



# 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  
SOCIETÀ FACENTE PARTE DEL GRUPPO VITTORIA ASSICURAZIONI ISCRITTO ALL'ALBO DEI  
GRUPPI ASSICURATIVI N.008  
SOGGETTA ALL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DELLA CAPOGRUPPO Yafa  
S.P.A.

96° esercizio

Resoconto Intermedio di  
Gestione  
al 30 settembre 2017

Consiglio di Amministrazione  
del 14 novembre 2017



# Indice

pagina

Cariche Sociali	4
Nota sul Gruppo Vittoria Assicurazioni - Forma e contenuto	6
Criteri di valutazione – Uso di stime - Altre informazioni significative	7
Nuovi principi contabili che non sono ancora applicabili	8
Relazione Intermedia sulla Gestione	9
Sintesi dei principali dati del Gruppo	10
Area di Consolidamento	11
<hr/>	
<b>Relazione degli Amministratori</b>	<b>14</b>
<hr/>	
Andamento del Gruppo	14
Analisi dell'andamento gestionale	17
Premi	17
Organizzazione commerciale	18
Rami Vita	19
Premi	19
Sinistri, capitali e rendite maturati e riscatti	19
Rami Danni	20
Premi e andamento tecnico	20
Sinistri	21
Prodotti – Ricerca e sviluppo	22
Riserve Tecniche	23
Costi della struttura	24
Personale dipendente	25
Investimenti – Disponibilità liquide - Immobili	26
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**

---

Carlo ACUTIS Andrea ACUTIS	Presidente Emerito Presidente
Roberto GUARENA	Vice Presidente
Cesare CALDARELLI	Amministratore Delegato
Adriana ACUTIS BISCARETTI di RUFFIA Marco BRIGNONE Giorgio Roberto COSTA Lorenza GUERRA SERÀGNOLI Giorgio MARSIAJ Maria Antonella MASSARI Marzia MORENA Luca PAVERI FONTANA Giuseppe SPADAFORA Roberta URBAN	Amministratore Amministratore indipendente Amministratore Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore Amministratore indipendente Amministratore indipendente
Laura MILANO	Segretario

---

**COLLEGIO SINDACALE**

---

Giuseppe CERATI	Presidente
Giovanni MARITANO Francesca SANGIANI	Sindaco effettivo Sindaco effettivo
Monica MANNINO Maria Filomena TROTTA	Sindaco supplente Sindaco supplente

---

**DIREZIONE GENERALE**

---

Claudio RAMPIN	Condirettore Generale
Matteo CAMPANER Paolo NOVATI	Vicedirettore Generale Vicedirettore Generale
Luca ARENSI Maurizio MONTICELLI Giuseppe TRAVERSO Enzo VIGHI	Direttore Centrale Direttore Centrale Direttore Centrale Direttore Centrale

---

**SOCIETA' DI REVISIONE**

---

Deloitte & Touche S.p.A.

---

**COMITATO NOMINE E REMUNERAZIONI**

---

Maria Antonella MASSARI	Presidente non esecutivo indipendente
Giuseppe SPADAFORA	non esecutivo indipendente
Roberta URBAN	non esecutivo indipendente

---

**COMITATO CONTROLLO E RISCHI**

---

Giuseppe SPADAFORA	Presidente non esecutivo indipendente
Maria Antonella MASSARI	non esecutivo indipendente
Roberta URBAN	non esecutivo indipendente

---

**COMITATO FINANZA**

---

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

---

**COMITATO IMMOBILIARE**

---

Andrea ACUTIS	Presidente non esecutivo
Adriana ACUTIS BISCARETTI di RUFFIA	non esecutivo
Carlo ACUTIS	non esecutivo
Cesare CALDARELLI	esecutivo
Giorgio Roberto COSTA	non esecutivo
Marzia MORENA	non esecutivo indipendente
Luca PAVERI FONTANA	non esecutivo
Giuseppe SPADAFORA	non esecutivo indipendente

---

**COMITATO PARTI CORRELATE**

---

Roberta URBAN	Presidente non esecutivo indipendente
Marco BRIGNONE	non esecutivo indipendente
Giuseppe SPADAFORA	non esecutivo indipendente

---

**COMITATO STRATEGIE**

---

Andrea ACUTIS	Presidente non esecutivo
Carlo ACUTIS	non esecutivo
Cesare CALDARELLI	esecutivo
Luca PAVERI FONTANA	non esecutivo
Giuseppe SPADAFORA	non esecutivo indipendente
Roberta URBAN	non esecutivo indipendente

# Nota sul Gruppo Vittoria Assicurazioni

Vittoria Assicurazioni S.p.A. fa parte del Gruppo Vittoria Assicurazioni, iscritto all'Albo dei Gruppi Assicurativi di cui all'art. 85 del Codice delle Assicurazioni Private (numero d'ordine 008).

Dal 29 giugno 2017 Vittoria Assicurazioni S.p.A. è soggetta a direzione e coordinamento di Yafa S.p.A., Capogruppo del Gruppo Vittoria Assicurazioni, ed è tenuta all'osservanza dei provvedimenti che la medesima Yafa S.p.A. adotta per l'attuazione della normativa vigente e delle disposizioni impartite dall'IVASS nell'interesse della stabile ed efficiente gestione del Gruppo. Yafa S.p.A., controlla Vittoria Assicurazioni tramite la catena partecipativa costituita da Yafa Holding S.p.A. e Vittoria Capital S.p.A..

Gli ambiti sottoposti alla direzione e coordinamento della Capogruppo Yafa S.p.A. sono individuati nel Regolamento di Gruppo, che disciplina gli obblighi delle società controllate con riferimento alle attività necessarie alla Capogruppo stessa per assolvere i compiti previsti dalla vigente normativa in materia di solvibilità di gruppo, controllo delle operazioni infragruppo e gestione della concentrazione dei rischi. Il Regolamento ha altresì la finalità di lasciare impregiudicati i compiti e le responsabilità del Consiglio di Amministrazione di Vittoria Assicurazioni per quanto riguarda gli indirizzi strategici di propria competenza, in particolare per le decisioni concernenti le strategie di business, nel rispetto degli indirizzi forniti dalla Capogruppo. Il Regolamento prevede una gestione differenziata degli ambiti applicativi del coordinamento infragruppo, delegando a Vittoria Assicurazioni la direzione e coordinamento delle proprie controllate e di tutti i propri presidi di controllo e di gestione dei rischi attualmente implementati secondo quanto definito dal Regolamento 20, spettando invece a Yafa S.p.A., la direzione e coordinamento diretta sulle altre controllate.

**Il presente Resoconto si riferisce ai dati consolidati di Vittoria Assicurazioni S.p.A., la cui area di consolidamento è illustrata graficamente a pagina 11. Pertanto, nel seguito di questo documento, la definizione di Gruppo è riferita a Vittoria Assicurazioni S.p.A. e alle imprese da essa consolidate.**

## Forma e contenuto

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 n.7 del 2007 e successive modifiche e integrazioni 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.

Laddove si è ritenuto necessario, in caso di modifica di principi contabili, criteri di valutazione o di riclassificazione, i dati comparativi vengono rielaborati e riclassificati per fornire un'informativa omogenea e coerente.

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.

## 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 2016, 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 sulle voci tecniche assicurative, principalmente dei Rami Danni.

In presenza di modifiche sostanziali agli assunti di base, si è valutata l'opportunità di aggiornare le perizie di esperti indipendenti utilizzate per la determinazione del *fair value* del patrimonio mobiliare ed immobiliare.

## Uso di stime

L'applicazione degli IFRS alla redazione del presente resoconto intermedio di gestione richiede da parte del Gruppo l'effettuazione di stime che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del resoconto intermedio di gestione. I risultati che si rileveranno a consuntivo potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per passività assicurative, rischi su crediti, ammortamenti, valutazione di attività, benefici ai dipendenti, imposte, altri accantonamenti, fondi e nell'informativa di fair value.

La valutazione delle riserve tecniche è effettuata dalla funzione attuariale, che esercita inoltre la funzione di controllo in via permanente.

## Altre informazioni significative

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.

## Nuovi principi contabili che non sono ancora applicabili

**IFRS 9 Financial Instruments (replacement of IAS 39).** Il 24 luglio 2014 l'International Accounting Standards Board (IASB) ha pubblicato l'International Financial Reporting Standard (IFRS) 9 – Strumenti finanziari. Il Principio pone l'accento sui seguenti aspetti:

- valutazione a *fair value* per tutti gli strumenti che non remunerano esclusivamente il rischio di credito;
- logiche di monitoraggio del rischio di credito (anche per gli strumenti finanziari costituiti da titoli), che consentano la tempestiva identificazione e la corretta valutazione dei segnali di deterioramento anche per fini valutativi;
- adozione di indicatori previsionali (*forward looking*) e presunzioni maggiormente stringenti rispetto alle prassi;
- maggiore correlazione tra rendimento degli strumenti finanziari e rischiosità (approccio di rischio relativo).

L'applicazione è obbligatoria a partire dal 1° gennaio 2018 a seguito dell'omologazione avvenuta in data 29 novembre 2016. Nel mese settembre 2016 è stato emesso l'emendamento "Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts Amendments to IFRS 4" che permette alle imprese di assicurazione di posticipare l'entrata in vigore del principio IFRS 9 (c.d. "*deferral approach*") fino al massimo al 2021 o permette di sospendere a patrimonio netto la maggior volatilità introdotta dal nuovo principio sui singoli titoli (c.d. "*overlay approach*").

Vittoria Assicurazioni, sulla base delle analisi preliminari, ritiene di essere nelle condizioni per applicare il "*deferral approach*" previsto per l'IFRS9. Al momento non dispone di un'analisi sufficientemente attendibile degli impatti applicativi.

**IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers.** Le analisi qualitative non hanno evidenziato impatti significativi per il Gruppo. L'entrata in vigore è fissata per il 1° gennaio 2018.

**IFRS 16 Leases (replacement of IAS 17).** Le analisi qualitative non hanno evidenziato impatti significativi per il Gruppo. L'entrata in vigore è fissata per il 1° gennaio 2019.

**IFRS 17 Contratti assicurativi.** Il 28 maggio 2017 lo IASB ha pubblicato lo standard sui contratti assicurativi, l'IFRS 17. La metodologia di valutazione dello standard, è basata su tre modelli contabili che consentono la stima dei contratti assicurativi a valori correnti:

- modello contabile generale ("*Building Block Approach*") basato sul valore atteso dei flussi di cassa futuri, ponderati e corretti per un fattore di rischio e che prevede la sospensione del profitto atteso ("*Contractual Service Margin*") al momento della sottoscrizione del contratto;
- modello alternativo e semplificato rispetto al modello contabile generale ("BBA") applicabile ai contratti assicurativi aventi un periodo di copertura contrattuale inferiore a un anno;
- modello alternativo al modello contabile generale ("BBA") che si applica per la contabilizzazione dei contratti partecipativi diretti per tenere conto delle commissioni per la gestione degli attivi sottostanti riconosciute alla Compagnia.

Poiché l'entrata in vigore è fissata per il 1° gennaio 2021, lasciando la possibilità dell'applicazione anticipata (se applicati anche l'IFRS 9 e l'IFRS 15), Vittoria Assicurazioni, sebbene abbia intrapreso una prima fase di studio e approfondimento delle tematiche, al momento non dispone di un'analisi sufficientemente attendibile degli impatti applicativi.



# Relazione Intermedia sulla Gestione

# Sintesi dei principali dati del Gruppo\*

importi in milioni di euro

RISULTATI SINGOLI SEGMENTI					
	30/09/2017	30/09/2016	31/12/2016	Δ 30/09/16	Δ 31/12/16
<b>Gestione Danni</b>					
Premi emessi - lavoro diretto Danni	811,6	772,6	1.081,1	5,1%	
Risultato Segmento Danni al lordo imposte	80,7	105,1	194,0	(23,2)%	
(1) - Loss Ratio Conservato	65,9%	66,0%	64,6%	(0,1)	1,3
(2) - Combined Ratio Conservato	90,3%	90,0%	89,4%	0,3	0,9
(3) - Expense Ratio Conservato	24,8%	24,9%	24,7%	(0,1)	0,1
<b>Gestione Vita</b>					
Premi emessi - lavoro diretto Vita	117,2	127,0	184,7	(7,7)%	
Risultato Segmento Vita al lordo imposte	5,0	2,8	2,2	80,0%	
(4) - Annual Premium Equivalent (APE)	18,9	18,7	28,0	1,1%	
Patrimonio gestito: totale gestioni separate	1.097,1	1.015,2	1.038,9		5,6%
Patrimonio gestito: Classe D	70,7	61,3	56,9		24,3%
Rendimento Gestioni separate: Rendimento Mensile	2,77%	3,03%	3,03%	(0,26)	
Rendimento Gestioni separate: Valore Crescente	4,23%	4,64%	4,61%	(0,41)	
<b>N° agenzie</b>	444	426	430	18	14
<b>Gestione Immobiliare</b>					
Vendite	22,4	15,7	29,9	42,7%	
Margini da trading e di sviluppo	4,2	2,4	1,7	75,0%	
Risultato Netto del Segmento Immobiliare	(0,8)	(2,4)	(4,5)	(64,5)%	
RISULTATI CONSOLIDATI					
	30/09/2017	30/09/2016	31/12/2016	Δ 30/09/16	Δ 31/12/16
Investimenti complessivi	3.495,5	3.149,5	3.348,9		4,4%
Proventi Patrimoniali Netti	32,7	53,3	121,4	(38,6)%	
Risultato Ante Imposte	83,0	100,9	188,6	(17,8)%	
Risultato di Gruppo	58,6	70,6	135,4	(17,0)%	
Patrimonio Netto di Gruppo	786,4	744,1	745,6		5,5%
Patrimonio Netto di Gruppo escluso plus/(minus) latenti	731,6	622,9	687,0		6,5%
<b>N° medio dipendenti</b>	610	619	610	(9)	-

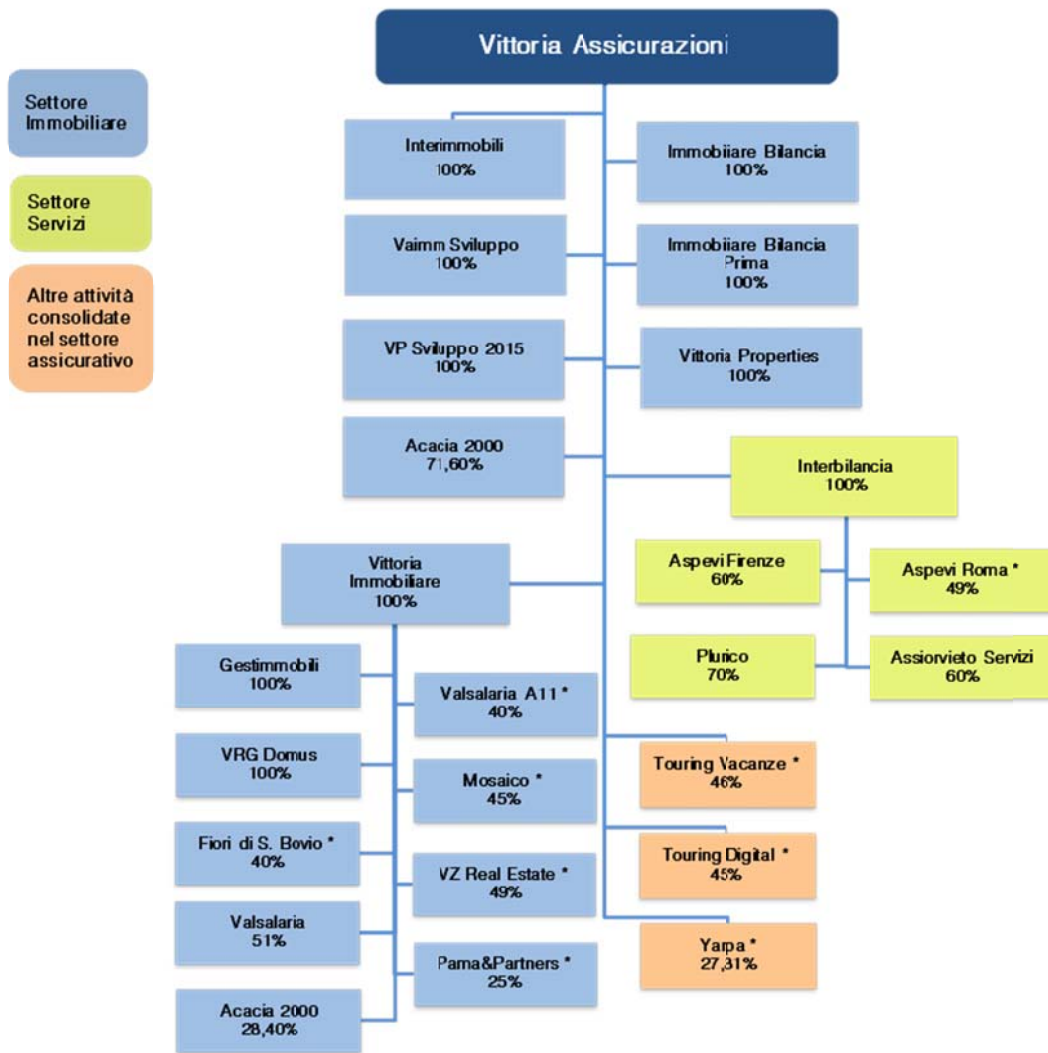
## Legenda

- 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.

\* Nel presente documento, la definizione di Gruppo è riferita a Vittoria Assicurazioni S.p.A. e alle imprese da essa consolidate

## Area di Consolidamento



\* Società consolidate con il metodo del patrimonio netto

## Partecipazioni consolidate integralmente

Al 30 settembre 2017 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		
Interimmobili S.r.l.	Roma	100.000	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	3.000.000	100,00		
VP Sviluppo 2015 S.r.l.	Milano	2.000.000	100,00		
Acacia 2000 S.r.l.	Milano	369.718	71,60	28,40	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Gestimmobili S.r.l.	Milano	104.000		100,00	
V.R.G. Domus S.r.l.	Torino	800.000		100,00	
Valsalaria S.r.l.	Roma	60.000		51,00	
Assiorviato Servizi S.r.l.	Orvieto	12.500		60,00	Interbilancia S.r.l.
Aspevi Firenze S.r.l.	Firenze	25.000		60,00	
Plurico S.r.l.	Milano	10.000		70,00	

## 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 2017 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	
Yarpa S.p.A.	Genova	30.000.000	27,31		
Touring Vacanze S.r.l.	Milano	12.900.000	46,00		
Touring Digital S.r.l.	Milano	1.200.015	45,00		
Aspevi Roma S.r.l.	Roma	50.000		49,00	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

### **Spefin Finanziaria S.r.l.**

A seguito della delibera di aumento di capitale sociale della società Spefin Finanziaria S.p.A. sottoscritta interamente da un terzo, la partecipazione del Gruppo nella società passa dal 21,00% al 17,18%, e pertanto la società è stata riclassificata dalla voce "Partecipazioni in collegate e joint venture" alla voce "Attività finanziarie disponibili per la vendita".

# Relazione degli Amministratori

## Andamento del Gruppo

Il consuntivo al 30 settembre 2017 presenta un utile netto di Gruppo pari a 58.584 migliaia di euro contro 70.589 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'anno 2016 (-17,0%).

Il risultato del segmento assicurativo, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali è pari a 85.680 migliaia di euro, con una flessione del 20,6% rispetto al risultato di 107.860 migliaia di euro al 30 settembre 2016, il quale includeva complessivamente plusvalenze da vendita di titoli pari a 7.111 migliaia di euro, riconducibili principalmente al proseguimento della strategia di diversificazione del portafoglio titoli obbligazionari, conclusa nel mese di novembre 2016.

I Rami Danni presentano un risultato lordo pari a 80.684 migliaia di euro (105.085 migliaia di euro al 30 settembre 2016), con un *combined ratio* conservato sostanzialmente allineato al corrispondente periodo dello scorso esercizio (90,3% contro 90,0% al 30 settembre 2016).

I Rami Vita presentano un risultato lordo pari a 4.996 migliaia di euro, in incremento del 80,0% rispetto a 2.775 migliaia di euro registrato al 30 settembre 2016.

Più in dettaglio, i Rami Danni mostrano il seguente andamento:

- i Rami Elementari evidenziano un incremento premi del 9,2%, registrando un miglioramento del saldo tecnico, nonostante il sensibile incremento dei sinistri derivanti da eventi gravi e da fenomeni atmosferici;
- i Rami Auto registrano un incremento dei premi contabilizzati del 3,8%; la riduzione del risultato tecnico, che resta positivo, è ascrivibile principalmente all'aumento dei sinistri derivanti da eventi gravi e da fenomeni atmosferici;
- i Rami Speciali registrano un risultato positivo, in sensibile miglioramento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, grazie anche alle azioni mirate all'equilibrio tecnico nei Rami Credito e Cauzione.

Il conto economico complessivo di Gruppo al 30 settembre 2017 presenta un saldo pari a 54.931 migliaia di euro, in riduzione del 17,2% rispetto al saldo di 66.319 migliaia di euro registrato al 30 settembre 2016, per l'effetto combinato del trascorrere del tempo che provoca la riduzione del valore dei titoli avvicinandoli al prezzo di rimborso e dell'aumento della curva dei tassi d'interesse che ha condizionato negativamente le variazioni delle plusvalenze non realizzate sui titoli appartenenti al portafoglio obbligazionario.

Il patrimonio netto di Gruppo ammonta a 786.392 migliaia di euro, con un incremento del 5,5% rispetto all'importo di 745.611 migliaia di euro rilevato al 31 dicembre 2016.

I premi contabilizzati al 30 settembre 2017 ammontano a 928.920 migliaia di euro (899.705 migliaia di euro al 30 settembre 2016), con un decremento del 7,7% nei Rami Vita e un incremento del 5,0% nei Rami Danni, registrando un incremento complessivo del 3,2%.

Il risultato lordo del segmento immobiliare, sebbene ancora negativo per 1.429 migliaia di euro, registra un miglioramento rispetto all'analogo periodo del 2016 (perdita di 6.811 migliaia di euro al 30 settembre 2016). Il risultato beneficia di margini sui rogiti stipulati nel periodo per 4.166 migliaia di euro (2.386 migliaia di euro al 30 settembre 2016). Il Gruppo ha messo in atto importati azioni al fine di migliorare la profittabilità degli investimenti e soprattutto incrementare il peso degli immobili a reddito rispetto a quelli a sviluppo.

Gli investimenti complessivi, pari a 3.495.494 migliaia di euro (+4,4% rispetto alla situazione del 31 dicembre 2016), sono riferiti per 70.700 migliaia di euro (+24,3%) a investimenti con rischio a carico degli Assicurati e per 3.424.794 migliaia di euro (+4,0%) a investimenti con rischio a carico del Gruppo.

I proventi patrimoniali netti, connessi a investimenti con rischio a carico del Gruppo, ammontano a 32.725 migliaia di euro contro i 53.271 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'anno 2016, in diminuzione del 38,6%. Tale flessione è dovuta, oltre che alle sopra citate plusvalenze realizzate principalmente su titoli obbligazionari nel primo semestre 2016, ai minori redditi conseguiti a seguito dell'operazione di vendita di titoli effettuata a novembre 2016, nell'ambito della strategia di diversificazione degli investimenti.

Il risultato include inoltre l'*impairment* dell'investimento nel Fondo Atlante pari a 2.766 migliaia di euro.

Al 30 settembre 2017, Vittoria Assicurazioni S.p.A. presenta un utile netto civilistico - secondo i principi contabili italiani - pari a 59.559 migliaia di euro, con un decremento del 23,1% rispetto all'utile di 77.438 migliaia di euro registrato nell'analogo periodo del 2016, per gli effetti della strategia finanziaria sopra descritti.

Vittoria Assicurazioni detiene fondi propri ai fini di vigilanza ampiamente sufficienti a coprire il requisito di capitale. Il risultato del terzo trimestre, consente di confermare il rispetto degli obiettivi del piano comunicato.

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)		
	30/09/17	30/09/16	31/12/16	Δ 30/09/16
Risultato Lordo Danni (esclusi proventi patrimoniali)	79.638	78.252	110.524	+1,8%
Proventi patrimoniali Danni Lordi	1.046	26.833	83.467	-96,1%
Risultato Lordo Vita	4.996	2.775	2.155	+80,0%
<b>Risultato Lordo Assicurativo</b>	<b>85.680</b>	<b>107.860</b>	<b>196.146</b>	<b>-20,6%</b>
Eliminazioni da consolidamento	(54)	0	4.461	n.s.
Imposte settore assicurativo	(25.650)	(35.167)	(61.213)	-27,1%
<b>Apporto netto del Settore Assicurativo all'Utile di Gruppo</b>	<b>59.976</b>	<b>72.693</b>	<b>139.394</b>	<b>-17,5%</b>
Margini da trading	4.166	2.386	1.725	+74,6%
Ricavi per servizi immobiliari	1.574	1.551	2.812	+1,5%
Costi netti del settore immobiliare	(7.169)	(10.748)	(16.601)	-33,3%
<b>Risultato Lordo Immobiliare</b>	<b>(1.429)</b>	<b>(6.811)</b>	<b>(12.064)</b>	<b>-79,0%</b>
Eliminazioni da consolidamento	(410)	(458)	(829)	-10,5%
Imposte e Interessenze di Terzi	1.135	4.784	8.062	-76,3%
<b>Risultato Netto Settore Immobiliare</b>	<b>(704)</b>	<b>(2.485)</b>	<b>(4.831)</b>	<b>-71,7%</b>
Quota di pertinenza degli Assicurati Vita al netto del beneficio fiscale	(135)	121	331	n.s.
<b>Apporto netto del Settore Immobiliare all'Utile di Gruppo</b>	<b>(839)</b>	<b>(2.364)</b>	<b>(4.500)</b>	<b>-64,5%</b>
<b>Apporto netto del Settore Servizi all'Utile di Gruppo</b>	<b>(403)</b>	<b>260</b>	<b>473</b>	<b>n.s.</b>
<b>Utile (Perdita) delle attività operative cessate</b>	<b>(150)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.s.</b>
<b>Utile Netto di Gruppo</b>	<b>58.584</b>	<b>70.589</b>	<b>135.367</b>	<b>-17,0%</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo</b>	<b>(3.653)</b>	<b>(4.270)</b>	<b>(66.735)</b>	<b>-14,4%</b>
<b>Risultato netto di Gruppo del conto economico complessivo</b>	<b>54.931</b>	<b>66.319</b>	<b>68.632</b>	<b>-17,2%</b>

## Settore Assicurativo

Il risultato lordo del segmento assicurativo, evidenziato nel conto economico per settore presente a pagina 36 è pari a 85.680 migliaia di euro, con un decremento del 20,6% rispetto al risultato di 107.860 migliaia di euro registrato al 30 settembre 2016.

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 2017 ammonta a 941.433 migliaia di euro (+4,3% rispetto alla raccolta del corrispondente periodo dell'esercizio precedente pari a 902.850 migliaia di euro) e si riferisce per 928.920 migliaia di euro a premi assicurativi e per 12.513 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 7,7% rispetto a quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Tale riduzione è in linea con la revisione della strategia di crescita volta alla riduzione dei prodotti a premi unici rivalutabili collegati a gestioni separate.

I premi del lavoro diretto dei Rami Danni registrano una crescita (+5,1%) e in particolare:

- i premi dei Rami Auto evidenziano uno sviluppo del 3,8%;
- i premi riferiti ai Rami Elementari mostrano un aumento del 9,2%;
- i premi riferiti ai Rami Speciali rilevano un decremento del 11,7%.

I costi di struttura registrano un'incidenza sulla raccolta complessiva assicurativa del lavoro diretto del 8,4% (8,8% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

Il *combined ratio* ed il rapporto sinistri a premi conservati dei Rami Danni, al 30 settembre 2017, si attestano rispettivamente al 90,3% e al 65,9% (principi contabili italiani). I corrispondenti *ratio*, al 30 settembre 2016, erano pari rispettivamente al 90,0% e al 66,0%.

## Settore Immobiliare

La perdita del segmento immobiliare, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, ammonta a 1.429 migliaia di euro (perdita di 6.811 migliaia di euro al 30 settembre 2016), e evidenzia componenti economiche che, al lordo delle elisioni per operazioni infragruppo, comprendono:

- ricavi delle vendite rogitate per 22.374 migliaia di euro (15.696 migliaia di euro al 30 settembre 2016);
- margini su immobili per attività di trading e di sviluppo pari a 4.166 migliaia di euro (2.386 migliaia di euro al 30 settembre 2016);
- ricavi per servizi di intermediazione e gestione immobiliare per 921 migliaia di euro, servizi amministrativi, gestionali e tecnici per 652 migliaia di euro e fitti attivi per 1.083 migliaia di euro, per complessivi 2.656 migliaia di euro (2.256 migliaia di euro al 30 settembre 2016);
- oneri finanziari per 382 migliaia di euro (1.533 migliaia di euro al 30 settembre 2016).

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 580 migliaia di euro (utile di 370 migliaia di euro al 30 settembre 2016). I servizi resi al 30 settembre 2017 dalle Società del Gruppo, al lordo delle prestazioni infragruppo, ammontano a 1.923 migliaia di euro (4.059 migliaia di euro al 30 settembre 2016); tali ricavi comprendono 1.233 migliaia di euro per provvigioni e servizi resi alla Capogruppo (3.992 migliaia di euro al 30 settembre 2016). La riduzione dei volumi rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, è principalmente ascrivibile al deconsolidamento della società Aspevi Roma S.r.l. a seguito della cessione a terzi del 51% avvenuta nel mese di novembre 2016.



# Analisi dell'andamento gestionale

## Premi

La raccolta premi al 30 settembre 2017 è pari a 928.920 migliaia di euro. 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 2017 E 2016**  
**LAVORO DIRETTO E INDIRECTO** (importi in migliaia di euro)

	30/09/2017	30/09/2016	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2017	2016
<b>Lavoro Diretto Italiano</b>					
<b>Rami Vita</b>					
I Assicurazioni sulla durata della vita umana	104.836	123.465	-15,1	11,3	13,7
IV Assicurazioni malattia	535	475	12,6	0,1	0,1
V Assicurazioni di capitalizzazione	11.821	3.055	n.s.	1,3	0,3
<b>Rami Vita</b>	<b>117.192</b>	<b>126.995</b>	<b>-7,7</b>	<b>12,7</b>	<b>14,1</b>
<b>Rami Danni</b>					
Totale Rami Elementari	217.199	198.951	9,2	23,4	22,1
Totale Rami Speciali	4.836	5.474	-11,7	0,5	0,7
Totale Rami Auto	589.592	568.168	3,8	63,4	63,1
<b>Rami Danni</b>	<b>811.627</b>	<b>772.593</b>	<b>5,1</b>	<b>87,3</b>	<b>85,9</b>
<b>Totale Lavoro Diretto</b>	<b>928.819</b>	<b>899.588</b>	<b>3,2</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Lavoro Indiretto Italiano</b>					
Rami Danni	101	117	-13,7	0,0	0,0
<b>Totale Lavoro Indiretto</b>	<b>101</b>	<b>117</b>	<b>-13,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Totale complessivo</b>	<b>928.920</b>	<b>899.705</b>	<b>3,2</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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 12.513 migliaia di euro (3.145 migliaia di euro al 30 settembre 2016).

La raccolta premi relativa al solo terzo trimestre 2017 è evidenziata nel seguente prospetto:

(importi in migliaia di euro)

		Premi contabilizzati lordi		Variazione
		IIIQ 2017	IIIQ 2016	%
Lavoro diretto italiano	Rami Vita	31.507	31.696	-0,6
	Rami Elementari	65.514	59.633	9,9
	Rami Speciali	1.127	1.316	-14,4
	Rami Auto	184.122	175.210	5,1
	<b>Totale</b>	<b>282.270</b>	<b>267.855</b>	<b>5,4</b>
Lavoro indiretto italiano	Rami Danni	56	-	n.v.
	<b>Totale</b>	<b>56</b>	<b>-</b>	<b>n.v.</b>
<b>Totale complessivo</b>		<b>282.326</b>	<b>267.855</b>	<b>5,4</b>

La raccolta del solo terzo trimestre riferita ai contratti d'investimento (Unit Linked e Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro) è pari a 3.872 migliaia di euro (827 migliaia di euro al 30 settembre 2016).

## Organizzazione commerciale

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

(importi in migliaia di euro)

Regioni	Agenzie	Rami danni		Rami Vita	
		Premi	%	Premi	%
<b>NORD</b>					
Emilia Romagna	35	63.847		7.335	
Friuli Venezia Giulia	8	7.700		554	
Liguria	16	32.100		3.134	
Lombardia	108	151.910		44.150	
Piemonte	51	69.303		5.076	
Trentino Alto Adige	9	8.990		730	
Valle d'Aosta	1	2.717		174	
Veneto	41	47.231		8.262	
<b>Totale Nord</b>	<b>269</b>	<b>383.798</b>	<b>47,2</b>	<b>69.415</b>	<b>59,2</b>
<b>CENTRO</b>					
Abruzzo	12	38.573		3.774	
Lazio	29	81.740		11.037	
Marche	18	29.245		2.786	
Toscana	51	91.408		7.044	
Umbria	15	39.492		4.497	
<b>Totale Centro</b>	<b>125</b>	<b>280.458</b>	<b>34,6</b>	<b>29.138</b>	<b>24,9</b>
<b>SUD E ISOLE</b>					
Basilicata	4	7.763		664	
Calabria	2	2.461		26	
Campania	13	31.985		2.079	
Molise	2	4.645		168	
Puglia	6	21.179		12.853	
Sardegna	11	32.119		693	
Sicilia	12	47.196		2.156	
<b>Totale Sud e Isole</b>	<b>50</b>	<b>147.348</b>	<b>18,2</b>	<b>18.639</b>	<b>15,9</b>
<b>Totale ITALIA</b>	<b>444</b>	<b>811.604</b>	<b>100,0</b>	<b>117.192</b>	<b>100,0</b>
<b>Francia (attività in regime di L.P.S.)</b>	<b>0</b>	<b>23</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>444</b>	<b>811.627</b>		<b>117.192</b>	

Dal 1° gennaio al 30 settembre 2017 sono state costituite 14 nuove Agenzie e 17 sono state riorganizzate. Nel trimestre sono state costituite 4 nuove Agenzie e 6 sono state riorganizzate. Al 30 settembre 2017 Vittoria Assicurazioni è presente sul territorio nazionale con 444 Agenzie Generali (426 al 30 settembre 2016) e 1.103 Sub-Agenzie professionali (994 al 30 settembre 2016).

## Rami Vita

### Premi

I premi contabilizzati del lavoro diretto ammontano a 117.192 migliaia di euro (126.995 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) e sono così ripartiti:

	(importi in migliaia di euro)				
	30/09/2017	30/09/2016	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2017	2016
Premi Ricorrenti	33.650	27.149	24,0	28,7	21,4
Premi unici	83.542	99.846	-16,3	71,3	78,6
<b>Totale Rami Vita</b>	<b>117.192</b>	<b>126.995</b>	<b>-7,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

I premi contabilizzati del lavoro diretto nel solo terzo trimestre 2017 ammontano a 31.507 migliaia di euro (31.696 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) e sono così ripartiti:

	(importi in migliaia di euro)				
	IIIQ 2017	IIIQ 2016	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2017	2016
Premi Ricorrenti	10.341	5.614	84,2	32,8	17,7
Premi Unici	21.166	26.082	-18,9	67,2	82,3
<b>Totale Rami Vita</b>	<b>31.507</b>	<b>31.696</b>	<b>-0,6</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

I premi ceduti nel terzo trimestre 2017 ammontano a 299 migliaia di euro per un totale complessivo al 30 settembre 2017 pari a 852 migliaia di euro (pari rispettivamente a 236 migliaia di euro e a 849 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

### Sinistri, capitali e rendite maturati e riscatti

La tabella seguente riporta il confronto delle liquidazioni per tipologia relative al solo terzo trimestre e quelle secondo il periodo di competenza:

	(importi in migliaia di euro)		
	30/09/2017	30/09/2016	Variazione %
<b>Terzo trimestre</b>			
Sinistri	4.347	4.059	7,1
Capitali e Rendite maturati	8.157	14.136	(42,3)
Riscatti	10.339	6.425	60,9
<b>Totale</b>	<b>22.843</b>	<b>24.620</b>	<b>-7,2</b>
<b>Valori progressivi</b>			
Sinistri	16.841	14.109	19,4
Capitali e Rendite maturati	33.978	45.393	(25,1)
Riscatti	30.575	30.623	(0,2)
<b>Totale</b>	<b>81.394</b>	<b>90.125</b>	<b>-9,7</b>

## Rami Danni

### Premi e andamento tecnico

I premi contabilizzati del lavoro diretto al 30 settembre 2017 ammontano a 811.627 migliaia di euro (772.593 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) in incremento del 5,1%.

I premi ceduti nel terzo trimestre 2017 ammontano a 5.683 migliaia di euro per un totale complessivo al 30 settembre 2017 pari a 17.416 migliaia di euro (pari rispettivamente a 5.554 migliaia di euro e a 18.499 migliaia di euro negli analoghi periodi dell'esercizio precedente).

L'andamento della gestione tecnica dei singoli gruppi di Rami è il seguente:

#### Rami Elementari

I premi dei Rami Elementari evidenziano un incremento del 9,2%, grazie anche alla prosecuzione della politica di consolidamento e sviluppo dei clienti mono-ramo auto.

L'andamento tecnico è positivo, pur in presenza di un sensibile incremento dei sinistri derivanti da eventi gravi, principalmente registrato nel primo semestre dell'esercizio, e nonostante i sinistri derivanti da fenomeni atmosferici (grandine e trombe d'aria), che si sono manifestati in particolare nel terzo trimestre dell'esercizio.

#### Rami Speciali

I premi del comparto Rami Speciali registrano nel periodo un decremento del 11,7%, inferiore rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (-29,9%), esclusivamente dovuto ai Rami Credito e Cauzione, per i quali proseguono le azioni di riforma avviate negli esercizi precedenti e la sempre più accurata selezione dei rischi. Per contro, i restanti Rami Speciali (Trasporti e Corpi), presentano incrementi superiori rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il risultato tecnico è positivo, in netto miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, grazie anche alle azioni mirate all'equilibrio tecnico nei Rami Credito e Cauzione.

#### Rami Auto

I premi dei Rami Auto registrano un incremento del 3,8% grazie all'acquisizione di nuova clientela, allo sviluppo dei premi legati alle garanzie accessorie al Ramo RC Auto e al progressivo rallentamento della riduzione del premio medio pagato dagli assicurati.

Il risultato tecnico, pur positivo, è in flessione rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, a causa di un aumento dei sinistri derivanti da eventi gravi e da fenomeni atmosferici.

## Sinistri

### Sinistri denunciati

Il seguente prospetto, relativo al numero dei sinistri denunciati, è stato redatto rilevando i dati dalle posizioni aperte nel periodo esaminato; i dati sono confrontati con quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente:

Sinistri denunciati - lavoro diretto (importi in migliaia di euro)

	Numero di Sinistri denunciati		Variazione %	Numero di Sinistri denunciati Senza seguito		Variazione %	Numero di Sinistri denunciati Chiusi		Variazione %
	30/09/2017	30/09/2016		30/09/2017	30/09/2016		30/09/2017	30/09/2016	
<b>Totale Rami Elementari</b>	<b>38.518</b>	<b>37.093</b>	<b>3,84%</b>	<b>5.401</b>	<b>5.456</b>	<b>-1,01%</b>	<b>19.125</b>	<b>18.665</b>	<b>2,46%</b>
<b>Totale Rami Speciali</b>	<b>644</b>	<b>822</b>	<b>-21,65%</b>	<b>138</b>	<b>142</b>	<b>-2,82%</b>	<b>110</b>	<b>84</b>	<b>30,95%</b>
<b>Totale Rami Auto</b>	<b>196.691</b>	<b>177.491</b>	<b>10,82%</b>	<b>15.203</b>	<b>14.751</b>	<b>3,06%</b>	<b>132.084</b>	<b>113.852</b>	<b>16,01%</b>
<b>Totale Rami Danni</b>	<b>235.853</b>	<b>215.406</b>	<b>9,49%</b>	<b>20.742</b>	<b>20.349</b>	<b>1,93%</b>	<b>151.319</b>	<b>132.601</b>	<b>14,12%</b>

Nei Rami Auto sono pervenute n. 83.487 denunce riferite a "CARD gestionali" (+2,69% rispetto al 30 settembre 2016) il cui costo complessivo, al netto del recupero del *forfait* a carico delle compagnie debtrici, risulta pari a 41.178 migliaia di euro (+5,62% rispetto al 30 settembre 2016).

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

Sinistri denunciati - lavoro diretto (importi in migliaia di euro)

	Numero di Sinistri denunciati		Variazione %	Numero di Sinistri denunciati Senza seguito		Variazione %	Numero di Sinistri denunciati Chiusi		Variazione %
	IIIQ 2017	IIIQ 2016		IIIQ 2017	IIIQ 2016		IIIQ 2017	IIIQ 2016	
<b>Totale Rami Elementari</b>	<b>13.652</b>	<b>13.022</b>	<b>4,84%</b>	<b>2.477</b>	<b>2.429</b>	<b>1,98%</b>	<b>7.876</b>	<b>8.079</b>	<b>-2,51%</b>
<b>Totale Rami Speciali</b>	<b>224</b>	<b>264</b>	<b>-15,15%</b>	<b>73</b>	<b>71</b>	<b>2,82%</b>	<b>56</b>	<b>51</b>	<b>9,80%</b>
<b>Totale Rami Auto</b>	<b>67.187</b>	<b>59.885</b>	<b>12,19%</b>	<b>5.970</b>	<b>5.642</b>	<b>5,81%</b>	<b>49.884</b>	<b>41.762</b>	<b>19,45%</b>
<b>Totale Rami Danni</b>	<b>81.063</b>	<b>73.171</b>	<b>10,79%</b>	<b>8.520</b>	<b>8.142</b>	<b>4,64%</b>	<b>57.816</b>	<b>49.892</b>	<b>15,88%</b>

### Sinistri pagati

L'ammontare dei sinistri pagati del lavoro diretto e l'ammontare addebitato ai Riassicuratori, nel terzo trimestre 2017 ammontano rispettivamente a 155.152 e 3.613 migliaia di euro (rispettivamente 135.441 e 3.896 migliaia di euro nel terzo trimestre 2016).

L'ammontare complessivo al 30 settembre 2017 dei sinistri pagati, analizzati secondo il periodo di competenza, è rilevato nel seguente prospetto:

(importi in migliaia di euro)

	Sinistri pagati 30/09/2017			Sinistri recuperati dai riassicuratori	Sinistri pagati 30/09/2016			Sinistri recuperati dai riassicuratori	Var. sinistri lordi %	Var. recuperi dai riassicuratori %
	Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale		Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale			
<b>Totale Rami Elementari</b>	<b>31.135</b>	<b>47.780</b>	<b>78.915</b>	<b>1.963</b>	<b>26.781</b>	<b>39.371</b>	<b>66.152</b>	<b>2.211</b>	<b>19,29%</b>	<b>-11,21%</b>
<b>Totale Rami Speciali</b>	<b>835</b>	<b>5.691</b>	<b>6.526</b>	<b>1.831</b>	<b>450</b>	<b>11.690</b>	<b>12.140</b>	<b>4.939</b>	<b>-46,24%</b>	<b>-62,93%</b>
<b>Totale Rami Auto</b>	<b>160.054</b>	<b>247.690</b>	<b>407.744</b>	<b>7.648</b>	<b>163.748</b>	<b>215.154</b>	<b>378.902</b>	<b>4.980</b>	<b>7,61%</b>	<b>53,58%</b>
<b>Totale Rami Danni</b>	<b>192.024</b>	<b>301.161</b>	<b>493.185</b>	<b>11.442</b>	<b>190.979</b>	<b>266.215</b>	<b>457.194</b>	<b>12.130</b>	<b>7,87%</b>	<b>-5,67%</b>

Il costo comprende l'importo sostenuto nel periodo per il Fondo di Garanzia delle vittime della strada, pari a 11.604 migliaia di euro, contro 11.347 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		
	30/09/2017	30/09/2016	31/12/2016	30/09/2017	30/09/2016	31/12/2016
Infortuni	36,10	37,52	57,58	52,58	56,67	66,31
Malattia	75,86	76,42	83,74	72,70	71,48	77,56
Corpi veicoli terrestri	73,43	77,11	85,07	69,63	76,06	80,33
Incendio ed elementi naturali	55,60	61,06	83,27	65,35	67,45	74,29
Altri danni ai beni - furto	70,77	70,88	87,53	79,28	82,65	86,20
R.C. Autoveicoli terrestri	71,32	69,65	75,52	59,77	58,90	67,82
R.C. Generale	51,48	54,04	71,13	28,36	30,81	37,35

## 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.

Nei Rami Vita, è stata avviata la commercializzazione dei seguenti due nuovi prodotti:

- la multiramo a vita intera denominata Vittoria InvestiMeglio-MultiRamo – Multiramo FLEX, tariffa a premio unico e versamenti aggiuntivi, che investe parte del premio nella Gestione Separata “Vittoria Obiettivo Crescita” e nei Fondi Interni “Vittoria Equilibrato” e “Vittoria Dinamico”;
- Vittoria In Azione Italia – PIR, prodotto di Ramo III a vita intera a premio unico con versamenti aggiuntivi, che investe nel Fondo interno “Vittoria Crescita Italia PIR cl. B”.

## Riserve tecniche

L'andamento delle riserve tecniche del lavoro diretto e del lavoro ceduto, è illustrato nella seguente tabella:

(importi in migliaia di euro)

	Lavoro diretto		Lavoro ceduto	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
<b>Riserve Rami Danni</b>	<b>1.545.549</b>	<b>1.506.557</b>	<b>-57.667</b>	<b>-55.649</b>
Riserva premi	366.946	388.435	-11.892	-17.190
Riserva sinistri	1.178.194	1.117.713	-45.775	-38.459
Altre riserve	409	409	-	-
<b>Riserve Rami Vita</b>	<b>1.189.952</b>	<b>1.153.541</b>	<b>-5.901</b>	<b>-7.479</b>
Riserva per somme da pagare	21.409	25.810	-2.441	-
Riserve matematiche	1.120.385	1.072.192	-3.435	-7.447
Altre riserve	48.158	55.539	-25	-32
<b>Totale Riserve Tecniche</b>	<b>2.735.501</b>	<b>2.660.098</b>	<b>-63.568</b>	<b>-63.128</b>

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:

- 42.251 migliaia di euro alla riserva per passività differite verso Assicurati (47.322 migliaia di euro derivanti dalla valutazione a *fair value* dei titoli disponibili per la vendita e -5.071 migliaia di euro derivanti dall'accantonamento operato a fronte dei risultati delle Società controllate allocate nelle gestioni separate);
- 5.793 migliaia di euro alla riserva per spese di gestione.

## 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 78.893 migliaia di euro, sostanzialmente in linea con quanto rilevato nell'analogo periodo dell'esercizio precedente, pari a 79.422 migliaia di euro.

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	30/09/2017	30/09/2016	Variazione
Costo del lavoro	41.145	40.328	2,0%
Spese varie	30.865	30.013	2,8%
Ammortamenti	6.883	9.081	-24,2%
<b>Totale Costi per natura</b>	<b>78.893</b>	<b>79.422</b>	<b>-0,7%</b>

I costi di struttura registrano un'incidenza sulla raccolta complessiva assicurativa (lavoro diretto) del 8,4% (8,8% 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	30/09/2017	30/09/2016	Variazione
Costo del lavoro	2.426	3.832	-36,7%
Spese varie	5.030	5.563	-9,6%
Ammortamenti	727	627	16,0%
<b>Totale Costi per natura</b>	<b>8.183</b>	<b>10.022</b>	<b>-18,4%</b>

#### SETTORE SERVIZI

(importi in migliaia di euro)

ANALISI DEI COSTI	30/09/2017	30/09/2016	Variazione
Costo del lavoro	238	538	-55,8%
Spese varie	503	812	-38,1%
Ammortamenti	24	26	-7,7%
<b>Totale Costi per natura</b>	<b>765</b>	<b>1.376</b>	<b>-44,4%</b>



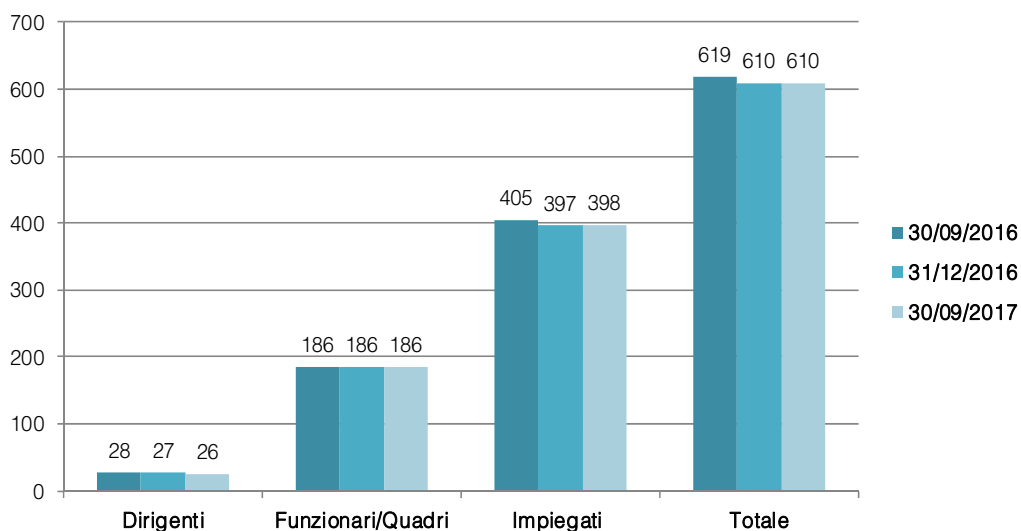
La generale riduzione dei costi del Settore Servizi, rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, è ascrivibile principalmente al deconsolidamento della società Aspevi Roma S.r.l. a seguito della cessione a terzi del 51% avvenuta nel mese di novembre 2016.

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.

## Personale dipendente

Il personale dipendente della Vittoria Assicurazioni e delle società consolidate integralmente in carico al 30 settembre 2017 risulta di 597 unità contro le 609 unità presenti al 31 dicembre 2016 e le 615 unità del 30 settembre 2016.

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



## Investimenti – Disponibilità liquide - Immobili

Gli investimenti, le disponibilità liquide e gli immobili hanno raggiunto il valore di 3.495.494 migliaia di euro con un incremento del 4,4% rispetto al 31 dicembre 2016.

La loro costituzione risulta dallo schema sottostante:

		(importi in migliaia di euro)		
INVESTIMENTI - DISPONIBILITA' LIQUIDE - IMMOBILI		30/09/2017	31/12/2016	Variazione
A	<b>Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture</b>	<b>19.007</b>	<b>20.138</b>	<b>-5,6%</b>
B	<b>Investimenti posseduti sino alla scadenza</b>	<b>43.733</b>	<b>44.268</b>	<b>-1,2%</b>
	<b>Finanziamenti e crediti</b>	<b>150.113</b>	<b>128.677</b>	<b>16,7%</b>
	- Depositi di riassicurazione	149	149	
	- Altri finanziamenti e crediti	149.964	128.528	
C	<b>Attività finanziarie disponibili per la vendita</b>	<b>2.300.722</b>	<b>2.208.766</b>	<b>4,2%</b>
	- Azioni e quote	105.285	103.058	
	- Quote di OICR	353.707	82.430	
	- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.841.730	2.023.278	
	<b>Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico</b>	<b>70.710</b>	<b>56.872</b>	<b>24,3%</b>
D	<b>Attività finanziarie possedute per negoziazione</b>	<b>10</b>	<b>6</b>	<b>66,7%</b>
	- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso possedute per negoziazione	10	6	
E	<b>Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico</b>	<b>70.700</b>	<b>56.866</b>	<b>24,3%</b>
	- Investimenti con rischio a carico Assicurati	70.700	56.866	
	<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>292.167</b>	<b>262.936</b>	<b>11,1%</b>
F	<b>Totale Immobili</b>	<b>619.042</b>	<b>627.290</b>	<b>-1,3%</b>
	<b>Investimenti immobiliari</b>	<b>94.769</b>	<b>89.428</b>	<b>6,0%</b>
	<b>Immobili</b>	<b>524.273</b>	<b>537.862</b>	<b>-2,5%</b>
	- Immobili in costruzione	50.770	47.376	
	- Immobili detenuti per trading	360.703	375.256	
	- Immobili strumentali	112.800	115.230	
	<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>3.495.494</b>	<b>3.348.947</b>	<b>4,4%</b>
	<b>di cui</b>			
	investimenti con rischio a carico del Gruppo	3.424.794	3.292.081	4,0%
	investimenti con rischio a carico degli Assicurati	70.700	56.866	24,3%

## 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 2017 tali investimenti ammontano a 70.700 migliaia di euro, con un incremento del 24,3%, riferiti per 47.660 migliaia di euro a polizze connesse a fondi di investimento e indici di mercato e per 23.040 migliaia di euro al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro. I redditi complessivi hanno registrato un saldo netto positivo di 1.738 migliaia di euro (saldo netto negativo di 851 migliaia di euro al 30 settembre 2016).

Al 30 settembre 2017 la situazione dei tre comparti del Fondo Pensione aperto della Vittoria Assicurazioni è la seguente:

	Aderenti		Patrimonio	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Previdenza Garantita	428	414	6.734	5.055
Previdenza Equilibrata	497	481	8.652	6.945
Previdenza Capitalizzata	395	394	7.654	6.980

## Investimenti con rischio a carico del Gruppo

Gli investimenti con rischio a carico del Gruppo ammontano a 3.424.794 migliaia di euro (3.292.081 migliaia di euro al 31 dicembre 2016), con un incremento del 4,0%.

### Investimenti in immobili

#### F) Immobili

Il patrimonio immobiliare al 30 settembre 2017 ammonta a 619.042 migliaia di euro (-1,3% rispetto al 31 dicembre 2016).

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
<b>Saldi 31/12/2016</b>	<b>89.428</b>	<b>47.376</b>	<b>375.256</b>	<b>115.230</b>	<b>627.290</b>
<b>Acquisizioni</b>					
- MILANO - Parco Vittoria (tramite Acacia 2000 S.r.l.)			625		625
- TORINO - Via Pasteur (tramite Vittoria Assicurazioni S.p.A.)	2.932				2.932
- TORINO - Corso Francia (tramite Vittoria Assicurazioni S.p.A.)	5.139				5.139
- SAN DONATO MILANESE (MI) - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)			24		24
- ROMA - Via Guattani - (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)			141		141
- PESCHIERA BORROMEO (MI) - (tramite VP Sviluppo S.r.l.)		1.358	40		1.398
- PESCHIERA BORROMEO (MI) (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)			2.612		2.612
- FIRENZE - Viale Michelangelo (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)			99		99
- ROMA - Via Meliconi (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)			39		39
- ROMA - Via della Vignaccia (tramite VRG Domus S.r.l.)		212			212
- PARMA - (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)		1.824			1.824
- TORINO - (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)				688	688
- Altri acquisti e costi incrementativi (operazioni diverse)			75	483	558
<b>Totale acquisti</b>	<b>8.071</b>	<b>3.394</b>	<b>3.655</b>	<b>1.171</b>	<b>16.291</b>
<b>Vendite:</b>					
- MILANO - Parco Vittoria (tramite Acacia 2000 S.r.l.)			(14.013)		(14.013)
- SAN DONATO MILANESE (MI) - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)			(745)		(745)
- TORINO - Via Barbaroux (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)			(1.179)		(1.179)
- ROMA - (tramite Valsalaria S.r.l.)			(325)		(325)
- TORINO - Corso Cairoli (tramite Immobiliare Bilancia I S.r.l.)			(43)		(43)
- TORINO - Villarfocchiardo (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)			(26)		(26)
- PESCHIERA BORROMEO (MI) - (tramite VP Sviluppo S.r.l.)			(1.661)		(1.661)
- MILANO - San Donato Milanese (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)			(9)		(9)
- MILANO - San Donato Milanese (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)			(1.241)		(1.241)
- FIRENZE - Viale Michelangelo (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)			(3.132)		(3.132)
<b>Totale vendite</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(22.374)</b>	<b>-</b>	<b>(22.374)</b>
Ammortamenti	(2.730)			(3.601)	(6.331)
Margini Rilevati		-	4.166		4.166
<b>Saldi al 30/09/2017</b>	<b>94.769</b>	<b>50.770</b>	<b>360.703</b>	<b>112.800</b>	<b>619.042</b>

La voce "Investimenti immobiliari" accoglie principalmente gli immobili detenuti da Vittoria Assicurazioni e dati in locazione, quali quelli a destinazione terziario dell'area Portello, in Milano e due immobili siti in Torino, acquisiti nel corso del 2017.

## Movimentazione titoli

La tabella che segue pone in evidenza la movimentazione progressiva al 30 settembre 2017 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	
<b>Saldo al 31/12/2016</b>	<b>44.268</b>	<b>103.058</b>	<b>82.430</b>	<b>2.023.278</b>	<b>2.208.766</b>	<b>56.866</b>	<b>6</b>	<b>2.309.906</b>
<b>Acquisti e sottoscrizioni</b>			285.749	378.878	664.627	21.539		686.166
<b>Vendite e rimborsi</b>	-120		-10.525	-522.633	-533.158	-9.061		-542.339
<b>Altre variazioni:</b>								
- scarti per interesse effettivo	5			-19.070	-19.070			-19.065
- adeguamento a fair value			-2.766		-2.766	218	4	-2.544
- utilizzo riserva AFS		1.624	-1.181	-12.198	-11.755			-11.755
- variazione ratei	-420			-6.525	-6.525			-6.945
- riclassifica da/a collegate e joint venture		603			603			603
- altri movimenti					-	1.138		1.138
<b>Saldo al 30/09/2017</b>	<b>43.733</b>	<b>105.285</b>	<b>353.707</b>	<b>1.841.730</b>	<b>2.300.722</b>	<b>70.700</b>	<b>10</b>	<b>2.415.165</b>

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

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

- rimborso di titoli obbligazionari per 512.764 migliaia di euro;
- acquisto di Sicav azionarie con strategia long/short per 10.000 migliaia di euro;
- acquisto di titoli di emittenti sovranazionali e statali ed enti locali appartenenti all'area euro per 284.765 migliaia di euro;
- acquisto di titoli di emittenti corporate appartenenti all'area euro per 94.113 migliaia di euro e vendita per 9.896 migliaia di euro;
- versamenti per 242.388 migliaia di euro in fondi specializzati in *loan* bancari, investimenti in infrastrutture, *private debt* e *direct lending* e ricevuti rimborsi per 2.150 migliaia di euro;
- versamenti per 1.956 migliaia di euro per richiamo in fondi azionari infrastrutturali e ricevuti rimborsi per 21 migliaia di euro;
- versamenti per 7.658 migliaia di euro per richiamo, relativamente a fondi mobiliari chiusi di diritto italiano gestiti da Yarpa Investimenti SGR S.p.A., controllata totalitaria della collegata Yarpa S.p.A. e ricevuti rimborsi per 7.565 migliaia di euro;
- versamenti per 2.246 migliaia di euro a F.I.A. (Fondi di Investimento Alternativi) azionari chiusi per richiamo e ricevuti rimborsi per 119 migliaia di euro;
- acquisto di ETF azionari area euro per 20.000;
- acquisto di ETF obbligazionari area euro per 1.501 migliaia di euro;
- effettuato *impairment* sull'investimento nel Fondo Atlante pari a 2.766 migliaia di euro portandolo al valore di 1 migliaia di euro;

- ricevuto rimborso parziale di un investimento in un fondo immobiliare chiuso italiano per 670 migliaia di euro;
- riclassifica della partecipazione nella società Spefin Finanziaria S.p.A., dalla voce "Partecipazioni in collegate e joint venture" alla voce "Attività finanziarie disponibili per la vendita", a seguito dell'operazione descritta nel commento sulle variazioni dell'area di consolidamento.

## 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	30/09/2017	31/12/2016	Variazione
<b>Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione</b>	<b>70.700</b>	<b>56.866</b>	<b>24,3%</b>
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse a Indici e Fondi di investimento	47.659	37.870	
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse ai Fondi Pensione	23.041	18.996	
<b>Altre Passività finanziarie</b>	<b>106.372</b>	<b>101.841</b>	<b>4,4%</b>
- Depositi di riassicurazione	12.933	12.933	
- Debiti bancari	10.278	14.132	
- Altri debiti finanziari	1.152	1.294	
- Passività finanziarie diverse	82.009	73.482	
<b>TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>177.072</b>	<b>158.707</b>	<b>11,6%</b>

## Proventi e oneri da investimenti, disponibilità liquide e immobili

La tabella che segue analizza la composizione al 30 settembre 2017 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 30/09/2017	Totale Proventi/ (Oneri) netti 30/09/2016
<b>Risultato degli investimenti</b>	<b>33.158</b>	<b>-3.766</b>	<b>29.392</b>	<b>50.776</b>
<b>Derivante da:</b>				
a investimenti immobiliari	2.448	-2.810	-362	70
b partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	-967	-39	-1.006	-67
c investimenti posseduti sino alla scadenza	1.312	-	1.312	1.320
d finanziamenti e crediti	483	-	483	534
e attività finanziarie disponibili per la vendita	29.990	-2.766	27.224	49.774
f attività finanziarie possedute per essere negoziate	-	3	3	-4
g attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-108	1.846	1.738	-851
<b>Risultato di crediti diversi</b>	<b>165</b>	<b>-</b>	<b>165</b>	<b>141</b>
<b>Risultato di disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>157</b>	<b>-</b>	<b>157</b>	<b>88</b>
<b>Risultato delle passività finanziarie</b>	<b>-312</b>	<b>-1.738</b>	<b>-2.050</b>	<b>-768</b>
<b>Derivante da:</b>				
b passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-	-1.738	-1.738	851
c altre passività finanziarie	-312	-	-312	-1.619
<b>Totale Proventi e oneri su strumenti finanziari</b>	<b>33.168</b>	<b>-5.504</b>	<b>27.664</b>	<b>50.237</b>
<b>Proventi dell'attività immobiliare</b>				
<b>Derivante da:</b>				
a Utili da trading e sviluppo su immobili	4.166	-	4.166	2.386
b Fitti attivi su immobili strumentali e di trading	895	-	895	648
<b>Totale proventi dell'attività immobiliare</b>	<b>5.061</b>	<b>-</b>	<b>5.061</b>	<b>3.034</b>
<b>Totale Proventi e oneri su investimenti</b>	<b>38.229</b>	<b>-5.504</b>	<b>32.725</b>	<b>53.271</b>

I proventi netti con rischio a carico del Gruppo sono passati da 53.271 migliaia di euro a 32.725 migliaia di euro (-38,6%). Tale riduzione rispetto al 30 settembre 2016 è dovuta, oltre che alle plusvalenze di 5.978 migliaia di euro realizzate nei primi nove mesi del 2016, principalmente su titoli obbligazionari, ai minori redditi conseguiti a seguito dell'operazione di vendita di titoli effettuata a novembre 2016, nell'ambito della strategia di diversificazione degli investimenti. Il risultato include inoltre l'*impairment* dell'investimento nel Fondo Atlante pari a 2.766 migliaia di euro.

Il rendimento medio ponderato del comparto "obbligazioni e altri titoli a reddito fisso" al 30 settembre 2017 è stato del 1,7% rispetto al 3,4% dell'analogo periodo precedente, a causa della strategia di diversificazione degli investimenti.

## Patrimonio netto

La composizione del patrimonio netto al 30 settembre 2017 è evidenziata dal prospetto che segue:

(importi in migliaia di euro)

COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO NETTO	30/09/2017	31/12/2016	Variazione
<b>Totale Patrimonio di pertinenza del Gruppo</b>	<b>786.392</b>	<b>745.611</b>	<b>5,5%</b>
Capitale Sociale	67.379	67.379	0,0%
Riserve di capitale	33.874	33.874	0,0%
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	571.859	450.642	26,9%
Utili (perdite) su attività finanziarie disponibili per la vendita	54.771	58.612	-6,6%
Altri utili (perdite) rilevati direttamente nel patrimonio	-75	-263	n.v
Risultato dell'esercizio di Gruppo	58.584	135.367	-56,7%
<b>Totale Patrimonio di pertinenza di terzi</b>	<b>187</b>	<b>194</b>	<b>-3,6%</b>
Capitale e riserve di terzi	194	199	-2,5%
Risultato dell'esercizio di pertinenza di terzi	-7	-5	n.v
<b>Totale Patrimonio Consolidato</b>	<b>786.579</b>	<b>745.805</b>	<b>5,5%</b>

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

Non si rilevano fatti di rilievo successivi alla chiusura del terzo trimestre.

L'andamento prevedibile della gestione è in linea con gli ultimi obiettivi comunicati.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 14 novembre 2017





# Prospetti Contabili Consolidati

(importi in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO	30/09/2017	30/09/2016	31/12/2016
Premi netti	926.852	909.905	1.233.106
<i>Premi lordi di competenza</i>	950.416	929.585	1.266.110
<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	23.564	19.680	33.004
Commissioni attive	374	341	901
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	3	-4	-4
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	496	537	567
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	36.594	56.142	132.063
<i>Interessi attivi</i>	22.185	43.186	53.558
<i>Altri proventi</i>	14.377	5.803	8.113
<i>Utili realizzati</i>	32	7.112	70.351
<i>Utili da valutazione</i>	-	41	41
Altri ricavi	18.757	15.761	23.093
<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>983.076</b>	<b>982.682</b>	<b>1.389.726</b>
Oneri netti relativi ai sinistri	659.108	650.879	872.542
<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	680.152	662.166	893.769
<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	-21.044	-11.287	-21.227
Commissioni passive	38	35	53
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1.502	604	4.450
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	7.927	5.834	9.358
<i>Interessi passivi</i>	312	1.619	2.193
<i>Altri oneri</i>	2.013	1.652	2.085
<i>Perdite realizzate</i>	26	1	9
<i>Perdite da valutazione</i>	5.576	2.562	5.071
Spese di gestione	209.699	198.613	278.946
<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	171.623	156.366	221.162
<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	1.280	1.121	1.552
<i>Altre spese di amministrazione</i>	36.796	41.126	56.232
Altri costi	21.839	25.796	35.788
<b>TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>900.113</b>	<b>881.761</b>	<b>1.201.137</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>82.963</b>	<b>100.921</b>	<b>188.589</b>
Imposte	24.236	30.332	53.227
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>58.727</b>	<b>70.589</b>	<b>135.362</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>	<b>-150</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>58.577</b>	<b>70.589</b>	<b>135.362</b>
<b>di cui di pertinenza del gruppo</b>	<b>58.584</b>	<b>70.589</b>	<b>135.367</b>
<b>di cui di pertinenza di terzi</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>
UTILE per azione Base	0,87	1,05	2,01
UTILE per azione Diluito	0,87	1,05	2,01

(importi in migliaia di euro)

<b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>58.577</b>	<b>70.589</b>	<b>135.362</b>
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza riclassifica a conto economico</b>	<b>188</b>	<b>- 313</b>	<b>-165</b>
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	188	- 313	-165
Altri elementi	-	-	-
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con riclassifica a conto economico</b>	<b>-3.841</b>	<b>-3.957</b>	<b>-66.570</b>
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-	-	-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-3.841	-3.957	-66.570
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 per la vendita	-	-	-
Altri elementi	-	-	-
<b>TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>-3.653</b>	<b>-4.270</b>	<b>-66.735</b>
<b>TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</b>	<b>54.924</b>	<b>66.319</b>	<b>68.627</b>
<b>di cui di pertinenza del gruppo</b>	<b>54.931</b>	<b>66.319</b>	<b>68.632</b>
<b>di cui di pertinenza di terzi</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>

(Importi in migliaia di euro)

Conto economico per settore di attività	Gestione Danni		Gestione Vita		Gestione Immobiliare		Gestione Servizi		Elisioni intersettoriali		Totale	
	30/09/17	30/09/16	30/09/17	30/09/16	30/09/17	30/09/16	30/09/17	30/09/16	30/09/17	30/09/16	30/09/17	30/09/16
Premi netti	810.511	783.758	116.341	126.147	0	0	0	0	0	0	926.852	909.905
Premi lordi di competenza	833.223	802.589	117.193	126.996	0	0	0	0	0	0	950.416	929.585
Premi ceduti in riassicurazione di competenza	22.712	18.831	852	849	0	0	0	0	0	0	23.564	19.660
Commissioni attive	0	0	374	341	0	0	0	0	0	0	374	341
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	0	0	3	-4	0	0	0	0	0	0	3	-4
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	100	401	0	0	410	533	450	61	-464	-458	496	537
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	7.913	29.169	28.808	27.045	102	147	36	0	-265	-219	36.594	56.142
Altri ricavi	13.111	11.387	145	288	6.823	4.708	1.922	4.059	-3.244	-4.681	18.757	15.761
<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>831.635</b>	<b>824.715</b>	<b>145.671</b>	<b>153.817</b>	<b>7.335</b>	<b>5.388</b>	<b>2.408</b>	<b>4.120</b>	<b>-3.973</b>	<b>-5.358</b>	<b>983.076</b>	<b>982.682</b>
Oneri netti relativi ai sinistri	534.030	517.262	124.882	133.537	0	0	0	0	196	80	659.108	650.879
Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	552.774	527.800	127.182	134.286	0	0	0	0	196	80	680.152	662.166
Quote a carico dei riassicuratori	-18.744	-10.538	-2.300	-749	0	0	0	0	0	0	-21.044	-11.287
Commissioni passive	0	0	38	35	0	0	0	0	0	0	38	35
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1.229	413	0	0	234	191	39	0	0	0	1.502	604
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	5.738	2.324	2.072	2.187	382	1.533	0	9	-265	-219	7.927	5.834
Spese di gestione	192.772	179.395	10.766	13.194	7.456	9.395	741	1.350	-2.036	-4.721	209.699	198.613
Altri costi	17.182	20.236	2.917	2.089	692	1.080	1.048	2.391	0	0	21.839	25.796
<b>TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>750.951</b>	<b>719.630</b>	<b>140.675</b>	<b>151.042</b>	<b>8.764</b>	<b>12.199</b>	<b>1.828</b>	<b>3.750</b>	<b>-2.105</b>	<b>-4.860</b>	<b>900.113</b>	<b>881.761</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>80.684</b>	<b>105.085</b>	<b>4.996</b>	<b>2.775</b>	<b>-1.429</b>	<b>-6.811</b>	<b>580</b>	<b>370</b>	<b>-1.868</b>	<b>-498</b>	<b>82.963</b>	<b>100.921</b>

Vittoria Assicurazioni S.p.A.

Relazione Consolidata al 30 settembre 2017

### Dettaglio delle voci tecniche assicurative

(importi in migliaia di euro)

	30/09/2017			30/09/2016		
	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
<b>Gestione danni</b>						
<b>PREMI NETTI</b>	<b>833.223</b>	<b>22.712</b>	<b>810.511</b>	<b>802.589</b>	<b>18.831</b>	<b>783.758</b>
a Premi contabilizzati	811.728	17.415	794.313	772.709	18.499	754.210
b Variazione della riserva premi	-21.495	-5.297	-16.198	-29.880	-332	-29.548
<b>ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI</b>	<b>552.774</b>	<b>18.744</b>	<b>534.030</b>	<b>527.800</b>	<b>10.538</b>	<b>517.262</b>
a Importi pagati	505.879	11.442	494.437	467.479	12.130	455.349
b Variazione della riserva sinistri	60.468	7.315	53.153	69.842	-1.304	71.146
c Variazione dei recuperi	13.573	13	13.560	9.521	288	9.233
d Variazione delle altre riserve tecniche	0	0	0	0	0	0
<b>Gestione Vita</b>						
<b>PREMI NETTI</b>	<b>117.193</b>	<b>852</b>	<b>116.341</b>	<b>126.996</b>	<b>849</b>	<b>126.147</b>
<b>ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI</b>	<b>127.182</b>	<b>2.300</b>	<b>124.882</b>	<b>134.286</b>	<b>749</b>	<b>133.537</b>
a Somme pagate	86.433	3.878	82.555	96.730	80	95.650
b Variazione della riserva per somme da pagare	-4.401	2.441	-6.842	-4.732	335	-5.067
c Variazione delle riserve matematiche	45.685	-4.012	49.697	44.076	339	43.737
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	-535	-7	-528	-788	-5	-783

**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 2017 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 14 novembre 2017

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