



Vittoria

Assicurazioni

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

95° esercizio

Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2016

Consiglio di Amministrazione
del 11 maggio 2016

Indice

pagina

Cariche Sociali	4
Forma e contenuto della Relazione	6
Criteri di valutazione	6
Altre informazioni	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	12
Analisi dell'andamento gestionale	15
Premi	15
Rami Vita	17
Rami Danni	18
Prodotti – Ricerca e sviluppo	19
Riserve Tecniche	20
Costi della struttura	21
Spese di gestione	21
Personale dipendente	23
Investimenti – Disponibilità liquide - Immobili	24
Investimenti a beneficio di Assicurati dei Rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione	24
Investimenti a carico del Gruppo	25
Passività Finanziarie	27
Proventi e oneri da investimenti	28
Patrimonio netto	29
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre e evoluzione prevedibile della gestione	29
Prospetti Contabili Consolidati	31
Conto Economico	32
Conto Economico Complessivo	33
Conto Economico Consolidato per settore di attività	34
Dettaglio delle voci tecniche assicurative	35
Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili	36

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

COLLEGIO SINDACALE

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

DIREZIONE GENERALE

Cesare CALDARELLI Claudio RAMPIN Mario RAVASIO	Direttore Generale Condirettore Generale Condirettore Generale
Luca ARENSI Matteo CAMPANER Maurizio MONTICELLI Paolo NOVATI Giuseppe TRAVERSO Enzo VIGHI	Direttore Centrale Direttore Centrale Direttore Centrale Direttore Centrale Direttore Centrale Direttore Centrale

SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

COMITATO NOMINE E REMUNERAZIONI

Lodovico PASSERIN d'ENTREVES	Presidente non esecutivo indipendente
Luca PAVERI FONTANA	non esecutivo
Maria Antonella MASSARI	non esecutivo indipendente
Giuseppe SPADAFORA	non esecutivo indipendente

COMITATO CONTROLLO E RISCHI

Giuseppe SPADAFORA	Presidente non esecutivo indipendente
Luca PAVERI FONTANA	non esecutivo
Roberta URBAN	non esecutivo indipendente

COMITATO FINANZA

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

COMITATO IMMOBILIARE

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

COMITATO PARTI CORRELATE

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

COMITATO STRATEGIE

Andrea ACUTIS	Presidente non esecutivo
Carlo ACUTIS	non esecutivo
Cesare CALDARELLI	esecutivo
Roberto GUARENA	non esecutivo
Giuseppe SPADAFORA	non esecutivo indipendente
Roberta URBAN	non esecutivo indipendente

Forma e contenuto della relazione

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

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

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

Criteri di valutazione

I principi di redazione e i criteri di valutazione adottati per il presente resoconto intermedio di gestione sono gli stessi utilizzati per il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2015, ai quali si fa rinvio. Tuttavia, in considerazione della maggior tempestività richiesta rispetto alla redazione dei bilanci e trattandosi di una situazione infrannuale, si è ricorsi - in aderenza ai dati gestionali di periodo - ad appropriate metodologie di stima. Laddove si è ritenuto necessario, in caso di modifica di principi contabili, criteri di valutazione o di riclassificazione, i dati comparativi vengono rielaborati e riclassificati per fornire un'informativa omogenea e coerente.

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

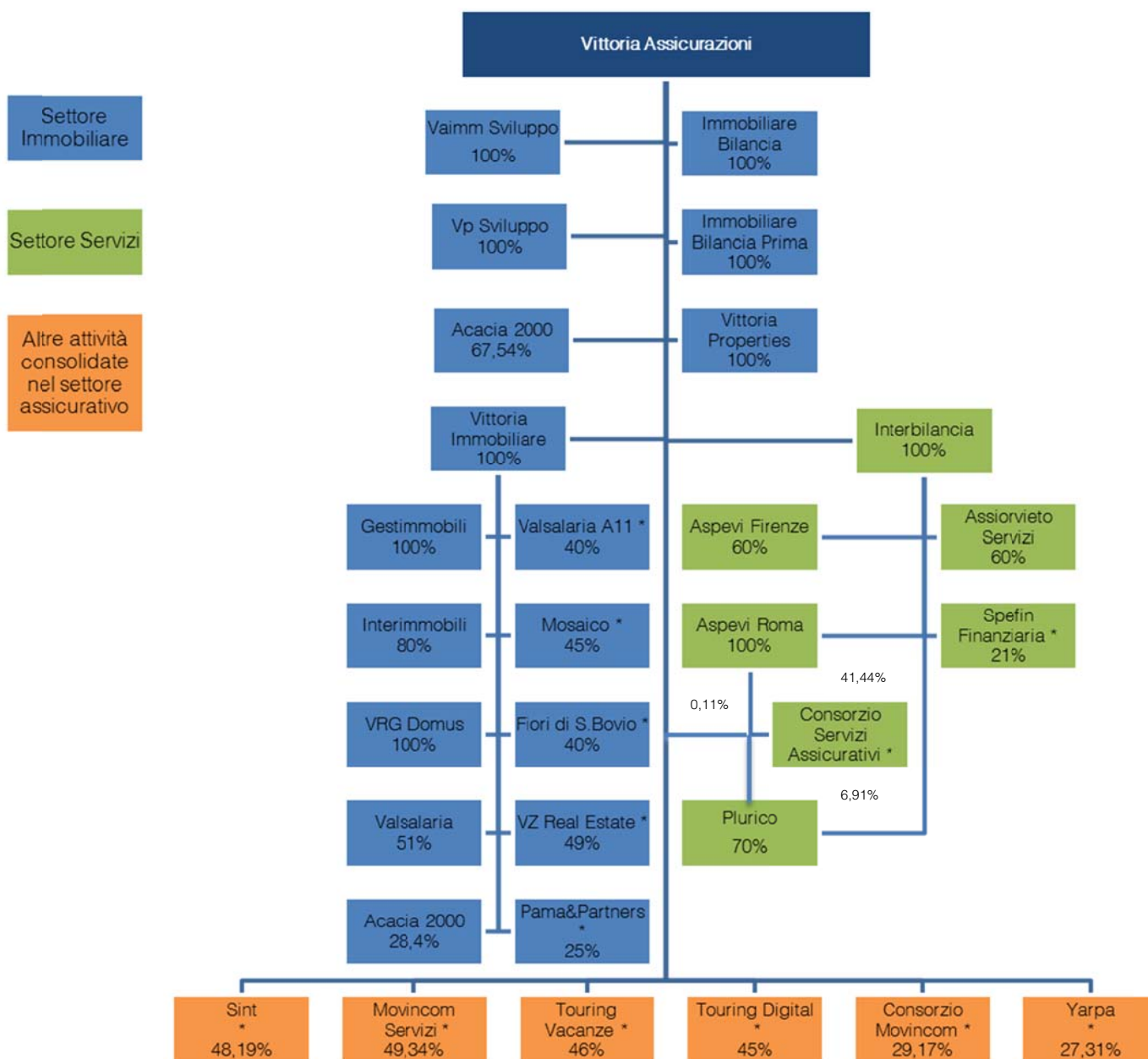
RISULTATI SINGOLI SEGMENTI					
	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015	Δ 31/03/15	Δ 31/12/15
Gestione Danni					
Premi emessi - lavoro diretto Danni	255,1	253,7	1.069,1	0,6%	
Risultato Segmento Danni al lordo imposte	41,7	34,5	118,5	20,9%	
(1) - Loss Ratio Conservato	63,5%	63,0%	63,9%	0,5	
(2) - Combined Ratio Conservato	88,2%	88,9%	89,1%	(0,7)	
(3) - Expense Ratio Conservato	25,9%	25,9%	24,8%	-	
Gestione Vita					
Premi emessi - lavoro diretto Vita	43,4	63,5	212,4	(31,7)%	
Risultato Segmento Vita al lordo imposte	0,6	(0,7)	2,1	n.s.	
(4) - Annual Premium Equivalent (APE)	6,5	8,8	30,6	(26,1)%	
Patrimonio gestito: totale gestioni separate	981,0	907,3	947,4		3,5%
Patrimonio gestito: Classe D	58,4	69,0	59,4		(1,8)%
Rendimento Gestioni separate: Rendimento Mensile	3,12%	3,45%	3,21%	(0,33)	
Rendimento Gestioni separate: Valore Crescente	4,00%	3,89%	3,84%	0,11	
N° agenzie	420	410	413	10	7
N° medio dipendenti	609	605	610	4	(1)
Gestione Immobiliare					
Vendite	6,9	6,3	23,5	9,5%	
Margini da trading e di sviluppo	1,1	1,3	(1,8)	(15,4)%	
Risultato Segmento Immobiliare al lordo imposte	(1,7)	(2,7)	(17,3)	(35,7)%	
RISULTATI CONSOLIDATI					
	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015	Δ 31/03/15	Δ 31/12/15
Investimenti complessivi	3.333,1	3.310,6	3.226,1		3,3%
Proventi Patrimoniali Netti	21,3	16,2	70,1	31,8%	
Risultato Ante Imposte	40,4	31,0	117,8	30,5%	
Risultato di Gruppo	27,9	20,5	70,6	35,9%	
Patrimonio Netto di Gruppo	717,3	665,3	691,2		3,8%
Patrimonio Netto di Gruppo escluso plus/(minus) latenti	593,9	529,6	566,1		4,9%

Legenda

- 1) Loss Ratio – lavoro conservato: sinistri di competenza / premi di competenza;
- 2) Combined Ratio – lavoro conservato: (sinistri di competenza + costi di gestione + ammortamento beni immateriali + saldo delle partite tecniche) / premi di competenza;
- 3) Expense Ratio – lavoro conservato: (costi di gestione + ammortamento beni immateriali + saldo delle partite tecniche) / premi 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



* Società consolidate con il metodo del patrimonio netto

Partecipazioni consolidate integralmente

Al 31 marzo 2016 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	369.718	67,54	28,40	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Gestimmobili S.r.l.	Milano	104.000		100,00	
Interimmobili S.r.l.	Roma	1.000.000		80,00	
V.R.G. Domus S.r.l.	Torino	800.000		100,00	
Valsalaria S.r.l.	Roma	60.000		51,00	
Assiorvieto Servizi S.r.l.	Orvieto	12.500		60,00	Interbilancia S.r.l.
Aspevi Firenze S.r.l.	Firenze	25.000		60,00	
Aspevi Roma S.r.l.	Roma	50.000		100,00	
Plurico S.r.l.	Milano	10.000		70,00	

Variazioni delle quote di possesso o altre variazioni intervenute nel periodo

Aspevi Firenze S.r.l.

In data 1° marzo 2016 il socio Interbilancia S.r.l. ha partecipato alla costituzione di Aspevi Firenze S.r.l., società di intermediazione assicurativa.

Partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto

Al 31 marzo 2016 le partecipazioni incluse nel consolidamento con il metodo del patrimonio netto ai sensi dello IAS 28 sono le seguenti:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale		Tramite
		Euro	Diretto	
S.In.T S.p.A.	Torino	900.000	48,19	
Yarpa S.p.A.	Genova	30.000.000	27,31	
Touring Vacanze S.r.l.	Milano	12.900.000	46,00	
Touring Digital S.r.l.	Milano	600.000	45,00	
Consorzio Movincom S.c.r.l.	Torino	102.900	29,17	
Movincom Servizi S.p.A.	Torino	3.080.810	49,34	
Spefin Finanziaria S.p.A.	Roma	2.000.000		21,00 Interbilancia S.r.l.
Mosaico SpA	Torino	500.000		45,00
Pama & Partners Srl	Genova	1.200.000		25,00
Fiori di S. Bovio Srl	Milano	30.000		40,00
Valsalaria A.11 Srl	Roma	33.715		40,00
VZ Real Estate Srl	Torino	100.000		49,00
			0,11	
Consorzio Servizi Assicurativi	Milano	362.000		41,44 Aspevi Roma S.r.l.
				6,91 Plurico S.r.l.

Variazioni delle quote di possesso o altre variazioni intervenute nel periodo

Touring Digital S.r.l.

In data 23 febbraio 2016 Vittoria Assicurazioni ha partecipato alla costituzione della Touring Digital S.r.l. sottoscrivendo il 45% del capitale sociale.

Relazione degli Amministratori

Andamento del Gruppo Vittoria Assicurazioni

Il consuntivo al 31 marzo 2016 presenta un utile netto di Gruppo pari a 27.856 migliaia di euro contro 20.493 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'anno 2015 (+35,9%).

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)			
	31/03/16	31/03/15	31/12/15	Δ	
Risultato Tecnico Lordo Danni (escluso proventi patrimoniali)	28.909	26.655	90.110	+8,5%	
Proventi patrimoniali Danni Lordi	12.797	7.863	28.439	+62,7%	
Risultato Tecnico Lordo Vita	550	(734)	2.066	n.s.	
Risultato Lordo Assicurativo	42.256	33.784	120.615	+25,1%	
Eliminazioni da consolidamento	0	0	13.589	n.s.	
Imposte settore assicurativo	(14.030)	(11.546)	(53.431)	+21,5%	
Apporto netto del Settore Assicurativo all'Utile di Gruppo	28.226	22.238	80.773	+26,9%	
Margini da trading	1.090	1.332	(1.820)	-18,2%	
Ricavi per servizi immobiliari	427	449	2.353	-4,9%	
Costi netti del settore immobiliare	(3.234)	(4.452)	(17.783)	-27,4%	
Risultato Lordo Immobiliare	(1.717)	(2.671)	(17.250)	-35,7%	
Eliminazioni da consolidamento	(231)	(136)	(125)	+69,9%	
Imposte e Interessenze di Terzi	1.327	1.069	6.698	n.s.	
Risultato Netto Settore Immobiliare	(621)	(1.738)	(10.677)	-64,3%	
Quota di pertinenza degli Assicurati Vita	27	165	(2.061)	-83,6%	
Beneficio fiscale su quota di pertinenza degli Assicurati Vita	168	(57)	708	n.s.	
Apporto netto del Settore Immobiliare all'Utile di Gruppo	(426)	(1.630)	(12.030)	-73,9%	
Apporto netto del Settore Servizi all'Utile di Gruppo	56	(115)	1.877	n.s.	
Utile Netto di Gruppo	27.856	20.493	70.620	+35,9%	
Altre componenti del conto economico complessivo	(1.761)	30.365	19.984	n.s.	
Risultato netto di Gruppo del conto economico complessivo	26.095	50.858	90.604	-48,7%	

Il risultato del segmento assicurativo, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, è pari a 42.256 migliaia di euro, con un incremento del 25,1% rispetto al risultato di 33.784 migliaia di euro registrato al 31 marzo 2015.

Tale risultato è riconducibile principalmente all'apporto dei Rami Danni, il cui *combined ratio* conservato è passato da 88,9% a 88,2% con il seguente contributo dei gruppi di Rami:

- i Rami Elementari evidenziano un incremento premi del 0,1%, con un miglioramento del risultato tecnico rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente;
- i Rami Auto hanno registrato complessivamente un risultato positivo, con un incremento dei premi contabilizzati (+1,1%);
- 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 2016 presenta un saldo pari a 26.095 migliaia di euro, con un decremento del 48,7% rispetto al saldo di 50.858 migliaia di euro del 31 marzo 2015.

Il patrimonio netto di Gruppo ammonta a 717.339 migliaia di euro, con un incremento del 3,8% rispetto all'importo di 691.244 migliaia di euro rilevato al 31 dicembre 2015, dovuto agli utili conseguiti nel periodo.

I premi contabilizzati al 31 marzo 2016 ammontano a 298.494 migliaia di euro (317.255 migliaia di euro al 31 marzo 2015), con un decremento del 31,7% nei Rami Vita e con un incremento dello 0,5% nei Rami Danni, pari a un decremento complessivo del 5,9%.

La riduzione registrata nei Rami Vita è riconducibile alla strategia di contenimento dei prodotti a premi unici rivalutabili collegati a gestioni separate.

Il settore immobiliare ha registrato un risultato lordo negativo di 1.717 migliaia di euro, rispetto a un saldo negativo di 2.671 migliaia di euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente. I margini sui volumi delle vendite rogitate al 31 marzo 2016 sono stati di 1.090 migliaia di euro, contro 1.332 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Gli investimenti complessivi, pari a 3.333.070 migliaia di euro (+3,3%) rispetto alla situazione del 31 dicembre 2015, sono riferiti per 58.372 migliaia di euro (-1,8%) a investimenti con rischio a carico degli Assicurati e per 3.274.698 migliaia di euro (+3,4%) a investimenti con rischio a carico del Gruppo.

I proventi patrimoniali netti, connessi a investimenti con rischio a carico del Gruppo, ammontano a 21.292 migliaia di euro contro i 16.159 migliaia di euro del precedente periodo (+31,8%). Il risultato tiene conto delle plusvalenze di 6.702 migliaia di euro, realizzate principalmente dalla vendita di titoli di debito classificati come disponibili per la vendita.

Al 31 marzo 2016 la Capogruppo presenta un utile netto civilistico - secondo i principi contabili italiani - pari a 27.941 migliaia di euro, con un incremento del 27,0% rispetto all'utile di 21.997 migliaia di euro registrato nell'analogo periodo del 2015.

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 42.256 migliaia di euro, con un incremento del 25,1% rispetto al risultato di 33.775 migliaia di euro registrato al 31 marzo 2015.

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 2016 ammonta a 299.812 migliaia di euro (-5,7% rispetto alla raccolta del corrispondente periodo dell'esercizio precedente pari a 318.090 migliaia di euro) riferita per 255.116 migliaia di euro ai Rami Danni, per 43.378 migliaia di euro ai premi assicurativi dei Rami Vita e per 1.318 migliaia di euro riferiti a premi relativi a contratti di investimento Unit Linked e al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro.

I premi del lavoro diretto dei Rami Vita, che non comprendono i contratti considerati come strumenti finanziari, rilevano un decremento del 31,7% rispetto a quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

I premi del lavoro diretto dei Rami Danni si sono incrementati del 0,6% e in particolare:

- i premi dei Rami Auto evidenziano uno sviluppo del 1,1%;
- i premi riferiti ai Rami Elementari sono aumentati del 0,1%;
- i premi riferiti ai Rami Speciali rilevano un decremento del 21,8%.

I costi di struttura registrano un'incidenza sulla raccolta complessiva assicurativa del lavoro diretto del 8,9% (8,2% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

Il *combined ratio* ed il rapporto sinistri a premi conservati dei Rami Danni, al 31 marzo 2016, si attestano rispettivamente al 88,2% e al 63,5% (principi contabili italiani). I corrispondenti *ratio*, al 31 marzo 2015, erano pari rispettivamente al 88,9% e al 63,0%.

Settore Immobiliare

La perdita del segmento immobiliare, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, ammonta a 1.717 migliaia di euro (perdita di 2.671 migliaia di euro al 31 marzo 2015), e evidenzia componenti economiche che, al lordo delle elisioni per operazioni infragruppo, comprendono:

- margini su immobili per attività di trading e di sviluppo pari a 1.090 migliaia di euro (1.332 migliaia di euro al 31 marzo 2015);
- ricavi per servizi di intermediazione e gestione immobiliare per 428 migliaia di euro e fitti attivi per 186 migliaia di euro (rispettivamente pari a 449 e 197 migliaia di euro al 31 marzo 2015);
- oneri finanziari per 626 migliaia di euro (998 migliaia di euro al 31 marzo 2015).

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

Settore Servizi

Questo settore evidenzia un utile di periodo, al lordo delle imposte e delle interessenze di terzi, pari a 89 migliaia di euro (perdita di 119 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

I servizi resi al 31 marzo 2016 dalle Società del Gruppo, al lordo delle prestazioni infragruppo, ammontano a 1.279 migliaia di euro (2.248 migliaia di euro al 31 marzo 2015); tali ricavi comprendono 1.258 migliaia di euro per provvigioni e servizi resi alla Capogruppo (1.931 migliaia di euro al 31 marzo 2015).

Analisi dell'andamento gestionale

Premi

La raccolta premi assicurativi al 31 marzo 2016 è pari a 298.494 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 2016 E 2015

LAVORO DIRETTO E INDIRETTO

(importi in migliaia di euro)

	31/03/2016	31/03/2015	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2016	2015
Lavoro Diretto Italiano					
Rami Vita					
I Assicurazioni sulla durata della vita umana	43.134	56.122	-23,1	14,5	17,7
IV Assicurazioni malattia	132	107	23,4	0,0	0,0
V Assicurazioni di capitalizzazione	112	7.300	-98,5	0,0	2,3
Rami Vita	43.378	63.529	-31,7	14,5	20,0
Rami Danni					
Totale Rami Elementari	66.111	66.018	0,1	22,1	20,9
Totale Rami Speciali	2.321	2.969	-21,8	0,9	0,9
Totale Rami Auto	186.646	184.695	1,1	62,5	58,2
Rami Danni	255.078	253.682	0,6	85,5	80,0
Totale Lavoro Diretto	298.456	317.211	-5,9	100,0	100,0
Lavoro Indiretto Italiano					
Rami Danni	38	44	-13,6	0,0	0,0
Totale Lavoro Indiretto	38	44	-13,6	0,0	0,0
Totale complessivo	298.494	317.255	-5,9	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 1.318 migliaia di euro (835 migliaia di euro al 31 marzo 2015).

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	20.088		2.896	
Friuli Venezia Giulia	5	2.092		423	
Liguria	15	11.662		1.121	
Lombardia	104	50.807		12.487	
Piemonte	48	21.028		2.099	
Trentino Alto Adige	8	2.594		208	
Valle d'Aosta	1	687		174	
Veneto	38	14.775		3.659	
Totale Nord	253	123.733	48,5	23.067	53,2
CENTRO					
Abruzzo	12	11.793		1.927	
Lazio	29	25.614		5.041	
Marche	18	9.162		1.303	
Toscana	47	28.031		2.827	
Umbria	15	12.134		1.431	
Totale Centro	121	86.734	34,0	12.529	28,9
SUD E ISOLE					
Basilicata	4	2.239		138	
Calabria	2	928		24	
Campania	10	9.808		1.052	
Molise	2	1.209		288	
Puglia	6	6.730		5.335	
Sardegna	10	9.911		131	
Sicilia	12	13.786		814	
Totale Sud e Isole	46	44.611	17,5	7.782	17,9
Totale	420	255.078	100,0	43.378	100,0

Nel corso del trimestre sono state costituite 7 nuove Agenzie e 7 sono state riorganizzate.

Rami Vita

Premi

I premi del lavoro diretto contabilizzati al 31 marzo 2016 ammontano a 43.378 migliaia di euro (63.529 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) e sono così ripartiti:

	(importi in migliaia di euro)				
	31/03/2016	31/03/2015	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2016	2015
Premi Ricorrenti	11.007	21.437	-48,7	25,4	33,7
Premi unici	32.371	42.092	-23,1	74,6	66,3
Totale Rami Vita	43.378	63.529	-31,7	100,0	100,0

I premi ceduti nel primo trimestre 2016 ammontano a 255 migliaia di euro (pari a 282 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

Sinistri, capitali e rendite maturati e riscatti

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

	(importi in migliaia di euro)		
	31/03/2016	31/03/2015	Var.%
Sinistri	5.048	6.913	-27,0
Capitali e Rendite maturati	15.831	23.095	-31,5
Riscatti	10.785	9.585	12,5
Totale	31.664	39.593	-20,0

Rami Danni

Premi e andamento tecnico

I premi emessi del lavoro diretto al 31 marzo 2016 ammontano a 255.078 migliaia di euro (253.682 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) e pongono in evidenza un incremento del 0,6%.

I premi ceduti nel primo trimestre 2016 ammontano a 6.337 migliaia di euro (6.340 migliaia di euro al 31 marzo 2015).

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 0,1% (8,1% 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 21,8% (-8,5% 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 1,1% (3,4% nell'analogo periodo dell'anno precedente).

Il risultato tecnico permane positivo.

Sinistri

Sinistri denunciati

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

Sinistri denunciati - lavoro diretto

	Numero di Sinistri denunciati			Numero di Sinistri denunciati Senza seguito			Numero di Sinistri denunciati Chiusi		
	31/03/2016	31/03/2015	Variazione %	31/03/2016	31/03/2015	Variazione %	31/03/2016	31/03/2015	Variazione %
Totale Rami Elementari	23.566	25.991	-9,33	2.101	2.550	-17,61	7.985	7.663	4,20
Totale Rami Speciali	766	856	-10,47	50	70	-28,57	29	35	-17,34
Totale Rami Auto	58.940	56.357	4,58	4.210	3.940	6,87	30.169	28.728	5,01
Totale Rami Danni	83.272	83.204	0,08	6.361	6.560	-3,02	38.183	36.426	4,82

Nei Rami Auto sono pervenute n. 27.772 denunce riferite a "CARD gestonari" il cui costo complessivo, al netto del recupero del *forfait* a carico delle compagnie debentrici, risulta pari a 9.841 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 31/03/2016			Sinistri recuperati dai riassicuratori	Sinistri pagati 31/03/2015			Sinistri recuperati dai riassicuratori	Var. sinistri lordi %	Var. recuperi dai riassicuratori %
	Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale		Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale			
Totale Rami Elementari	3.141	17.667	20.808	774	2.973	17.554	20.526	433	1,4	78,6
Totale Rami Speciali	5	5.361	5.365	2.166	1.283	29.289	30.572	15.653	-82,5	-86,2
Totale Rami Auto	30.010	102.114	132.125	1.508	26.668	94.167	120.836	1.600	9,3	-5,7
Totale Rami Danni	33.156	125.142	158.298	4.448	30.924	141.010	171.934	17.686	-7,9	-74,9

Il costo comprende l'importo sostenuto nel periodo per il Fondo di Garanzia delle vittime della strada, pari a 3.761 migliaia di euro, contro 3.733 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	
	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2016	31/03/2015
Infortunati	15,78	16,08	24,92	27,93
Malattia	53,71	50,06	37,60	44,91
Corpi veicoli terrestri	59,12	57,81	54,47	54,77
Incendio ed elementi naturali	37,14	20,55	43,08	45,61
Altri danni ai beni - furto	47,55	45,84	62,43	59,17
R.C. Autoveicoli terrestri	51,92	51,89	30,70	28,69
R.C. Generale	31,61	31,35	15,92	15,67

Prodotti – Ricerca e sviluppo

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

Riserve tecniche

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

(importi in migliaia di euro)

	Lavoro diretto		Lavoro ceduto	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
Riserve Rami Danni	1.452.715	1.456.251	-55.353	-56.678
Riserva premi	376.471	388.638	-17.752	-17.439
Riserva sinistri	1.075.835	1.067.204	-37.601	-39.239
Altre riserve	409	409	-	-
Riserve Rami Vita	1.122.594	1.105.794	-7.080	-6.997
Riserva per somme da pagare	21.596	27.529	-	-
Riserve matematiche	1.016.573	1.002.231	-7.049	-6.966
Altre riserve	84.425	76.034	-31	-31
Totale Riserve Tecniche	2.575.309	2.562.045	-62.433	-63.675

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

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

- 77.394 migliaia di euro alla riserva per passività differite verso Assicurati (82.464 migliaia di euro derivanti dalla valutazione a *fair value* dei titoli disponibili per la vendita e -5.070 migliaia di euro derivanti dall'accantonamento operato a fronte dei risultati delle Società controllate allocate nelle gestioni separate);
- 6.916 migliaia di euro alla riserva per spese di gestione.

Costi della struttura

Costi della struttura – lavoro diretto

Il valore complessivo dei costi della struttura assicurativa (Rami Danni e Rami Vita), composti dal costo del lavoro, dalle spese varie e dalle quote di ammortamento di attivi materiali e immateriali, ammonta nel periodo a 26.573 migliaia di euro contro 26.004 migliaia di euro dell'analogo periodo precedente, con un incremento del 2,2%.

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	31/03/2016	31/03/2015	Variazione
Costo del lavoro	13.748	12.858	6,9%
Spese varie	9.968	9.057	10,1%
Ammortamenti	2.857	4.089	-30,1%
Totale Costi per natura	26.573	26.004	2,2%

I costi di struttura registrano un'incidenza sulla raccolta complessiva assicurativa del lavoro diretto del 8,9% (8,2% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente).

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)

	31/03/2016	31/03/2015	Variazione
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	54.880	55.687	-1,4%
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-873	-992	-12,0%
Spese di gestione degli investimenti	230	408	-43,6%
Altre spese di amministrazione	9.211	6.746	36,5%
Totale	63.448	61.849	2,6%

Le spese di gestione registrano un'incidenza sui premi emessi conservati del 21,7% rispetto al 19,9% registrato 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	31/03/2016	31/03/2015	Variazione
Costo del lavoro	1.028	1.040	-1,2%
Spese varie	1.855	1.842	0,7%
Ammortamenti	202	240	-15,8%
Totale Costi per natura	3.085	3.122	-1,2%

SETTORE SERVIZI

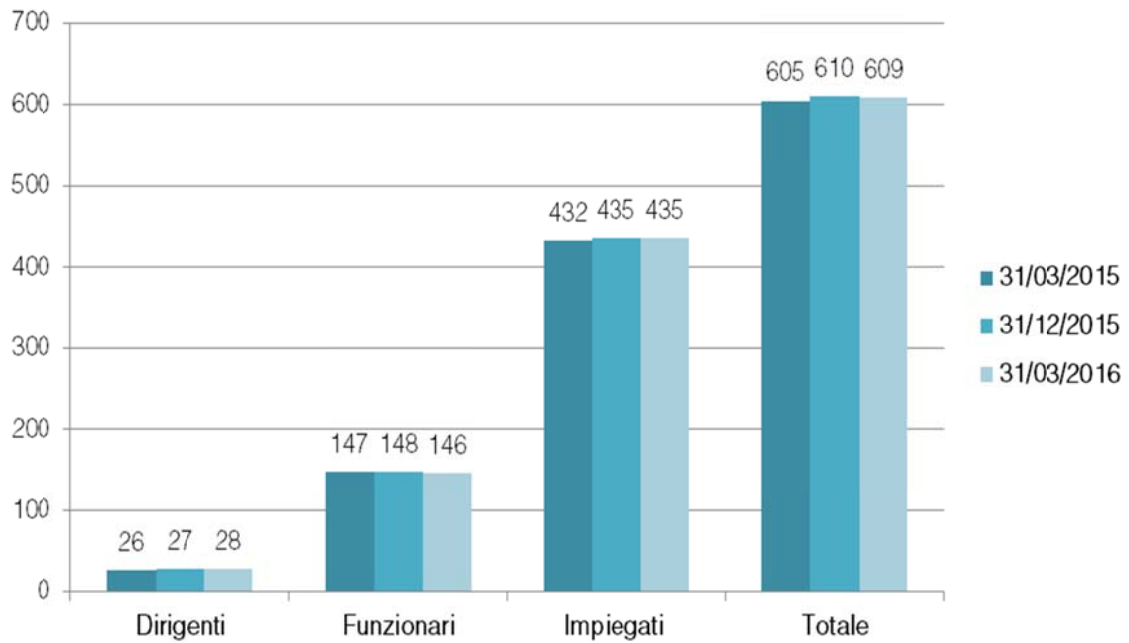
(importi in migliaia di euro)			
ANALISI DEI COSTI	31/03/2016	31/03/2015	Variazione
Costo del lavoro	190	392	-51,5%
Spese varie	221	630	-64,9%
Ammortamenti	9	9	n.s.
Totale Costi per natura	420	1.031	-59,3%

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

Personale dipendente

Il personale dipendente della Vittoria Assicurazioni e delle società consolidate integralmente in carico al 31 marzo 2016 risulta di 602 unità contro le 612 unità presenti al 31 dicembre 2015 e le 603 unità del 31 marzo 2015.

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



Investimenti – Disponibilità liquide - Immobili

Gli investimenti, le disponibilità liquide e gli immobili hanno raggiunto il valore di 3.333.070 migliaia di euro con un incremento del 3,3% rispetto al 31 dicembre 2015.

La loro costituzione risulta dallo schema sottostante:

(importi in migliaia di euro)				
INVESTIMENTI - DISPONIBILITA' LIQUIDE - IMMOBILI		31/03/2016	31/12/2015	Variazione
A	Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	24.504	24.185	1,3%
B	Investimenti posseduti sino alla scadenza	44.420	44.483	-0,1%
	Finanziamenti e crediti	103.107	106.853	-3,5%
	- Depositi di riassicurazione	149	175	
	- Altri finanziamenti e crediti	102.958	106.678	
C	Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.176.520	2.183.159	-0,3%
	- Azioni e quote	96.043	106.938	
	- Quote di OICR	62.243	57.824	
	- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	2.018.234	2.018.397	
	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	58.379	59.422	-1,8%
D	Attività finanziarie possedute per negoziazione	7	10	-30,0%
	- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso possedute per negoziazione	7	10	
E	Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	58.372	59.412	-1,8%
	- Investimenti con rischio a carico Assicurati	58.372	59.412	
	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	288.925	167.137	72,9%
F	Totale Immobili	637.215	640.866	-0,6%
	Investimenti immobiliari	84.733	85.584	-1,0%
	Immobili	552.482	555.282	-0,5%
	- Immobili in costruzione	312.118	315.050	
	- Immobili detenuti per trading	127.128	125.973	
	- Immobili strumentali	113.236	114.259	
	TOTALE INVESTIMENTI	3.333.070	3.226.105	3,3%
di cui				
	investimenti con rischio a carico del Gruppo	3.274.698	3.166.693	3,4%
	investimenti con rischio a carico degli Assicurati	58.372	59.412	-1,8%

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

Al 31 marzo 2016 tali investimenti ammontano a 58.372 migliaia di euro, con un decremento del 1,8%, riferiti per 41.542 migliaia di euro a polizze connesse a fondi di investimento e indici di mercato e per 16.830 migliaia di euro al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro.

I redditi complessivi hanno registrato un saldo netto negativo di 1.938 migliaia di euro (saldo netto positivo di 5.368 migliaia di euro al 31 marzo 2015).

Al 31 marzo 2016 la situazione dei tre comparti del Fondo Pensione aperto della Vittoria Assicurazioni è la seguente:

	Aderenti		Patrimonio	
	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
Previdenza Garantita	383	250	4.297	4.243
Previdenza Equilibrata	461	293	5.542	5.603
Previdenza Capitalizzata	401	338	6.911	7.294

Investimenti con rischio a carico del Gruppo

Gli investimenti con rischio a carico del Gruppo ammontano a 3.274.698 migliaia di euro (3.166.693 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) in aumento del 3,4%.

Investimenti in immobili

F) Immobili

Il patrimonio immobiliare al 31 marzo 2016 ammonta a 637.215 migliaia di euro, sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2015.

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 31/12/2015	85.584	315.050	125.973	114.259	640.866
Acquisizioni e interessi passivi capitalizzati					
- MILANO - Parco Vittoria (tramite Acacia 2000 S.r.l.)		478			478
- 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.)			21		21
- MILANO - Via Adamello (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)			7		7
- PESCHIERA BORROMEO (MI) - (tramite VP Sviluppo S.r.l.)		1.516			1.516
- PESCHIERA BORROMEO (MI) (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)			1.506		1.506
- TORINO - Corso Cairoli (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)			22		22
- FIRENZE - Viale Michelangelo (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)			207		207
- ROMA - Via Meliconi (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)			122		122
- ROMA - Via della Vignaccia (tramite VRG Domus S.r.l.)		75			75
- PARMA - (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)		48			48
- Altri acquisti e costi incrementativi (operazioni diverse)				97	97
Totale acquisti	-	2.117	1.910	97	4.124
Vendite:					
- MILANO - Parco Vittoria (tramite Acacia 2000 S.r.l.)		(4.871)			(4.871)
- TORINO - Via Barbaroux (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)			(447)		(447)
- ROMA - (tramite Valsalaria S.r.l.)		(279)			(279)
- TORINO - Corso Cairoli (tramite Immobiliare Bilancia I S.r.l.)			(239)		(239)
- TORINO - Villarfocchiardo (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)		(65)			(65)
- PESCHIERA BORROMEO (MI) - (tramite VP Sviluppo S.r.l.)		(378)			(378)
- MILANO - San Donato Milanese (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)		(615)			(615)
Totale vendite	-	(6.208)	(686)	-	(6.894)
Ammortamenti	(851)			(1.120)	(1.971)
Margini Rilevati		1.159	(69)		1.090
Saldi al 31/03/2016	84.733	312.118	127.128	113.236	637.215

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

Movimentazione titoli

La tabella che segue pone in evidenza la movimentazione progressiva al 31 marzo 2016 delle attività finanziarie, con rischio a carico delle Società del Gruppo, riferite a azioni e quote, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso e quote di OICVM (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) e FIA (Fondi di Investimento Alternativo). E' inoltre fornita separata indicazione della movimentazione delle attività con rischio a carico degli Assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi Pensione.

(importi in migliaia di euro)

	Investimenti posseduti fino alla scadenza	Attività finanziarie disponibili per la vendita				Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	Attività finanziarie possedute per essere negoziate	Totale
		Azioni e quote	Quote di OICVM e FIA	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	Totale	Attività con rischio a carico Assicurati e connesse alla gestione dei fondi pensione	Obbligazioni, altri titoli a reddito fisso e warrant	
Saldo al 31/12/2015	44.483	106.938	57.824	2.018.397	2.183.159	59.412	10	2.287.064
Acquisti e sottoscrizioni		58	2.334	24.671	27.063	1.362		28.425
Vendite e rimborsi	-12	-6.691	-180	-25.399	-32.270	-425		-32.707
Altre variazioni:								
- scarti per interesse effettivo	5			-3.856	-3.856			-3.851
- adeguamento a fair value					-	-277	-3	-280
- utilizzo riserva AFS		-4.262	2.265	11.766	9.769			9.769
- variazione ratei	-56			-7.345	-7.345			-7.401
- altri movimenti		-	-	-	-	-1.700	-	-1.700
Saldo al 31/03/2016	44.420	96.043	62.243	2.018.234	2.176.520	58.372	7	2.279.319

Le principali movimentazioni hanno riguardato:

C) Attività finanziarie disponibili per la vendita

- acquisto per 24.671 migliaia di euro e vendita per 25.399 migliaia di euro di titoli di stato italiani, realizzando plusvalenze per 5.568 migliaia di euro.
- sottoscrizione di 2.334 migliaia di euro di quote di fondi mobiliari chiusi e ricevuti rimborsi per 180 migliaia di euro;
- accrediti derivanti dalla distribuzione di riserve della società Nuove Partecipazioni S.p.A. per 7.822 migliaia di euro, realizzando plusvalenze per 1.130 migliaia di euro.

Passività Finanziarie

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

(importi in migliaia di euro)			
PASSIVITA' FINANZIARIE	31/03/2016	31/12/2015	Variazione
Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati e derivanti dalla gestione dei Fondi			
Pensione	58.373	59.412	-1,7%
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse a Indici e Fondi di investimento	41.543	42.170	
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse ai Fondi Pensione	16.830	17.242	
Altre Passività finanziarie	158.713	163.399	-2,9%
- Depositi di riassicurazione	14.425	14.425	
- Debiti bancari	83.538	85.997	
- Altri debiti finanziari	1.814	1.885	
- Passività finanziarie diverse	58.936	61.092	
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	217.086	222.811	-2,6%

Proventi e oneri da investimenti

La tabella che segue analizza la composizione al 31 marzo 2016 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, disponibilità liquide e immobili	Proventi/ (Oneri) netti realizzati	Proventi/ (Oneri) netti da valutazione	Totale Proventi/ (Oneri) netti 31/03/2016	Totale Proventi/ (Oneri) netti 31/03/2015
Risultato degli investimenti	21.533	-2.917	18.616	20.671
Derivante da:				
a investimenti immobiliari	293	-851	-558	-167
b partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	110	-2	108	56
c investimenti posseduti sino alla scadenza	441	-	441	548
d finanziamenti e crediti	160	-	160	146
e attività finanziarie disponibili per la vendita	20.406	-	20.406	14.724
f attività finanziarie possedute per essere negoziate	-	-3	-3	-4
g attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	123	-2.061	-1.938	5.368
Risultato di crediti diversi	83	-	83	178
Risultato di disponibilità liquide e mezzi equivalenti	46	-	46	409
Risultato delle passività finanziarie	-656	1.938	1.282	-6.658
Derivante da:				
b passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-	1.938	1.938	-5.368
c altre passività finanziarie	-656	-	-656	-1.290
Totale Proventi e oneri su strumenti finanziari	21.006	-979	20.027	14.600
Proventi dell'attività immobiliare				
Derivante da:				
a Utili da trading e sviluppo su immobili	1.090	-	1.090	1.332
b Fitti attivi su immobili strumentali e di trading	175	-	175	227
Totale proventi dell'attività immobiliare	1.265	-	1.265	1.559
Totale Proventi e oneri su investimenti	22.271	-979	21.292	16.159

I proventi netti con rischio a carico del Gruppo sono pari a 21.292 migliaia di euro (+31,8%). Il risultato include plusvalenze pari complessivamente a 6.702 migliaia di euro realizzate principalmente dalla vendita di titoli obbligazionari classificati come disponibili per la vendita. Il rendimento medio ponderato del comparto "obbligazioni e altri titoli a reddito fisso" al 31 marzo 2016 è stato del 3,4% rispetto al 3,5% dell'analogo periodo precedente.

Patrimonio netto

La composizione del patrimonio netto al 31 marzo 2016 è evidenziata dal prospetto che segue:

(importi in migliaia di euro)

COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO NETTO	31/03/2016	31/12/2015
Totale Patrimonio di pertinenza del Gruppo	717.339	691.244
Capitale Sociale	67.379	67.379
Riserve di capitale	33.874	33.874
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	464.907	394.287
Utili (perdite) su attività finanziarie disponibili per la vendita	123.421	125.182
Altri utili (perdite) rilevati direttamente nel patrimonio	-98	-98
Risultato dell'esercizio di Gruppo	27.856	70.620
Totale Patrimonio di pertinenza di terzi	9.324	9.313
Capitale e riserve di terzi	9.323	9.338
Risultato dell'esercizio di pertinenza di terzi	1	-25
Totale Patrimonio Consolidato	726.663	700.557

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

Non sono emersi fatti di rilievo da segnalare.

Il Consiglio di Amministrazione

Milano, 11 maggio 2016

Prospetti Contabili Consolidati

(importi in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
Premi netti	304.382	310.913	1.238.158
<i>Premi lordi di competenza</i>	310.660	317.729	1.266.521
<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	6.278	6.816	28.363
Commissioni attive	187	151	580
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-3	-4	-7
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	199	147	1.639
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	22.544	17.382	79.786
<i>Interessi attivi</i>	14.370	15.991	63.767
<i>Altri proventi</i>	1.471	1.367	6.541
<i>Utili realizzati</i>	6.703	24	9.418
<i>Utili da valutazione</i>	0	0	60
Altri ricavi	9.583	3.680	14.978
TOTALE RICAVI E PROVENTI	336.892	332.269	1.335.134
Oneri netti relativi ai sinistri	211.097	223.855	880.033
<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	214.119	236.277	921.996
<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	-3.022	-12.422	-41.963
Commissioni passive	0	1	0
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	91	91	1.784
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	2.622	2.834	8.521
<i>Interessi passivi</i>	656	1.290	2.280
<i>Altri oneri</i>	1.114	699	2.585
<i>Perdite realizzate</i>	1	10	248
<i>Perdite da valutazione</i>	851	835	3.408
Spese di gestione	65.247	63.495	268.183
<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	52.749	52.764	221.999
<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	230	408	1.657
<i>Altre spese di amministrazione</i>	12.268	10.323	44.527
Altri costi	17.398	11.008	58.788
TOTALE COSTI E ONERI	296.455	301.283	1.217.309
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	40.437	30.986	117.825
Imposte	12.580	10.516	47.230
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	27.857	20.470	70.595
UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	0	0	0
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	27.857	20.470	70.595
di cui di pertinenza del gruppo	27.856	20.493	70.620
di cui di pertinenza di terzi	1	-23	-25
UTILE per azione Base	0,41	0,30	1,05
UTILE per azione Diluito	0,41	0,30	1,05

(importi in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	27.857	20.470	70.595
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza riclassifica a conto economico	0	0	114
Variazione del patrimonio netto delle partecipate			-
Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali			-
Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali			-
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita			-
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	0	0	114
Altri elementi			-
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con riclassifica a conto economico	-1.761	30.365	19.870
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-		-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-1.761	30.365	19.870
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario			-
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera			-
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	-		-
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti			-
Altri elementi			-
TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	-1.761	30.365	19.984
TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	26.096	50.835	90.579
di cui di pertinenza del gruppo	26.095	50.858	90.604
di cui di pertinenza di terzi	1	-23	-25

(Importi in migliaia di euro)

Conto economico per settore di attività	Gestione Danni		Gestione Vita		Gestione Immobiliare		Gestione Servizi		Elisioni intersettoriali		Totale	
	31/03/16	31/03/15	31/03/16	31/03/15	31/03/16	31/03/15	31/03/16	31/03/15	31/03/16	31/03/15	31/03/16	31/03/15
	Premi netti	261.260	247.667	43.122	63.246	0	0	0	0	0	0	304.382
Premi lordi di competenza	267.283	254.201	43.377	63.528	0	0	0	0	0	0	310.660	317.729
Premi ceduti in riassicurazione di competenza	6.023	6.534	255	282	0	0	0	0	0	0	6.278	6.816
Commissioni attive	0	0	187	151	0	0	0	0	0	0	187	151
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	0	0	-3	-4	0	0	0	0	0	0	-3	-4
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	75	147	0	0	355	0	0	0	-231	0	199	147
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	14.153	8.708	8.412	8.588	50	69	0	17	-71	0	22.544	17.382
Altri ricavi	1.712	1.537	54	100	8.019	2.008	1.279	2.249	-1.481	-2.214	9.583	3.680
TOTALE RICAVI E PROVENTI	277.200	258.059	51.772	72.081	8.424	2.077	1.279	2.266	-1.783	-2.214	336.892	332.269
Oneri netti relativi ai sinistri	165.814	156.086	45.310	67.727	0	0	0	0	-27	42	211.097	223.855
Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	168.724	168.365	45.422	67.870	0	0	0	0	-27	42	214.119	236.277
Quote a carico dei riassicuratori	-2.910	-12.279	-112	-143	0	0	0	0	0	0	-3.022	-12.422
Commissioni passive	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	89	91	0	0	2	0	0	0	0	0	91	91
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	1.342	901	722	757	626	1.172	3	4	-71	0	2.622	2.834
Spese di gestione	59.241	58.196	4.207	3.653	2.882	2.882	411	1.021	-1.494	-2.257	65.247	63.495
Altri costi	9.008	8.276	983	677	6.631	695	776	1.360	0	0	17.398	11.008
TOTALE COSTI E ONERI	235.494	223.550	51.222	72.815	10.141	4.748	1.190	2.385	-1.592	-2.215	296.455	301.283
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	41.706	34.509	550	-734	-1.717	-2.671	89	-119	-191	1	40.437	30.986

Vittoria Assicurazioni S.p.A.
Trimestrale Consolidata al 31 marzo 2016

Dettaglio delle voci tecniche assicurative

	31/03/2016			31/03/2015		
	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
Gestione danni						
PREMI NETTI	267.283	6.023	261.260	254.201	6.534	247.667
a Premi contabilizzati	255.116	6.336	248.780	253.726	6.340	247.386
b Variazione della riserva premi	-12.167	313	-12.480	-475	-194	-281
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	168.724	2.910	165.814	168.365	12.279	156.086
a Importi pagati	161.615	4.448	157.167	175.138	17.686	157.452
b Variazione della riserva sinistri	8.630	-1.638	10.268	-8.236	-7.201	-1.035
c Variazione dei recuperi	1.521	-100	1.621	-1.463	-1.794	331
d Variazione delle altre riserve tecniche	0	0	0	0	0	0
Gestione Vita						
PREMI NETTI	43.377	255	43.122	63.528	282	63.246
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	45.422	112	45.310	67.870	143	67.727
a Somme pagate	37.829	30	37.799	41.915	27	41.888
b Variazione della riserva per somme da pagare	-5.941	0	-5.941	-2.128	0	-2.128
c Variazione delle riserve matematiche	13.786	83	13.703	28.393	125	28.268
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	-252	-1	-251	-310	-9	-301

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

Milano, 11 maggio 2016

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