

Vittoria Assicurazioni

SOCIETÀ PER AZIONI
SEDE VIA IGNAZIO GARDELLA 2 - 20149 MILANO - ITALIA
CAPITALE SOCIALE EURO 67.378.924 INTERAMENTE VERSATO
CODICE FISCALE E NUMERO D'ISCRIZIONE DEL REGISTRO
IMPRESE DI MILANO 01329510158 - R.E.A. N. 54871
ISCRITTA ALL'ALBO IMPRESE DI ASSICURAZIONE E RIASSICURAZIONE SEZ. I N. 1.00014
CAPOGRUPPO DEL GRUPPO VITTORIA ASSICURAZIONI ISCRITTO ALL'ALBO DEI GRUPPI
ASSICURATIVI N.008

94° esercizio

Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2015

Consiglio di Amministrazione
del 8 maggio 2015



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	16
Rami Danni	17
Premi e andamento tecnico	17
Sinistri	17
Riassicurazione	19
Organizzazione commerciale	19
Prodotti – Ricerca e sviluppo	19
Riserve Tecniche	20
Costi della struttura	21
Spese di gestione	22
Personale dipendente	23
Investimenti – Disponibilità liquide - Immobili	23
Investimenti con rischio a carico del Gruppo	23
Movimentazione titoli	24
Investimenti in Immobili	25
Investimenti a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione	26
Passività Finanziarie	27
Proventi e oneri da investimenti	28
Altri ricavi	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

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

COLLEGIO SINDACALE

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

DIREZIONE GENERALE

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

SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

COMITATO NOMINE E REMUNERAZIONI

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

COMITATO CONTROLLO E RISCHI

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

COMITATO FINANZA

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

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

* Nominati con il Consiglio di Amministrazione del 8 Maggio 2015.

Forma e contenuto della relazione

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

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

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

Criteri di valutazione

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

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					
	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014	Δ 31/03/14	Δ 31/12/14
Gestione Danni					
Premi emessi - lavoro diretto Danni	253,7	242,8	1.033,0	4,5%	
Risultato Segmento Danni al lordo imposte	34,5	29,0	125,2	19,0%	
(1) - Loss Ratio Conservato	63,0%	63,9%	65,5%	(0,9)	
(2) - Combined Ratio Conservato	88,9%	90,3%	90,7%	(1,4)	
(3) - Expense Ratio Conservato	25,9%	26,1%	24,9%	(0,2)	
Gestione Vita					
Premi emessi - lavoro diretto Vita	63,5	57,5	249,3	10,6%	
Risultato Segmento Vita al lordo imposte	(0,7)	2,1	2,4	n.s.	
(4) - Annual Premium Equivalent (APE)	8,8	8,3	33,9	6,0%	
Patrimonio gestito: totale gestioni separate	907,3	708,1	868,7		4,4%
Patrimonio gestito: Classe D	69,0	67,5	65,7		5,1%
Rendimento Gestioni separate: Rendimento Mensile	3,45%	3,89%	3,57%	(0,44)	
Rendimento Gestioni separate: Valore Crescente	3,89%	4,28%	4,00%	(0,39)	
N° agenzie	410	402	409	8	1
N° medio dipendenti	605	591	596	14	9
Gestione Immobiliare					
Vendite	6,3	7,4	27,9	(14,9)%	
Margini da trading e di sviluppo	0,5	1,6	2,5	(68,8)%	
Risultato Segmento Immobiliare al lordo imposte	(2,7)	(2,0)	(19,8)	33,7%	
RISULTATI CONSOLIDATI					
	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014	Δ 31/03/14	Δ 31/12/14
Investimenti complessivi	3.310,6	2.971,9	3.155,0		4,9%
Proventi Patrimoniali Netti	15,5	16,3	79,6	(4,6)%	
Risultato Ante Imposte	31,0	29,7	119,2	4,4%	
Risultato Consolidato	20,5	19,0	72,3	7,6%	
Risultato di Gruppo	20,5	18,9	72,3	8,2%	
Patrimonio Netto di Gruppo	665,3	573,7	614,5		8,3%
Patrimonio Netto di Gruppo escluso plus/(minus) latenti	529,6	472,0	509,2		4,0%

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 emessi;
- 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 31 marzo 2015 le partecipazioni incluse nel consolidamento con il metodo dell'integrazione globale ai sensi dell'IFRS10 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	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	
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	
Consorzio Servizi Assicurativi	Milano	354.800		42,28	Aspevi Roma S.r.l.
				7,05	Aspevi Milano S.r.l.
				7,05	Plurico S.r.l.

Variazioni delle quote di possesso o altre variazioni intervenute nel periodo

Consorzio Servizi Assicurativi

In data 25 febbraio 2015 l'Assemblea del Consorzio Servizi Assicurativi ha deliberato l'ammissione di nuovi consorziati, con conseguente aumento del fondo consortile a 355 migliaia di euro.

Partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto

Al 31 marzo 2015 le Società valutate con il metodo del patrimonio netto ai sensi dello IAS 28 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	103.000	29,14		
Movincom Servizi S.p.A.	Torino	4.500.000	46,65		
Spefin Finanziaria S.p.A.	Roma	2.000.000		21,00	Interbilancia S.r.l.
Mosaico S.p.A.	Torino	500.000		45,00	} Vittoria Immobiliare S.p.A.
Pama & Partners S.r.l.	Genova	1.200.000		25,00	
Fiori di S. Bovio S.r.l.	Milano	30.000		40,00	
Valsalaria A.11 S.r.l.	Roma	33.715		40,00	
VZ Real Estate S.r.l.	Torino	100.000		49,00	

Variazioni delle quote di possesso o altre variazioni intervenute nel periodo

Nessuna variazione è intervenuta nel trimestre.

Relazione degli Amministratori

Andamento del Gruppo Vittoria Assicurazioni

Il consuntivo al 31 marzo 2015 presenta un utile netto di Gruppo pari a 20.493 migliaia di euro contro 18.943 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'anno 2014 (+8,2%).

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)			
	31/03/15	31/03/14	31/12/14	Δ 31/03/14
Risultato Tecnico Lordo Danni (escluso proventi patrimoniali)	26.655	21.237	87.035	+25,5%
Proventi patrimoniali Danni Lordi	7.725	7.570	35.131	+2,0%
Risultato Tecnico Lordo Vita	(734)	2.070	2.361	n.s.
Risultato Lordo Assicurativo	33.646	30.877	124.527	+9,0%
Eliminazioni da consolidamento: risultato di terzi, dividendi e plusvalenze	0	16	9.249	n.s.
Imposte settore assicurativo	(11.537)	(10.913)	(47.018)	+5,7%
Apporto netto del Settore Assicurativo all'Utile di Gruppo	22.109	19.980	86.758	+10,7%
Margini da trading	543	1.629	2.546	-66,7%
Ricavi per servizi immobiliari	449	451	2.703	-0,4%
Costi netti del settore immobiliare	(3.663)	(4.078)	(25.029)	-10,2%
Risultato Lordo Immobiliare	(2.671)	(1.998)	(19.780)	+33,7%
Eliminazioni da consolidamento	(136)	-	547	n.s.
Imposte e Interessenze di Terzi	1.069	500	1.094	n.s.
Risultato Netto Settore Immobiliare	(1.738)	(1.498)	(18.139)	+16,0%
Quota di pertinenza degli Assicurati Vita	165	550	2.542	-70,0%
Beneficio fiscale su quota di pertinenza degli Assicurati Vita	(57)	(186)	(872)	-69,4%
Apporto netto del Settore Immobiliare all'Utile di Gruppo	(1.630)	(1.134)	(16.469)	+43,7%
Apporto netto Private Equity all'Utile di Gruppo	129	201	3.018	-35,8%
Apporto netto del Settore Servizi all'Utile di Gruppo	(115)	(104)	(978)	+10,6%
Utile Netto di Gruppo	20.493	18.943	72.329	+8,2%
Altre componenti del conto economico complessivo	30.365	48.294	51.367	-37,1%
Risultato netto di Gruppo del conto economico complessivo	50.858	67.237	123.696	-24,4%

Il risultato del segmento assicurativo, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, è pari a 33.646 migliaia di euro, con un incremento del 9,0% rispetto al risultato di 30.877 migliaia di euro registrato al 31 marzo 2014.

Tale risultato è riconducibile principalmente all'apporto dei Rami Danni, il cui *combined ratio* conservato è passato da 90,3% a 88,9% con il seguente contributo dei gruppi di Rami:

- i Rami Elementari evidenziano un incremento premi del 8,1%, con un miglioramento del risultato tecnico rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente;
- i Rami Auto hanno registrato complessivamente un risultato positivo, in linea con il medesimo periodo dell'esercizio precedente, con un incremento dei premi contabilizzati (+3,4%);
- i Rami Speciali 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 31 marzo 2015 presenta un saldo pari a 50.858 migliaia di euro, con un decremento del 24,4% rispetto al saldo di 67.237 migliaia di euro del 31 marzo 2014.

Il patrimonio netto di Gruppo ammonta a 665.324 migliaia di euro, con un incremento dell'8,3% rispetto all'importo di 614.528 migliaia di euro rilevato al 31 dicembre 2014, 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 31 marzo 2015 ammontano a 317.255 migliaia di euro (300.345 migliaia di euro al 31 marzo 2014), con un incremento del 10,6% nei Rami Vita e del 4,5% nei Rami Danni, pari a un incremento complessivo del 5,6%.

Tale crescita è riconducibile al consolidamento dei risultati conseguiti dalla Rete Agenziale.

Il settore immobiliare ha registrato un risultato lordo negativo di 2.671 migliaia di euro, rispetto a un saldo negativo di 1.998 migliaia di euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente. I margini sui volumi delle vendite rogitate al 31 marzo 2015 sono stati di 543 migliaia di euro, contro 1.629 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Gli investimenti complessivi, pari a 3.310.581 migliaia di euro (+4,9%) rispetto alla situazione del 31 dicembre 2014, sono riferiti per 68.997 migliaia di euro (+5,1%) a investimenti con rischio a carico degli Assicurati e per 3.241.584 migliaia di euro (+4,9%) a investimenti con rischio a carico del Gruppo.

I proventi patrimoniali netti, connessi a investimenti con rischio a carico del Gruppo, ammontano a 15.544 migliaia di euro contro i 16.287 migliaia di euro del precedente periodo (-4,6%).

Al 31 marzo 2015 la Capogruppo presenta un utile netto civilistico - secondo i principi contabili italiani - pari a 21.997 migliaia di euro, con un incremento del 10,7% rispetto all'utile di 19.865 migliaia di euro registrato nell'analogo periodo del 2014.

L'andamento del primo trimestre, pur tenendo conto del breve periodo cui i dati si riferiscono, ci conforta nel ritenere attendibile l'obiettivo di risultato consolidato dell'esercizio già comunicato.

Settore Assicurativo

Il risultato lordo del segmento assicurativo, evidenziato nel conto economico per settore è pari a 33.775 migliaia di euro, con un incremento dell'8,7% rispetto al risultato di 31.078 migliaia di euro registrato al 31 marzo 2014.

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

La raccolta complessiva assicurativa al 31 marzo 2015 ammonta a 318.090 migliaia di euro (+5,8% rispetto alla raccolta del corrispondente periodo dell'esercizio precedente pari a 300.583 migliaia di euro) e si riferisce per 317.255 migliaia di euro a premi assicurativi e per 835 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 10,6% rispetto a quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

I premi del lavoro diretto dei Rami Danni si sono incrementati del 4,5% e in particolare:

- i premi dei Rami Auto evidenziano uno sviluppo del 3,4%;
- i premi riferiti ai Rami Elementari sono aumentati del 8,1%;
- i premi riferiti ai Rami Speciali rilevano un decremento del 8,5%.

I costi di struttura registrano un'incidenza sulla raccolta complessiva assicurativa del lavoro diretto del 8,2% (7,8% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

Il *combined ratio* ed il rapporto sinistri a premi conservati dei Rami Danni, al 31 marzo 2015, si attestano rispettivamente al 88,9% e al 63,0% (principi contabili italiani). I corrispondenti *ratio*, al 31 marzo 2014, erano pari rispettivamente al 90,3% e al 63,9%.

Settore Immobiliare

La perdita del segmento immobiliare, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, ammonta a 2.671 migliaia di euro (perdita di 1.998 migliaia di euro al 31 marzo 2014), e evidenzia componenti economiche che, al lordo delle elisioni per operazioni infragruppo, comprendono:

- margini su immobili per attività di trading e di sviluppo pari a 543 migliaia di euro (1.629 migliaia di euro al 31 marzo 2014);
- ricavi per servizi di intermediazione e gestione immobiliare per 449 migliaia di euro e fitti attivi per 197 migliaia di euro (rispettivamente pari a 614 e 163 migliaia di euro al 31 marzo 2014);
- oneri finanziari per 998 migliaia di euro (1.628 migliaia di euro al 31 marzo 2014).

Il Gruppo esercita la propria attività immobiliare nei comparti dello sviluppo, del trading, dell'intermediazione e della gestione di immobili propri e di terzi.

Settore Servizi

Questo settore evidenzia una perdita di periodo, al lordo delle imposte e delle interessenze di terzi, pari a 119 migliaia di euro (perdita di 18 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

I servizi resi al 31 marzo 2015 dalle Società del Gruppo, al lordo delle prestazioni infragruppo, ammontano a 2.248 migliaia di euro (1.779 migliaia di euro al 31 marzo 2014); tali ricavi comprendono 1.931 migliaia di euro per provvigioni e servizi resi alla Capogruppo (1.587 migliaia di euro al 31 marzo 2014).

Analisi dell'andamento gestionale

La raccolta premi assicurativi al 31 marzo 2015 è pari a 317.255 migliaia di euro. La composizione del portafoglio e le variazioni intervenute per settore di attività e Ramo risultano dalla seguente tabella:

CONFRONTO PREMI CONTABILIZZATI LORDI DEL PRIMO TRIMESTRE 2015 E 2014

LAVORO DIRETTO E INDIRETTO

(importi in migliaia di euro)

	31/03/2015	31/03/2014	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2015	2014
Lavoro Diretto Italiano					
Rami Vita					
I Assicurazioni sulla durata della vita umana	56.122	53.843	4,2	17,7	18,0
IV Assicurazioni malattia	107	142	-24,6	0,0	0,0
V Assicurazioni di capitalizzazione	7.300	3.471	n.s.	2,3	1,2
Rami Vita	63.529	57.456	10,6	20,0	19,2
Rami Danni					
Totale Rami Elementari	66.018	61.053	8,1	20,9	20,3
Totale Rami Speciali	2.969	3.245	-8,5	0,9	1,1
Totale Rami Auto	184.695	178.551	3,4	58,2	59,4
Rami Danni	253.682	242.849	4,5	80,0	80,8
Totale Lavoro Diretto	317.211	300.305	5,6	100,0	100,0
Lavoro Indiretto Italiano					
Rami Danni	44	40	10,0	0,0	0,0
Totale Lavoro Indiretto	44	40	10,0	0,0	0,0
Totale complessivo	317.255	300.345	5,6	100,0	100,0

La raccolta premi dei contratti Unit Linked e quelli relativi al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro, non considerati premi dai principi contabili internazionali, ammonta a 835 migliaia di euro (238 migliaia di euro al 31 marzo 2014).

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

(importi in migliaia di euro)

Regioni	Agenzie	Rami danni		Rami Vita	
		Premi	%	Premi	%
NORD					
Emilia Romagna	34	19.206		6.902	
Friuli Venezia Giulia	4	1.969		755	
Liguria	15	11.560		1.151	
Lombardia	104	53.335		22.198	
Piemonte	47	19.968		3.007	
Trentino Alto Adige	7	2.516		553	
Valle d'Aosta	1	786		34	
Veneto	36	14.790		3.725	
Totale Nord	248	124.130	48,9	38.325	60,3
CENTRO					
Abruzzo	12	12.041		2.345	
Lazio	27	25.663		9.104	
Marche	17	9.006		751	
Toscana	47	27.952		3.700	
Umbria	15	11.995		1.065	
Totale Centro	118	86.657	34,2	16.965	26,7
SUD E ISOLE					
Basilicata	3	2.255		360	
Calabria	2	1.145		10	
Campania	10	9.665		902	
Molise	2	952		129	
Puglia	6	7.104		6.080	
Sardegna	10	9.543		113	
Sicilia	11	12.231		645	
Totale Sud e Isole	44	42.895	16,9	8.239	13,0
Totale ITALIA	410	253.682	100,0	63.529	100,0
TOTALE GENERALE	410	253.682		63.529	

Rami Vita

Premi

I premi del lavoro diretto contabilizzati al 31 marzo 2015 ammontano a 63.529 migliaia di euro (57.456 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) e sono così ripartiti:

	31/03/2015	31/03/2014	Variazione %	(importi in migliaia di euro)	
				Incidenza % sul portafoglio 2015	2014
Premi Ricorrenti	21.437	10.370	n.s.	33,7	18,0
Premi unici	42.092	47.086	-10,6	66,3	82,0
Totale Rami Vita	63.529	57.456	10,6	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)		
	31/03/2015	31/03/2014	Var.%
Sinistri	6.913	6.130	12,8
Capitali e Rendite maturati	23.095	10.112	n.s.
Riscatti	9.585	12.002	(20,1)
Totale	39.593	28.244	40,2

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 primo trimestre 2015 ammontano a 282 migliaia di euro (pari a 309 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

Riassicurazione attiva

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

Rami Danni

Premi e andamento tecnico

I premi emessi del lavoro diretto al 31 marzo 2015 ammontano a 253.682 migliaia di euro (242.849 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) e pongono in evidenza un incremento del 4,5%.

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 8,1% (13,4% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) 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 8,5% (-14,1% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente). Il risultato tecnico di periodo è negativo, legato al peso dell'attuale momento di crisi economica.

Rami Auto

I premi dei Rami Auto registrano complessivamente un incremento del 3,4% (4,0% nell'analogo periodo dell'anno precedente).

Il risultato tecnico si presenta positivo, in linea con il medesimo periodo dell'esercizio precedente.

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)

	31/03/2015		31/03/2014		Variazione %	
	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo	numero	costo complessivo
Totale Rami Elementari	12.799	44.111	11.655	34.929	9,8	26,3
Totale Rami Speciali	336	6.369	432	5.044	-22,2	26,3
Totale Rami Auto	50.550	132.354	46.193	130.225	9,4	1,6
Totale Rami Danni	63.685	182.834	58.280	170.198	9,3	7,4

Nei Rami Auto sono pervenute n. 25.511 denunce riferite a "CARD gestionali" il cui costo complessivo, al netto del recupero del *forfait* a carico delle compagnie debentrici, risulta pari a 19.110 migliaia di euro.

Sinistri pagati

L'ammontare dei sinistri pagati del lavoro diretto e l'ammontare addebitato ai Riassicuratori, analizzati secondo il periodo di competenza, è rilevato nel seguente prospetto:

(importi in migliaia di euro)

	Sinistri pagati 31/03/2015			Sinistri ricuperati dai riassicu- ratori	Sinistri pagati 31/03/2014			Sinistri ricuperati dai riassicu- ratori	Var. sinistri lordi %	Var. ricuperi dai riassicu- ratori %
	Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale		Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale			
Totale Rami Elementari	2.973	17.554	20.526	433	2.380	21.752	24.132	3.286	-14,9	86,8
Totale Rami Speciali	1.283	29.289	30.572	15.653	151	2.540	2.691	810	n.s.	n.s.
Totale Rami Auto	26.668	94.167	120.836	1.600	23.257	78.957	102.214	3.177	18,2	49,7
Totale Rami Danni	30.924	141.010	171.934	17.686	25.789	103.248	129.037	7.273	33,2	n.s.

Il costo comprende l'importo sostenuto nel periodo per il Fondo di Garanzia delle vittime della strada, pari a 3.733 migliaia di euro, contro 3.586 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	
	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014
Infortunati	16,08	12,46	27,93	26,86
Malattia	50,06	45,95	44,91	25,12
Corpi veicoli terrestri	57,81	56,62	54,77	53,58
Incendio ed elementi naturali	20,55	35,37	45,61	44,99
Altri danni ai beni - furto	45,84	37,47	59,17	60,04
R.C. Autoveicoli terrestri	51,89	51,09	28,69	27,88
R.C. Generale	31,35	29,84	15,67	14,90

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 primo trimestre 2015 ammontano a 6.340 migliaia di euro (7.001 migliaia di euro al 31 marzo 2014).

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

Nel corso del trimestre sono state costituite 2 nuove Agenzie, 10 sono state riorganizzate mentre 1 è stata soppressa.

Al 31 marzo 2015 la Capogruppo è presente sul territorio nazionale con 410 Agenzie Generali (402 al 31 marzo 2014) e 958 Sub-Agenzie professionali (783 al 31 marzo 2014).

Prodotti – Ricerca e sviluppo

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

Nei Rami Vita, ha avuto inizio la commercializzazione di due nuovi prodotti a tariffa mista di Ramo I denominati "Vittoria InvestiMeglio Evoluz10ne continua" e "Vittoria InvestiMeglio Evoluz10ne Reinvestimento".

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	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Riserve Danni	1.389.532	1.398.240	928	886	1.390.460	1.399.126
Riserva premi	373.053	373.527	42	42	373.095	373.569
Riserva sinistri	1.016.070	1.024.304	886	844	1.016.956	1.025.148
Altre riserve	409	409	-	-	409	409
Riserve Vita	1.082.818	1.035.382	187	187	1.083.005	1.035.569
Riserva per somme da pagare	22.782	24.911	12	12	22.794	24.923
Riserve matematiche	968.186	939.210	173	173	968.359	939.383
Altre riserve	91.850	71.261	2	2	91.852	71.263
Totale Riserve Tecniche	2.472.350	2.433.622	1.115	1.073	2.473.465	2.434.695

La voce "Altre riserve" del settore Danni si riferisce alla riserva di senescenza del Ramo Malattia.

La voce "Altre riserve" del settore Vita si riferisce principalmente a:

- 83.602 migliaia di euro alla riserva per passività differite verso Assicurati (90.665 migliaia di euro derivanti dalla valutazione a *fair value* dei titoli disponibili per la vendita e -7.063 migliaia di euro derivanti dall'accantonamento operato a fronte dei risultati delle Società controllate allocate nelle gestioni separate);
- 8.129 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	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Riserve Danni	46.152	53.547	346	306	46.498	53.853
Riserva premi	15.813	16.007	-	-	15.813	16.007
Riserva sinistri	30.339	37.540	346	306	30.685	37.846
Riserve Vita	6.763	6.648	-	-	6.763	6.648
Riserve matematiche	6.734	6.609	-	-	6.734	6.609
Altre riserve	29	39	-	-	29	39
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	52.915	60.195	346	306	53.261	60.501

Costi della struttura

Costi della struttura – lavoro diretto

Il valore complessivo dei costi della struttura assicurativa (Rami Danni e Rami Vita), composti dal costo del lavoro, dalle spese varie e dalle quote di ammortamento di attivi materiali e immateriali, ammonta nel periodo a 26.004 migliaia di euro contro 23.373 migliaia di euro dell'analogo periodo precedente, con un incremento del 11,3%.

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	31/03/2015	31/03/2014	Variazione
Costo del lavoro	12.858	11.679	10,1%
Spese varie	9.057	7.996	13,3%
Ammortamenti	4.089	3.698	10,6%
Totale Costi per natura	26.004	23.373	11,3%

I costi di struttura registrano un'incidenza sulla raccolta complessiva assicurativa del lavoro diretto del 8,2% (7,8% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

Struttura Immobiliare - Struttura Servizi

I costi di struttura dei settori Immobiliare e Servizi, al lordo delle elisioni intersettoriali, sono riportati nelle tabelle che seguono:

SETTORE IMMOBILIARE

(importi in migliaia di euro)

ANALISI DEI COSTI	31/03/2015	31/03/2014	Variazione
Costo del lavoro	1.040	993	4,7%
Spese varie	1.227	1.480	-17,1%
Ammortamenti	240	157	52,9%
Totale Costi per natura	2.507	2.630	-4,7%

SETTORE SERVIZI

(importi in migliaia di euro)

ANALISI DEI COSTI	31/03/2015	31/03/2014	Variazione
Costo del lavoro	392	276	42,0%
Spese varie	630	446	41,3%
Ammortamenti	9	9	0,0%
Totale Costi per natura	1.031	731	41,0%

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

Spese di gestione

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

(importi in migliaia di euro)

	31/03/2015	31/03/2014	Variazione
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	55.687	51.656	7,8%
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-992	-1.042	-4,8%
Spese di gestione degli investimenti	408	501	-18,6%
Altre spese di amministrazione	6.746	6.066	11,2%
Totale	61.849	57.181	8,2%

Le spese di gestione registrano un'incidenza sui premi emessi conservati del 19,9% rispetto al 19,5% registrato nell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Personale dipendente

Il personale dipendente della Vittoria Assicurazioni e delle società consolidate integralmente in carico al 31 marzo 2015 risulta di 603 unità contro le 596 unità presenti al 31 dicembre 2014 e le 592 unità del 31 marzo 2014.

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

	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
Dirigenti	26	27	26
Funzionari	147	147	147
Impiegati	432	417	423
Totale	605	591	596

Investimenti – Disponibilità liquide - Immobili

Gli investimenti, le disponibilità liquide e gli immobili hanno raggiunto il valore di 3.310.581 migliaia di euro con un incremento del 4,9% rispetto al 31 dicembre 2014.

La loro costituzione risulta dallo schema sottostante:

(importi in migliaia di euro)				
	31/03/2015	31/12/2014	Variazione	
INVESTIMENTI - DISPONIBILITA' LIQUIDE - IMMOBILI				
A	Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	22.386	22.292	0,4%
B	Investimenti posseduti sino alla scadenza	56.749	56.709	0,1%
	Finanziamenti e crediti	98.362	82.178	19,7%
	- Depositi di riassicurazione	175	175	
	- Altri finanziamenti e crediti	98.187	82.003	
C	Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.055.939	2.055.363	0,0%
	- Azioni e quote	97.215	94.438	
	- Quote di OICR	42.212	32.475	
	- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.916.512	1.928.450	
	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	69.010	65.681	5,1%
D	Attività finanziarie possedute per negoziazione	13	16	-18,8%
	- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso possedute per negoziazione	13	16	
E	Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	68.997	65.665	5,1%
	- Investimenti con rischio a carico Assicurati	68.997	65.665	
	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	366.846	231.007	58,8%
F	Totale Immobili	641.289	641.814	-0,1%
	Investimenti immobiliari	87.790	88.440	-0,7%
	Immobili	553.499	553.374	0,0%
	- Immobili in costruzione	313.509	312.915	
	- Immobili detenuti per trading	123.866	123.191	
	- Immobili strumentali	116.124	117.268	
	TOTALE INVESTIMENTI	3.310.581	3.155.044	4,9%
di cui				
	investimenti con rischio a carico del Gruppo	3.241.584	3.089.379	4,9%
	investimenti con rischio a carico degli Assicurati	68.997	65.665	5,1%

Investimenti con rischio a carico del Gruppo

Gli investimenti con rischio a carico del Gruppo ammontano a 3.241.584 migliaia di euro (3.089.379 migliaia di euro al 31 dicembre 2014).

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

B) Investimenti posseduti sino alla scadenza:

- rimborso di titoli obbligazionari per 14 migliaia di euro.

C) Attività finanziarie disponibili per la vendita:

- rimborso di titoli obbligazionari per 67.500 migliaia di euro;
- acquisto di titoli di stato italiani a tasso fisso per 14.957 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 3.135 migliaia di euro per richiamo fondi;
- sottoscritti per 2.007 migliaia di euro, quote di fondi mobiliari chiusi e ricevuti rimborsi per 1.184 migliaia di euro con rilevazione di 14 migliaia di euro di plusvalenze.

D) Attività finanziarie possedute per negoziazione:

Non si rilevano variazioni intervenute nella categoria.

Movimentazione titoli

La tabella che segue pone in evidenza la movimentazione progressiva al 31 marzo 2015 delle attività finanziarie con rischio a carico delle Società del Gruppo riferite a azioni e quote, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso e quote di OICR, nonché la movimentazione delle attività con rischio a carico degli Assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi Pensione.

(importi in migliaia di euro)

	Investimenti posseduti fino alla scadenza	Attività finanziarie disponibili per la vendita				Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	Attività finanziarie possedute per essere negoziate	Totale
		Azioni e quote	Quote di OICR	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	Totale	Attività con rischio a carico Assicurati e connesse alla gestione dei fondi pensione	Obbligazioni, altri titoli a reddito fisso e warrant	
Saldo al 31/12/2014	56.709	94.438	32.475	1.928.450	2.055.363	65.665	16	2.177.753
Acquisti e sottoscrizioni			5.142	14.957	20.099	803		20.902
Vendite e rimborsi	-14		-1.184	-67.500	-68.684	-259		-68.957
Altre variazioni:								
- scarti per interesse effettivo	22			-1.567	-1.567			-1.545
- adeguamento a fair value						650	-3	647
- utilizzo riserva AFS		2.777	5.779	51.115	59.671			59.671
- variazione ratei	32			-8.943	-8.943			-8.911
- altri movimenti		-	-	-	-	2.138	-	2.138
Saldo al 31/03/2015	56.749	97.215	42.212	1.916.512	2.055.939	68.997	13	2.181.698

F) Immobili:

Il patrimonio immobiliare al 31 marzo 2015 ammonta a 641.289 migliaia di euro, sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2014.

La seguente tabella evidenzia la composizione e la movimentazione degli immobili:

	(importi in migliaia di euro)				
	Investimenti immobiliari	Immobili in costruzione	Immobili di trading - ristrutturazione	Immobili strumentali	Totale
Saldi 31/12/2014	88.440	312.915	123.191	117.268	641.814
Acquisizioni e interessi passivi capitalizzati					
- MILANO - Parco Vittoria (tramite Acacia 2000 S.r.l.)		4.792			4.792
- MILANO - Portello (tramite Vittoria Assicurazioni S.p.A.)	185	-			185
- ROMA - (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)			9		9
- ROMA - Via Guattani - (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)			25		25
- GENOVA - P.za De Ferrari, Via Conservatori del Mare, Via Orefici (tramite Vaimm Sviluppo S.r.l.)			863		863
- MILANO - Via Adamello (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)			25		25
- PESCHIERA BORROMEO (MI) - (tramite VP Sviluppo S.r.l.)		390			390
- PESCHIERA BORROMEO (MI) (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)			223		223
- FIRENZE - Viale Michelangelo (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)			454		454
- ROMA - Via Meliconi (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)			113		113
- ROMA - Via della Vignaccia (tramite VRG Domus S.r.l.)		75			75
- PARMA - (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)		10			10
Totale acquisti	185	5.267	1.712	-	7.164
Vendite:					
- MILANO - Parco Vittoria (tramite Acacia 2000 S.r.l.)		(5.628)			(5.628)
- TORINO - Via Barbaroux (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)			(320)		(320)
- PESCHIERA BORROMEO (MI) - (tramite VP Sviluppo S.r.l.)		(275)			(275)
- MILANO - San Donato Milanese (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)		(30)			(30)
Totale vendite	-	(5.933)	(320)	-	(6.253)
Ammortamenti	(835)			(1.144)	(1.979)
Margini Rilevati		1.260	(717)		543
Saldi al 31/03/2015	87.790	313.509	123.866	116.124	641.289

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 31 marzo 2015 tali investimenti ammontano a 68.997 migliaia di euro, con un incremento del 5,1%, riferiti per 52.063 migliaia di euro a polizze connesse a fondi di investimento e indici di mercato e per 16.934 migliaia di euro al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro.

Il valore degli investimenti mobiliari è pari a 64.046 migliaia di euro (55.310 migliaia di euro al 31 dicembre 2014).

I redditi complessivi hanno registrato un saldo netto positivo di 5.368 migliaia di euro (2.261 migliaia di euro al 31 marzo 2014).

Al 31 marzo 2015 la situazione dei tre comparti del Fondo Pensione aperto della Vittoria Assicurazioni è la seguente:

	Aderenti		Patrimonio (importi in migliaia di euro)	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Previdenza Garantita	250	247	4.031	3.865
Previdenza Equilibrata	293	291	5.457	5.072
Previdenza Capitalizzata	338	339	7.445	6.636

Passività Finanziarie

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

(importi in migliaia di euro)

PASSIVITA' FINANZIARIE	31/03/2015	31/12/2014	Variazione
Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione			
Pensione	68.997	65.665	5,1%
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse a Indici e Fondi di investimento	52.062	50.077	
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse ai Fondi Pensione	16.935	15.588	
Altre Passività finanziarie	296.821	314.166	-5,5%
- Depositi di riassicurazione	15.856	15.856	
- Debiti bancari	221.390	250.872	
- Altri debiti finanziari	3.082	3.082	
- Passività finanziarie diverse	56.493	44.356	
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	365.818	379.831	-3,7%

La tabella che segue analizza la movimentazione progressiva al 31 marzo 2015 delle Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione.

(importi in migliaia di euro)

	Prestazioni connesse con fondi comuni di investimento e indici di mercato	Prestazioni connesse alla gestione dei fondi pensione	Totale
Valore di bilancio al 31/12/2014	50.077	15.588	65.665
Investimenti della raccolta netta	573	241	814
Redditi di competenza degli Assicurati	4.126	1.242	5.368
Somme pagate	-2.713	-137	-2.850
Valore di bilancio al 31/03/2015	52.063	16.934	68.997

Proventi e oneri da investimenti

La tabella che segue analizza la composizione al 31 marzo 2015 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/ (Oneri) netti realizzati	Proventi/ (Oneri) netti da valutazione	Totale Proventi/ (Oneri) netti 31/03/2015	Totale Proventi/ (Oneri) netti 31/03/2014
Risultato degli investimenti	16.136	4.535	20.671	17.814
Derivante da:				
a investimenti immobiliari	668	-835	-167	-769
b partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	56	-	56	13
c investimenti posseduti sino alla scadenza	548	-	548	637
d finanziamenti e crediti	146	-	146	270
e attività finanziarie disponibili per la vendita	14.724	-	14.724	15.394
f attività finanziarie possedute per essere negoziate	-	-4	-4	8
g attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-6	5.374	5.368	2.261
Risultato di crediti diversi	178	-	178	147
Risultato di disponibilit� liquide e mezzi equivalenti	409	-	409	547
Risultato delle passivit� finanziarie	-1.116	-5.368	-6.484	-3.994
Derivante da:				
b passivit� finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-	-5.368	-5.368	-2.261
c altre passivit� finanziarie	-1.116	-	-1.116	-1.733
Totale Proventi e oneri su strumenti finanziari	15.607	-833	14.774	14.514
Proventi dell'attivit� immobiliare				
Derivante da:				
a Utili da trading e sviluppo su immobili	543	-	543	1.629
b Fitti attivi su immobili strumentali e di trading	227	-	227	144
Totale proventi dell'attivit� immobiliare	770	-	770	1.773
Totale Proventi e oneri su investimenti	16.377	-833	15.544	16.287

I proventi netti con rischio a carico del Gruppo sono passati da 16.287 migliaia di euro a 15.544 migliaia di euro (-4,6%).

Il rendimento medio ponderato del comparto "obbligazioni e altri titoli a reddito fisso" al 31 marzo 2015   stato del 3,5% rispetto al 3,9% dell'analogo periodo precedente.

Altri ricavi

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

(importi in migliaia di euro)

Altri Ricavi	31/03/2015	31/03/2014
Totale proventi dell'attivit� immobiliare	770	1.773
Ricavi per intermediazione e gestione	663	279
Altre partite tecniche settore assicurativo	1.043	1.123
Altri ricavi diversi settore immobiliare	29	16
Altri ricavi diversi settore assicurativo	386	165
Altri ricavi diversi settore servizi	1	61
Totale	2.892	3.417

Patrimonio netto

La composizione del patrimonio netto al 31 marzo 2015 è evidenziata dal prospetto che segue:

(importi in migliaia di euro)

COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO NETTO	31/03/2015	31/12/2014
Totale Patrimonio di pertinenza del Gruppo	665.324	614.528
Capitale Sociale	67.379	67.379
Riserve di capitale	33.874	33.874
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	408.113	335.846
Utili (perdite) su attività finanziarie disponibili per la vendita	135.677	105.312
Altri utili (perdite) rilevati direttamente nel patrimonio	-212	-212
Risultato dell'esercizio di Gruppo	20.493	72.329
Totale Patrimonio di pertinenza di terzi	12.861	12.790
Capitale e riserve di terzi	12.884	12.820
Risultato dell'esercizio di pertinenza di terzi	-23	-30
Totale Patrimonio Consolidato	678.185	627.318

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

Nel mese di aprile l'Assemblea Straordinaria della controllata Acacia 2000 S.r.l. ha deliberato di aumentare il capitale sociale per massimi nominali 220 migliaia di euro con sovrapprezzo complessivo di 149.780 migliaia di euro e così per complessivi 150.000 migliaia di euro (nominale e sovrapprezzo). Poiché gli altri soci hanno dichiarato che non intendono partecipare all'aumento di capitale, lo stesso verrà offerto in sottoscrizione a Vittoria Assicurazioni S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 8 maggio 2015

Prospetti Contabili Consolidati

(importi in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
Premi netti	310.913	290.096	1.232.708
<i>Premi lordi di competenza</i>	317.729	297.699	1.269.854
<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	6.816	7.603	37.146
Commissioni attive	151	322	751
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-4	8	2
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	147	544	3.165
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	17.382	17.853	86.715
<i>Interessi attivi</i>	15.991	16.501	68.907
<i>Altri proventi</i>	1.367	858	4.065
<i>Utili realizzati</i>	24	494	13.742
<i>Utili da valutazione</i>	0	0	1
Altri ricavi	2.892	3.417	14.418
TOTALE RICAVI E PROVENTI	331.481	312.240	1.337.759
Oneri netti relativi ai sinistri	223.855	207.521	901.041
<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	236.277	211.486	933.887
<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	-12.422	-3.965	-32.846
Commissioni passive	1	8	26
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	91	531	1.847
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	2.660	3.360	11.709
<i>Interessi passivi</i>	1.116	1.733	5.451
<i>Altri oneri</i>	699	834	2.558
<i>Perdite realizzate</i>	10	0	0
<i>Perdite da valutazione</i>	835	793	3.700
Spese di gestione	62.880	58.181	255.424
<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	52.764	49.026	209.226
<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	408	501	2.764
<i>Altre spese di amministrazione</i>	9.708	8.654	43.434
Altri costi	11.008	12.961	48.546
TOTALE COSTI E ONERI	300.495	282.562	1.218.593
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	30.986	29.678	119.166
Imposte	10.516	10.655	46.867
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	20.470	19.023	72.299
UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	0	0	0
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	20.470	19.023	72.299
di cui di pertinenza del gruppo	20.493	18.943	72.329
di cui di pertinenza di terzi	-23	80	-30
UTILE per azione Base	0,30	0,28	1,07
UTILE per azione Diluito	0,30	0,28	1,07

(importi in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	20.470	19.023	72.299
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza riclassifica a conto economico	0	0	-562
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	-	-	-
Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali	-	-	-
Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali	-	-	-
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-	-
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	-	-	-562
Altri elementi	-	-	-
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con riclassifica a conto economico	30.365	48.294	51.929
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-	-	-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	30.365	48.294	51.929
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-	-	-
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	-	-	-
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	-	-	-
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-	-
Altri elementi	-	-	-
TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	30.365	48.294	51.367
TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	50.835	67.317	123.666
di cui di pertinenza del gruppo	50.858	67.237	123.696
di cui di pertinenza di terzi	-23	80	-30

Vittoria Assicurazioni S.p.A.
Trimestrale Consolidata al 31 marzo 2015

(importi in migliaia di euro)

Conto economico per settore di attività	Gestione Danni		Gestione Vita		Gestione Immobiliare		Gestione Servizi		Elisioni intersettoriali		Totale	
	31/03/15	31/03/14	31/03/15	31/03/14	31/03/15	31/03/14	31/03/15	31/03/14	31/03/15	31/03/14	31/03/15	31/03/14
	Premi netti	247.667	232.899	63.246	57.147	0	0	0	0	0	50	310.913
Premi lordi di competenza	254.201	240.243	63.528	57.456	0	0	0	0	0	0	317.729	297.699
Premi ceduti in riassicurazione di competenza	6.534	7.344	282	309	0	0	0	0	0	-50	6.816	7.603
Commissioni attive	0	0	151	322	0	0	0	0	0	0	151	322
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	0	0	-4	8	0	0	0	0	0	0	-4	8
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	147	201	0	0	0	0	322	0	0	21	147	544
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	8.708	9.189	8.588	8.473	69	174	174	17	0	0	17.382	17.853
Altri ricavi	1.537	1.427	100	85	1.220	2.260	2.260	2.249	1.840	-2.195	2.892	3.417
TOTALE RICAVI E PROVENTI	258.059	243.716	72.081	66.035	1.289	2.756	2.266	1.857	-2.214	-2.124	331.481	312.240
Oneri netti relativi ai sinistri	156.086	148.766	67.727	59.305	0	0	0	0	42	-550	223.855	207.521
Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	168.365	152.842	67.870	59.194	0	0	0	0	42	-550	236.277	211.486
Quote a carico dei riassicuratori	-12.279	-4.076	-143	111	0	0	0	0	0	0	-12.422	-3.965
Commissioni passive	0	0	1	8	0	0	0	0	0	0	1	8
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	91	66	0	0	0	0	465	0	0	0	91	531
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	901	1.268	757	458	998	1.628	4	1	0	5	2.660	3.360
Spese di gestione	58.196	53.621	3.653	3.560	2.267	2.473	1.021	722	-2.257	-2.195	62.880	58.181
Altri costi	8.276	10.987	677	634	695	188	1.360	1.152	0	0	11.008	12.961
TOTALE COSTI E ONERI	223.550	214.708	72.815	63.965	3.960	4.754	2.385	1.875	-2.215	-2.740	300.495	282.562
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	34.509	29.008	-734	2.070	-2.671	-1.998	-119	-18	1	616	30.986	29.678

Vittoria Assicurazioni S.p.A.
Trimestrale Consolidata al 31 marzo 2015

Dettaglio delle voci tecniche assicurative

(importi in migliaia di euro)

	31/03/2015			31/03/2014		
	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
Gestione danni						
PREMI NETTI	254.201	6.534	247.667	240.243	7.344	232.899
a Premi contabilizzati	253.726	6.340	247.386	242.890	7.001	235.889
b Variazione della riserva premi	-475	-194	-281	2.647	-343	2.990
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	168.365	12.279	156.086	152.842	4.076	148.766
a Importi pagati	175.138	17.686	157.452	131.452	7.273	124.179
b Variazione della riserva sinistri	-8.236	-7.201	-1.035	23.268	-3.472	26.740
c Variazione dei recuperi	-1.463	-1.794	331	1.878	-275	2.153
d Variazione delle altre riserve tecniche	0	0	0	0	0	0
Gestione Vita						
PREMI NETTI	63.528	282	63.246	57.456	309	57.147
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	67.870	143	67.727	59.194	-111	59.305
a Somme pagate	41.915	27	41.888	28.781	18	28.763
b Variazione della riserva per somme da pagare	-2.128	0	-2.128	-403	0	-403
c Variazione delle riserve matematiche	28.393	125	28.268	31.230	-130	31.360
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	-310	-9	-301	-414	1	-415

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 31 marzo 2015 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 8 maggio 2015

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