARDELLA 2 - 20149 MILANO - ITALIA
CAPITALE SOCIALE EURO 67.378.924 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

94° esercizio

Resoconto Intermedio di
Gestione
al 30 settembre 2015

Consiglio di Amministrazione
del 12 novembre 2015



Indice

pagina

Cariche Sociali	4
Forma e contenuto della Relazione	6
Criteri di valutazione	6
Altre informazioni significative	7
Relazione Intermedia sulla Gestione	9
Sintesi dei principali dati del Gruppo	10
Il Gruppo Vittoria Assicurazioni e Area di Consolidamento	11

Relazione degli Amministratori

Andamento del Gruppo Vittoria Assicurazioni	13
Analisi dell'andamento gestionale	16
Premi	16
Rami Vita	17
Premi	17
Sinistri, capitali e rendite maturati e riscatti	18
Riassicurazione	18
Rami Danni	19
Premi e andamento tecnico	19
Sinistri	19
Riassicurazione	21
Organizzazione commerciale	21
Prodotti – Ricerca e sviluppo	21
Riserve Tecniche	22
Costi della struttura	23
Spese di gestione	24
Personale dipendente	24
Investimenti – Disponibilità liquide - Immobili	25
Investimenti con rischio a carico del Gruppo	25
Movimentazione titoli	26
Investimenti in Immobili	27
Investimenti con rischio a carico degli Assicurati	28
Passività Finanziarie	29
Proventi e oneri da investimenti, disponibilità liquide e immobili	30
Patrimonio netto	31
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre e evoluzione prevedibile della gestione	31
Prospetti Contabili Consolidati	33
Conto Economico	34
Conto Economico Complessivo	35
Conto Economico Consolidato per settore di attività	36
Dettaglio delle voci tecniche assicurative	37
Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili	38

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Luigi GUATRI Giorgio Roberto COSTA	Presidente Onorario Presidente
Andrea ACUTIS Carlo ACUTIS	Vice Presidente esecutivo Vice Presidente esecutivo
Roberto GUARENA	Amministratore Delegato
Adriana ACUTIS BISCARETTI di RUFFIA Francesco BAGGI SISINI Marco BRIGNONE Fulvia FERRAGAMO VISCONTI Bernd GIERL Lorenza GUERRA SERÀGNOLI Pietro Carlo MARSANI Giorgio MARSIAJ Lodovico PASSERIN d'ENTREVES Luca PAVERI FONTANA Giuseppe SPADAFORA Anna STRAZZERA	Amministratore Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore Amministratore indipendente Amministratore indipendente
Mario RAVASIO	Segretario

COLLEGIO SINDACALE

Alberto GIUSSANI	Presidente
Giovanni MARITANO Francesca SANGIANI	Sindaco effettivo Sindaco effettivo
Michele CASO' Maria Filomena TROTTA	Sindaco supplente Sindaco supplente

DIREZIONE GENERALE

Cesare CALDARELLI Mario RAVASIO	Direttore Generale Condirettore Generale
Luca ARENSI Matteo CAMPANER Paolo NOVATI Piero Angelo PARAZZINI Enzo VIGHI	Direttore Centrale Direttore Centrale Direttore Centrale Direttore Centrale Direttore Centrale

SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

COMITATO NOMINE E REMUNERAZIONI

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

COMITATO CONTROLLO E RISCHI

Giuseppe SPADAFORA	Presidente non esecutivo indipendente
Pietro Carlo MARSANI	Vice Presidente non esecutivo
Luca PAVERI FONTANA	non esecutivo
Anna STRAZZERA	non esecutivo indipendente

COMITATO FINANZA

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

COMITATO IMMOBILIARE

Andrea ACUTIS	Presidente esecutivo
Adriana ACUTIS BISCARETTI di RUFFIA	non esecutivo
Carlo ACUTIS	esecutivo
Francesco BAGGI SISINI	non esecutivo indipendente
Giorgio Roberto COSTA	non esecutivo
Roberto GUARENA	esecutivo
Luca PAVERI FONTANA	non esecutivo
Anna STRAZZERA	non esecutivo indipendente

COMITATO PARTI CORRELATE

Pietro Carlo MARSANI	Presidente non esecutivo indipendente
Marco BRIGNONE	non esecutivo indipendente
Giuseppe SPADAFORA	non esecutivo indipendente

Forma e contenuto della relazione

Il presente Resoconto è redatto in base ai principi contabili internazionali e predisposto secondo quanto prescritto dall'art. 154-*ter* del d.lgs. n. 58/1998.

E' costituito da una Relazione degli Amministratori che illustra l'andamento gestionale e i fatti più significativi del periodo ed è corredato dai prospetti contabili previsti dal Regolamento Isvap (ora Ivass) n.7 del 2007 e dalle relative note di commento.

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

Criteri di valutazione

I principi di redazione e i criteri di valutazione adottati per il presente resoconto intermedio di gestione sono gli stessi utilizzati per il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2014, ai quali si fa rinvio. Tuttavia, in considerazione della maggior tempestività richiesta rispetto alla redazione dei bilanci e trattandosi di una situazione infrannuale, si è ricorsi - in aderenza ai dati gestionali di periodo - ad appropriate metodologie di stima.

Sono stati presentati i dati comparativi; laddove si è ritenuto necessario, si sono effettuate le opportune riclassifiche.

Il presente resoconto intermedio di gestione è redatto nella prospettiva della continuità aziendale.

Gli importi sono esposti in migliaia di euro, quando non diversamente indicato.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2015

A partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2015 o da data successiva sono entrate in vigore le seguenti modifiche ai principi IAS / IFRS:

IFRS 3 Business Combinations – Scope exception for joint ventures. La modifica chiarisce che il paragrafo 2(a) dell'IFRS 3 esclude dall'ambito di applicazione dell'IFRS 3 la formazione di tutti i tipi di *joint arrangement*, come definiti dall'IFRS 11;

IFRS 13 Fair Value Measurement – Scope of portfolio exception. La modifica chiarisce che la *portfolio exception* inclusa nel paragrafo 52 dell'IFRS 13 si applica a tutti i contratti inclusi nell'ambito di applicazione dello IAS 39 indipendentemente dal fatto che soddisfino la definizione di attività e passività finanziarie fornita dallo IAS 32;

IAS 40 Investment Properties – Interrelationship between IFRS 3 and IAS 40. La modifica chiarisce che l'IFRS 3 e lo IAS 40 non si escludono vicendevolmente e che, al fine di determinare se l'acquisto di una proprietà immobiliare rientri nell'ambito di applicazione dell'IFRS 3 o dello IAS 40, occorre far riferimento rispettivamente alle specifiche indicazioni fornite dall'IFRS 3 oppure dallo IAS 40.

IFRIC 21 – Levies. L'interpretazione fornisce chiarimenti sul momento di rilevazione di una passività collegata a tributi (diversi dalle imposte sul reddito) imposti da un ente governativo. Il principio affronta sia le passività per tributi che rientrano nel campo di applicazione dello IAS 37 - *Accantonamenti, passività e attività potenziali*, sia quelle per i tributi il cui timing e importo sono certi.

L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul presente resoconto intermedio di gestione del Gruppo.

Altre informazioni significative

Il Gruppo Vittoria Assicurazioni è iscritto all'Albo dei Gruppi Assicurativi di cui all'art. 85 del Codice delle Assicurazioni Private (numero d'ordine 008).

Il Gruppo Vittoria Assicurazioni opera nel settore assicurativo unicamente tramite la Capogruppo e, nell'ambito della propria strategia di ottimizzazione del profilo di rischio / rendimento, ha indirizzato parte dei propri investimenti nel settore immobiliare (trading, sviluppo e servizi di intermediazione e gestione immobiliare) tramite Vittoria Immobiliare S.p.A. e altre partecipazioni, e nel settore del private equity. Alcune Società del Gruppo forniscono servizi prevalentemente a supporto dell'attività assicurativa.

Yafa S.p.A., con sede a Torino (Italia), controlla Vittoria Assicurazioni tramite la catena partecipativa costituita da Yafa Holding S.p.A. e Vittoria Capital N.V.; che ha la sede legale ad Amsterdam (Olanda) e la sede amministrativa in Italia.

Le Società Controllanti non esercitano attività di direzione e coordinamento, in quanto svolgono funzione di holding finanziarie.

La Capogruppo Vittoria Assicurazioni S.p.A. si avvale della facoltà, prevista dagli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento Emittenti, di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

Relazione Intermedia sulla Gestione

Sintesi dei principali dati del Gruppo

importi in milioni di euro

RISULTATI SINGOLI SEGMENTI					
	30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014	Δ 30/09/14	Δ 31/12/14
Gestione Danni					
Premi emessi - lavoro diretto Danni	768,5	737,3	1.033,0	4,2%	
Risultato Segmento Danni al lordo imposte	95,5	92,7	125,2	3,1%	
(1) - Loss Ratio Conservato	65,8%	64,5%	65,5%	1,3	
(2) - Combined Ratio Conservato	90,8%	90,3%	90,7%	0,5	
(3) - Expense Ratio Conservato	25,3%	26,1%	24,9%	(0,8)	
Gestione Vita					
Premi emessi - lavoro diretto Vita	152,9	191,9	249,3	(20,3)%	
Risultato Segmento Vita al lordo imposte	1,0	0,8	2,4	18,6%	
(4) - Annual Premium Equivalent (APE)	21,3	24,3	33,9	(12,4)%	
Patrimonio gestito: totale gestioni separate	947,8	858,5	868,7		9,1%
Patrimonio gestito: Classe D	56,0	68,9	65,7		(14,8)%
Rendimento Gestioni separate: Rendimento Mensile	3,26%	3,75%	3,57%	(0,49)	
Rendimento Gestioni separate: Valore Crescente	3,74%	4,04%	4,00%	(0,30)	
N° agenzie	411	407	409	4	2
N° medio dipendenti	610	598	596	12	14
Gestione Immobiliare					
Vendite	15,9	22,8	27,9	(30,3)%	
Margini da trading e di sviluppo	3,0	4,9	5,0	(38,8)%	
Risultato Segmento Immobiliare al lordo imposte	(9,2)	(10,2)	(19,8)	(9,3)%	
RISULTATI CONSOLIDATI					
	30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014	Δ 30/09/14	Δ 31/12/14
Investimenti complessivi	3.218,8	3.137,7	3.155,0		2,0%
Proventi Patrimoniali Netti	59,2	49,4	82,1	19,8%	
Risultato Ante Imposte	85,6	85,9	119,2	(0,3)%	
Risultato Consolidato	57,8	54,7	72,3	5,6%	
Risultato di Gruppo	57,9	54,7	72,3	5,9%	
Patrimonio Netto di Gruppo	670,8	603,1	614,5		9,2%
Patrimonio Netto di Gruppo escluso plus/(minus) latenti	553,4	491,8	509,2		8,7%

Legenda

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

I dati tecnici sono stati calcolati sulla base dei principi contabili italiani.

Il Gruppo Vittoria Assicurazioni - Area di Consolidamento

Partecipazioni consolidate integralmente

Al 30 settembre 2015 le partecipazioni incluse nel consolidamento con il metodo dell'integrazione integrale ai sensi dell'IFRS 10 sono le seguenti:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale Euro	%Possesso		Tramite
			Diretto	Indiretto	
Vittoria Assicurazioni S.p.A.	Milano	67.378.924			
Vittoria Immobiliare S.p.A.	Milano	112.418.835	100,00		
Immobiliare Bilancia S.r.l.	Milano	6.650.000	100,00		
Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.	Milano	3.000.000	100,00		
Vittoria Properties S.r.l.	Milano	8.000.000	100,00		
Interbilancia S.r.l.	Milano	80.000	100,00		
Vaimm Sviluppo S.r.l.	Milano	2.000.000	100,00		
VP Sviluppo 2015 S.r.l.	Milano	1.000.000	100,00		
Acacia 2000 S.r.l.	Milano	369.718	67,54	28,40	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Gestimmobili S.r.l.	Milano	104.000		100,00	
Interimmobili S.r.l.	Roma	104.000		80,00	
V.R.G. Domus S.r.l.	Torino	800.000		100,00	
Valsalaria S.r.l.	Roma	60.000		51,00	
Aspevi Milano S.r.l.	Milano	100.000		100,00	Interbilancia S.r.l.
Aspevi Roma S.r.l.	Milano	50.000		100,00	
Plurico S.r.l.	Milano	10.000		70,00	
			0,11		
Consorzio Servizi Assicurativi	Milano	360.000		41,67	Aspevi Roma S.r.l.
				6,94	Aspevi Milano S.r.l.
				6,94	Plurico S.r.l.

Variazioni delle quote di possesso o altre variazioni intervenute nel trimestre

Nel trimestre non sono intervenute variazioni significative.

Partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto

Al 30 settembre 2015 le Società valutate con il metodo del patrimonio netto ai sensi dello IAS 28 sono le seguenti:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale Euro	%Possesso		Tramite
			Diretto	Indiretto	
S.In.T S.p.A.	Torino	900.000	48,19		
Yarpa S.p.A.	Genova	30.000.000	27,31		
Touring Vacanze S.r.l.	Milano	12.900.000	46,00		
Consorzio Movincom S.c.r.l.	Torino	103.000	29,14		
Movincom Servizi S.p.A.	Torino	4.500.000	46,65		
Spefin Finanziaria S.p.A.	Roma	2.000.000		21,00	Interbilancia S.r.l.
Mosaico S.p.A.	Torino	500.000		45,00	} Vittoria Immobiliare S.p.A.
Pama & Partners S.r.l.	Genova	1.200.000		25,00	
Fiori di S. Bovio S.r.l.	Milano	30.000		40,00	
Valsalaria A.11 S.r.l.	Roma	33.715		40,00	
VZ Real Estate S.r.l.	Torino	100.000		49,00	

Variazioni delle quote di possesso o altre variazioni intervenute nel trimestre

Yarpa S.p.A.

A seguito delle delibere dell'Assemblea del 27 aprile 2015, in data 29 luglio è stata data esecuzione alla riduzione del capitale sociale da 38.202 migliaia di euro a 30.000 migliaia di euro.

L'operazione non ha comportato variazioni nella quota di partecipazione di Vittoria Assicurazioni, invariata al 27,31%.

Touring Vacanze S.r.l.

In data 16 luglio Vittoria Assicurazioni ha acquistato da terzi una ulteriore quota del 9,0% di Touring Vacanze S.r.l. al prezzo di 1.800 migliaia di euro, portando la propria partecipazione nella Società al 46,0%.

Relazione degli Amministratori

Andamento del Gruppo Vittoria Assicurazioni

Il consuntivo al 30 settembre 2015, presenta un utile netto di Gruppo pari a 57.874 migliaia di euro contro 54.652 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'anno 2014 (+5,9%).

L'apporto delle diverse attività svolte dal Gruppo è illustrato nella tabella che segue:

Conto Economico Consolidato Riclassificato per Settore di attività	(importi in migliaia di euro)			
	30/09/15	30/09/14	31/12/14	Δ 30/09/14
Risultato Tecnico Lordo Danni (escluso proventi patrimoniali)	62.134	68.566	87.035	-9,4%
Proventi patrimoniali Danni Lordi	31.720	23.888	35.131	+32,8%
Risultato Tecnico Lordo Vita	994	838	2.361	+18,6%
Risultato Lordo Assicurativo	94.848	93.292	124.527	+1,7%
Eliminazioni da consolidamento	(34)	140	9.249	n.s.
Imposte settore assicurativo	(32.463)	(32.041)	(47.018)	+1,3%
Apporto netto del Settore Assicurativo all'Utile di Gruppo	62.351	61.391	86.758	+1,6%
Margini da trading	3.037	4.876	4.985	-37,7%
Ricavi per servizi immobiliari	1.353	1.603	2.703	-15,6%
Costi netti del settore immobiliare	(13.611)	(16.648)	(27.468)	-18,2%
Risultato Lordo Immobiliare	(9.221)	(10.169)	(19.780)	-9,3%
Eliminazioni da consolidamento	(32)	(34)	547	-5,9%
Imposte e Interessenze di Terzi	4.449	1.868	1.094	n.s.
Risultato Netto Settore Immobiliare	(4.804)	(8.335)	(18.139)	-42,4%
Quota di pertinenza degli Assicurati Vita	(2.378)	3.078	2.542	n.s.
Beneficio fiscale su quota di pertinenza degli Assicurati Vita	816	(929)	(872)	n.s.
Apporto netto del Settore Immobiliare all'Utile di Gruppo	(6.366)	(6.186)	(16.469)	+2,9%
Apporto netto Private Equity all'Utile di Gruppo	1.545	201	3.018	n.s.
Apporto netto del Settore Servizi all'Utile di Gruppo	344	(754)	(978)	n.s.
Utile Netto di Gruppo	57.874	54.652	72.329	+5,9%
Altre componenti del conto economico complessivo	12.385	57.586	51.367	-78,5%
Risultato netto di Gruppo del conto economico complessivo	70.259	112.238	123.696	-37,4%

L'incremento del 1,7% del risultato Lordo Assicurativo è stato conseguito grazie al seguente contributo dei gruppi di Rami:

- i Rami Elementari evidenziano un incremento premi del 6,2%, con un miglioramento del risultato tecnico rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente;
- i Rami Auto hanno registrato un risultato positivo, con un incremento dei premi contabilizzati del 4,1%;
- i Rami Speciali hanno fatto registrare un risultato negativo, legato al peso dell'attuale momento di crisi economica;
- i Rami Vita mostrano un miglioramento del 18,6% nel risultato tecnico lordo.

Il Settore Immobiliare permane negativo, con un andamento stabile rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il conto economico complessivo di Gruppo, che tiene conto anche degli utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio netto, al 30 settembre 2015 presenta un saldo pari a 70.259 migliaia di euro rispetto al saldo di 112.238 migliaia di euro al 30 settembre 2014, a causa delle minori plusvalenze latenti emerse rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il patrimonio netto di Gruppo ammonta a 670.841 migliaia di euro, con un incremento del 9,2% rispetto all'importo di 614.528 migliaia di euro rilevato al 31 dicembre 2014.

I premi contabilizzati al 30 settembre 2015 ammontano a 921.562 migliaia di euro (929.576 migliaia di euro al 30 settembre 2014), con un decremento del 20,4% nei Rami Vita e un incremento del 4,2% nei Rami Danni, che hanno determinato un decremento complessivo dello 0,9%.

Il settore immobiliare ha registrato una perdita netta di 6.366 migliaia di euro, rispetto alla perdita di 6.186 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Il risultato tiene conto dei margini sui rogiti stipulati nel periodo per 3.037 migliaia di euro (4.876 migliaia di euro al 30 settembre 2014).

Gli investimenti complessivi, pari a 3.218.791 migliaia di euro (+2,0%) rispetto alla situazione del 31 dicembre 2014, sono riferiti per 55.955 migliaia di euro (-14,8%) a investimenti con rischio a carico degli Assicurati e per 3.162.836 migliaia di euro (+2,4%) a investimenti con rischio a carico del Gruppo.

I proventi patrimoniali netti, connessi a investimenti con rischio a carico del Gruppo, ammontano a 59.165 migliaia di euro contro i 49.382 migliaia di euro del precedente periodo (+19,8%). Il risultato tiene conto della plusvalenza di 9.353 migliaia di euro realizzata dalla vendita di titoli di Stato Italiani a tasso fisso.

Al 30 settembre 2015 la Capogruppo presenta un utile netto civilistico - secondo i principi contabili italiani - pari a 61.869 migliaia di euro, con un incremento dello 0,8% rispetto all'utile di 61.380 migliaia di euro registrato nell'analogo periodo del 2014.

Il risultato del terzo trimestre, in linea con gli obiettivi dell'anno, consente di confermare un costante rafforzamento patrimoniale, alla luce della normativa *Solvency II* che entrerà in vigore nel 2016.

Settore Assicurativo

Il risultato lordo del segmento assicurativo, evidenziato nel conto economico per settore presente a pagina 36 è pari a 96.501 migliaia di euro, con un incremento del 3,2% rispetto al risultato di 93.493 migliaia di euro registrato al 30 settembre 2014.

Le componenti più significative della gestione aziendale che hanno concorso alla formazione del risultato di periodo sono di seguito descritte.

La raccolta complessiva assicurativa al 30 settembre 2015 ammonta a 924.952 migliaia di euro (-0,6% rispetto alla raccolta del corrispondente periodo dell'esercizio precedente pari a 930.225 migliaia di euro) e si riferisce per 921.562 migliaia di euro a premi assicurativi e per 3.390 migliaia di euro a contratti di investimento Unit Linked e al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro.

I premi del lavoro diretto dei Rami Vita, che non comprendono i contratti considerati come strumenti finanziari, rilevano un decremento del 20,3% rispetto a quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Tale riduzione è in linea con la revisione delle strategie di crescita volte alla riduzione dei prodotti a premi unici rivalutabili su gestioni separate.

I premi del lavoro diretto dei Rami Danni si sono incrementati del 4,2% e in particolare:

- i premi dei Rami Auto evidenziano uno sviluppo del 4,1%;
- i premi riferiti ai Rami Elementari sono aumentati del 6,2%;
- i premi riferiti ai Rami Speciali rilevano un decremento del 23,9%.

I costi di struttura registrano un'incidenza sulla raccolta complessiva assicurativa del lavoro diretto del 8,7% (8,0% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

Il *combined ratio* ed il rapporto sinistri a premi conservati dei Rami Danni, al 30 settembre 2015, si attestano rispettivamente al 90,8% e al 65,8% (principi contabili italiani). I corrispondenti *ratio*, al 30 settembre 2014, erano pari rispettivamente al 90,3% e al 64,5%.

Settore Immobiliare

La perdita del segmento immobiliare, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, ammonta a 9.221 migliaia di euro (perdita di 10.169 migliaia di euro al 30 settembre 2014), e evidenzia componenti economiche che, al lordo delle elisioni per operazioni infragruppo, comprendono:

- margini su immobili per attività di trading e di sviluppo pari a 3.037 migliaia di euro (4.876 migliaia di euro al 30 settembre 2014);
- ricavi per servizi di intermediazione e gestione immobiliare per 1.050 migliaia di euro, servizi amministrativi, gestionali e tecnici per 303 migliaia di euro e fitti attivi per 610 migliaia di euro, per complessivi 1.963 migliaia di euro (2.137 migliaia di euro al 30 settembre 2014);
- oneri finanziari per 1.450 migliaia di euro (4.980 migliaia di euro al 30 settembre 2014);
- ricavi delle vendite rogate per 15.884 migliaia di euro (22.824 migliaia di euro al 30 settembre 2014).

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 653 migliaia di euro (perdita di 688 migliaia di euro al 30 settembre 2014). I servizi resi al 30 settembre 2015 dalle Società del Gruppo, al lordo delle prestazioni infragruppo, ammontano a 7.503 migliaia di euro (5.917 migliaia di euro al 30 settembre 2014); tali ricavi comprendono 6.772 migliaia di euro per provvigioni e servizi resi alla Capogruppo (5.315 migliaia di euro al 30 settembre 2014).

Analisi dell'andamento gestionale

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

CONFRONTO PREMI CONTABILIZZATI LORDI AL TERZO TRIMESTRE 2015 E 2014

LAVORO DIRETTO E INDIRETTO

(importi in migliaia di euro)

	30/09/2015	30/09/2014	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2015	2014
Lavoro Diretto Italiano					
Rami Vita					
I Assicurazioni sulla durata della vita umana	138.042	178.736	-22,8	14,9	19,3
IV Assicurazioni malattia	447	388	15,2	0,0	0,0
V Assicurazioni di capitalizzazione	14.427	12.797	12,7	1,6	1,4
Rami Vita	152.916	191.921	-20,3	16,5	20,7
Rami Danni					
Totale Rami Elementari	194.361	183.021	6,2	21,2	19,7
Totale Rami Speciali	7.812	10.265	-23,9	0,8	1,1
Totale Rami Auto	566.371	544.037	4,1	61,5	58,5
Rami Danni	768.544	737.323	4,2	83,5	79,3
Totale Lavoro Diretto	921.460	929.244	-0,8	100,0	100,0
Lavoro Indiretto Italiano					
Rami Vita	-	220	n.v	0,0	0,0
Rami Danni	102	112	-8,9	0,0	0,0
Totale Lavoro Indiretto	102	332	-69,3	0,0	0,0
Totale complessivo	921.562	929.576	-0,9	100,0	100,0

I premi riferiti a contratti non classificati come assicurativi dai principi contabili internazionali (contratti Unit Linked e quelli relativi al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro) sono pari a 3.390 migliaia di euro (649 migliaia di euro al 30 settembre 2014).

La raccolta premi relativa al solo terzo trimestre 2015 è evidenziata nel seguente prospetto:

(importi in migliaia di euro)

		Premi contabilizzati lordi		Variazione
		IIIQ 2015	IIIQ 2014	%
Lavoro diretto italiano	Rami Vita	24.642	58.518	-57,9
	Rami Elementari	57.564	53.918	6,8
	Rami Speciali	1.530	3.329	-54,0
	Rami Auto	174.142	167.073	4,2
	Totale	257.878	282.838	-8,8
Lavoro indiretto italiano	Rami Vita	-	-	n.v
	Rami Danni	40	48	-16,7
	Totale	40	48	-16,7
Totale complessivo	257.918	282.886	-8,8	

La raccolta del trimestre riferita ai contratti d'investimento (Unit Linked e Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro) è pari a 1.560 migliaia di euro (213 migliaia di euro al 30 settembre 2014).

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	34	58.242		16.989	
Friuli Venezia Giulia	4	6.121		1.689	
Liguria	15	36.231		2.916	
Lombardia	104	156.307		56.303	
Piemonte	47	61.517		7.297	
Trentino Alto Adige	7	8.051		1.348	
Valle d'Aosta	1	2.414		123	
Veneto	36	43.712		7.664	
Totale Nord	248	372.595	48,5	94.329	61,7
CENTRO					
Abruzzo	12	36.896		6.006	
Lazio	27	80.492		14.853	
Marche	17	27.223		2.560	
Toscana	47	82.456		9.107	
Umbria	15	35.863		3.833	
Totale Centro	118	262.930	34,2	36.359	23,8
SUD E ISOLE					
Basilicata	3	6.750		650	
Calabria	2	3.301		25	
Campania	10	29.905		2.332	
Molise	2	3.144		232	
Puglia	6	21.122		16.372	
Sardegna	10	29.989		518	
Sicilia	12	38.806		2.099	
Totale Sud e Isole	45	133.017	17,3	22.228	14,5
Totale ITALIA	411	768.542	100,0	152.916	100,0
Francia (attività in regime di L.P.S.)	0	2	0,0	0	0,0
TOTALE GENERALE	411	768.544		152.916	

Rami Vita

Premi

La ripartizione dei premi contabilizzati del lavoro diretto tra premi unici e ricorrenti è la seguente:

(importi in migliaia di euro)

	30/09/2015	30/09/2014	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2015	2014
Premi Ricorrenti	34.175	29.855	14,5	22,3	15,6
Premi unici	118.741	162.066	-26,7	77,7	84,4
Totale Rami Vita	152.916	191.921	-20,3	100,0	100,0

I premi contabilizzati del lavoro diretto nel solo terzo trimestre 2015 ammontano a 24.642 migliaia di euro (58.518 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) e sono così ripartiti:

(importi in migliaia di euro)					
	IIIQ15	IIIQ14	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2015	2014
Premi Ricorrenti	10.420	8.972	16,1	42,3	15,3
Premi Unici	14.222	49.546	-71,3	57,7	84,7
Totale Rami Vita	24.642	58.518	-57,9	100,0	100,0

Sinistri, capitali e rendite maturati e riscatti

Il confronto dei dati riferiti alle liquidazioni di competenza del trimestre è riportato nella tabella che segue:

(importi in migliaia di euro)			
	30/09/2015	30/09/2014	Variazione %
Terzo trimestre			
Sinistri	5.351	7.231	(26,0)
Capitali e Rendite maturati	15.543	11.985	29,7
Riscatti	9.337	8.849	5,5
Totale	30.231	28.065	7,7
Valori progressivi			
Sinistri	18.725	19.225	(2,6)
Capitali e Rendite maturati	63.050	33.758	86,8
Riscatti	29.968	33.436	(10,4)
Totale	111.743	86.419	29,3

Riassicurazione

Riassicurazione passiva

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

- Eccesso sinistri;
- Quota pura premio commerciale per cessioni attivate nell'esercizio 1997.

I premi ceduti nel terzo trimestre 2015 ammontano a 203 migliaia di euro per un totale complessivo al 30 settembre 2015 pari a 829 migliaia di euro (pari rispettivamente a 252 migliaia di euro e a 852 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

Riassicurazione attiva

Nei Rami Vita si rileva un tradizionale trattato quota non più alimentato, che recepisce unicamente le variazioni intervenute nel relativo portafoglio.

Rami Danni

Premi e andamento tecnico

I premi contabilizzati del lavoro diretto al 30 settembre 2015 ammontano a 768.544 migliaia di euro (737.323 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) con un incremento del 4,2%.

L'andamento della gestione tecnica dei singoli gruppi di Rami si può così sintetizzare:

Rami Elementari

I premi dei Rami Elementari evidenziano un incremento del 6,2%, con un sensibile miglioramento del risultato tecnico rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

Rami Speciali

I premi del comparto Rami Speciali registrano nel periodo un decremento del 23,9%, in linea con la sempre più accurata selezione dei rischi. Il risultato tecnico permane negativo, a causa dell'attuale momento di crisi economica.

Rami Auto

I premi dei Rami Auto registrano un incremento del 4,1%, pur in presenza di una ulteriore riduzione del premio medio, con particolare riferimento al Ramo RC Auto. Il risultato tecnico permane positivo.

Sinistri

Sinistri denunciati

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

(importi in migliaia di euro)

	30/09/2015		30/09/2014		Variazione %	
	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
Totale Rami Elementari	36.333	115.063	36.664	112.097	-0,9	2,6
Totale Rami Speciali	989	17.028	1.265	12.389	-21,8	37,4
Totale Rami Auto	158.250	410.216	140.473	380.957	12,7	7,7
Totale Rami Danni	195.572	542.307	178.402	505.443	9,6	7,3

Nei Rami Auto sono pervenute n. 75.459 denunce riferite a "CARD gestionali" il cui costo complessivo, al netto del recupero del *forfait* a carico delle compagnie debtrici, risulta pari a 56.231 migliaia di euro.

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

(importi in migliaia di euro)

	IIIQ 2015		IIIQ 2014		Variazione %	
	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
Totale Rami Elementari	11.795	34.843	13.429	43.390	-12,2	-19,7
Totale Rami Speciali	341	5.605	416	3.872	-18,0	44,8
Totale Rami Auto	53.758	134.786	47.091	129.851	14,2	3,8
Totale Rami Danni	65.894	175.234	60.936	177.113	8,1	-1,1

Sinistri pagati

L'ammontare dei sinistri pagati del lavoro diretto e l'ammontare addebitato ai Riassicuratori, nel terzo trimestre 2015 ammontano rispettivamente a 128.985 e 2.832 migliaia di euro (rispettivamente 136.946 e 18.401 migliaia di euro nel terzo trimestre 2014).

L'ammontare complessivo al 30 settembre 2015 dei sinistri pagati, analizzati secondo il periodo di competenza, è rilevato nel seguente prospetto:

(importi in migliaia di euro)

	Sinistri pagati 30/09/2015			Sinistri recuperati dai riassicuratori	Sinistri pagati 30/09/2014			Sinistri recuperati dai riassicuratori	Var. sinistri lordi %	Var. ricuperi dai riassicuratori %
	Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale		Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale			
Totale Rami Elementari	27.826	42.754	70.580	2.813	22.790	47.308	70.098	5.872	0,7	- 52,1
Totale Rami Speciali	3.187	32.336	35.523	16.930	1.359	26.634	27.993	18.724	26,9	- 9,6
Totale Rami Auto	148.707	209.454	358.161	6.082	132.269	173.748	306.017	7.311	17,0	- 16,8
Totale Rami Danni	179.720	284.544	464.264	25.825	156.418	247.690	404.108	31.907	14,9	- 19,1

Il costo comprende l'importo sostenuto nel periodo per il Fondo di Garanzia delle vittime della strada, pari a 11.341 migliaia di euro, contro 10.964 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Velocità di liquidazione

Il prospetto che segue evidenzia la velocità di liquidazione dei sinistri denunciati (per numero) al netto dei sinistri eliminati senza seguito, distinti per la generazione corrente e per le generazioni precedenti con riferimento ai principali Rami esercitati:

(dati percentuali)

	generazione corrente		generazioni precedenti	
	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2015	30/09/2014
Infortuni	36,87	36,65	58,68	58,12
Malattia	72,88	70,65	64,33	58,52
Corpi veicoli terrestri	77,83	78,25	71,95	78,66
Incendio ed elementi naturali	66,23	56,81	70,49	72,01
Altri danni ai beni - furto	70,59	66,59	82,56	83,45
R.C. Autoveicoli terrestri	69,26	69,68	51,87	52,47
R.C. Generale	51,51	52,26	29,80	30,58

Riassicurazione

Riassicurazione passiva

La politica aziendale, per quanto concerne la riassicurazione passiva, è improntata ai criteri di selezione applicati in fase assuntiva, allo sviluppo e alla consistenza del portafoglio in relazione all'entità dei rischi coperti e al conseguimento dell'equilibrio della conservazione netta. I rapporti sono tenuti a livello internazionale con operatori del mercato riassicurativo di elevato rating. I principali rapporti intrattenuti sono i seguenti:

Rami Danni	Tipo Trattato
Infortuni	Eccesso sinistri
Corpi Veicoli Terrestri	Eccesso sinistri
Corpi Veicoli Marittimi	Eccesso sinistri
Merci trasportate	Eccesso sinistri
Incendio ed Elementi Naturali	Eccesso sinistri
Altri Danni ai beni	Quota pura per Grandine, mono-pluri e multirischio Quota pura per Rischi Tecnologici Quota pura per Postuma Decennale
R.C. Autoveicoli Terrestri	Eccesso sinistri
R.C. Generale	Eccesso sinistri
Cauzione	Quota pura
Tutela Legale	Quota pura
Assistenza	Quota pura

I premi ceduti nel terzo trimestre 2015 ammontano a 4.889 migliaia di euro per un totale complessivo al 30 settembre 2015 pari a 16.508 migliaia di euro (pari rispettivamente a 5.780 migliaia di euro e a 19.643 migliaia di euro negli analoghi periodi dell'esercizio precedente).

Riassicurazione attiva

L'accettazione dei rischi inerenti il lavoro indiretto deriva dalla partecipazione a pools e dall'accettazione di quote di affari italiani, sottoscritti in via facoltativa.

Organizzazione commerciale

Dal 1° gennaio al 30 settembre 2015 sono state costituite 4 nuove Agenzie, 21 sono state riorganizzate mentre 2 sono state soppresse.

Al 30 settembre 2015 la Capogruppo è presente sul territorio nazionale con 411 Agenzie Generali (407 al 30 settembre 2014) e 945 Sub-Agenzie professionali (923 al 30 settembre 2014).

Prodotti – Ricerca e sviluppo

Nel corso del trimestre è proseguita la rivisitazione per interventi tecnici e di adeguamento alle normative di settore (IVASS, COVIP, CONSOB), dei prodotti dei rami Danni e Vita.

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	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Riserve Danni	1.444.973	1.398.240	903	886	1.445.876	1.399.126
Riserva premi	362.028	373.527	42	42	362.070	373.569
Riserva sinistri	1.082.536	1.024.304	861	844	1.083.397	1.025.148
Altre riserve	409	409	-	-	409	409
Riserve Vita	1.086.852	1.035.382	187	187	1.087.039	1.035.569
Riserva per somme da pagare	21.648	24.911	12	12	21.660	24.923
Riserve matematiche	994.618	939.210	173	173	994.791	939.383
Altre riserve	70.586	71.261	2	2	70.588	71.263
Totale Riserve Tecniche	2.531.825	2.433.622	1.090	1.073	2.532.915	2.434.695

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:

- 63.196 migliaia di euro alla riserva per passività differite verso Assicurati (67.923 migliaia di euro derivanti dalla valutazione a *fair value* dei titoli disponibili per la vendita e -4.727 migliaia di euro derivanti dall'accantonamento operato a fronte dei risultati delle Società controllate allocate nelle gestioni separate);
- 7.285 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	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Riserve Danni	52.552	53.547	332	306	52.884	53.853
Riserva premi	15.012	16.007	-	-	15.012	16.007
Riserva sinistri	37.540	37.540	332	306	37.872	37.846
Riserve Vita	7.525	6.648	-	-	7.525	6.648
Riserva per somme da pagare	631	-	-	-	631	-
Riserve matematiche	6.870	6.609	-	-	6.870	6.609
Altre riserve	24	39	-	-	24	39
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	60.077	60.195	332	306	60.409	60.501

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 80.591 migliaia di euro contro 74.048 migliaia di euro dell'analogo periodo precedente, con un incremento del 8,8%.

I costi comprendono, oltre agli oneri correnti per la gestione aziendale, le quote di ammortamento riferite agli investimenti effettuati in processi e strutture informatiche finalizzate a contenere negli esercizi futuri gli oneri di gestione che gravano sugli uffici direzionali e sulla Rete Agenziale, migliorando nel contempo i servizi agli Assicurati in tema di assistenza nelle coperture assicurative e nella liquidazione dei sinistri. La loro composizione risulta dalla sottostante tabella, nella quale le spese varie comprendono principalmente i costi per il funzionamento degli uffici, i costi dell'informatica, le spese legali e societarie e i contributi obbligatori e associativi.

(importi in migliaia di euro)

ANALISI DEI COSTI	30/09/2015	30/09/2014	Variazione
Costo del lavoro	38.264	37.119	3,1%
Spese varie	30.744	25.680	19,7%
Ammortamenti	11.583	11.249	3,0%
Totale Costi per natura	80.591	74.048	8,8%

I costi di struttura registrano un'incidenza sulla raccolta complessiva assicurativa del lavoro diretto del 8,7% (8,0% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

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	30/09/2015	30/09/2014	Variazione
Costo del lavoro	3.115	2.858	9,0%
Spese varie	6.531	5.800	12,6%
Ammortamenti	601	553	8,7%
Totale Costi per natura	10.247	9.211	11,3%

SETTORE SERVIZI

(importi in migliaia di euro)

ANALISI DEI COSTI	30/09/2015	30/09/2014	Variazione
Costo del lavoro	1.103	929	18,7%
Spese varie	1.761	1.191	47,9%
Ammortamenti	34	26	30,8%
Totale Costi per natura	2.898	2.146	35,0%

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

Spese di gestione

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

(importi in migliaia di euro)

	30/09/2015	30/09/2014	Variazione
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	166.955	157.629	5,9%
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-2.912	-3.387	-14,0%
Spese di gestione degli investimenti	1.212	1.756	-31,0%
Altre spese di amministrazione	22.765	19.495	16,8%
Totale	188.020	175.493	7,1%

Le spese di gestione registrano un'incidenza sui premi contabilizzati conservati del 20,8% rispetto al 19,3% registrato nell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Personale dipendente

Il personale dipendente della Vittoria Assicurazioni e delle società consolidate integralmente in carico al 30 settembre 2015 risulta di 615 unità contro le 604 unità presenti al 31 dicembre 2014 e le 602 unità del 30 settembre 2014.

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

	30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014
Dirigenti	26	26	26
Funzionari	148	147	147
Impiegati	436	425	423
Totale	610	598	596

Investimenti – Disponibilità liquide - Immobili

Gli investimenti, le disponibilità liquide e gli immobili hanno raggiunto il valore di 3.218.791 migliaia di euro con un incremento del 2,0% rispetto al 31 dicembre 2014.

La loro costituzione risulta dallo schema sottostante:

		(importi in migliaia di euro)		
INVESTIMENTI - DISPONIBILITA' LIQUIDE - IMMOBILI		30/09/2015	31/12/2014	Variazione
A	Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	24.100	22.292	8,1%
B	Investimenti posseduti sino alla scadenza	56.503	56.709	-0,4%
	Finanziamenti e crediti	91.838	82.178	11,8%
	- Depositi di riassicurazione	175	175	
	- Altri finanziamenti e crediti	91.663	82.003	
C	Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.068.693	2.055.363	0,6%
	- Azioni e quote	108.449	94.438	
	- Quote di OICR	52.267	32.475	
	- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.907.977	1.928.450	
	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	55.964	65.681	-14,8%
D	Attività finanziarie possedute per negoziazione	9	16	-43,8%
	- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso possedute per negoziazione	9	16	
E	Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	55.955	65.665	-14,8%
	- Investimenti con rischio a carico Assicurati	55.955	65.665	
	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	275.557	231.007	19,3%
F	Totale Immobili	646.136	641.814	0,7%
	Investimenti immobiliari	86.432	88.440	-2,3%
	Immobili	559.704	553.374	1,1%
	- Immobili in costruzione	317.788	312.915	
	- Immobili detenuti per trading	128.066	123.191	
	- Immobili strumentali	113.850	117.268	
	TOTALE INVESTIMENTI	3.218.791	3.155.044	2,0%
	di cui			
	investimenti con rischio a carico del Gruppo	3.162.836	3.089.379	2,4%
	investimenti con rischio a carico degli Assicurati	55.955	65.665	-14,8%

Investimenti con rischio a carico del Gruppo

Gli investimenti con rischio a carico del Gruppo ammontano a 3.162.836 migliaia di euro (3.089.379 migliaia di euro al 31 dicembre 2014).

Le operazioni che hanno interessato i primi nove mesi dell'esercizio sono state le seguenti:

B) Investimenti posseduti sino alla scadenza:

- rimborsati titoli obbligazionari per 125 migliaia di euro.

C) Attività finanziarie disponibili per la vendita:

- rimborsati titoli obbligazionari per 268.500 migliaia di euro;
- acquistati titoli di stato italiani a tasso fisso per 316.011 migliaia di euro;
- venduti titoli di stato italiani a tasso fisso per 45.018 migliaia di euro realizzando plusvalenze per 9.353 migliaia di euro;
- relativamente ai fondi mobiliari chiusi di diritto italiano gestiti da Yarpa Investimenti SGR S.p.A., controllata totalitaria della collegata Yarpa S.p.A., versati 8.578 migliaia di euro per richiamo fondi, e ricevuti accrediti per 8.716 migliaia di euro per rimborso parziale di quote;
- incassati 16 migliaia di euro quale acconto parziale del processo di liquidazione del Bond Swissair in default contabilizzati come plusvalenza;

- sottoscritte quote di due Fondi di Investimento Alternativi aperti (Private Debt/Loans fund) per 10.000 migliaia di euro;
- sottoscritte quote di Fondi di Investimento Alternativi chiusi per 7.581 migliaia di euro, e ricevuti rimborsi per 3.022 migliaia di euro con rilevazione di 49 migliaia di euro di plusvalenze e 12 migliaia di euro di minusvalenze;
- Sofigea S.r.l. in liquidazione: rilevata l'estinzione della partecipazione per approvazione del bilancio di liquidazione;
- ricevute 20 migliaia di euro rivenienti dal processo di liquidazione in corso della Bcc Apuana S.c. in liquidazione.

D) Attività finanziarie possedute per negoziazione:

- non si rilevano variazioni significative.

Movimentazione titoli

La tabella che segue pone in evidenza la movimentazione progressiva al 30 settembre 2015 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 OICM (Organismi di Investimento Collettivo in valori Mobiliari) e FIA (Fondi di Investimento Alternativo), 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 OICVM e FIA	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	Totale	Attività con rischio a carico Assicurati e connesse alla gestione dei fondi pensione	Obbligazioni, altri titoli a reddito fisso e warrant	
Saldo al 31/12/2014	56.709	94.438	32.475	1.928.450	2.055.363	65.665	16	2.177.753
Acquisti e sottoscrizioni			26.159	316.011	342.170	3.848		346.018
Vendite e rimborsi	-125		-11.738	-313.518	-325.256	-13.309		-338.690
Altre variazioni:								
- scarti per interesse effettivo	64			-3.926	-3.926			-3.862
- adeguamento a fair value					-	207	-7	200
- utilizzo riserva AFS		14.736	5.371	-10.459	9.648			9.648
- variazione ratei	-145			-8.581	-8.581			-8.726
- altri movimenti		-725	-	-	-725	-456	-	-1.181
Saldo al 30/09/2015	56.503	108.449	52.267	1.907.977	2.068.693	55.955	9	2.181.160

F) Immobili:

Il patrimonio immobiliare al 30 settembre 2015 ammonta a 646.136 migliaia di euro.

La seguente tabella evidenzia la composizione e la movimentazione degli immobili avvenuta nel periodo:

(importi in migliaia di euro)					
	Investimenti immobiliari	Immobili in costruzione	Immobili di trading - ristrutturazione	Immobili strumentali	Totale
Saldi 31/12/2014	88.440	312.915	123.191	117.268	641.814
Acquisizioni e interessi passivi capitalizzati					
- MILANO - Parco Vittoria (tramite Acacia 2000 S.r.l.)		12.798			12.798
- MILANO - Portello (tramite Vittoria Assicurazioni S.p.A.)	536	-			536
- SAN DONATO MILANESE (MI) - (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)		15			15
- SAN DONATO MILANESE (MI) - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)		1			1
- ROMA - (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)			24		24
- ROMA - Via Guattani - (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)			75		75
- GENOVA - P.za De Ferrari, Via Conservatori del Mare, Via Orefici (tramite Vaimm Sviluppo S.r.l.)			157		157
- MILANO - Via Adamello (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)			93		93
- PESCHIERA BORROMEO (MI) - (tramite VP Sviluppo S.r.l.)		4.262			4.262
- PESCHIERA BORROMEO (MI) (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)			2.763		2.763
- FIRENZE - Viale Michelangelo (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)			1.228		1.228
- ROMA - Via Meliconi (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)			851		851
- ROMA - Via della Vignaccia (tramite VRG Domus S.r.l.)		225			225
- PARMA - (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)		103			103
- Altri acquisti e costi incrementativi (operazioni diverse)		-		12	12
Totale acquisti	536	17.404	5.191	12	23.143
Vendite:					
- MILANO - Parco Vittoria (tramite Acacia 2000 S.r.l.)		(11.963)			(11.963)
- TORINO - Via Barbaroux (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)			(374)		(374)
- ROMA - (tramite Valsalaria S.r.l.)		(370)			(370)
- PESCHIERA BORROMEO (MI) - (tramite VP Sviluppo S.r.l.)		(275)			(275)
- MILANO - San Donato Milanese (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)		(30)			(30)
- MILANO - San Donato Milanese (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)		(2.872)			(2.872)
Totale vendite	-	(15.510)	(374)	0	(15.884)
Ammortamenti	(2.544)			(3.430)	(5.974)
Margini Rilevati		2.979	58		3.037
Saldi al 30/09/2015	86.432	317.788	128.066	113.850	646.136

La voce "Investimenti immobiliari" accoglie gli immobili dell'area Portello detenuti dalla Capogruppo destinati alla locazione.

Investimenti con rischio a carico degli Assicurati

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

Al 30 settembre 2015 tali investimenti ammontano a 55.955 migliaia di euro, con un decremento del 14,8%, riferiti per 39.849 migliaia di euro a polizze connesse a fondi di investimento e indici di mercato e per 16.106 migliaia di euro al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro.

Il valore degli investimenti mobiliari è pari a 52.212 migliaia di euro (55.310 migliaia di euro al 31 dicembre 2014).

I redditi complessivi hanno registrato un saldo netto positivo di 2.842 migliaia di euro (3.828 migliaia di euro al 30 settembre 2014).

Al 30 settembre 2015 la situazione dei tre comparti del Fondo Pensione aperto della Vittoria Assicurazioni è la seguente:

	Aderenti		Patrimonio (importi in migliaia di euro)	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Previdenza Garantita	251	247	3.889	3.865
Previdenza Equilibrata	294	291	5.187	5.072
Previdenza Capitalizzata	338	339	6.934	6.636

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.

(importi in migliaia di euro)

PASSIVITA' FINANZIARIE	30/09/2015	31/12/2014	Variazione
Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione			
Pensione	55.955	65.665	-14,8%
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse a Indici e Fondi di investimento	39.849	50.077	
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse ai Fondi Pensione	16.106	15.588	
Altre Passività finanziarie	159.882	314.166	-49,1%
- Depositi di riassicurazione	15.856	15.856	
- Debiti bancari	91.086	250.872	
- Altri debiti finanziari	1.885	3.082	
- Passività finanziarie diverse	51.055	44.356	
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	215.837	379.831	-43,2%

La tabella che segue analizza la movimentazione progressiva al 30 settembre 2015 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 31/12/2014	50.077	15.588	65.665
Investimenti della raccolta netta	2.762	450	3.212
Redditi di competenza degli Assicurati	2.498	344	2.842
Somme pagate	-15.488	-276	-15.764
Valore di bilancio al 30/09/2015	39.849	16.106	55.955

Proventi e oneri da investimenti, disponibilità liquide e immobili

La tabella che segue analizza la composizione al 30 settembre 2015 dei proventi patrimoniali netti.

(importi in migliaia di euro)				
Proventi e oneri su investimenti, disponibilità liquide e immobili	Proventi/ (Oneri) netti realizzati	Proventi/ (Oneri) netti da valutazione	Totale Proventi/ (Oneri) netti 30/09/2015	Totale Proventi/ (Oneri) netti 30/09/2014
Risultato degli investimenti	60.450	-1.584	58.866	50.439
Derivante da:				
a investimenti immobiliari	1.722	-2.544	-822	-3.163
b partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	274	-	274	-418
c investimenti posseduti sino alla scadenza	1.655	-	1.655	1.768
d finanziamenti e crediti	405	55	460	853
e attività finanziarie disponibili per la vendita	54.464	-	54.464	47.557
f attività finanziarie possedute per essere negoziate	-	-7	-7	14
g attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	1.930	912	2.842	3.828
Risultato di crediti diversi	364	-	364	349
Risultato di disponibilità liquide e mezzi equivalenti	952	-	952	1.683
Risultato delle passività finanziarie	-1.761	-2.842	-4.603	-8.604
Derivante da:				
b passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-	-2.842	-2.842	-3.828
c altre passività finanziarie	-1.761	-	-1.761	-4.776
Totale Proventi e oneri su strumenti finanziari	60.005	-4.426	55.579	43.867
Proventi dell'attività immobiliare				
Derivante da:				
a Utili da trading e sviluppo su immobili	3.037	-	3.037	4.876
b Fitti attivi su immobili strumentali e di trading	549	-	549	639
Totale proventi dell'attività immobiliare	3.586	-	3.586	5.515
Totale Proventi e oneri su investimenti	63.591	-4.426	59.165	49.382

I proventi netti con rischio a carico del Gruppo sono passati da 49.382 migliaia di euro a 59.165 migliaia di euro (+19,8%). Il risultato tiene conto della plusvalenza di 9.353 migliaia di euro realizzata dalla vendita di titoli di stato italiani a tasso fisso.

Il rendimento medio ponderato del comparto "obbligazioni e altri titoli a reddito fisso" al 30 settembre 2015 è stato del 4,3% rispetto al 3,9% dell'analogo periodo precedente.

Patrimonio netto

La composizione del patrimonio netto al 30 settembre 2015 è evidenziata dal prospetto che segue:

(importi in migliaia di euro)

COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO NETTO	30/09/2015	31/12/2014
Totale Patrimonio di pertinenza del Gruppo	670.841	614.528
Capitale Sociale	67.379	67.379
Riserve di capitale	33.874	33.874
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	394.229	335.846
Utili (perdite) su attività finanziarie disponibili per la vendita	117.428	105.312
Altri utili (perdite) rilevati direttamente nel patrimonio	57	-212
Risultato dell'esercizio di Gruppo	57.874	72.329
Totale Patrimonio di pertinenza di terzi	9.451	12.790
Capitale e riserve di terzi	9.500	12.820
Risultato dell'esercizio di pertinenza di terzi	-49	-30
Totale Patrimonio Consolidato	680.292	627.318

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre e evoluzione prevedibile della gestione

Nel mese di ottobre, la società Interbilancia S.r.l. ha ceduto a terzi la partecipazione detenuta nella società Aspevi Milano S.r.l. al prezzo di 124 migliaia di euro.

Il risultato del terzo trimestre, in linea con gli obiettivi dell'anno, consente di confermare un costante rafforzamento patrimoniale, alla luce della normativa *Solvency II* che entrerà in vigore nel 2016.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 12 novembre 2015

Prospetti Contabili Consolidati

(importi in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO	30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014
Premi netti	914.730	917.334	1.232.708
<i>Premi lordi di competenza</i>	933.061	938.321	1.269.854
<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	18.331	20.987	37.146
Commissioni attive	451	551	751
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-7	14	2
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1.681	675	3.165
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	62.391	54.450	86.715
<i>Interessi attivi</i>	48.461	51.568	68.907
<i>Altri proventi</i>	4.458	2.414	4.065
<i>Utili realizzati</i>	9.417	468	13.742
<i>Utili da valutazione</i>	55	0	1
Altri ricavi	9.196	12.776	16.858
TOTALE RICAVI E PROVENTI	988.442	985.800	1.340.199
Oneri netti relativi ai sinistri	665.713	666.404	901.041
<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	697.052	680.148	933.887
<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	-31.339	-13.744	-32.846
Commissioni passive	0	21	26
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1.407	1.093	1.847
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	7.079	10.811	12.556
<i>Interessi passivi</i>	1.761	5.408	6.298
<i>Altri oneri</i>	2.530	3.001	2.558
<i>Perdite realizzate</i>	244	0	0
<i>Perdite da valutazione</i>	2.544	2.402	3.700
Spese di gestione	192.601	179.271	257.017
<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	157.271	148.927	209.226
<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	1.212	1.755	2.764
<i>Altre spese di amministrazione</i>	34.118	28.589	45.027
Altri costi	36.030	42.330	48.546
TOTALE COSTI E ONERI	902.830	899.930	1.221.033
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	85.612	85.870	119.166
Imposte	27.787	31.137	46.867
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	57.825	54.733	72.299
UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	0	0	0
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	57.825	54.733	72.299
di cui di pertinenza del gruppo	57.874	54.652	72.329
di cui di pertinenza di terzi	-49	81	-30
UTILE per azione Base	0,86	0,81	1,07
UTILE per azione Diluito	0,86	0,81	1,07

(importi in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	57.825	54.733	72.299
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza riclassifica a conto economico	269	-307	-562
Variazione del patrimonio netto delle partecipate			
Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali			
Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali			
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita			
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	269	-307	-562
Altri elementi			
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con riclassifica a conto economico	12.116	57.893	51.929
Variazione della riserva per differenze di cambio nette			
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	12.116	57.893	51.929
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario			
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera			
Variazione del patrimonio netto delle partecipate			
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti			
Altri elementi			
TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	12.385	57.586	51.367
TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	70.210	112.319	123.666
di cui di pertinenza del gruppo	70.259	112.238	123.696
di cui di pertinenza di terzi	-49	81	-30

(Importi in migliaia di euro)

Conto economico per settore di attività	Gestione Danni		Gestione Vita		Gestione Immobiliare		Gestione Servizi		Elisioni intersettoriali		Totale	
	30/09/15	30/09/14	30/09/15	30/09/14	30/09/15	30/09/14	30/09/15	30/09/14	30/09/15	30/09/14	30/09/15	30/09/14
	Premi netti	762.644	726.043	152.086	191.291	0	0	0	0	0	0	914.730
<i>Premi lordi di competenza</i>	780.146	746.178	152.915	192.143	0	0	0	0	0	0	933.061	938.321
<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	17.502	20.135	829	852	0	0	0	0	0	0	18.331	20.987
Commissioni attive	0	0	451	551	0	0	0	0	0	0	451	551
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	0	0	-7	14	0	0	0	0	0	0	-7	14
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1.715	208	0	0	32	313	0	0	-66	154	1.681	675
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	35.061	28.113	27.134	25.830	201	442	55	65	-60	0	62.391	54.450
Altri ricavi	3.963	5.685	229	855	5.289	7.203	7.512	6.017	-7.797	-6.984	9.196	12.776
TOTALE RICAVI E PROVENTI	803.383	760.049	179.893	218.541	5.522	7.958	7.567	6.082	-7.923	-6.830	988.442	985.800
Oneri netti relativi ai sinistri	501.614	468.393	161.721	201.089	0	0	0	0	2.378	-3.078	665.713	666.404
<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	531.972	481.462	162.702	201.764	0	0	0	0	2.378	-3.078	697.052	680.148
<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	-30.358	-13.069	-981	-675	0	0	0	0	0	0	-31.339	-13.744
Commissioni passive	0	0	0	21	0	0	0	0	0	0	0	21
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	318	390	0	0	903	703	186	0	0	0	1.407	1.093
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	3.085	2.873	2.596	2.944	1.450	4.980	0	0	-52	14	7.079	10.811
Spese di gestione	175.664	163.986	12.355	11.507	9.646	8.658	2.864	2.120	-7.928	-7.000	192.601	179.271
Altri costi	27.195	31.752	2.227	2.142	2.744	3.786	3.864	4.650	0	0	36.030	42.330
TOTALE COSTI E ONERI	707.876	667.394	178.899	217.703	14.743	18.127	6.914	6.770	-5.602	-10.064	902.830	899.930
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	95.507	92.655	994	838	-9.221	-10.169	653	-688	-2.321	3.234	85.612	85.870

Vittoria Assicurazioni S.p.A.

Relazione Consolidata al 30 settembre 2015

Dettaglio delle voci tecniche assicurative

(importi in migliaia di euro)

	30/09/2015			30/09/2014		
	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
Gestione danni						
PREMI NETTI	780.146	17.502	762.644	746.178	20.135	726.043
a Premi contabilizzati	768.646	16.507	752.139	737.435	19.643	717.792
b Variazione della riserva premi	-11.500	-995	-10.505	-8.743	-492	-8.251
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	531.972	30.358	501.614	481.462	13.069	468.393
a Importi pagati	477.105	25.825	451.280	412.707	31.907	380.800
b Variazione della riserva sinistri	58.223	-1	58.224	81.439	-17.336	98.775
c Variazione dei recuperi	3.356	-4.534	7.890	12.684	1.502	11.182
d Variazione delle altre riserve tecniche	0	0	0	0	0	0
Gestione Vita						
PREMI NETTI	152.915	829	152.086	192.143	852	191.291
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	162.702	981	161.721	201.764	675	201.089
a Somme pagate	115.599	104	115.495	88.903	276	88.627
b Variazione della riserva per somme da pagare	-3.264	631	-3.895	-1.723	0	-1.723
c Variazione delle riserve matematiche	51.543	261	51.282	115.887	403	115.484
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	-1.176	-15	-1.161	-1.303	-4	-1.299

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

Il sottoscritto Luca Arensi, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Vittoria Assicurazioni S.p.A., dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma secondo, del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 12 novembre 2015

Luca Arensi
*Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*