

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

93° esercizio

Resoconto Intermedio di
Gestione
al 30 settembre 2014

Consiglio di Amministrazione
del 13 novembre 2014



Indice

pagina

Cariche Sociali	4
Forma e contenuto della Relazione	6
Criteri di valutazione	6
Relazione Intermedia sulla Gestione	7
Sintesi dei principali dati del Gruppo	8
Il Gruppo Vittoria Assicurazioni e Area di Consolidamento	9

Relazione degli Amministratori

Andamento del Gruppo Vittoria Assicurazioni	11
Analisi dell'andamento gestionale	14
Premi	14
Rami Vita	16
Premi	16
Sinistri, capitali e rendite maturati e riscatti	16
Riassicurazione	17
Rami Danni	18
Premi e andamento tecnico	18
Sinistri	18
Riassicurazione	20
Organizzazione commerciale	20
Prodotti	20
Riserve Tecniche	21
Costi della struttura	22
Spese di gestione	23
Personale dipendente	23
Investimenti – Disponibilità liquide - Immobili	24
Investimenti con rischio a carico del Gruppo	24
Investimenti con rischio a carico degli Assicurati	25
Movimentazione titoli	26
Investimenti in Immobili	27
Passività Finanziarie	28
Proventi e oneri da investimenti	29
Altri ricavi	29
Patrimonio netto	30
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre e evoluzione prevedibile della gestione	30
Prospetti Contabili Consolidati	31
Conto Economico Separato	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

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

COLLEGIO SINDACALE

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

DIREZIONE GENERALE

Cesare CALDARELLI Mario RAVASIO	Direttore Generale Condirettore Generale
Paolo NOVATI Piero Angelo PARAZZINI Enzo VIGHI	Direttore Centrale Direttore Centrale Direttore Centrale

SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

COMITATO NOMINE E REMUNERAZIONI

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

COMITATO CONTROLLO E RISCHI

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

COMITATO FINANZA

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

COMITATO IMMOBILIARE

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

COMITATO PARTI CORRELATE

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

Forma e contenuto della relazione

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

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

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

Criteri di valutazione

I principi di redazione e i criteri di valutazione adottati per il presente resoconto intermedio di gestione sono gli stessi utilizzati per il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2013, 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.

A partire dal 1° gennaio 2014 il Gruppo ha adottato i seguenti principi contabili, omologati con il Regolamento UE n.1254 dell'11 dicembre 2012:

- IFRS 10 (Bilancio Consolidato) che fornisce un unico modello per il bilancio consolidato che prevede il controllo come base per il consolidamento di tutti i tipi di entità. L'IFRS 10 sostituisce lo IAS 27 (Bilancio consolidato e separato) e l'interpretazione SIC-12 (Società a destinazione specifica – società veicolo).
- IFRS 11 (Accordi a controllo congiunto) stabilisce i principi di rendicontazione contabile per le entità che sono parti di accordi a controllo congiunto e sostituisce lo IAS 31 (Partecipazioni in joint venture) e l'interpretazione SIC-13 Entità a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo.
- IFRS 12 (Informativa sulle partecipazioni in altre entità) combina, rafforza e sostituisce gli obblighi di informativa per le controllate, gli accordi per un controllo congiunto, le società collegate e le entità strutturate non consolidate.

A seguito di questi nuovi IFRS, lo IASB ha emanato anche lo IAS 27 modificato (Bilancio consolidato e separato) e lo IAS 28 modificato (Partecipazioni in società collegate e joint venture).

L'applicazione di tali principi non ha avuto impatti significativi sul perimetro di consolidamento del Gruppo.

Altre informazioni

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					
	30/09/2014	30/09/2013	31/12/2013	Δ 30/09/13	Δ 31/12/13
Gestione Danni					
Premi contabilizzati - lavoro diretto Danni	737,3	693,5	982,7	6,3	
Risultato Segmento Danni al lordo imposte	92,7	82,2	113,8	12,7	
(1) - Loss Ratio Conservato	64,5%	65,9%	65,7%	(1,4)	
(2) - Combined Ratio Conservato	90,3%	90,7%	90,7%	(0,4)	
(3) - Expense Ratio Conservato	26,0%	24,9%	24,5%	1,1	
Gestione Vita					
Premi contabilizzati - lavoro diretto Vita	191,9	120,3	167,1	59,6	
Risultato Segmento Vita al lordo imposte	0,8	6,5	4,9	(87,1)	
(4) - Annual Premium Equivalent (APE)	24,3	16,7	23,9	45,6	
Patrimonio gestito: totale gestioni separate	858,5	708,4	721,4		19,0
Patrimonio gestito: Classe D	68,9	63,2	65,5		5,2
Rendimento Gestioni separate: Rendimento Mensile	3,75%	3,97%	3,91%		
Rendimento Gestioni separate: Valore Crescente	4,04%	4,58%	4,40%		
N° agenzie	407	390	401	4,4	1,5
N° medio dipendenti	598	577	581	3,6	2,9
Gestione Immobiliare					
Vendite	22,8	10,8	27,1	111,1	
Margini da trading e di sviluppo	3,1	2,4	1,1	29,2	
Risultato Segmento Immobiliare al lordo imposte	(10,2)	(8,3)	(10,7)	22,9	
RISULTATI CONSOLIDATI					
	30/09/2014	30/09/2013	31/12/2013	Δ 30/09/13	Δ 31/12/13
Investimenti complessivi	3.137,7	2.734,1	2.787,5		12,6
Proventi Patrimoniali Netti	47,6	52,2	64,4	(8,8)	
Risultato Ante Imposte	85,9	82,4	107,4	4,2	
Risultato Consolidato	54,7	52,8	54,0	3,7	
Risultato di Gruppo	54,7	53,1	53,5	2,9	
Patrimonio Netto di Gruppo	603,1	483,2	506,4		19,1
Patrimonio Netto di Gruppo escluso plus/(minus) latenti	491,8	452,6	453,1		8,5

Legenda

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

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

Il Gruppo Vittoria Assicurazioni - Area di Consolidamento

Partecipazioni consolidate integralmente

Al 30 settembre 2014 le partecipazioni incluse nel consolidamento con il metodo dell'integrazione globale sono le seguenti:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale Euro	%Possesso		Tramite
			Diretto	Indiretto	
Vittoria Assicurazioni S.p.A.	Milano	67.378.924			
Vittoria Immobiliare S.p.A.	Milano	60.000.000	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		
Vittoria Service S.r.l.	Milano	100.000	100,00		
Interbilancia S.r.l.	Milano	80.000	80,00	20,00	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Acacia 2000 S.r.l.	Milano	150.000	15,00	70,00	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Gestimmobili S.r.l.	Milano	104.000		100,00	
Interimmobili S.r.l.	Roma	104.000		80,00	
V.R.G. Domus S.r.l.	Torino	800.000		100,00	
Vaimm Sviluppo S.r.l.	Milano	2.000.000		100,00	
Valsalaria S.r.l.	Roma	60.000		51,00	
Aspevi Milano S.r.l.	Milano	100.000		100,00	Interbilancia S.r.l.
Aspevi Roma S.r.l.	Milano	50.000		100,00	
Plurico S.r.l.	Milano	10.000		70,00	
				46,44	Aspevi Roma S.r.l.
Consorzio Servizi Assicurativi	Milano	323.000		7,74	Aspevi Milano S.r.l.
				7,74	Plurico S.r.l.

Variazioni delle quote di possesso o altre variazioni intervenute nel trimestre

Gestimmobili S.r.l.

In data 24 settembre 2014 Vittoria Immobiliare ha acquistato, al prezzo di 42 migliaia di euro, il 20% di Gestimmobili S.r.l. detenuto da terzi, divenendone socio unico.

Consorzio Servizi Assicurativi

In data 16 luglio 2014 l'Assemblea del Consorzio Servizi Assicurativi ha deliberato l'ammissione di nuovi consorziati, con conseguente aumento del fondo consortile a 323 migliaia di euro.

Partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto

Al 30 settembre 2014 le Società valutate con il metodo del patrimonio netto sono:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale Euro	%Possesso		Tramite
			Diretto	Indiretto	
S.In.T S.p.A.	Torino	900.000	48,19		
Yarpa S.p.A.	Genova	38.201.600	27,31		
Touring Vacanze S.r.l.	Milano	12.900.000	37,00		
Consorzio Movincom S.c.r.l.	Torino	103.600	28,97		
Movincom Servizi S.p.A.	Torino	4.500.000	46,65		
Spefin Finanziaria S.p.A.	Roma	2.000.000		21,00	Vittoria Service 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	
VP Sviluppo 2015 S.r.l.	Milano	1.000.000		40,00	
VZ Real Estate S.r.l.	Torino	100.000		49,00	

Variazioni delle quote di possesso o altre variazioni intervenute nel periodo

Nessuna variazione è intervenuta nel trimestre.

Relazione degli Amministratori

Andamento del Gruppo Vittoria Assicurazioni

Il consuntivo al 30 settembre 2014, presenta un utile netto di Gruppo pari a 54.652 migliaia di euro contro 53.135 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'anno 2013 (+2,9%).

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

Conto Economico Consolidato Riclassificato per Settore di attività	(importi in migliaia di euro)			
	30/09/14	30/09/13	31/12/13	09/14 su 09/13
Risultato Tecnico Lordo Danni (escluso proventi patrimoniali)	68.566	58.569	84.322	+17,1%
Proventi patrimoniali Danni lordi	24.089	23.626	29.430	+2,0%
Risultato Tecnico Lordo Vita	838	6.487	4.915	-87,1%
Risultato Lordo Assicurativo	93.493	88.682	118.667	+5,4%
Eliminazioni da consolidamento: risultato di terzi, dividendi e plusvalenze	140	(937)	(771)	n.s.
Imposte settore assicurativo	(32.041)	(30.292)	(54.789)	+5,8%
Apporto netto del Settore Assicurativo all'Utile di Gruppo	61.592	57.453	63.107	+7,2%
Margini da trading	3.159	2.350	1.103	+34,4%
Ricavi per servizi immobiliari	1.603	1.719	2.345	-6,7%
Costi netti del settore immobiliare	(14.931)	(12.378)	(14.163)	+20,6%
Risultato Lordo Immobiliare	(10.169)	(8.309)	(10.715)	+22,4%
Eliminazioni da consolidamento: plusvalenze	(34)	0	(1.778)	n.s.
Imposte e Interessenze di Terzi	1.868	2.062	1.989	-9,4%
Risultato Netto Settore Immobiliare	(8.335)	(6.247)	(10.504)	+33,4%
Quota di pertinenza degli Assicurati Vita	3.078	2.690	3.517	+14,4%
Beneficio fiscale su quota di pertinenza degli Assicurati Vita	(929)	(928)	(1.374)	+0,1%
Apporto netto del Settore Immobiliare all'Utile di Gruppo	(6.186)	(4.485)	(8.361)	+37,9%
Apporto netto del Settore Servizi all'Utile di Gruppo	(754)	167	(1.216)	n.s.
Utile Netto di Gruppo	54.652	53.135	53.530	+2,9%
Altre componenti del conto economico complessivo	57.586	(584)	22.314	n.s.
Risultato netto di Gruppo del conto economico complessivo	112.238	52.551	75.844	+113,6%

Il risultato del segmento assicurativo, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, è pari a 93.493 migliaia di euro, con un incremento del 5,4% rispetto al risultato di 88.682 migliaia di euro registrato al 30 settembre 2013.

Tale risultato è riconducibile principalmente all'apporto dei Rami Danni, il cui *combined ratio* conservato è passato da 90,7% a 90,3% con il seguente contributo dei gruppi di Rami:

- I Rami Elementari evidenziano un incremento premi dell'11,7% (19,4% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente), con un ulteriore miglioramento del risultato tecnico rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente;
- i Rami Auto hanno registrato complessivamente un risultato positivo, in miglioramento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, con un incremento dei premi contabilizzati (+4,8%), in linea con gli obiettivi aziendali;
- i Rami Speciali, in particolare il Ramo Credito, hanno fatto registrare un risultato negativo, legato al peso dell'attuale momento di crisi economica.

Il conto economico complessivo di Gruppo, che tiene conto anche degli utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio netto, al 30 settembre 2014 presenta un saldo pari a 112.238 migliaia di euro, rispetto al saldo di 52.551 migliaia di euro del 30 settembre 2013, grazie all'andamento del valore dei titoli in portafoglio.

Il patrimonio netto di Gruppo ammonta a 603.086 migliaia di euro, con un incremento del 19,1% rispetto all'importo di 506.449 migliaia di euro rilevato al 31 dicembre 2013, dovuto agli utili conseguiti nel periodo e all'incremento della riserva di utili/(perdite) su attività finanziarie disponibili per la vendita.

I premi contabilizzati al 30 settembre 2014 ammontano a 929.576 migliaia di euro (814.190 migliaia di euro al 30 settembre 2013), con un incremento del 59,4% nei Rami Vita e del 6,3% nei Rami Danni, pari a un incremento complessivo del 14,2%.

Tale crescita è riconducibile al consolidamento dei risultati conseguiti dalla Rete Agenziale e, nel Ramo Vita, anche alle vendite registrate nei rapporti di *bancassurance*.

Il settore immobiliare ha registrato una perdita netta di 6.186 migliaia di euro, rispetto alla perdita di 4.485 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Il risultato tiene conto dei margini sui rogiti stipulati nel periodo per 3.125 migliaia di euro (2.350 migliaia di euro al 30 settembre 2013) e di svalutazioni per 3.034 migliaia di euro di crediti finanziari, vantati nei confronti della collegata Rovimmobiliare S.r.l. posta in liquidazione.

Gli investimenti complessivi, pari a 3.137.663 migliaia di euro (+12,6%) rispetto alla situazione del 31 dicembre 2013, sono riferiti per 68.917 migliaia di euro (+5,2%) a investimenti con rischio a carico degli Assicurati e per 3.068.746 migliaia di euro (+12,7%) a investimenti con rischio a carico del Gruppo.

I proventi patrimoniali netti, connessi a investimenti con rischio a carico del Gruppo, ammontano a 47.631 migliaia di euro contro i 52.237 migliaia di euro del precedente periodo (-8,8%).

Al 30 settembre 2014 la Capogruppo presenta un utile netto civilistico - secondo i principi contabili italiani - pari a 61.380 migliaia di euro, con un incremento del 3,7% rispetto all'utile di 59.164 migliaia di euro registrato nell'analogo periodo del 2013.

Il risultato del terzo trimestre, in linea con il piano strategico, consente di confermare un incremento annuo del 5% del monte dividendi, a fronte di un costante rafforzamento patrimoniale in preparazione delle emanande normative Solvency II.

Settore Assicurativo

Il risultato lordo del segmento assicurativo, evidenziato nel conto economico per settore presente a pagina 34 è pari a 93.493 migliaia di euro, con un incremento del 5,4% rispetto al risultato di 88.682 migliaia di euro registrato al 30 settembre 2013.

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 2014 ammonta a 930.225 migliaia di euro (+14,2% rispetto alla raccolta del corrispondente periodo dell'esercizio precedente pari a 814.836 migliaia di euro) e si riferisce per 929.576 migliaia di euro a premi assicurativi e per 649 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 incremento del 59,6% rispetto a quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

I premi del lavoro diretto dei Rami Danni si sono incrementati del 6,3% e in particolare:

- i premi dei Rami Auto evidenziano uno sviluppo del 4,8%;
- i premi riferiti ai Rami Elementari sono aumentati dell'11,7%;
- i premi riferiti ai Rami Speciali rilevano un decremento del 4,0%.

I costi di struttura registrano un'incidenza sulla raccolta complessiva assicurativa del lavoro diretto dell'8,0% (8,5% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

Il *combined ratio* ed il rapporto sinistri a premi conservati dei Rami Danni, al 30 settembre 2014, si attestano rispettivamente al 90,3% e al 64,5% (principi contabili italiani). I corrispondenti *ratio*, al 30 settembre 2013, erano pari rispettivamente al 90,7% e al 65,9%.

Settore Immobiliare

La perdita del segmento immobiliare, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, ammonta a 10.169 migliaia di euro (perdita di 8.309 migliaia di euro al 30 settembre 2013), e evidenzia componenti economiche che, al lordo delle elisioni per operazioni infragruppo, comprendono:

- margini su immobili per attività di trading e di sviluppo pari a 3.125 migliaia di euro (2.350 migliaia di euro al 30 settembre 2013);
- ricavi per servizi di intermediazione e gestione immobiliare per 1.049 migliaia di euro, servizi amministrativi, gestionali e tecnici per 555 migliaia di euro e fitti attivi per 533 migliaia di euro, per complessivi 2.137 migliaia di euro (2.169 migliaia di euro al 30 settembre 2013);
- oneri finanziari per 4.348 migliaia di euro (4.736 migliaia di euro al 30 settembre 2013);
- svalutazioni per 3.034 migliaia di euro di crediti finanziari vantati nei confronti della collegata Rovimmobiliare S.r.l. in liquidazione;
- ricavi delle vendite rogitate per 22.824 migliaia di euro (10.785 migliaia di euro al 30 settembre 2013).

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 una perdita di periodo, al lordo delle imposte e delle interessenze di terzi, pari a 688 migliaia di euro (utile di 261 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

I servizi resi al 30 settembre 2014 dalle Società del Gruppo, al lordo delle prestazioni infragruppo, ammontano a 5.917 migliaia di euro (5.692 migliaia di euro al 30 settembre 2013); tali ricavi comprendono 5.315 migliaia di euro per provvigioni e servizi resi alla Capogruppo (5.625 migliaia di euro al 30 settembre 2013).

Analisi dell'andamento gestionale

La raccolta premi assicurativi al 30 settembre 2014 è pari a 929.576 migliaia di euro, mentre i premi riferiti a contratti non classificati come assicurativi dai principi contabili internazionali (contratti Index e Unit Linked e quelli relativi al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro) sono pari a 649 migliaia di euro (646 migliaia di euro al 30 settembre 2013).

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 2014 E 2013

LAVORO DIRETTO E INDIRETTO

(importi in migliaia di euro)

	30/09/2014	30/09/2013	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2014	2013
Lavoro Diretto Italiano					
Rami Vita					
I Assicurazioni sulla durata della vita umana	178.736	108.762	64,3	19,2	13,4
IV Assicurazioni malattia	388	361	7,5	0,0	0,0
V Assicurazioni di capitalizzazione	12.797	11.160	14,7	1,4	1,4
Rami Vita	191.921	120.283	59,6	20,6	14,8
Rami Danni					
Totale Rami Elementari	183.021	163.803	11,7	19,7	20,1
Totale Rami Speciali	10.265	10.694	-4,0	1,1	1,4
Totale Rami Auto	544.037	519.049	4,8	58,6	63,7
Rami Danni	737.323	693.546	6,3	79,4	85,2
Totale Lavoro Diretto	929.244	813.829	14,2	100,0	100,0
Lavoro Indiretto Italiano					
Rami Vita					
	220	240	-8,3	0,0	0,0
Rami Danni					
	112	121	-7,4	0,0	0,0
Totale Lavoro Indiretto	332	361	-8,0	0,0	0,0
Totale complessivo	929.576	814.190	14,2	100,0	100,0

La raccolta premi relativa al solo terzo trimestre 2014 è evidenziata nel seguente prospetto:

(importi in migliaia di euro)				
		Premi contabilizzati lordi		Variazione
		IIIQ 2014	IIIQ 2013	%
Lavoro diretto italiano	Rami Vita	58.518	32.429	80,5
	Rami Elementari	53.918	49.052	9,9
	Rami Speciali	3.329	2.926	13,8
	Rami Auto	167.073	159.545	4,7
	Totale	282.838	243.952	15,9
Lavoro indiretto italiano	Rami Vita	-	-	n.a.
	Rami Danni	48	5	n.s.
	Totale	48	5	n.s.
Totale complessivo		282.886	243.957	16,0

La raccolta del trimestre riferita ai contratti d'investimento (Unit Linked e Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro) è pari a 213 migliaia di euro (205 migliaia di euro al 30 settembre 2013).

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	36	54.035		13.057	
Friuli Venezia Giulia	4	5.886		1.357	
Liguria	15	34.245		3.284	
Lombardia	104	158.884		68.218	
Piemonte	46	59.152		9.121	
Trentino Alto Adige	7	7.757		2.091	
Valle d'Aosta	1	2.384		362	
Veneto	36	42.215		6.900	
Totale Nord	249	364.558	49,4	104.390	54,4
CENTRO					
Abruzzo	12	37.257		5.507	
Lazio	27	74.314		21.758	
Marche	17	26.131		3.084	
Toscana	46	78.867		9.399	
Umbria	15	35.302		5.398	
Totale Centro	117	251.871	34,2	45.146	23,5
SUD E ISOLE					
Basilicata	3	6.601		1.172	
Calabria	2	3.857		34	
Campania	8	26.670		2.225	
Molise	2	2.090		1.184	
Puglia	6	21.225		34.834	
Sardegna	10	27.100		362	
Sicilia	10	33.340		2.574	
Totale Sud e Isole	41	120.883	16,4	42.385	22,1
Totale ITALIA	407	737.312	100,0	191.921	100,0
Francia (attività in regime di L.P.S.)	0	11	0,0	0	0,0
TOTALE GENERALE	407	737.323		191.921	

La Capogruppo è autorizzata a esercitare attività in regime di libera prestazione di servizi in Francia; nel trimestre, non vi è stata una raccolta premi significativa.

Rami Vita

Premi

I premi del lavoro diretto contabilizzati al 30 settembre 2014 ammontano a 191.921 migliaia di euro (120.283 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) e sono così ripartiti:

	(importi in migliaia di euro)				
	30/09/2014	30/09/2013	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2014	2013
Premi Ricorrenti	29.855	26.679	11,9	15,6	22,2
Premi Unici	162.066	93.604	73,1	84,4	77,8
Totale Rami Vita	191.921	120.283	59,6	100,0	100,0

I premi contabilizzati del lavoro diretto nel terzo trimestre 2014 ammontano a 58.518 migliaia di euro (32.429 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) e sono così ripartiti:

	(importi in migliaia di euro)				
	IIIQ14	IIIQ13	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2014	2013
Premi Ricorrenti	8.972	8.098	10,8	15,3	25,0
Premi Unici	49.546	24.331	103,6	84,7	75,0
Totale Rami Vita	58.518	32.429	80,5	100,0	100,0

Sinistri, capitali e rendite maturati e riscatti

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

	(importi in migliaia di euro)		
	30/09/2014	30/09/2013	Variazione %
Terzo trimestre			
Sinistri	7.231	3.879	86,4
Capitali e Rendite maturati	11.985	6.675	79,5
Riscatti	8.849	8.390	5,5
Totale	28.065	18.944	48,1
Valori progressivi			
Sinistri	19.225	16.213	18,6
Capitali e Rendite maturati	33.758	27.711	21,8
Riscatti	33.436	35.122	(4,8)
Totale	86.419	79.046	9,3

Riassicurazione

Riassicurazione passiva

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

- Eccesso sinistri;
- Quota pura premio commerciale per cessioni attivate negli esercizi 1996 e 1997.

I premi ceduti nel terzo trimestre 2014 ammontano a 252 migliaia di euro per un totale complessivo al 30 settembre 2014 pari a 852 migliaia di euro (pari rispettivamente a 250 migliaia di euro e a 1.052 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

Riassicurazione attiva

Nei Rami Vita si rilevano un tradizionale trattato quota non più alimentato, che recepisce unicamente le variazioni intervenute nel relativo portafoglio ed un trattato quota a premio commerciale riferito ad un portafoglio di polizze rivalutabili a premio annuo.

Rami Danni

Premi e andamento tecnico

I premi contabilizzati del lavoro diretto al 30 settembre 2014 ammontano a 737.323 migliaia di euro (693.546 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) e pongono in evidenza un incremento del 6,3%.

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

Rami Elementari

I premi dei Rami Elementari evidenziano un incremento dell'11,7% (19,4% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente), con un ulteriore miglioramento del risultato tecnico rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

Rami Speciali

I premi del comparto Rami Speciali registrano nel periodo un decremento del 4,0% (+5,4% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente). Il risultato tecnico di periodo è negativo, in particolare sul ramo credito, il quale risente dell'attuale periodo di crisi economica.

Rami Auto

I premi dei Rami Auto registrano complessivamente un incremento del 4,8% (6,9% nell'analogo periodo dell'anno precedente).

Il risultato tecnico permane positivo, in miglioramento rispetto al 30 settembre 2013.

Sinistri

Sinistri denunciati

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

(importi in migliaia di euro)

	30/09/2014		30/09/2013		Variazione %	
	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
Totale Rami Elementari	36.664	112.097	34.381	97.605	6,6	14,8
Totale Rami Speciali	1.265	12.389	1.317	7.653	-3,9	61,9
Totale Rami Auto	140.473	380.957	129.032	364.825	8,9	4,4
Totale Rami Danni	178.402	505.443	164.730	470.083	8,3	7,5

Nei Rami Auto sono pervenute n. 66.768 denunce riferite a "CARD gestionali" il cui costo complessivo, al netto del recupero del *forfait* a carico delle compagnie debentrici, risulta pari a 52.520 migliaia di euro.

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

(importi in migliaia di euro)

	IIIQ 2014		IIIQ 2013		Variazione %	
	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
Totale Rami Elementari	13.429	43.390	11.835	34.462	13,5	25,9
Totale Rami Speciali	416	3.872	370	3.582	12,4	8,1
Totale Rami Auto	47.091	129.851	44.093	135.168	6,8	-3,9
Totale Rami Danni	60.936	177.113	56.298	173.212	8,2	2,3

Sinistri pagati

L'ammontare dei sinistri pagati del lavoro diretto e l'ammontare addebitato ai Riassicuratori, nel terzo trimestre 2014 ammontano rispettivamente a 136.946 e 18.401 migliaia di euro (rispettivamente 107.237 e 1.930 migliaia di euro nel terzo trimestre 2013).

L'ammontare complessivo al 30 settembre 2014 dei sinistri pagati, analizzati secondo il periodo di competenza, è rilevato nel seguente prospetto:

(importi in migliaia di euro)

	Sinistri pagati 30/09/2014			Sinistri recuperati dai riassicuratori	Sinistri pagati 30/09/2013			Sinistri recuperati dai riassicuratori	Var. sinistri lordi %	Var. ricuperi dai riassicuratori %
	Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale		Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale			
Totale Rami Elementari	22.790	47.308	70.098	5.872	21.854	46.222	68.076	5.055	3,0	16,2
Totale Rami Speciali	1.359	26.634	27.993	18.724	1.599	3.706	5.305	1.765	n.s.	n.s.
Totale Rami Auto	132.269	173.748	306.017	7.311	121.104	160.151	281.255	3.300	8,8	121,6
Totale Rami Danni	156.418	247.690	404.108	31.907	144.557	210.079	354.636	10.120	14,0	215,3

Il costo comprende l'importo sostenuto nel periodo per il Fondo di Garanzia delle vittime della strada, pari a 10.964 migliaia di euro, contro 10.475 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	
	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2014	30/09/2013
Infortuni	36,6	37,1	58,1	61,4
Malattia	70,6	73,3	58,5	58,1
Corpi veicolari terrestri	78,3	75,0	78,7	76,1
Incendio ed elementi naturali	56,8	56,5	72,0	72,6
Altri danni ai beni - furto	66,6	68,6	83,5	86,9
R.C. Autoveicoli terrestri	69,7	68,4	52,5	52,8
R.C. Generale	52,3	50,0	30,6	29,8

Riassicurazione

Riassicurazione passiva

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

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

I premi ceduti nel terzo trimestre 2014 ammontano a 5.780 migliaia di euro per un totale complessivo al 30 settembre 2014 pari a 19.643 migliaia di euro (pari rispettivamente a 6.029 migliaia di euro e a 18.880 migliaia di euro negli analoghi periodi dell'esercizio precedente).

Riassicurazione attiva

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

Organizzazione commerciale

Dal 1° gennaio al 30 settembre 2014 sono state costituite 9 nuove Agenzie, 29 sono state riorganizzate mentre 3 sono state soppresse.

Al 30 settembre 2014 la Capogruppo è presente sul territorio nazionale con 407 Agenzie Generali (390 al 30 settembre 2013) e 923 Sub-Agenzie professionali (701 al 30 settembre 2013).

Prodotti

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

Riserve tecniche

Le riserve tecniche, al lordo di quelle a carico dei Riassicuratori, risultano dalla seguente tabella:

(importi in migliaia di euro)

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Riserve Danni	1.359.228	1.286.528	875	850	1.360.103	1.287.378
Riserva premi	352.143	360.887	42	40	352.185	360.927
Riserva sinistri	1.006.676	925.232	833	810	1.007.509	926.042
Altre riserve	409	409	-	-	409	409
Riserve Vita	1.010.295	859.849	4.802	4.633	1.015.097	864.482
Riserva per somme da pagare	20.276	21.999	12	12	20.288	22.011
Riserve matematiche	924.466	805.068	4.788	4.619	929.254	809.687
Altre riserve	65.553	32.782	2	2	65.555	32.784
Totale Riserve Tecniche	2.369.523	2.146.377	5.677	5.483	2.375.200	2.151.860

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:

- 56.798 migliaia di euro alla riserva per passività differite verso Assicurati (64.439 migliaia di euro derivanti dalla valutazione a fair value dei titoli disponibili per la vendita e -7.641 migliaia di euro derivanti dall'accantonamento operato a fronte dei risultati delle Società controllate allocate nelle gestioni separate);
- 8.657 migliaia di euro alla riserva per spese di gestione.

Le riserve tecniche a carico riassicuratori risultano dalla seguente tabella:

(importi in migliaia di euro)

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Riserve Danni	48.901	66.729	296	270	49.197	66.999
Riserva premi	15.410	15.901	-	-	15.410	15.901
Riserva sinistri	33.491	50.828	296	270	33.787	51.098
Riserve Vita	6.563	6.164	-	-	6.563	6.164
Riserve matematiche	6.539	6.136	-	-	6.539	6.136
Altre riserve	24	28	-	-	24	28
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	55.464	72.893	296	270	55.760	73.163

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 74.048 migliaia di euro contro 69.262 migliaia di euro dell'analogo periodo precedente, con un incremento del 6,9%.

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	30/09/2014	30/09/2013	Variazione
Costo del lavoro	37.119	34.383	8,0%
Spese varie	25.680	23.604	8,8%
Ammortamenti	11.249	11.275	-0,2%
Totale Costi per natura	74.048	69.262	6,9%

I costi di struttura registrano un'incidenza sulla raccolta complessiva assicurativa del lavoro diretto dell'8,0% (8,5% 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	30/09/2014	30/09/2013	Variazione
Costo del lavoro	2.858	2.927	-2,4%
Spese varie	4.681	4.554	2,8%
Ammortamenti	553	487	13,6%
Totale Costi per natura	8.092	7.968	1,6%

SETTORE SERVIZI

(importi in migliaia di euro)

ANALISI DEI COSTI	30/09/2014	30/09/2013	Variazione
Costo del lavoro	929	806	15,3%
Spese varie	1.191	1.049	13,5%
Ammortamenti	26	25	4,0%
Totale Costi per natura	2.146	1.880	14,2%

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

Spese di gestione

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

(importi in migliaia di euro)

	30/09/2014	30/09/2013	Variazione
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	157.629	145.034	8,7%
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-3.387	-3.422	-1,0%
Spese di gestione degli investimenti	1.756	1.212	44,9%
Altre spese di amministrazione	19.495	18.681	4,4%
Totale	175.493	161.505	8,7%

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

Personale dipendente

Il personale dipendente della Vittoria Assicurazioni e delle società consolidate integralmente in carico al 30 settembre 2014 risulta di 602 unità contro le 590 unità presenti al 31 dicembre 2013 e le 579 unità del 30 settembre 2013.

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

	30/09/2014	30/09/2013	31/12/2013
Dirigenti	26	25	26
Funzionari	147	145	146
Impiegati	425	407	409
Totale	598	577	581

Investimenti – Disponibilità liquide - Immobili

Gli investimenti, le disponibilità liquide e gli immobili hanno raggiunto il valore di 3.137.663 migliaia di euro con un incremento del 12,6% rispetto al 31 dicembre 2013.

La loro costituzione risulta dallo schema sottostante:

(importi in migliaia di euro)				
	30/09/2014	31/12/2013	Variazione	
INVESTIMENTI - DISPONIBILITA' LIQUIDE - IMMOBILI				
A	Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	21.829	18.446	18,3%
B	Investimenti posseduti sino alla scadenza	56.644	67.307	-15,8%
	Finanziamenti e crediti	72.151	67.832	6,4%
	- Depositi di riassicurazione	4.790	4.620	
	- Altri finanziamenti e crediti	67.361	63.212	
C	Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.996.838	1.807.203	10,5%
	- Azioni e quote	99.629	99.431	
	- Quote di OICR	35.959	35.969	
	- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.861.250	1.671.803	
	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	69.221	65.736	5,3%
D	Attività finanziarie possedute per negoziazione	304	249	22,1%
	- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso possedute per negoziazione	304	249	
E	Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	68.917	65.487	5,2%
	- Investimenti con rischio a carico Assicurati	68.917	65.487	
	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	336.569	167.120	101,4%
F	Totale Immobili	584.411	593.817	-1,6%
	Investimenti immobiliari	87.681	89.509	-2,0%
	Immobili	496.730	504.308	-1,5%
	- Immobili in costruzione	263.143	269.030	
	- Immobili detenuti per trading	114.444	114.390	
	- Immobili strumentali	119.143	120.888	
	TOTALE INVESTIMENTI	3.137.663	2.787.461	12,6%
	di cui			
	investimenti con rischio a carico del Gruppo	3.068.746	2.721.974	12,7%
	investimenti con rischio a carico degli Assicurati	68.917	65.487	5,2%

Investimenti con rischio a carico del Gruppo

Gli investimenti con rischio a carico del Gruppo ammontano a 3.068.746 migliaia di euro (2.721.974 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

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

B) Investimenti posseduti sino alla scadenza:

- rimborso di titoli obbligazionari per 10.408 migliaia di euro.

C) Attività finanziarie disponibili per la vendita:

- rimborso di titoli obbligazionari per 308.729 migliaia di euro;
- acquisto di titoli di stato italiani a tasso fisso per 388.848 migliaia di euro;
- relativamente ai fondi mobiliari chiusi di diritto italiano gestiti da Yarpa Investimenti SGR S.p.A., controllata totalitaria della collegata Yarpa S.p.A., versati 3.307 migliaia di euro per richiamo fondi, e ricevuti accrediti per 9.419 migliaia di euro per rimborso parziale di quote;
- sottoscritti per 5.315 migliaia di euro, quote di due fondi mobiliari chiusi e ricevuti rimborsi per 198 migliaia di euro con rilevazione di 2 migliaia di euro di plusvalenze;
- sottoscritto per 1.000 migliaia di euro, quote di un fondo mobiliare speculativo;
- acquistato il 6,45% della società veicolo di investimenti di private equity denominata Porta Romana 4 S.r.l., con un esborso di 6 migliaia di euro, a cui è seguito il versamento di 1.484 migliaia di euro in conto aumento capitale sociale, e successiva parziale restituzione per 26 migliaia di euro;

- rilevata la plusvalenza di 466 migliaia di euro relativa alla decisione del Tar del Lazio di riconoscere un rialzo al prezzo dell'Opa Camfin, avvenuta nel corso dello scorso esercizio, da 0,80 a 0,83 euro;
- rilevati 72 migliaia di euro quali rimborso parziale di capitale relativo ad un fondo immobiliare chiuso;
- ceduta la partecipazione nella società Mediorischi S.r.l., incassando 5 migliaia di euro;

D) Attività finanziarie possedute per negoziazione:

- acquisizioni rivenienti da riscatti di polizze art. 41 comma 2 D. LGS. 7 settembre 2005 n. 209 per 42 migliaia di euro.

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 2014 tali investimenti ammontano a 68.917 migliaia di euro, con un incremento del 5,2%, riferiti per 53.903 migliaia di euro a polizze connesse a fondi di investimento e indici di mercato e per 15.014 migliaia di euro al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro.

Il valore degli investimenti mobiliari è pari a 67.580 migliaia di euro (62.451 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

I redditi complessivi hanno registrato un saldo netto positivo di 3.828 migliaia di euro (3.089 migliaia di euro al 30 settembre 2013).

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

	(importi in migliaia di euro)		
	30/09/14	31/12/13	Variazione %
Azioni	9.435	8.616	9,5
Fondi comuni e Sicav	41.003	33.822	21,2
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	11.050	14.153	-21,9
Titoli sintetici (Index Linked)	6.092	5.860	4,0
Totale Investimenti mobiliari	67.580	62.451	8,2
Liquidità e altre attività	1.337	3.036	-56,0
Totale Attività con rischio a carico degli Assicurati e connesse alla gestione dei fondi pensione	68.917	65.487	5,2

Al 30 settembre 2014 la situazione dei tre comparti del Fondo Pensione aperto della Vittoria Assicurazioni è la seguente:

	Aderenti		Patrimonio (importi in migliaia di euro)	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
Previdenza Garantita	242	243	3.587	3.335
Previdenza Equilibrata	286	288	4.972	4.569
Previdenza Capitalizzata	340	348	6.438	6.030

Movimentazione titoli

La tabella che segue pone in evidenza la movimentazione progressiva al 30 settembre 2014 delle attività finanziarie con rischio a carico delle Società del Gruppo riferite a azioni e quote, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso e quote di OICR, nonché la movimentazione delle attività con rischio a carico degli Assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi Pensione.

	Investimenti posseduti fino alla scadenza	Attività finanziarie disponibili per la vendita				Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	Attività finanziarie possedute per essere negoziate	Totale
		Azioni e quote	Quote di OICR	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	Totale			
Saldo al 31/12/2013	67.307	99.431	35.969	1.671.803	1.807.203	65.487	249	1.940.246
Acquisti e sottoscrizioni		1.490	9.622	388.848	399.960	3.697		403.657
Vendite e rimborsi	-10.408	-31	-9.689	-307.313	-317.033	-4.250		-331.691
Altre variazioni:								
- scarti per interesse effettivo	79			-1.106	-1.106			-1.027
- adeguamento a fair value		-1.281	57	117.531	116.307	377	13	116.697
- utilizzo fondo				-1.416	-1.416			-1.416
- variazione ratei	-334			-7.102	-7.102			-7.436
- altri movimenti		20	-	5	25	3.606	42	3.673
Saldo al 30/09/2014	56.644	99.629	35.959	1.861.250	1.996.838	68.917	304	2.122.703

F) Immobili:

Il patrimonio immobiliare al 30 settembre 2014 ammonta a 584.411 migliaia di euro.

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

(importi in migliaia di euro)					
	Investimenti immobiliari	Immobili in costruzione	Immobili di trading - ristrutturazione	Immobili strumentali	Totale
Saldi 31/12/2013	89.509	269.030	114.390	120.888	593.817
Acquisizioni e interessi passivi capitalizzati					
- MILANO - Parco Vittoria (tramite Acacia 2000 S.r.l.)		10.986			10.986
- MILANO - Portello (tramite Vittoria Assicurazioni S.p.A.)	574	-			574
- SAN DONATO MILANESE (MI) - (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)		32			32
- SAN DONATO MILANESE (MI) - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)		1			1
- ROMA - (tramite Valsalaria S.r.l.)		4			4
- ROMA - (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)			9		9
- ROMA - Via Guattani - (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)			92		92
- TORINO - Via Barbaroux - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)			173		173
- TORINO - Via Villafochiardo - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)		1			1
- GENOVA - P.za De Ferrari, Via Conservatori del Mare, Via Orefici (tramite Vaimm Sviluppo S.r.l.)			1.806		1.806
- MILANO - Via Adamello (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)			128		128
- PESCHIERA BORROMEO (MI) - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)		28			28
- TORINO - Corso Cairoli (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)			40		40
- FIRENZE - Viale Michelangelo (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)			1.828		1.828
- ROMA - Via Meliconi (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)			55		55
- ROMA - Via della Vignaccia (tramite VRG Domus S.r.l.)		225			225
- PARMA - (tramite Immobiliare Bilancia I S.r.l.)		356			356
Totale acquisti	574	11.633	4.131	-	16.338
Vendite:					
- MILANO - Parco Vittoria (tramite Acacia 2000 S.r.l.)		(18.162)			(18.162)
- TORINO - Via Barbaroux (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)			(480)		(480)
- ROMA - (tramite Valsalaria S.r.l.)		(675)			(675)
- TORINO - Corso Cairoli (tramite Cadorna Real Estate S.r.l.)			(361)		(361)
- MILANO - San Donato Milanese (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)		(72)			(72)
- MILANO - San Donato Milanese (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)		(3.074)			(3.074)
- Altre vendite (operazioni diverse)				(212)	(212)
Totale vendite	-	(21.983)	(841)	(212)	(23.036)
Ammortamenti	(2.402)			(3.431)	(5.833)
Riclassifiche		(326)	(1.572)	1.898	-
Margini Rilevati		4.789	(1.664)		3.125
Saldi al 30/09/2014	87.681	263.143	114.444	119.143	584.411

La voce "Investimenti immobiliari" accoglie gli immobili a destinazione terziario dell'area Portello detenuti dalla Capogruppo, per i quali si è ritenuto di adeguare la strategia degli investimenti destinandoli alla locazione.

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	30/09/2014	31/12/2013	Variazione
Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione	68.917	65.487	5,2%
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse a Indici e Fondi di investimento	53.903	51.537	
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse ai Fondi Pensione	15.014	13.950	
Altre Passività finanziarie	306.144	313.732	-2,4%
- Depositi di riassicurazione	15.707	15.707	
- Debiti bancari	267.072	274.877	
- Altri debiti finanziari	2.279	6.217	
- Passività finanziarie diverse	21.086	16.931	
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	375.061	379.219	-1,1%

La tabella che segue analizza la movimentazione progressiva al 30 settembre 2014 delle Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione.

(importi in migliaia di euro)

	Prestazioni connesse con fondi comuni di investimento e indici di mercato	Prestazioni connesse alla gestione dei fondi pensione	Totale
Valore di bilancio al 31/12/2013	51.537	13.950	65.487
Investimenti della raccolta netta	-	392	392
Redditi di competenza degli Assicurati	2.945	884	3.828
Somme pagate	-579	-212	-790
Valore di bilancio al 30/09/2014	53.903	15.014	68.917

Proventi e oneri da investimenti

La tabella che segue analizza la composizione al 30 settembre 2014 dei proventi patrimoniali netti, con l'indicazione separata di quelli il cui rischio è a carico degli Assicurati dei Rami Vita.

(importi in migliaia di euro)

Proventi e oneri su investimenti	Proventi netti realizzati	Proventi netti da valutazione	Totale proventi netti 30/09/2014	Totale proventi netti 30/09/2013
Risultato degli investimenti	49.629	810	50.439	55.224
Derivante da:				
a investimenti immobiliari	-761	-2.402	-3.163	-
b partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	-418	-	-418	-1.526
c investimenti posseduti sino alla scadenza	1.768	-	1.768	2.497
d finanziamenti e crediti	852	1	853	925
e attività finanziarie disponibili per la vendita	47.557	-	47.557	50.221
f attività finanziarie possedute per essere negoziate	-	14	14	18
g attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	631	3.197	3.828	3.089
Risultato di crediti diversi	349	-	349	389
Risultato di disponibilita' liquide e mezzi equivalenti	1.683	-	1.683	2.116
Risultato delle passività finanziarie	-4.776	-3.828	-8.604	-8.395
Derivante da:				
b passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-	-3.828	-3.828	-3.089
c altre passività finanziarie	-4.776	-	-4.776	-5.306
Totale Proventi e oneri su strumenti finanziari	46.885	-3.018	43.867	49.334
Proventi dell'attività immobiliare				
Derivante da:				
a Utili da trading e sviluppo su immobili	3.125	-	3.125	2.350
b Fitti attivi su immobili strumentali e di trading	639	-	639	553
Totale proventi dell'attività immobiliare	3.764	-	3.764	2.903
Totale Proventi e oneri su investimenti	50.649	-3.018	47.631	52.237

I proventi netti con rischio a carico del Gruppo sono passati da 52.237 migliaia di euro a 47.631 migliaia di euro (-8,8%). Il calo è prevalentemente attribuibile alla plusvalenza di 8.480 migliaia di euro registrata nell' analogo periodo dell'esercizio 2013, a seguito dell'adesione all'Opa sulle azioni Cam Finanziaria S.p.A..

Il rendimento medio ponderato del comparto "obbligazioni e altri titoli a reddito fisso" al 30 settembre 2014 è stato del 3,9% rispetto al 4,1% dell'analogo periodo precedente.

Altri ricavi

Il seguente prospetto riprende i proventi dell'attività immobiliare, come evidenziati nel precedente prospetto, e raccorda gli "Altri ricavi" complessivi evidenziati nel Conto Economico Consolidato.

(importi in migliaia di euro)

Altri Ricavi	30/09/2014	30/09/2013
Totale proventi dell'attività immobiliare	3.764	2.903
Ricavi per intermediazione e gestione	1.118	1.595
Altre partite tecniche settore assicurativo	3.537	3.488
Altri ricavi diversi settore immobiliare	156	47
Altri ricavi diversi settore assicurativo	2.351	1.010
Altri ricavi diversi settore servizi	99	30
Totale	11.025	9.073

Patrimonio netto

La composizione del patrimonio netto al 30 settembre 2014 è evidenziata dal prospetto che segue:

(importi in migliaia di euro)		
COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO NETTO	30/09/2014	31/12/2013
Totale Patrimonio di pertinenza del Gruppo	603.086	506.449
Capitale Sociale	67.379	67.379
Riserve di capitale	33.874	33.874
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	335.862	297.933
Utili (perdite) su attività finanziarie disponibili per la vendita	111.276	53.383
Altri utili (perdite) rilevati direttamente nel patrimonio	43	350
Risultato dell'esercizio di Gruppo	54.652	53.530
Totale Patrimonio di pertinenza di terzi	12.901	22.079
Capitale e riserve di terzi	12.820	21.625
Risultato dell'esercizio di pertinenza di terzi	81	454
Totale Patrimonio Consolidato	615.987	528.528

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

Il 30 ottobre 2014, l'Assemblea Straordinaria della Vittoria Immobiliare ha deliberato di ripianare integralmente la perdita complessiva di 12.596 migliaia di euro risultante dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2014, mediante integrale utilizzo della riserva di rivalutazione e riduzione del capitale sociale a nominali 47.419 migliaia di euro. Contestualmente ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento ed in via scindibile per l'importo massimo di 65.000 migliaia di euro, da eseguirsi, anche in più tranche, entro il 31 dicembre 2015.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 13 novembre 2014

Prospetti Contabili Consolidati

(importi in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO SEPARATO	30/09/2014	30/09/2013	31/12/2013
Premi netti	917.334	797.703	1.094.745
<i>Premi lordi di competenza</i>	938.321	817.231	1.131.284
<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	20.987	19.528	36.539
Commissioni attive	551	579	546
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	14	18	20
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	675	130	326
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	54.450	58.088	75.588
<i>Interessi attivi</i>	51.568	49.270	66.441
<i>Altri proventi</i>	2.414	138	448
<i>Utili realizzati</i>	468	8.680	8.699
<i>Utili da valutazione</i>	0	0	0
Altri ricavi	11.025	9.073	10.932
TOTALE RICAVI E PROVENTI	984.049	865.591	1.182.157
Oneri netti relativi ai sinistri	666.404	568.240	779.312
<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	680.148	589.084	808.368
<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	-13.744	-20.844	-29.056
Commissioni passive	21	24	32
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1.093	1.656	2.742
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	10.179	7.246	10.642
<i>Interessi passivi</i>	4.776	4.497	4.655
<i>Altri oneri</i>	3.001	0	472
<i>Perdite realizzate</i>	0	9	1
<i>Perdite da valutazione</i>	2.402	2.740	5.514
Spese di gestione	178.152	164.537	229.241
<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	148.927	136.307	188.804
<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	1.755	1.212	1.721
<i>Altre spese di amministrazione</i>	27.470	27.018	38.716
Altri costi	42.330	41.501	52.826
TOTALE COSTI E ONERI	898.179	783.204	1.074.795
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	85.870	82.387	107.362
Imposte	31.137	29.627	53.378
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	54.733	52.760	53.984
UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	0	0	0
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	54.733	52.760	53.984
di cui di pertinenza del gruppo	54.652	53.135	53.530
di cui di pertinenza di terzi	81	-375	454
UTILE per azione Base	0,81	0,79	0,79
UTILE per azione Diluito	0,81	0,79	0,79

(importi in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	30/09/2014	30/09/2013	31/12/2013
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	54.733	52.760	53.984
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza riclassifica a conto economico	-307	123	197
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	-307	123	197
Altri elementi			-
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con riclassifica a conto economico	57.893	-707	22.117
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-	-	-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	57.893	-707	22.117
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	57.586	-584	22.314
TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	112.319	52.176	76.298
di cui di pertinenza del gruppo	112.238	52.551	75.844
di cui di pertinenza di terzi	81	-375	454

(importi in migliaia di euro)

Conto economico per settore di attività	Gestione Danni		Gestione Vita		Gestione Immobiliare		Gestione Servizi		Elisioni intersettoriali		Totale	
	30/09/14	30/09/13	30/09/14	30/09/13	30/09/14	30/09/13	30/09/14	30/09/13	30/09/14	30/09/13	30/09/14	30/09/13
Premi netti	726.043	678.232	191.291	119.471	0	0	0	0	0	0	917.334	797.703
Premi lordi di competenza	746.178	696.708	192.143	120.523	0	0	0	0	0	0	938.321	817.231
Premi ceduti in riassicurazione di competenza	20.135	18.476	852	1.052	0	0	0	0	0	0	20.987	19.528
Commissioni attive	0	0	551	579	0	0	0	0	0	0	551	579
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	0	0	14	18	0	0	0	0	0	0	14	18
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	208	23	0	998	313	31	0	0	154	-922	675	130
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	28.113	27.506	25.830	29.679	442	839	65	64	0	0	54.450	58.088
Altri ricavi	5.685	4.938	855	122	5.452	4.582	6.017	5.735	-6.984	-6.304	11.025	9.073
TOTALE RICAVI E PROVENTI	760.049	710.699	218.541	150.867	6.207	5.452	6.082	5.799	-6.830	-7.226	984.049	865.591
Oneri netti relativi ai sinistri	468.393	446.902	201.089	124.028	0	0	0	0	-3.078	-2.690	666.404	568.240
Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	481.462	467.090	201.764	124.684	0	0	0	0	-3.078	-2.690	680.148	589.084
Quote a carico dei riassicuratori	-13.069	-20.188	-675	-656	0	0	0	0	0	0	-13.744	-20.844
Commissioni passive	0	0	21	24	0	0	0	0	0	0	21	24
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	390	1.117	0	0	703	539	0	0	0	0	1.093	1.656
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	2.873	2.083	2.944	398	4.348	4.736	0	14	14	15	10.179	7.246
Spese di gestione	163.986	148.512	11.507	12.993	7.539	7.481	2.120	1.855	-7.000	-6.304	178.152	164.537
Altri costi	31.752	29.890	2.142	6.937	3.786	1.005	4.650	3.669	0	0	42.330	41.501
TOTALE COSTI E ONERI	667.394	628.504	217.703	144.380	16.376	13.761	6.770	5.538	-10.064	-8.979	898.179	783.204
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	92.655	82.195	898	6.487	-10.169	-8.309	-688	261	3.234	1.753	85.870	82.387

Dettaglio delle voci tecniche assicurative

(importi in migliaia di euro)

	30/09/2014			30/09/2013		
	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
Gestione danni						
PREMI NETTI	746.178	20.135	726.043	696.708	18.476	678.232
a Premi contabilizzati	737.435	19.643	717.792	693.667	18.880	674.787
b Variazione della riserva premi	-8.743	-492	-8.251	-3.041	404	-3.445
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	481.462	13.069	468.393	467.090	20.188	446.902
a Importi pagati	412.707	31.907	380.800	361.715	10.120	351.595
b Variazione della riserva sinistri	81.439	-17.336	98.775	113.532	10.330	103.202
c Variazione dei recuperi	12.684	1.502	11.182	8.157	262	7.895
d Variazione delle altre riserve tecniche	0	0	0	0	0	0
Gestione Vita						
PREMI NETTI	192.143	852	191.291	120.523	1.052	119.471
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	201.764	675	201.089	124.684	656	124.028
a Somme pagate	88.903	276	88.627	83.789	321	83.468
b Variazione della riserva per somme da pagare	-1.723	0	-1.723	-4.597	0	-4.597
c Variazione delle riserve matematiche	115.887	403	115.484	47.098	338	46.760
d Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0	0	0	0	0
e Variazione delle altre riserve tecniche	-1.303	-4	-1.299	-1.606	-3	-1.603

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 Mario Ravasio, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Vittoria Assicurazioni S.p.A., dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma secondo, del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2014 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 13 novembre 2014

Rag. Mario Ravasio
*Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*