



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

95° esercizio

Resoconto Intermedio di
Gestione
al 30 settembre 2016

Consiglio di Amministrazione
del 10 novembre 2016

Indice

pagina

Cariche Sociali	4
Forma e contenuto della Relazione	6
Criteri di valutazione	6
Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2016	7
Altre informazioni significative	7
Relazione Intermedia sulla Gestione	9
Sintesi dei principali dati del Gruppo	10
Il Gruppo Vittoria Assicurazioni - Area di Consolidamento	11
<hr/>	
Relazione degli Amministratori	14
<hr/>	
Andamento del Gruppo Vittoria Assicurazioni	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	20
Prodotti – Ricerca e sviluppo	22
Riserve Tecniche	22
Costi della struttura	23
Personale dipendente	24
Investimenti – Disponibilità liquide - Immobili	25
Investimenti con rischio a carico degli Assicurati	25
Investimenti con rischio a carico del Gruppo	26
Passività Finanziarie	28
Proventi e oneri da investimenti, disponibilità liquide e immobili	28
Patrimonio netto	29
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre e evoluzione prevedibile della gestione	29
Prospetti Contabili Consolidati	31
Conto Economico	32
Conto Economico Complessivo	33
Conto Economico Consolidato per settore di attività	34
Dettaglio delle voci tecniche assicurative	35
Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili	36

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Carlo ACUTIS Andrea ACUTIS	Presidente Emerito Presidente
Roberto GUARENA	Vice Presidente
Adriana ACUTIS BISCARETTI di RUFFIA Marco BRIGNONE Cesare CALDARELLI Giorgio Roberto COSTA Lorenza GUERRA SERÀGNOLI Giorgio MARSIAJ Maria Antonella MASSARI Marzia MORENA Lodovico PASSERIN d'ENTREVES Luca PAVERI FONTANA Giuseppe SPADAFORA Roberta URBAN	Amministratore Amministratore indipendente Amministratore esecutivo Amministratore Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore indipendente Amministratore Amministratore indipendente Amministratore indipendente
Mario RAVASIO	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

Cesare CALDARELLI Claudio RAMPIN Mario RAVASIO	Direttore Generale Condirettore Generale Condirettore Generale
Luca ARENSI Matteo CAMPANER Maurizio MONTICELLI Paolo NOVATI Giuseppe TRAVERSO Enzo VIGHI	Direttore Centrale 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
Luca PAVERI FONTANA	non esecutivo
Maria Antonella MASSARI	non esecutivo indipendente
Giuseppe SPADAFORA	non esecutivo indipendente

COMITATO CONTROLLO E RISCHI

Giuseppe SPADAFORA	Presidente non esecutivo indipendente
Luca PAVERI FONTANA	non esecutivo
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
Roberto GUARENA	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
Roberto GUARENA	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
Roberto GUARENA	non esecutivo
Giuseppe SPADAFORA	non esecutivo indipendente
Roberta URBAN	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 2015, 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.

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.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2016

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2016:

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*.

IFRS 11 “Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations”: le modifiche sono relative alla contabilizzazione dell’acquisto di una *joint operation* nel caso in cui quest’ultima costituisca un business.

IAS 16 e IAS 38 “Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation”: le modifiche allo IAS 16 *Property, Plant and Equipment* e allo IAS 38 *Intangibles Assets* stabiliscono che i criteri di ammortamento determinati in base ai ricavi non sono appropriati, in quanto i ricavi generati da un’attività che include l’utilizzo di un’attività generalmente riflettono fattori diversi dal solo consumo dei benefici economici dell’attività stessa, requisito che viene, invece, richiesto per l’ammortamento.

IAS 19 “Defined Benefit Plans: Employee Contributions”: le modifiche sono relative alla iscrizione in bilancio delle contribuzioni effettuate dai dipendenti o da terze parti ai piani a benefici definiti.

IAS 1 – “Disclosure Initiative”: l’obiettivo delle modifiche è di fornire chiarimenti in merito ad elementi di informativa che possono essere percepiti come impedimenti ad una chiara ed intellegibile redazione dei bilanci.

L’adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sulla relazione semestrale consolidata 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 S.p.A..

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

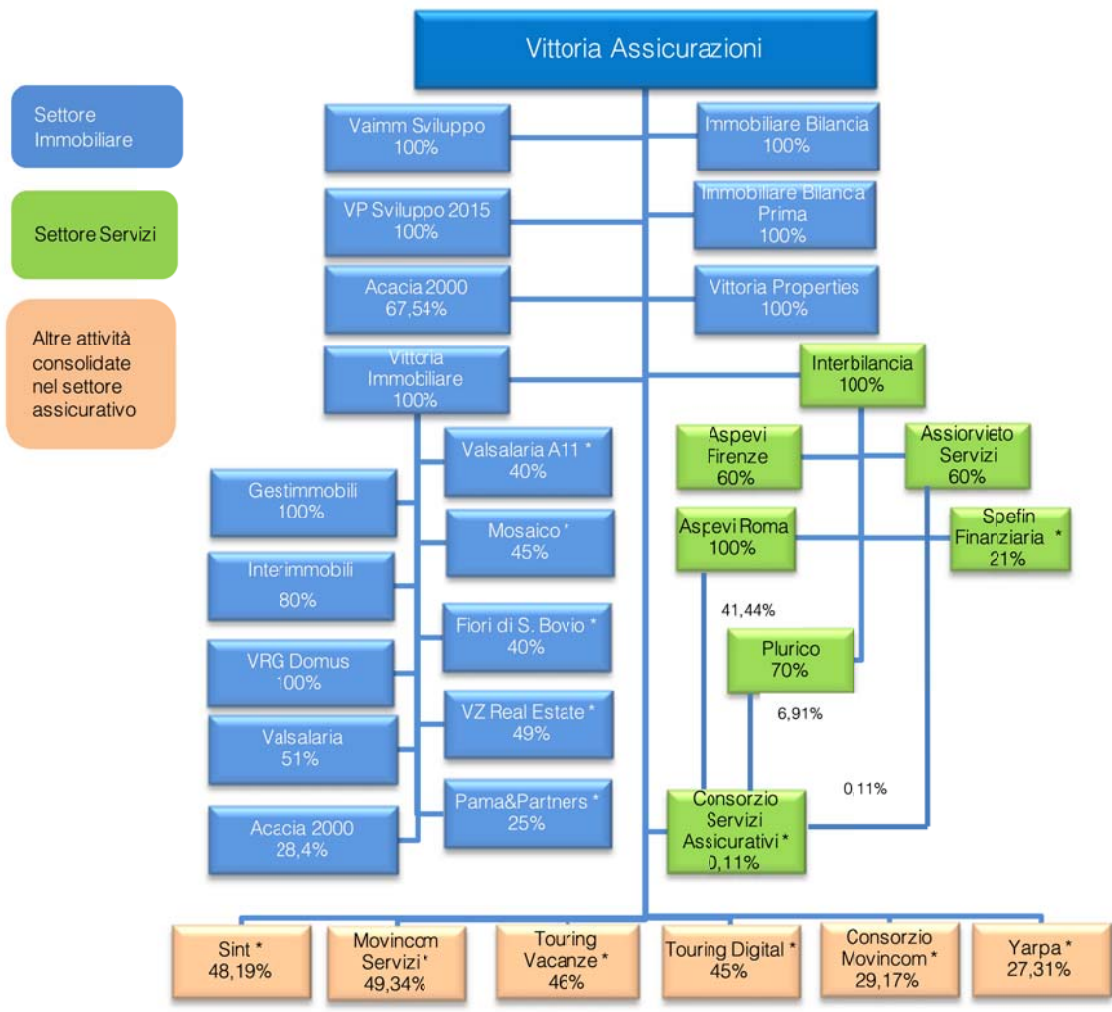
RISULTATI SINGOLI SEGMENTI					
	30/09/2016	30/09/2015	31/12/2015	Δ 30/09/15	Δ 31/12/15
Gestione Danni					
Premi emessi - lavoro diretto Danni	772,6	768,5	1.069,1	0,5%	
Risultato Segmento Danni al lordo imposte	105,1	95,5	118,5	10,0%	
(1) - Loss Ratio Conservato	66,0%	65,8%	63,9%	0,2	
(2) - Combined Ratio Conservato	90,0%	90,8%	89,1%	(0,8)	
(3) - Expense Ratio Conservato	24,9%	25,3%	24,8%	(0,4)	
Gestione Vita					
Premi emessi - lavoro diretto Vita	127,0	152,9	212,4	(17,0)%	
Risultato Segmento Vita al lordo imposte	2,8	1,0	2,1	179,2%	
(4) - Annual Premium Equivalent (APE)	18,7	21,3	30,6	(12,2)%	
Patrimonio gestito: totale gestioni separate	1.015,2	947,8	947,4		7,2%
Patrimonio gestito: Classe D	61,3	56,0	59,4		3,2%
Rendimento Gestioni separate: Rendimento Mensile	3,03%	3,26%	3,21%	(0,23)	
Rendimento Gestioni separate: Valore Crescente	4,64%	3,74%	3,84%	0,90	
N° agenzie	426	411	413	15	13
N° medio dipendenti	619	610	610	9	9
Gestione Immobiliare					
Vendite	15,7	15,9	23,5	(1,3)%	
Margini da trading e di sviluppo	2,4	3,0	(1,8)	(20,0)%	
Risultato Segmento Immobiliare al lordo imposte	(6,8)	(9,2)	(17,3)	(26,1)%	
RISULTATI CONSOLIDATI					
	30/09/2016	30/09/2015	31/12/2015	Δ 30/09/15	Δ 31/12/15
Investimenti complessivi	3.419,5	3.218,8	3.226,1		6,0%
Proventi Patrimoniali Netti	53,3	59,2	70,1	(10,0)%	
Risultato Ante Imposte	100,9	85,6	117,8	17,9%	
Risultato Consolidato	70,6	57,8	70,6	22,1%	
Risultato di Gruppo	70,6	57,9	70,6	22,0%	
Patrimonio Netto di Gruppo	744,1	670,8	691,2		7,6%
Patrimonio Netto di Gruppo escluso plus/(minus) latenti	622,9	553,4	566,1		10,0%

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



* Società consolidate con il metodo del patrimonio netto

Partecipazioni consolidate integralmente

Al 30 settembre 2016 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	1.000.000		80,00	
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	
Aspevi Roma S.r.l.	Roma	50.000		100,00	
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 2016 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	1.050.000	48,19		
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	600.000	45,00		
Consorzio Movincom S.c.r.l.	Torino	102.900	29,17		
Movincom Servizi S.p.A.	Torino	3.080.810	49,34		
Spefin Finanziaria S.p.A.	Roma	2.250.000		21,00	Interbilancia S.r.l.
Mosaico SpA	Torino	500.000		45,00	} Vittoria Immobiliare S.p.A.
Pama & Partners Srl	Genova	1.200.000		25,00	
Fiori di S. Bovio Srl	Milano	30.000		40,00	
Valsalaria A.11 Srl	Roma	33.715		40,00	
VZ Real Estate Srl	Torino	100.000		49,00	
				0,11	
Consorzio Servizi Assicurativi	Milano	362.000		41,44	Aspevi Roma S.r.l.
				0,11	Assiorvieto Servizi S.r.l.
				6,91	Plurico S.r.l.

Variazioni delle quote di possesso o altre variazioni intervenute nel trimestre

Nel trimestre non sono intervenute variazioni significative.

Relazione degli Amministratori

Andamento del Gruppo Vittoria Assicurazioni

Il consuntivo al 30 settembre 2016, presenta un utile netto di Gruppo pari a 70.589 migliaia di euro contro 57.874 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'anno 2015 (+22,0%).

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)			
	30/09/16	30/09/15	31/12/15	Δ	
Risultato Tecnico Lordo Danni (escluso proventi patrimoniali)	78.252	62.134	90.110	+25,9%	
Proventi patrimoniali Danni Lordi	26.833	33.373	28.439	-19,6%	
Risultato Tecnico Lordo Vita	2.775	994	2.066	+179,2%	
Risultato Lordo Assicurativo	107.860	96.501	120.615	+11,8%	
Eliminazioni da consolidamento	-	(34)	13.589	n.s.	
Imposte settore assicurativo	(35.167)	(32.571)	(53.431)	+8,0%	
Apporto netto del Settore Assicurativo all'Utile di Gruppo	72.693	63.896	80.773	+13,8%	
Margini da trading	2.386	3.037	(1.820)	-21,4%	
Ricavi per servizi immobiliari	1.551	1.353	2.353	+14,6%	
Costi netti del settore immobiliare	(10.748)	(13.611)	(17.783)	-21,0%	
Risultato Lordo Immobiliare	(6.811)	(9.221)	(17.250)	-26,1%	
Eliminazioni da consolidamento	(458)	(32)	(125)	n.s.	
Imposte e Interessenze di Terzi	4.784	4.449	6.698	+7,5%	
Risultato Netto Settore Immobiliare	(2.485)	(4.804)	(10.677)	-48,3%	
Quota di pertinenza degli Assicurati Vita	(80)	(2.378)	(2.061)	-96,6%	
Beneficio fiscale su quota di pertinenza degli Assicurati Vita	201	816	708	-75,4%	
Apporto netto del Settore Immobiliare all'Utile di Gruppo	(2.364)	(6.366)	(12.030)	-62,9%	
Apporto netto del Settore Servizi all'Utile di Gruppo	260	344	1.877	-24,4%	
Utile Netto di Gruppo	70.589	57.874	70.620	+22,0%	
Altre componenti del conto economico complessivo	(4.270)	12.385	19.984	n.s.	
Risultato netto di Gruppo del conto economico complessivo	66.319	70.259	90.604	-5,6%	

L'incremento del 11,8% del risultato Lordo Assicurativo è stato conseguito grazie al seguente contributo dei gruppi di Rami:

- i Rami Elementari evidenziano un incremento premi del 2,4%, con un miglioramento del risultato tecnico rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente;
- i Rami Auto mantengono un saldo tecnico positivo grazie alle costanti azioni di selezione del portafoglio, alle politiche tariffarie e alla corretta gestione dei sinistri;
- i Rami Speciali mostrano un risultato positivo, grazie alle azioni intraprese negli scorsi esercizi, mirate all'equilibrio tecnico nei Rami Credito e Cauzione;
- i Rami Vita registrano un sensibile miglioramento nel risultato tecnico lordo. I premi registrano una riduzione del 17,0%, per effetto del proseguimento della strategia di contenimento dei prodotti a premi unici rivalutabili collegati a gestioni separate.

Il Settore Immobiliare, seppur ancora negativo, si presenta in miglioramento 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 2016 presenta un saldo pari a 66.319 migliaia di euro rispetto al saldo di 70.259 migliaia di euro al 30 settembre 2015.

Il patrimonio netto di Gruppo ammonta a 744.087 migliaia di euro, con un incremento del 7,6% rispetto all'importo di 691.244 migliaia di euro rilevato al 31 dicembre 2015.

I premi contabilizzati al 30 settembre 2016 ammontano a 899.705 migliaia di euro (921.562 migliaia di euro al 30 settembre 2015), con un decremento del 17,0% nei Rami Vita e un incremento del 0,5% nei Rami Danni, registrando un decremento complessivo del 2,4%.

Il settore immobiliare ha registrato una perdita netta di 2.364 migliaia di euro, rispetto alla perdita di 6.366 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Il risultato tiene conto dei margini sui rogiti stipulati nel periodo per 2.386 migliaia di euro (3.037 migliaia di euro al 30 settembre 2015).

Gli investimenti complessivi, pari a 3.419.506 migliaia di euro (+6,0% rispetto alla situazione del 31 dicembre 2015), sono riferiti per 61.298 migliaia di euro (+3,2%) a investimenti con rischio a carico degli Assicurati e per 3.358.208 migliaia di euro (+6,0%) a investimenti con rischio a carico del Gruppo.

I proventi patrimoniali netti, connessi a investimenti con rischio a carico del Gruppo, ammontano a 53.271 migliaia di euro contro i 59.165 migliaia di euro del precedente periodo (-10,0%).

Al 30 settembre 2016 la Capogruppo presenta un utile netto civilistico - secondo i principi contabili italiani - pari a 77.438 migliaia di euro, con un incremento del 25,2% rispetto all'utile di 61.869 migliaia di euro registrato nell'analogo periodo del 2015.

Il risultato del terzo trimestre, in linea con gli ultimi obiettivi comunicati, consente di confermare un costante rafforzamento patrimoniale, alla luce della normativa *Solvency II* entrata in vigore nel 2016.

Settore Assicurativo

Il risultato lordo del segmento assicurativo, evidenziato nel conto economico per settore presente a pagina 34 è pari a 107.860 migliaia di euro, con un incremento del 11,8% rispetto al risultato di 96.501 migliaia di euro registrato al 30 settembre 2015.

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 2016 ammonta a 902.850 migliaia di euro (-2,4% rispetto alla raccolta del corrispondente periodo dell'esercizio precedente pari a 924.952 migliaia di euro) e si riferisce per 899.705 migliaia di euro a premi assicurativi e per 3.145 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 17,0% 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 sono risultati in lieve crescita (+0,5%) e in particolare:

- i premi dei Rami Auto evidenziano una lieve crescita del 0,3%;
- i premi riferiti ai Rami Elementari sono aumentati del 2,4%;
- i premi riferiti ai Rami Speciali rilevano un decremento del 29,9%.

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

Il *combined ratio* ed il rapporto sinistri a premi conservati dei Rami Danni, al 30 settembre 2016, si attestano rispettivamente al 90,0% e al 66,0% (principi contabili italiani). I corrispondenti *ratio*, al 30 settembre 2015, erano pari rispettivamente al 90,8% e al 65,8%.

Settore Immobiliare

La perdita del segmento immobiliare, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, ammonta a 6.811 migliaia di euro (perdita di 9.221 migliaia di euro al 30 settembre 2015), 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 2.386 migliaia di euro (3.037 migliaia di euro al 30 settembre 2015);
- ricavi per servizi di intermediazione e gestione immobiliare per 1.001 migliaia di euro, servizi amministrativi, gestionali e tecnici per 550 migliaia di euro e fitti attivi per 705 migliaia di euro, per complessivi 2.256 migliaia di euro (1.963 migliaia di euro al 30 settembre 2015);
- oneri finanziari per 1.533 migliaia di euro (1.450 migliaia di euro al 30 settembre 2015);
- ricavi delle vendite rogitate per 15.696 migliaia di euro (15.884 migliaia di euro al 30 settembre 2015).

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 370 migliaia di euro (utile di 653 migliaia di euro al 30 settembre 2015). I servizi resi al 30 settembre 2016 dalle Società del Gruppo, al lordo delle prestazioni infragruppo, ammontano a 4.059 migliaia di euro (7.503 migliaia di euro al 30 settembre 2015); tali ricavi comprendono 3.992 migliaia di euro per provvigioni e servizi resi alla Capogruppo (6.772 migliaia di euro al 30 settembre 2015).

Analisi dell'andamento gestionale

Premi

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 2016 E 2015 LAVORO DIRETTO E INDIRETTO

(importi in migliaia di euro)

	30/09/2016	30/09/2015	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2016	2015
Lavoro Diretto Italiano					
Rami Vita					
I Assicurazioni sulla durata della vita umana	123.465	138.042	-10,6	13,7	14,9
IV Assicurazioni malattia	475	447	6,3	0,1	0,0
V Assicurazioni di capitalizzazione	3.055	14.427	-78,8	0,3	1,6
Rami Vita	126.995	152.916	-17,0	14,1	16,5
Rami Danni					
Totale Rami Elementari	198.951	194.361	2,4	22,1	21,2
Totale Rami Speciali	5.474	7.812	-29,9	0,7	0,8
Totale Rami Auto	568.168	566.371	0,3	63,1	61,5
Rami Danni	772.593	768.544	0,5	85,9	83,5
Totale Lavoro Diretto	899.588	921.460	-2,4	100,0	100,0
Lavoro Indiretto Italiano					
Rami Danni	117	102	14,7	0,0	0,0
Totale Lavoro Indiretto	117	102	14,7	0,0	0,0
Totale complessivo	899.705	921.562	-2,4	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 3.145 migliaia di euro (3.390 migliaia di euro al 30 settembre 2015).

La raccolta premi relativa al solo terzo trimestre 2016 è evidenziata nel seguente prospetto:

(importi in migliaia di euro)

		Premi contabilizzati lordi		Variazione
		IIIQ 2016	IIIQ 2015	%
Lavoro diretto italiano	Rami Vita	31.696	24.642	28,6
	Rami Elementari	59.633	57.564	3,6
	Rami Speciali	1.316	1.530	-14,0
	Rami Auto	175.210	174.142	0,6
	Totale	267.855	257.878	3,9
Lavoro indiretto italiano	Rami Danni	-	40	n.v.
	Totale	-	40	n.v.
Totale complessivo		267.855	257.918	3,9

La raccolta del trimestre riferita ai contratti d'investimento (Unit Linked e Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro) è pari a 827 migliaia di euro (1.560 migliaia di euro al 30 settembre 2015).

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	%
NORD					
Emilia Romagna	34	60.718		7.149	
Friuli Venezia Giulia	5	6.474		903	
Liguria	15	34.943		2.460	
Lombardia	106	149.621		48.715	
Piemonte	48	64.933		6.812	
Trentino Alto Adige	8	8.283		801	
Valle d'Aosta	1	2.355		227	
Veneto	38	44.537		8.681	
Totale Nord	255	371.864	48,1	75.748	59,7
CENTRO					
Abruzzo	12	36.712		5.045	
Lazio	29	78.723		8.830	
Marche	18	27.742		4.059	
Toscana	50	83.336		8.126	
Umbria	15	36.586		4.696	
Totale Centro	124	263.099	34,1	30.756	24,2
SUD E ISOLE					
Basilicata	4	6.949		420	
Calabria	2	2.677		42	
Campania	10	30.183		2.645	
Molise	2	3.913		415	
Puglia	6	20.491		14.355	
Sardegna	11	30.420		503	
Sicilia	12	42.992		2.111	
Totale Sud e Isole	47	137.625	17,8	20.491	16,1
Totale ITALIA	426	772.588	100,0	126.995	100,0
Francia (attività in regime di L.P.S.)	0	5	0,0	0	0,0
TOTALE GENERALE	426	772.593		126.995	

Dal 1° gennaio al 30 settembre 2016 sono state costituite 13 nuove Agenzie e 22 sono state riorganizzate. Nel trimestre sono state costituite 5 nuove agenzie e 8 sono state riorganizzate. Al 30 settembre 2016 la Capogruppo è presente sul territorio nazionale con 426 Agenzie Generali (411 al 30 settembre 2015) e 994 Sub-Agenzie professionali (945 al 30 settembre 2015).

Rami Vita

Premi

I premi contabilizzati del lavoro diretto ammontano a 126.995 migliaia di euro (152.916 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) e sono così ripartiti:

	(importi in migliaia di euro)				
	30/09/2016	30/09/2015	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2016	2015
Premi Ricorrenti	27.149	34.175	-20,6	21,4	22,3
Premi unici	99.846	118.741	-15,9	78,6	77,7
Totale Rami Vita	126.995	152.916	-17,0	100,0	100,0

I premi contabilizzati del lavoro diretto nel solo terzo trimestre 2016 ammontano a 31.696 migliaia di euro (24.642 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) e sono così ripartiti:

	(importi in migliaia di euro)				
	IIIQ 2016	IIIQ 2015	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2016	2015
Premi Ricorrenti	5.614	10.420	-46,1	17,7	42,3
Premi unici	26.082	14.222	83,4	82,3	57,7
Totale Rami Vita	31.696	24.642	28,6	100,0	100,0

I premi ceduti nel terzo trimestre 2016 ammontano a 236 migliaia di euro per un totale complessivo al 30 settembre 2016 pari a 849 migliaia di euro (pari rispettivamente a 203 migliaia di euro e a 829 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

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)		
	30/09/2016	30/09/2015	Variazione %
Terzo trimestre			
Sinistri	4.059	5.351	(24,1)
Capitali e Rendite maturati	14.136	15.543	(9,0)
Riscatti	6.425	9.337	(31,2)
Totale	24.620	30.231	-18,6
Valori progressivi			
Sinistri	14.109	18.725	(24,7)
Capitali e Rendite maturati	45.393	63.050	(28,0)
Riscatti	30.623	29.968	2,2
Totale	90.125	111.743	-19,3

Rami Danni

Premi e andamento tecnico

I premi contabilizzati del lavoro diretto al 30 settembre 2016 ammontano a 772.593 migliaia di euro (768.544 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) in lieve incremento del 0,5%.

I premi ceduti nel terzo trimestre 2016 ammontano a 5.554 migliaia di euro per un totale complessivo al 30 settembre 2015 pari a 18.499 migliaia di euro (pari rispettivamente a 4.889 migliaia di euro e a 16.508 migliaia di euro negli analoghi periodi dell'esercizio precedente).

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 2,4%, con un miglioramento del risultato tecnico rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Rami Speciali

I premi del comparto Rami Speciali registrano nel periodo un decremento del 29,9%, in linea con la sempre più accurata selezione dei rischi. Il risultato tecnico è positivo, grazie alle azioni intraprese negli scorsi esercizi, mirate all'equilibrio tecnico nei Rami Credito e Cauzione.

Rami Auto

I premi dei Rami Auto registrano un lieve incremento (+0,3%), nonostante la riduzione del premio medio, con particolare riferimento al Ramo RC Auto. Le costanti azioni di selezione del portafoglio, le politiche tariffarie e la corretta gestione dei sinistri, hanno consentito di confermare un risultato positivo, pur in presenza di un mercato Auto caratterizzato da una riduzione del premio medio pagato dagli Assicurati e da deboli segnali di ripresa delle frequenze dei sinistri.

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:

	Numero di Sinistri denunciati		Variazione %	Numero di Sinistri denunciati Senza seguito		Variazione %	Numero di Sinistri denunciati Chiusi		Variazione %
	30/09/2016	30/09/2015		30/09/2016	30/09/2015		30/09/2016	30/09/2015	
	Totale Rami Elementari	37.093		36.074	2,82%		5.456	5.433	
Totale Rami Speciali	822	947	-13,20%	142	106	33,96%	84	109	-22,94%
Totale Rami Auto	144.485	134.823	7,17%	14.730	13.018	13,15%	92.829	87.123	6,55%
Totale Rami Danni	182.400	171.844	6,14%	20.328	18.557	9,54%	111.578	105.255	6,01%

Nei Rami Auto sono pervenute n. 81.302 denunce riferite a "CARD gestionali" (+7,7% rispetto al 30 settembre 2015) il cui costo complessivo, al netto del recupero del *forfait* a carico delle compagnie debitorie, risulta pari a 38.836 migliaia di euro (+12,8% rispetto al 30 settembre 2015).

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

Sinistri pagati e 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 2016	IIIQ 2015		IIIQ 2016	IIIQ 2015		IIIQ 2016	IIIQ 2015	
Totale Rami Elementari	13.022	11.705	11,25%	2.429	2.289	6,12%	8.079	7.497	7,76%
Totale Rami Speciali	264	315	-16,19%	71	50	42,00%	51	58	-12,07%
Totale Rami Auto	46.825	43.733	7,07%	5.639	4.937	14,22%	33.687	32.350	4,13%
Totale Rami Danni	60.111	55.753	7,82%	8.139	7.276	11,86%	41.817	39.905	4,79%

Sinistri pagati

L'ammontare dei sinistri pagati del lavoro diretto e l'ammontare addebitato ai Riassicuratori, nel terzo trimestre 2016 ammontano rispettivamente a 135.441 e 3.896 migliaia di euro (rispettivamente 128.985 e 2.832 migliaia di euro nel terzo trimestre 2015).

L'ammontare complessivo al 30 settembre 2016 dei sinistri pagati, analizzati secondo il periodo di competenza, è rilevato nel seguente prospetto:

(importi in migliaia di euro)

	Sinistri pagati 30/09/2016			Sinistri recuperati dai riassicuratori	Sinistri pagati 30/09/2015			Sinistri recuperati dai riassicuratori	Var. sinistri lordi %	Var. recuperi dai riassicuratori %
	Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale		Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale			
Totale Rami Elementari	26.781	39.371	66.153	2.211	27.826	42.754	70.580	2.813	-6,3	-21,4
Totale Rami Speciali	450	11.690	12.140	4.939	3.187	32.336	35.523	16.930	-65,8	-70,8
Totale Rami Auto	163.748	215.154	378.901	4.980	148.707	209.454	358.161	6.082	5,8	-18,1
Totale Rami Danni	190.979	266.215	457.194	12.130	179.720	284.544	464.264	25.825	-1,5	-53,0

Il costo comprende l'importo sostenuto nel periodo per il Fondo di Garanzia delle vittime della strada, pari a 11.347 migliaia di euro, contro 11.341 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		
	30/09/2016	30/09/2015	31/12/2015	30/09/2016	30/09/2015	31/12/2015
Infortuni	37,52	36,87	54,62	56,67	58,68	69,82
Malattia	76,42	72,88	83,39	71,48	64,33	70,44
Corpi veicoli terrestri	77,11	77,83	85,68	76,06	71,95	81,72
Incendio ed elementi naturali	61,06	66,23	85,20	67,45	70,49	78,81
Altri danni ai beni - furto	70,88	70,59	87,28	82,65	82,56	87,95
R.C. Autoveicoli terrestri	69,65	69,26	75,54	58,90	51,87	64,90
R.C. Generale	54,04	51,51	67,64	30,81	29,80	37,64

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

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	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
Riserve Rami Danni	1.496.170	1.456.251	-55.044	-56.678
Riserva premi	358.751	388.638	-17.107	-17.439
Riserva sinistri	1.137.010	1.067.204	-37.937	-39.239
Altre riserve	409	409	-	-
Riserve Rami Vita	1.148.408	1.105.794	-7.666	-6.997
Riserva per somme da pagare	22.806	27.529	-335	-
Riserve matematiche	1.049.590	1.002.231	-7.305	-6.966
Altre riserve	76.012	76.034	-26	-31
Totale Riserve Tecniche	2.644.578	2.562.045	-62.710	-63.675

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:

- 69.504 migliaia di euro alla riserva per passività differite verso Assicurati (74.467 migliaia di euro derivanti dalla valutazione a *fair value* dei titoli disponibili per la vendita e -4.963 migliaia di euro derivanti dall'accantonamento operato a fronte dei risultati delle Società controllate allocate nelle gestioni separate);
- 6.397 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 79.422 migliaia di euro contro 80.591 migliaia di euro dell'analogo periodo precedente, con un decremento del 1,5%.

I costi comprendono, oltre agli oneri correnti per la gestione aziendale, le quote di ammortamento riferite agli investimenti effettuati in processi e strutture informatiche finalizzate a contenere negli esercizi futuri gli oneri di gestione che gravano sugli uffici direzionali e sulla Rete Agenziale, migliorando nel contempo i servizi agli Assicurati in tema di 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	30/09/2016	30/09/2015	Variazione
Costo del lavoro	40.328	38.264	5,4%
Spese varie	30.013	30.744	-2,4%
Ammortamenti	9.081	11.583	-21,6%
Totale Costi per natura	79.422	80.591	-1,5%

I costi di struttura registrano un'incidenza sulla raccolta complessiva assicurativa (lavoro diretto) del 8,8% (8,7% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente). Il decremento degli ammortamenti rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente è riconducibile alla revisione della vita utile residua dei sistemi applicativi di Direzione operata nel secondo semestre del precedente esercizio.

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	30/09/2016	30/09/2015	Variazione
Costo del lavoro	3.832	3.115	23,0%
Spese varie	5.563	6.531	-14,8%
Ammortamenti	627	601	4,3%
Totale Costi per natura	10.022	10.247	-2,2%

SETTORE SERVIZI

(importi in migliaia di euro)

ANALISI DEI COSTI	30/09/2016	30/09/2015	Variazione
Costo del lavoro	538	1.103	-51,2%
Spese varie	812	1.761	-53,9%
Ammortamenti	26	34	-23,5%
Totale Costi per natura	1.376	2.898	-52,5%

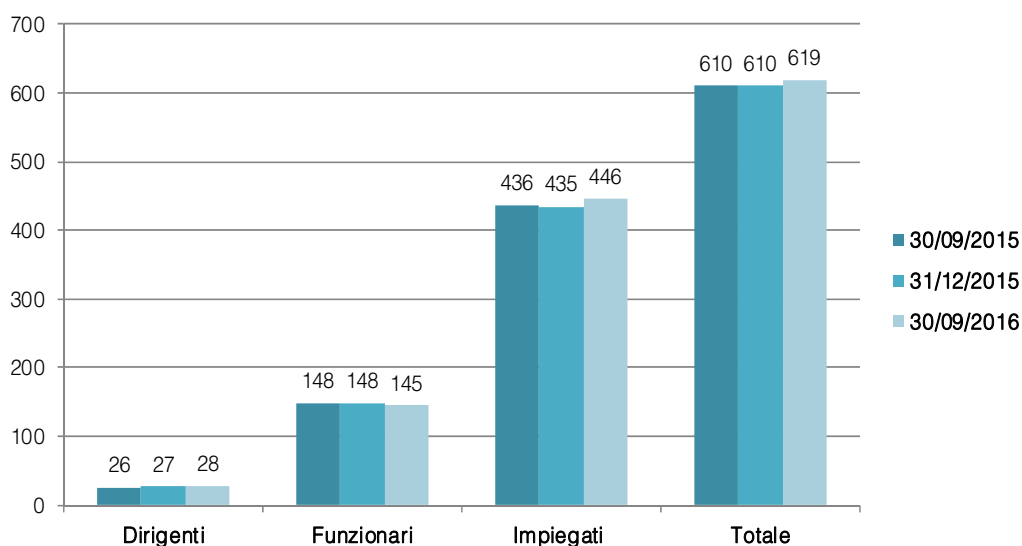
La riduzione rispetto al 30 settembre 2015 è principalmente ascrivibile alla cessione a terzi della partecipazione in Aspevi Milano S.r.l..

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 2016 risulta di 615 unità contro le 612 unità presenti al 31 dicembre 2015 e le 615 unità del 30 settembre 2015.

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 3.419.506 migliaia di euro con un incremento del 6,0% rispetto al 31 dicembre 2015.

La loro costituzione risulta dallo schema sottostante:

		(importi in migliaia di euro)		
INVESTIMENTI - DISPONIBILITA' LIQUIDE - IMMOBILI		30/09/2016	31/12/2015	Variazione
A	Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	24.586	24.185	1,7%
B	Investimenti posseduti sino alla scadenza	43.950	44.483	-1,2%
	Finanziamenti e crediti	106.608	106.853	-0,2%
	- Depositi di riassicurazione	149	175	
	- Altri finanziamenti e crediti	106.459	106.678	
C	Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.213.943	2.183.159	1,4%
	- Azioni e quote	95.409	106.938	
	- Quote di OICR	75.015	57.824	
	- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	2.043.519	2.018.397	
	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	61.303	59.422	3,2%
D	Attività finanziarie possedute per negoziazione	5	10	-50,0%
	- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso possedute per negoziazione	5	10	
E	Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	61.298	59.412	3,2%
	- Investimenti con rischio a carico Assicurati	61.298	59.412	
	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	338.536	167.137	102,6%
F	Totale Immobili	630.580	640.866	-1,6%
	Investimenti immobiliari	83.022	85.584	-3,0%
	Immobili	547.558	555.282	-1,4%
	- Immobili in costruzione	309.535	315.050	
	- Immobili detenuti per trading	124.110	125.973	
	- Immobili strumentali	113.913	114.259	
	TOTALE INVESTIMENTI	3.419.506	3.226.105	6,0%
	di cui			
	investimenti con rischio a carico del Gruppo	3.358.208	3.166.693	6,0%
	investimenti con rischio a carico degli Assicurati	61.298	59.412	3,2%

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 2016 tali investimenti ammontano a 61.298 migliaia di euro, con un incremento del 3,2%, riferiti per 43.230 migliaia di euro a polizze connesse a fondi di investimento e indici di mercato e per 18.068 migliaia di euro al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro. I redditi complessivi hanno registrato un saldo netto negativo di 851 migliaia di euro (saldo netto positivo di 2.842 migliaia di euro al 30 settembre 2015).

Al 30 settembre 2016 la situazione dei tre comparti del Fondo Pensione aperto della Vittoria Assicurazioni è la seguente:

	Aderenti		Patrimonio	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
Previdenza Garantita	390	380	4.750	4.243
Previdenza Equilibrata	476	444	6.599	5.603
Previdenza Capitalizzata	393	403	6.664	7.294

Investimenti con rischio a carico del Gruppo

Gli investimenti con rischio a carico del Gruppo ammontano a 3.358.208 migliaia di euro (3.166.693 migliaia di euro al 31 dicembre 2015).

Investimenti in immobili

F) Immobili

Il patrimonio immobiliare al 30 settembre 2016 ammonta a 630.580 migliaia di euro (-1,6% rispetto al 31 dicembre 2015).

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 31/12/2015	85.584	315.050	125.973	114.259	640.866
Acquisizioni e interessi passivi capitalizzati					
- MILANO - Parco Vittoria (tramite Acacia 2000 S.r.l.)		1.304			1.304
- ROMA - Via Guattani - (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)			76		76
- MILANO - Via Adamello (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)			93		93
- PESCHIERA BORROMEO (MI) - (tramite VP Sviluppo S.r.l.)		3.338			3.338
- PESCHIERA BORROMEO (MI) (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)			3.662		3.662
- PAVIA - Via Gambolò - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)		27			27
- TORINO - Corso Cairoli (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)			40		40
- FIRENZE - Viale Michelangelo (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)			597		597
- ROMA - Via Meliconi (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)			257		257
- ROMA - Via della Vignaccia (tramite VRG Domus S.r.l.)		228			228
- PARMA - (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)		99			99
- Altri acquisti e costi incrementativi (operazioni diverse)		2	14	487	503
Totale acquisti	-	4.998	4.739	487	10.224
Vendite:					
- MILANO - Parco Vittoria (tramite Acacia 2000 S.r.l.)		(10.499)			(10.499)
- TORINO - Via Barbaroux (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)			(553)		(553)
- ROMA - (tramite Valsalaria S.r.l.)		(806)			(806)
- ROMA - (tramite Immobiliare Bilancia I S.r.l.)			(290)		(290)
- TORINO - Corso Cairoli (tramite Immobiliare Bilancia I S.r.l.)			(1.493)		(1.493)
- TORINO - Villarfocchiardo (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)		(94)			(94)
- PESCHIERA BORROMEO (MI) - (tramite VP Sviluppo S.r.l.)		(768)			(768)
- PESCHIERA BORROMEO (MI) - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)		-	(548)		(548)
- MILANO - San Donato Milanese (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)		(646)			(646)
- Altre vendite (operazioni diverse)				(1.257)	(1.257)
Totale vendite	-	(12.813)	(2.884)	(1.257)	(16.954)
Ammortamenti	(2.562)			(3.380)	(5.942)
Riclassifiche			(3.804)	3.804	-
Margini Rilevati		2.300	86		2.386
Saldi al 30/09/2016	83.022	309.535	124.110	113.913	630.580

La voce "Investimenti immobiliari" accoglie gli immobili a destinazione terziario dell'area Portello detenuti dalla Capogruppo, dati in locazione.

Movimentazione titoli

La tabella che segue pone in evidenza la movimentazione progressiva al 30 settembre 2016 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 31/12/2015	44.483	106.938	57.824	2.018.397	2.183.159	59.412	10	2.287.064
Acquisti e sottoscrizioni		58	15.115	302.811	317.984	4.868		322.852
Vendite e rimborsi	-123	-6.692	-707	-261.532	-268.931	-1.907		-270.961
Altre variazioni:								
- scarti per interesse effettivo	7			-12.490	-12.490			-12.483
- adeguamento a fair value					-	-149	-5	-154
- utilizzo riserva AFS		-4.895	2.783	1.594	-518			-518
- variazione ratei	-417			-5.261	-5.261			-5.678
- altri movimenti					-	-926	-	-926
Saldo al 30/09/2016	43.950	95.409	75.015	2.043.519	2.213.943	61.298	5	2.319.196

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

C) Attività finanziarie disponibili per la vendita:

- rimborso titoli obbligazionari per 211.631 migliaia di euro;
- acquisto titoli di stato italiani a tasso fisso per 98.954 migliaia di euro;
- acquisto di titoli governativi di altri stati appartenenti all'area euro per 179.974 migliaia di euro;
- acquisto di titoli obbligazionari di emittenti corporate subordinati per 6.348 migliaia di euro;
- vendita di titoli di stato italiani a tasso fisso per 32.366 migliaia di euro realizzando plusvalenze per 5.917 migliaia di euro;
- versamenti per 15.115 migliaia di euro relativi a quote di Fondi Investimento Alternativi chiusi, di cui 2.980 migliaia di euro relativi al fondo Atlante in merito al quale la Capogruppo ha un impegno complessivo pari a 5.000 migliaia di euro.

Passività Finanziarie

La seguente tabella evidenzia la composizione delle passività finanziarie relative ai contratti per i quali il rischio di investimento è a carico Assicurati e delle altre passività finanziarie.

(importi in migliaia di euro)

PASSIVITA' FINANZIARIE	30/09/2016	31/12/2015	Variazione
Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati e derivanti dalla gestione dei Fondi			
Pensione	61.298	59.412	3,2%
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse a Indici e Fondi di investimento	43.230	42.170	
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse ai Fondi Pensione	18.068	17.242	
Altre Passività finanziarie	152.810	163.399	-6,5%
- Depositi di riassicurazione	14.425	14.425	
- Debiti bancari	75.318	85.997	
- Altri debiti finanziari	1.588	1.885	
- Passività finanziarie diverse	61.479	61.092	
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	214.108	222.811	-3,9%

Proventi e oneri da investimenti, disponibilità liquide e immobili

La tabella che segue analizza la composizione al 30 settembre 2016 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 30/09/2016	Totale Proventi/ (Oneri) netti 30/09/2015
Risultato degli investimenti	54.396	-3.620	50.776	58.866
Derivante da:				
a investimenti immobiliari	2.632	-2.562	70	-822
b partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	-67	-	-67	274
c investimenti posseduti sino alla scadenza	1.320	-	1.320	1.655
d finanziamenti e crediti	493	41	534	460
e attività finanziarie disponibili per la vendita	49.774	-	49.774	54.464
f attività finanziarie possedute per essere negoziate	-	-4	-4	-7
g attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	244	-1.095	-851	2.842
Risultato di crediti diversi	141	-	141	364
Risultato di disponibilità liquide e mezzi equivalenti	88	-	88	952
Risultato delle passività finanziarie	-1.619	851	-768	-4.603
Derivante da:				
b passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-	851	851	-2.842
c altre passività finanziarie	-1.619	-	-1.619	-1.761
Totale Proventi e oneri su strumenti finanziari	53.006	-2.769	50.237	55.579
Proventi dell'attività immobiliare				
Derivante da:				
a Utili da trading e sviluppo su immobili	2.386	-	2.386	3.037
b Fitti attivi su immobili strumentali e di trading	648	-	648	549
Totale proventi dell'attività immobiliare	3.034	-	3.034	3.586
Totale Proventi e oneri su investimenti	56.040	-2.769	53.271	59.165

I proventi netti con rischio a carico del Gruppo sono passati da 59.165 migliaia di euro a 53.271 migliaia di euro (-10,0%). Il risultato include plusvalenze pari a 5.917 migliaia di euro realizzate dalla vendita di titoli obbligazionari classificati come disponibili per la vendita.

Il rendimento medio ponderato del comparto "obbligazioni e altri titoli a reddito fisso" al 30 settembre 2016 è stato del 3,4% rispetto al 4,3% dell'analogo periodo precedente.

Patrimonio netto

La composizione del patrimonio netto al 30 settembre 2016 è evidenziata dal prospetto che segue:

(importi in migliaia di euro)

COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO NETTO	30/09/2016	31/12/2015
Totale Patrimonio di pertinenza del Gruppo	744.087	691.244
Capitale Sociale	67.379	67.379
Riserve di capitale	33.874	33.874
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	451.431	394.287
Utili (perdite) su attività finanziarie disponibili per la vendita	121.225	125.182
Altri utili (perdite) rilevati direttamente nel patrimonio	-411	-98
Risultato dell'esercizio di Gruppo	70.589	70.620
Totale Patrimonio di pertinenza di terzi	9.322	9.313
Capitale e riserve di terzi	9.322	9.338
Risultato dell'esercizio di pertinenza di terzi	-	-25
Totale Patrimonio Consolidato	753.409	700.557

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 al mercato.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 10 novembre 2016

Prospetti Contabili Consolidati

(importi in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO	30/09/2016	30/09/2015	31/12/2015
Premi netti	909.905	914.730	1.238.158
<i>Premi lordi di competenza</i>	929.585	933.061	1.266.521
<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	19.680	18.331	28.363
Commissioni attive	341	451	580
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-4	-7	-7
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	537	1.681	1.639
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	56.142	62.391	79.786
<i>Interessi attivi</i>	43.186	48.461	63.767
<i>Altri proventi</i>	5.803	4.458	6.541
<i>Utili realizzati</i>	7.112	9.417	9.418
<i>Utili da valutazione</i>	41	55	60
Altri ricavi	15.761	9.196	14.978
TOTALE RICAVI E PROVENTI	982.682	988.442	1.335.134
Oneri netti relativi ai sinistri	650.879	665.713	880.033
<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	662.166	697.052	921.996
<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	-11.287	-31.339	-41.963
Commissioni passive	35	-	-
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	604	1.407	1.784
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	5.834	7.079	8.521
<i>Interessi passivi</i>	1.619	1.761	2.280
<i>Altri oneri</i>	1.652	2.530	2.585
<i>Perdite realizzate</i>	1	244	248
<i>Perdite da valutazione</i>	2.562	2.544	3.408
Spese di gestione	198.613	192.601	268.183
<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	156.366	157.271	221.999
<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	1.121	1.212	1.657
<i>Altre spese di amministrazione</i>	41.126	34.118	44.527
Altri costi	25.796	36.030	58.788
TOTALE COSTI E ONERI	881.761	902.830	1.217.309
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	100.921	85.612	117.825
Imposte	30.332	27.787	47.230
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	70.589	57.825	70.595
UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	-	-	-
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	70.589	57.825	70.595
di cui di pertinenza del gruppo	70.589	57.874	70.620
di cui di pertinenza di terzi	0	-49	-25
UTILE per azione Base	1,05	0,86	1,05
UTILE per azione Diluito	1,05	0,86	1,05

(importi in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	30/09/2016	30/09/2015	31/12/2015
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	70.589	57.825	70.595
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza riclassifica a conto economico	-313	269	114
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	-313	269	114
Altri elementi	-	-	-
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con riclassifica a conto economico	-3.957	12.116	19.870
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-	-	-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-3.957	12.116	19.870
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	-	-	-
TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	-4.270	12.385	19.984
TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	66.319	70.210	90.579
di cui di pertinenza del gruppo	66.319	70.259	90.604
di cui di pertinenza di terzi	0	-49	-25

(Importi in migliaia di euro)

Conto economico per settore di attività	Gestione Danni		Gestione Vita		Gestione Immobiliare		Gestione Servizi		Elisioni intersettoriali		Totale	
	30/09/16	30/09/15	30/09/16	30/09/15	30/09/16	30/09/15	30/09/16	30/09/15	30/09/16	30/09/15	30/09/16	30/09/15
	Premi netti	783.758	762.644	126.147	152.086	0	0	0	0	0	0	909.905
<i>Premi lordi di competenza</i>	802.589	780.146	126.996	152.915	0	0	0	0	0	0	929.585	933.061
<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	18.831	17.502	849	829	0	0	0	0	0	0	19.680	18.331
Commissioni attive	0	0	341	451	0	0	0	0	0	0	341	451
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	0	0	-4	-7	0	0	0	0	0	0	-4	-7
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	401	1.715	0	0	533	32	61	0	-458	-66	537	1.681
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	29.169	35.061	27.045	27.134	147	201	0	55	-219	-60	56.142	62.391
Altri ricavi	11.387	3.983	288	229	4.708	5.289	4.059	7.512	-4.681	-7.797	15.761	9.196
TOTALE RICAVI E PROVENTI	824.715	803.383	153.817	179.893	5.388	5.522	4.120	7.567	-5.358	-7.923	982.682	988.442
Oneri netti relativi ai sinistri	517.262	501.614	133.537	161.721	0	0	0	0	80	2.378	650.879	665.713
<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	527.800	531.972	134.286	162.702	0	0	0	0	80	2.378	662.166	697.052
<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	-10.538	-30.358	-749	-981	0	0	0	0	0	0	-11.287	-31.339
Commissioni passive	0	0	35	0	0	0	0	0	0	0	35	0
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	413	318	0	0	191	903	0	186	0	0	604	1.407
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	2.324	3.085	2.187	2.596	1.533	1.450	9	0	-219	-52	5.834	7.079
Spese di gestione	179.395	175.664	13.194	12.355	9.395	9.646	1.350	2.864	-4.721	-7.928	198.613	192.601
Altri costi	20.236	27.195	2.089	2.227	1.080	2.744	2.391	3.864	0	0	25.796	36.030
TOTALE COSTI E ONERI	719.630	707.876	151.042	178.899	12.199	14.743	3.750	6.914	-4.860	-5.602	881.761	902.830
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	105.085	95.507	2.775	994	-6.811	-9.221	370	653	-498	-2.321	100.921	85.612

Vittoria Assicurazioni S.p.A.

Relazione Consolidata al 30 settembre 2016

Dettaglio delle voci tecniche assicurative

(importi in migliaia di euro)

	30/09/2016			30/09/2015		
	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
Gestione danni						
PREMI NETTI	802.590	18.831	783.759	780.146	17.502	762.644
a Premi contabilizzati	772.710	18.499	754.211	768.646	16.507	752.139
b Variazione della riserva premi	-29.880	-332	-29.548	-11.500	-995	-10.505
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	527.800	10.538	517.262	531.972	30.358	501.614
a Importi pagati	467.479	12.130	455.349	477.105	25.825	451.280
b Variazione della riserva sinistri	69.842	-1.304	71.146	58.223	-1	58.224
c Variazione dei recuperi	9.521	288	9.233	3.356	-4.534	7.890
d Variazione delle altre riserve tecniche	0	0	0	0	0	0
Gestione Vita						
PREMI NETTI	126.996	849	126.147	152.915	829	152.086
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	134.286	749	133.537	162.702	981	161.721
a Somme pagate	95.730	80	95.650	115.599	104	115.495
b Variazione della riserva per somme da pagare	-4.732	335	-5.067	-3.264	631	-3.895
c Variazione delle riserve matematiche	44.076	339	43.737	51.543	261	51.282
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	-788	-5	-783	-1.176	-15	-1.161

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 2016 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 10 novembre 2016

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