



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

96° esercizio

Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2017

Consiglio di Amministrazione
del 9 maggio 2017

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	16
Premi	16
Rami Vita	18
Rami Danni	19
Prodotti – Ricerca e sviluppo	20
Riserve Tecniche	21
Costi della struttura	22
Spese di gestione	22
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
Cesare CALDARELLI	Amministratore Delegato
Adriana ACUTIS BISCARETTI di RUFFIA	Amministratore
Marco BRIGNONE	Amministratore indipendente
Giorgio Roberto COSTA	Amministratore
Lorenza GUERRA SERÀGNOLI	Amministratore indipendente
Giorgio MARSIAJ	Amministratore indipendente
Maria Antonella MASSARI	Amministratore indipendente
Marzia MORENA	Amministratore indipendente
Luca PAVERI FONTANA	Amministratore
Giuseppe SPADAFORA	Amministratore indipendente
Roberta URBAN	Amministratore indipendente
Laura MILANO	Segretario

COLLEGIO SINDACALE

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

DIREZIONE GENERALE

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

SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

COMITATO NOMINE E REMUNERAZIONI

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

COMITATO CONTROLLO E RISCHI

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

COMITATO FINANZA

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

*Nominati dal Consiglio di Amministrazione del 9 maggio 2017

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 n. 7 del 2007 e successive modifiche 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 2016, ai quali si fa rinvio. Tuttavia, in considerazione della maggior tempestività richiesta rispetto alla redazione dei bilanci e trattandosi di una situazione infrannuale, si è ricorsi - in aderenza ai dati gestionali di periodo - ad appropriate metodologie di stima. 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

Il Gruppo Vittoria Assicurazioni è iscritto all'Albo dei Gruppi Assicurativi di cui all'art. 85 del Codice delle Assicurazioni Private (numero d'ordine 008).

Il Gruppo Vittoria Assicurazioni opera nel settore assicurativo unicamente tramite la Capogruppo e, nell'ambito della propria strategia di ottimizzazione del profilo di rischio / rendimento, ha indirizzato parte dei propri investimenti nel settore immobiliare (trading, sviluppo e servizi di intermediazione e gestione immobiliare) tramite Vittoria Immobiliare S.p.A. e altre partecipazioni, e nel settore del private equity. Alcune Società del Gruppo forniscono servizi prevalentemente a supporto dell'attività assicurativa.

Yafa S.p.A., controlla Vittoria Assicurazioni tramite la catena partecipativa costituita da Yafa Holding S.p.A. e Vittoria Capital S.p.A..

Sino alla data di redazione della presente Relazione, le Società Controllanti non esercitano attività di direzione e coordinamento, in quanto svolgono esclusivamente funzione di holding.

In seguito alle modifiche apportate al D.Lgs. 7 settembre 2005 n. 209 (Codice delle Assicurazioni Private) dal D.Lgs. n. 74/2015 di recepimento della Direttiva 2009/138/CE (*Solvency II*) ed all'entrata in vigore del Regolamento IVASS n. 22 del 1° giugno 2016 concernente la vigilanza sui gruppi assicurativi, Yafa S.p.A., quale ultima società controllante italiana, ha avviato un programma per l'implementazione degli adeguamenti organizzativi e strutturali necessari per poter svolgere gli adempimenti previsti dalla citata normativa ed assumere il ruolo di Capogruppo del gruppo assicurativo cui appartiene Vittoria Assicurazioni. L'iscrizione di Yafa S.p.A. all'Albo delle società capogruppo previsto dall'art. 210-ter del Codice delle Assicurazioni Private verrà perfezionata nel corso dell'esercizio 2017 e comporterà l'esercizio, da parte della stessa Yafa S.p.A., di attività di direzione e coordinamento nei confronti di tutte le società controllate appartenenti al Gruppo, inclusa Vittoria Assicurazioni.

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

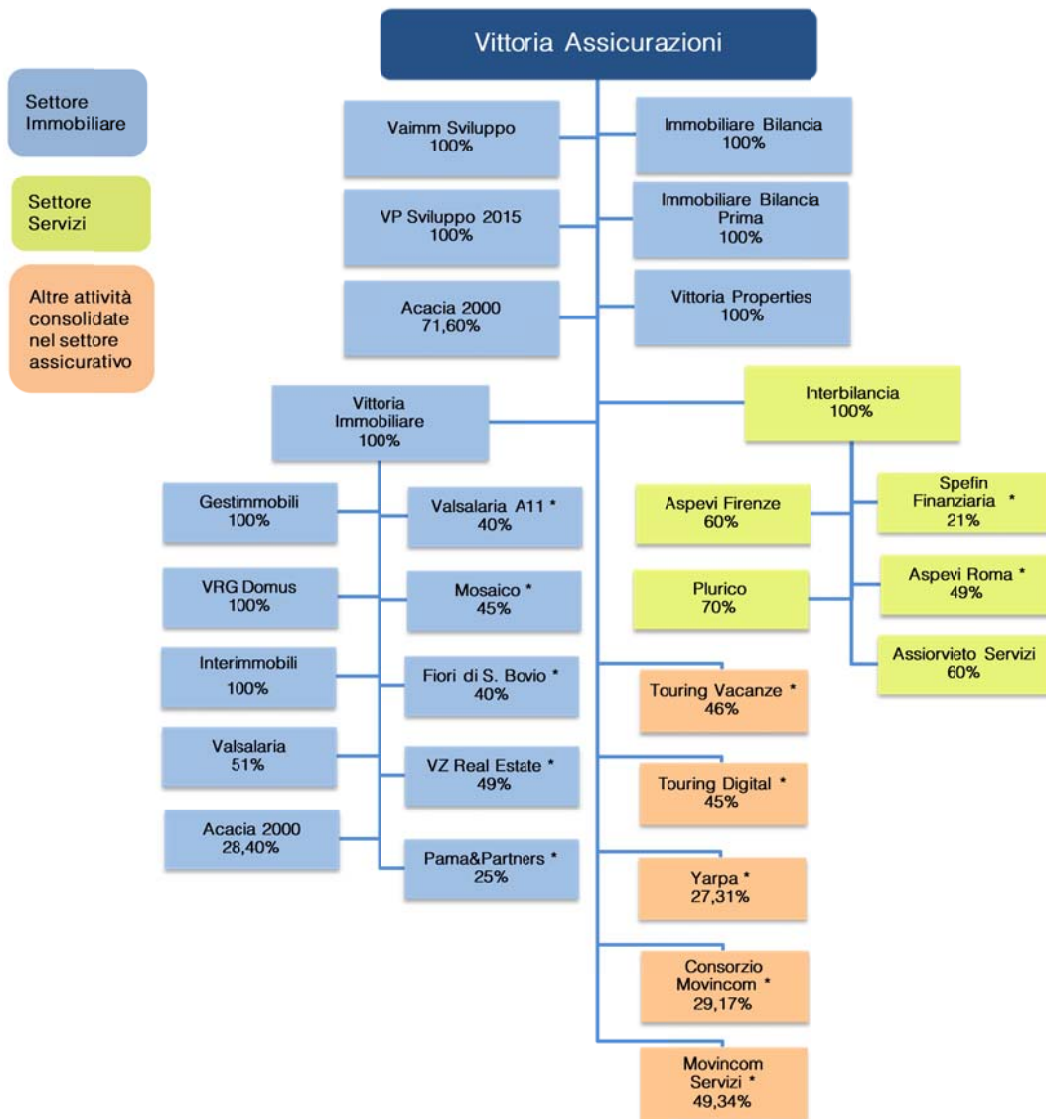
RISULTATI SINGOLI SEGMENTI					
	31/03/2017	31/03/2016	31/12/2016	Δ 31/03/16	Δ 31/12/16
Gestione Danni					
Premi emessi - lavoro diretto Danni	263,6	255,1	1.081,1	3,4%	
Risultato Segmento Danni al lordo imposte	30,7	41,7	194,0	(26,5)%	
(1) - Loss Ratio Conservato	63,3%	63,5%	64,6%	(0,2)	(1,3)
(2) - Combined Ratio Conservato	89,1%	88,2%	89,4%	0,9	(0,3)
(3) - Expense Ratio Conservato	26,3%	25,9%	24,7%	0,4	1,6
Gestione Vita					
Premi emessi - lavoro diretto Vita	48,7	43,4	184,7	12,2%	
Risultato Segmento Vita al lordo imposte	1,0	0,6	2,2	80,4%	
(4) - Annual Premium Equivalent (APE)	7,9	6,5	28,0	21,5%	
Patrimonio gestito: totale gestioni separate	1.081,7	981,0	1.038,9		4,1%
Patrimonio gestito: Classe D	63,7	58,4	56,9		12,0%
Rendimento Gestioni separate: Rendimento Mensile	2,94%	3,12%	3,03%	(0,18)	
Rendimento Gestioni separate: Valore Crescente	4,72%	4,00%	4,61%	0,72	
N° agenzie	433	420	430	13	3
N° medio dipendenti	609	609	610	-	(1)
Gestione Immobiliare					
Vendite	6,4	6,9	29,9	(7,2)%	
Margini da trading e di sviluppo	1,2	1,1	1,7	9,1%	
Risultato Netto del Segmento Immobiliare	(0,2)	(0,4)	(4,5)	(49,1)%	
RISULTATI CONSOLIDATI					
	31/03/2017	31/03/2016	31/12/2016	Δ 31/03/16	Δ 31/12/16
Investimenti complessivi	3.471,5	3.333,1	3.348,9		3,7%
Proventi Patrimoniali Netti	13,5	21,3	121,4	(36,5)%	
Risultato Ante Imposte	30,5	40,4	188,6	(24,5)%	
Risultato di Gruppo	21,8	27,9	135,4	(21,7)%	
Patrimonio Netto di Gruppo	759,1	717,3	745,6		1,8%
Patrimonio Netto di Gruppo escluso plus/(minus) latenti	708,8	593,9	687,0		3,2%

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 2017 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	3.000.000	100,00		
VP Sviluppo 2015 S.r.l.	Milano	2.000.000	100,00		
Acacia 2000 S.r.l.	Milano	369.718	71,60	28,40	Vittoria Immobiliare S.p.A.
Gestimmobili S.r.l.	Milano	104.000		100,00	
Interimmobili S.r.l.	Roma	1.000.000		100,00	
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	
Plurico S.r.l.	Milano	10.000		70,00	

Principali variazioni delle quote di possesso o altre variazioni intervenute nel periodo

Nessuna variazione significativa è intervenuta nel trimestre.

Partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto

Al 31 marzo 2017 le partecipazioni incluse nel consolidamento con il metodo del patrimonio netto ai sensi dello IAS 28 sono le seguenti:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale Euro	%Possesso		Tramite
			Diretto	Indiretto	
Yarpa S.p.A.	Genova	30.000.000	27,31		
Touring Vacanze S.r.l.	Milano	12.900.000	46,00		
Touring Digital S.r.l.	Milano	1.200.015	45,00		
Consorzio Movincom S.c.r.l.	Torino	102.900	29,17		
Movincom Servizi S.p.A.	Torino	3.080.810	49,34		
Spefin Finanziaria S.p.A.	Roma	2.250.000		21,00	Interbilancia S.r.l.
Aspevi Roma S.r.l.	Roma	50.000		49,00	
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	

Principali variazioni delle quote di possesso o altre variazioni intervenute nel periodo

Nessuna variazione significativa è intervenuta nel trimestre.

Relazione degli Amministratori

Andamento del Gruppo Vittoria Assicurazioni

Il consuntivo al 31 marzo 2017 presenta un utile netto di Gruppo pari a 21.810 migliaia di euro contro 27.856 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'anno 2016 (-21,7%).

Tale risultato risente principalmente di minori proventi patrimoniali rispetto al primo trimestre 2016, che includeva plusvalenze da vendita di titoli pari a 6.702 migliaia di euro, vendita dovuta al proseguimento di una strategia di diversificazione del portafoglio titoli obbligazionari conclusa nel mese di novembre 2016.

Il risultato del segmento assicurativo, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, è pari a 31.651 migliaia di euro, con un decremento del 25,1% rispetto al risultato di 42.256 migliaia di euro registrato al 31 marzo 2016.

Tale risultato risente di minori proventi patrimoniali rispetto al dato del 31 marzo 2016, nonché di un lieve incremento del *combined ratio* conservato dei Rami Danni, passato dall'88,2% all'89,1%, prevalentemente dovuto al perdurare della diminuzione del premio medio RC Auto.

I Rami Vita presentano un risultato lordo in incremento da 550 migliaia di euro a 992 migliaia di euro (+80,4%).

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

- i Rami Elementari evidenziano un incremento premi del 10,3%, per effetto di una più intensa politica commerciale avviata con la rete di vendita già nel corso dell'esercizio 2016;
- i Rami Auto hanno registrato un incremento dei premi contabilizzati dell'1,2%; la flessione del risultato tecnico, che resta positivo, è ascrivibile principalmente alla riduzione del premio medio pagato dagli assicurati;
- i Rami Speciali hanno fatto registrare un risultato positivo, in sensibile miglioramento rispetto al risultato negativo registrato nel medesimo periodo dell'esercizio precedente, grazie al proseguimento di una severa politica assuntiva.

Il conto economico complessivo di Gruppo al 31 marzo 2017 presenta un saldo pari a 13.475 migliaia di euro, in riduzione del 48,4% rispetto al saldo di 26.095 migliaia di euro del 31 marzo 2016, principalmente per effetto dell'aumento della curva dei tassi d'interesse che ha condizionato negativamente le variazioni delle plusvalenze non realizzate sui titoli appartenenti al portafoglio obbligazionario.

Il patrimonio netto di Gruppo ammonta a 759.086 migliaia di euro, con un incremento dell'1,8% rispetto all'importo di 745.611 migliaia di euro rilevato al 31 dicembre 2016, dovuto agli utili conseguiti nel periodo.

I premi contabilizzati al 31 marzo 2017 ammontano a 312.365 migliaia di euro (298.494 migliaia di euro al 31 marzo 2016), con un incremento del 12,2% nei Rami Vita e del 3,4% nei Rami Danni, con un incremento complessivo del 4,6%.

Il settore immobiliare ha registrato un risultato lordo in miglioramento rispetto all'esercizio precedente, benché risulti ancora negativo per 732 migliaia di euro, rispetto a un saldo negativo di 1.717 migliaia di euro del 31 marzo 2016. I margini sui volumi delle vendite rogitate al 31 marzo 2017 sono stati di 1.157 migliaia di euro, contro 1.090 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Gli investimenti complessivi, pari a 3.471.539 migliaia di euro (+3,7%) rispetto alla situazione del 31 dicembre 2016, sono riferiti per 63.706 migliaia di euro (+12,0%) a investimenti con rischio a carico degli Assicurati e per 3.407.833 migliaia di euro (+3,5%) a investimenti con rischio a carico del Gruppo.

I proventi patrimoniali netti, connessi a investimenti con rischio a carico del Gruppo, ammontano a 13.516 migliaia di euro contro i 21.292 migliaia di euro del precedente periodo (-36,5%), che comprendeva 6.702 migliaia di euro di plusvalenze derivanti dalla vendita di titoli obbligazionari.

Al 31 marzo 2017 la Capogruppo presenta un utile netto civilistico - secondo i principi contabili italiani - pari a 21.598 migliaia di euro, con un decremento del 22,7% rispetto all'utile di 27.941 migliaia di euro registrato nell'analogo periodo del 2016.

L'andamento del primo trimestre, pur in considerazione del breve periodo cui i dati si riferiscono, consente di confermare il rispetto degli obiettivi del piano comunicato.

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

Conto Economico Consolidato Riclassificato per Settore di attività		(importi in migliaia di euro)			
	31/03/17	31/03/16	31/12/16	Δ	
Risultato Lordo Danni (escluso proventi patrimoniali)	27.794	28.909	110.524	-3,9%	
Proventi patrimoniali Danni Lordi	2.865	12.797	83.467	-77,6%	
Risultato Lordo Vita	992	550	2.155	+80,4%	
Risultato Lordo Assicurativo	31.651	42.256	196.146	-25,1%	
Eliminazioni da consolidamento	0	0	4.461	n.s.	
Imposte settore assicurativo	(9.503)	(14.030)	(61.213)	-32,3%	
Apporto netto del Settore Assicurativo all'Utile di Gruppo	22.148	28.226	139.394	-21,5%	
Margini da trading	1.157	1.090	1.725	+6,1%	
Ricavi per servizi immobiliari	597	427	2.812	+39,8%	
Costi netti del settore immobiliare	(2.486)	(3.234)	(16.601)	-23,1%	
Risultato Lordo Immobiliare	(732)	(1.717)	(12.064)	-57,4%	
Eliminazioni da consolidamento	(210)	(231)	(829)	-9,1%	
Imposte e Interessenze di Terzi	707	1.327	8.062	-46,7%	
Risultato Netto Settore Immobiliare	(235)	(621)	(4.831)	-62,2%	
Quota di pertinenza degli Assicurati Vita al netto del beneficio fiscale	18	195	331	-90,8%	
Apporto netto del Settore Immobiliare all'Utile di Gruppo	(217)	(426)	(4.500)	-49,1%	
Apporto netto del Settore Servizi all'Utile di Gruppo	(121)	56	473	n.s.	
Utile Netto di Gruppo	21.810	27.856	135.367	-21,7%	
Altre componenti del conto economico complessivo	(8.335)	(1.761)	(66.735)	n.s.	
Risultato netto di Gruppo del conto economico complessivo	13.475	26.095	68.632	-48,4%	

Settore Assicurativo

Il risultato lordo del segmento assicurativo, evidenziato nel conto economico per settore, è pari a 31.651 migliaia di euro con un decremento del 25,1% rispetto al dato di 42.256 migliaia di euro registrato al 31 marzo 2016.

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 2017 ammonta a 316.835 migliaia di euro (+5,7% rispetto alla raccolta del corrispondente periodo dell'esercizio precedente pari a 299.812 migliaia di euro) riferita per 263.683 migliaia di euro ai Rami Danni, per 48.682 migliaia di euro ai premi assicurativi dei Rami Vita e per 4.470 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 incremento del 12,2% rispetto a quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

I premi del lavoro diretto dei Rami Danni si sono incrementati del 3,4% e in particolare:

- i premi dei Rami Auto registrano un incremento dell'1,2%;
- i premi riferiti ai Rami Elementari evidenziano uno sviluppo del 10,3%;
- i premi riferiti ai Rami Speciali rilevano un decremento del 24,0%.

L'incidenza dei costi di struttura sulla raccolta complessiva assicurativa del lavoro diretto, migliora rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, passando dall'8,9% all'8,4%.

Il *combined ratio* ed il rapporto sinistri a premi conservati dei Rami Danni, al 31 marzo 2017, si attestano rispettivamente all'89,1% e al 63,3% (principi contabili italiani). I corrispondenti *ratio*, al 31 marzo 2016, erano pari rispettivamente all'88,2% e al 63,5%.

Settore Immobiliare

La perdita del segmento immobiliare, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, ammonta a 732 migliaia di euro (perdita di 1.717 migliaia di euro al 31 marzo 2016), e evidenzia componenti economiche che, al lordo delle elisioni per operazioni infragruppo, comprendono:

- ricavi delle vendite rogitate per 6.394 migliaia di euro (6.894 migliaia di euro al 31 marzo 2016);
- margini su immobili per attività di trading e di sviluppo pari a 1.157 migliaia di euro (1.090 migliaia di euro al 31 marzo 2016);
- ricavi per servizi di intermediazione e gestione immobiliare per 597 migliaia di euro e fitti attivi per 320 migliaia di euro (rispettivamente pari a 428 e 186 migliaia di euro al 31 marzo 2016);
- oneri finanziari per 135 migliaia di euro (626 migliaia di euro al 31 marzo 2016).

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

Settore Servizi

Questo settore evidenzia un utile di periodo, al lordo delle imposte e delle interessenze di terzi, pari a 288 migliaia di euro (utile di 89 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente). I servizi resi al 31 marzo 2017 dalle Società del Gruppo, al lordo delle prestazioni infragruppo, ammontano a 523 migliaia di euro (1.279 migliaia di euro al 31 marzo 2016); tali ricavi comprendono 506 migliaia di euro per provvigioni e servizi resi alla Capogruppo (1.258 migliaia di euro al 31 marzo 2016). La riduzione, rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, è ascrivibile principalmente al deconsolidamento di Aspevi Roma S.r.l. a seguito della cessione a terzi del 51% avvenuta nel mese di novembre 2016.

Analisi dell'andamento gestionale

Premi

La raccolta premi assicurativi al 31 marzo 2017 è pari a 312.365 migliaia di euro. La composizione del portafoglio e le variazioni intervenute per settore di attività e Ramo risultano dalla seguente tabella:

CONFRONTO PREMI CONTABILIZZATI LORDI AL PRIMO TRIMESTRE 2017 E 2016

LAVORO DIRETTO E INDIRETTO

(importi in migliaia di euro)

	31/03/2017	31/03/2016	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2017	2016
Lavoro Diretto Italiano					
Rami Vita					
I Assicurazioni sulla durata della vita umana	46.434	43.134	7,7	14,9	14,5
IV Assicurazioni malattia	161	132	22,0	0,1	0,0
V Assicurazioni di capitalizzazione	2.087	112	n.s.	0,7	0,0
Rami Vita	48.682	43.378	12,2	15,7	14,5
Rami Danni					
Totale Rami Elementari	72.928	66.111	10,3	23,2	22,1
Totale Rami Speciali	1.763	2.321	-24,0	0,6	0,9
Totale Rami Auto	188.947	186.646	1,2	60,5	62,5
Rami Danni	263.638	255.078	3,4	84,3	85,5
Totale Lavoro Diretto	312.320	298.456	4,6	100,0	100,0
Lavoro Indiretto Italiano					
Rami Danni	45	38	18,4	0,0	0,0
Totale Lavoro Indiretto	45	38	18,4	0,0	0,0
Totale complessivo	312.365	298.494	4,6	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 4.470 migliaia di euro (1.318 migliaia di euro al 31 marzo 2016).

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	20.826		3.250	
Friuli Venezia Giulia	6	2.435		364	
Liguria	15	10.845		989	
Lombardia	107	50.161		18.203	
Piemonte	50	22.375		1.854	
Trentino Alto Adige	8	2.757		932	
Valle d'Aosta	1	940		98	
Veneto	39	15.736		2.266	
Totale Nord	260	126.075	47,9	27.956	57,4
CENTRO					
Abruzzo	12	12.158		1.299	
Lazio	29	26.249		5.033	
Marche	18	9.457		1.220	
Toscana	50	29.906		3.074	
Umbria	15	12.985		1.347	
Totale Centro	124	90.755	34,4	11.973	24,6
SUD E ISOLE					
Basilicata	4	2.412		250	
Calabria	2	798		7	
Campania	12	10.040		662	
Molise	2	1.440		46	
Puglia	6	6.812		6.261	
Sardegna	11	10.291		386	
Sicilia	12	14.995		1.141	
Totale Sud e Isole	49	46.788	17,7	8.753	18,0
Totale ITALIA	433	263.618	100,0	48.682	100,0
Francia (attività in regime di L.P.S.)	0	20	0,0	0	0,0
TOTALE GENERALE	433	263.638		48.682	

Nel corso del trimestre sono state costituite 3 nuove Agenzie e 9 sono state riorganizzate.

Rami Vita

Premi

I premi del lavoro diretto contabilizzati al 31 marzo 2017 ammontano a 48.682 migliaia di euro (43.378 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) e sono così ripartiti:

	31/03/2017	31/03/2016	Variazione %	(importi in migliaia di euro)	
				Incidenza % sul portafoglio 2017	2016
Premi Ricorrenti	11.709	11.007	6,4	24,1	25,4
Premi unici	36.973	32.371	14,2	75,9	74,6
Totale Rami Vita	48.682	43.378	12,2	100,0	100,0

I premi ceduti nel primo trimestre 2017 ammontano a 193 migliaia di euro (pari a 255 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, al netto dei costi di liquidazione, è riportato nella tabella che segue:

	(importi in migliaia di euro)		
	31/03/2017	31/03/2016	Var.%
Sinistri	7.567	5.048	49,9
Capitali e Rendite maturati	14.850	15.831	(6,2)
Riscatti	9.354	10.785	(13,3)
Totale	31.771	31.664	0,3

Rami Danni

Premi e andamento tecnico

I premi emessi del lavoro diretto al 31 marzo 2017 ammontano a 263.638 migliaia di euro (255.078 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) e pongono in evidenza un incremento del 3,4%.

I premi ceduti nel primo trimestre 2017 ammontano a 5.990 migliaia di euro (6.337 migliaia di euro al 31 marzo 2016).

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 10,3% (0,1% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) per effetto di una più intensa politica commerciale avviata con la rete di vendita già nel corso dell'esercizio 2016.

Rami Speciali

I premi del comparto Rami Speciali registrano nel periodo un decremento del 24,0% (-21,8% nell'analogo periodo dell'esercizio precedente). Il risultato tecnico di periodo, rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, è positivo, grazie al proseguimento di una severa politica assuntiva.

Rami Auto

I premi dei Rami Auto registrano complessivamente un incremento dell'1,2% (1,1% nell'analogo periodo dell'anno precedente).

Il risultato tecnico permane positivo, in riduzione rispetto all'analogo 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:

	Numero di Sinistri denunciati		Variazione %	Numero di Sinistri denunciati Senza seguito		Variazione %	Numero di Sinistri denunciati Chiusi		Variazione %
	31/03/2017	31/03/2016		31/03/2017	31/03/2016		31/03/2017	31/03/2016	
Totale Rami Elementari	12.596	11.533	9,2%	1.183	1.031	14,7%	4.392	3.762	16,8%
Totale Rami Speciali	210	294	-28,5%	26	21	25,7%	10	11	-10,7%
Totale Rami Auto	63.386	56.504	12,2%	4.208	3.803	10,6%	34.085	26.250	29,8%
Totale Rami Danni	76.192	68.331	11,5%	5.417	4.855	11,6%	38.487	30.023	28,2%

Nei Rami Auto sono pervenute n. 29.534 denunce riferite a "CARD gestionali" il cui costo complessivo, al netto del recupero del *forfait* a carico delle compagnie debentrici, risulta pari a 12.768 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 31/03/2017			Sinistri recuperati dai riassicuratori	Sinistri pagati 31/03/2016			Sinistri recuperati dai riassicuratori	Var. sinistri lordi %	Var. recuperi dai riassicuratori %
	Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale		Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale			
Totale Rami Elementari	3.781	22.183	25.964	612	3.141	17.667	20.808	774	24,8	-20,9
Totale Rami Speciali	43	4.912	4.955	1.831	5	5.361	5.365	2.166	-7,7	-15,4
Totale Rami Auto	20.231	107.638	127.869	3.038	30.010	102.114	132.125	1.508	-3,2	101,4
Totale Rami Danni	24.055	134.733	158.788	5.481	33.156	125.142	158.298	4.448	0,3	23,2

Il costo comprende l'importo sostenuto nel periodo per il Fondo di Garanzia delle vittime della strada, pari a 3.799 migliaia di euro, contro 3.761 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	
	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
Infortuni	14,39	15,78	25,48	24,92
Malattia	55,99	53,71	32,17	37,60
Corpi veicoli terrestri	57,92	59,12	55,49	54,47
Incendio ed elementi naturali	37,12	37,14	46,60	43,08
Altri danni ai beni - furto	52,47	47,55	61,19	62,43
R.C. Autoveicoli terrestri	55,16	51,92	31,98	30,70
R.C. Generale	34,65	31,61	16,21	15,92

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.

Nell'ambito dei Rami Auto è stato introdotto un nuovo prodotto Altri Rischi Diversi denominato "Autosicura", il quale si affianca all'attuale prodotto Altri Rischi diversi e che prevede l'indennizzo all'assicurato in forma specifica.

Nei Rami Vita, è stata inserita nella gamma dei prodotti previdenziali una nuova tariffa a rendita immediata, e nell'ambito della strategia di sviluppo dei prodotti Unit Linked, è stata avviata la commercializzazione di una nuova tariffa multiramo con fondi terzi.

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	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Riserve Rami Danni	1.511.729	1.506.557	-52.757	-55.649
Riserva premi	382.684	388.435	-16.338	-17.190
Riserva sinistri	1.128.636	1.117.713	-36.419	-38.459
Altre riserve	409	409	-	-
Riserve Rami Vita	1.159.635	1.153.541	-7.870	-7.479
Riserva per somme da pagare	22.667	25.810	-2.241	-
Riserve matematiche	1.094.590	1.072.192	-5.600	-7.447
Altre riserve	42.378	55.539	-29	-32
Totale Riserve Tecniche	2.671.364	2.660.098	-60.627	-63.128

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:

- 36.122 migliaia di euro alla riserva per passività differite verso Assicurati (41.413 migliaia di euro derivanti dalla valutazione a *fair value* dei titoli disponibili per la vendita e -5.291 migliaia di euro derivanti dall'accantonamento operato a fronte dei risultati delle Società controllate allocate nelle gestioni separate);
- 6.136 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 26.657 migliaia di euro contro 26.573 migliaia di euro dell'analogo periodo precedente.

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	31/03/2017	31/03/2016	Variazione
Costo del lavoro	13.996	13.748	1,8%
Spese varie	10.368	9.968	4,0%
Ammortamenti	2.293	2.857	-19,7%
Totale Costi per natura	26.657	26.573	0,3%

I costi di struttura registrano un'incidenza sulla raccolta complessiva assicurativa del lavoro diretto dell'8,4% (8,9% 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)

	31/03/2017	31/03/2016	Variazione
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	58.038	54.880	5,8%
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-950	-873	8,8%
Spese di gestione degli investimenti	373	230	62,2%
Altre spese di amministrazione	9.581	9.211	4,0%
Totale	67.042	63.448	5,7%

Le spese di gestione registrano un'incidenza sui premi emessi conservati del 21,9% rispetto al 21,7% 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	31/03/2017	31/03/2016	Variazione
Costo del lavoro	937	1.028	-8,9%
Spese varie	1.738	1.855	-6,3%
Ammortamenti	239	202	18,3%
Totale Costi per natura	2.914	3.085	-5,5%

SETTORE SERVIZI

(importi in migliaia di euro)

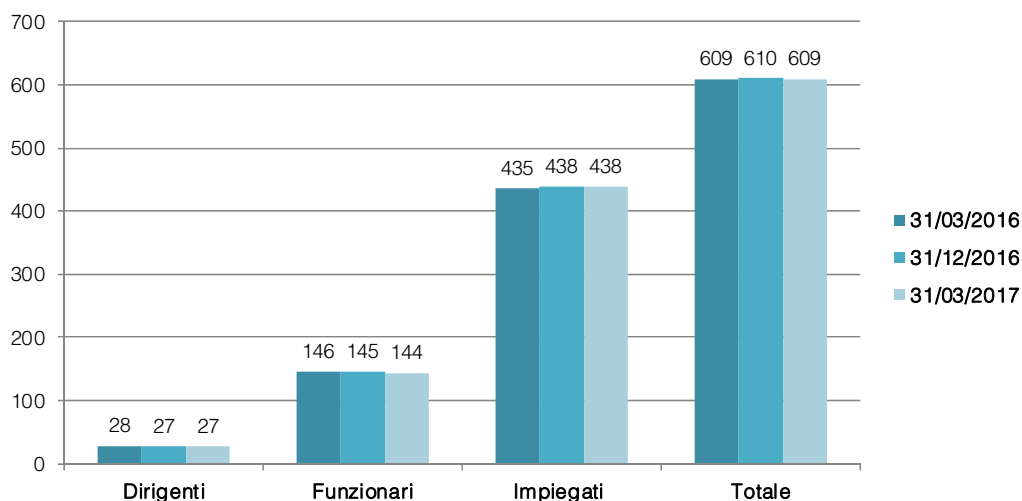
ANALISI DEI COSTI	31/03/2017	31/03/2016	Variazione
Costo del lavoro	52	190	-72,6%
Spese varie	142	221	-35,8%
Ammortamenti	1	9	-88,9%
Totale Costi per natura	195	420	-53,6%

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 2017 risulta di 605 unità contro le 609 unità presenti al 31 dicembre 2016 e le 602 unità del 31 marzo 2016.

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



Investimenti – Disponibilità liquide - Immobili

Gli investimenti, le disponibilità liquide e gli immobili hanno raggiunto il valore di 3.471.539 migliaia di euro con un incremento del 3,7% rispetto al 31 dicembre 2016.

La loro costituzione risulta dallo schema sottostante:

		(importi in migliaia di euro)		
	INVESTIMENTI - DISPONIBILITA' LIQUIDE - IMMOBILI	31/03/2017	31/12/2016	Variazione
A	Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	20.577	20.138	2,2%
B	Investimenti posseduti sino alla scadenza	44.200	44.268	-0,2%
	Finanziamenti e crediti	206.418	128.677	60,4%
	- Depositi di riassicurazione	149	149	
	- Altri finanziamenti e crediti	206.269	128.528	
C	Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.890.680	2.208.766	-14,4%
	- Azioni e quote	103.909	103.058	
	- Quote di OICR	233.445	82.430	
	- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.553.326	2.023.278	
	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	63.712	56.872	12,0%
D	Attività finanziarie possedute per negoziazione	6	6	0,0%
	- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso possedute per negoziazione	6	6	
E	Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	63.706	56.866	12,0%
	- Investimenti con rischio a carico Assicurati	63.706	56.866	
	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	613.784	262.936	133,4%
F	Totale Immobili	632.168	627.290	0,8%
	Investimenti immobiliari	96.737	89.428	8,2%
	Immobili	535.431	537.862	-0,5%
	- Immobili in costruzione	48.727	47.376	
	- Immobili detenuti per trading	371.629	375.256	
	- Immobili strumentali	115.075	115.230	
	TOTALE INVESTIMENTI	3.471.539	3.348.947	3,7%
	di cui			
	investimenti con rischio a carico del Gruppo	3.407.833	3.292.081	3,5%
	investimenti con rischio a carico degli Assicurati	63.706	56.866	12,0%

Nel mese di dicembre 2016 la Capogruppo ha investito in titoli di stato europei a brevissima scadenza per un importo pari a circa 450 milioni. Questi titoli sono scaduti nei primi tre mesi dell'anno 2017. Tale operazione ha quindi comportato un sensibile aumento della liquidità ed un contemporaneo decremento degli investimenti obbligazionari. La liquidità verrà reinvestita nei mesi successivi. Di contro, l'incremento registrato nei fondi OICR, deriva dall'investimento in nuove classi di attivo che hanno permesso una maggiore diversificazione degli investimenti.

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 2017 tali investimenti ammontano a 63.706 migliaia di euro, con un incremento del 12,0%, riferiti per 42.759 migliaia di euro a polizze connesse a fondi di investimento e indici di mercato e per 20.947 migliaia di euro al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro. I redditi complessivi hanno registrato un saldo netto positivo di 1.263 migliaia di euro (saldo netto negativo di 1.938 migliaia di euro al 31 marzo 2016).

Al 31 marzo 2017 la situazione dei tre comparti del Fondo Pensione aperto della Vittoria Assicurazioni è la seguente:

	Aderenti		Patrimonio	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
Previdenza Garantita	417	414	6.030	5.055
Previdenza Equilibrata	480	481	7.447	6.945
Previdenza Capitalizzata	394	394	7.470	6.980

Investimenti con rischio a carico del Gruppo

Gli investimenti con rischio a carico del Gruppo ammontano a 3.407.833 migliaia di euro (3.292.081 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) in aumento del 3,5%.

Investimenti in immobili

F) Immobili

Il patrimonio immobiliare al 31 marzo 2017 ammonta a 632.168 migliaia di euro.

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 31/12/2016	89.428	47.376	375.256	115.230	627.290
Acquisizioni					
- MILANO - Parco Vittoria (tramite Acacia 2000 S.r.l.)			349		349
- TORINO - Via Pasteur (tramite Vittoria Assicurazioni S.p.A.)	2.933				2.933
- TORINO - Corso Francia (tramite Vittoria Assicurazioni S.p.A.)	5.140				5.140
- SAN DONATO MILANESE (MI) - (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)			11		11
- SAN DONATO MILANESE (MI) - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)			24		24
- ROMA - (tramite Valsalaria S.r.l.)			1		1
- ROMA - Via Guattani - (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)			17		17
- TORINO - Via Barbaroux - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)			9		9
- GENOVA - Via Venezia (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)			6		6
- MILANO - Via Adamello (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)			15		15
- PESCHIERA BORROMEO (MI) - (tramite VP Sviluppo S.r.l.)		1.288	13		1.301
- PESCHIERA BORROMEO (MI) (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)			1.069		1.069
- PAVIA - Via Gambolò - (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)			7		7
- TORINO - Corso Cairoli (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)			3		3
- FIRENZE - Viale Michelangelo (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)			61		61
- ROMA - Via Meliconi (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)			25		25
- ROMA - Via della Vignaccia (tramite VRG Domus S.r.l.)		31			31
- PARMA - (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)		32			32
- Altri acquisti e costi incrementativi (operazioni diverse)	147		-	1.013	1.160
Totale acquisti	8.220	1.351	1.610	1.013	12.194
Vendite:					
- MILANO - Parco Vittoria (tramite Acacia 2000 S.r.l.)			(4.966)		(4.966)
- TORINO - Via Barbaroux (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)			(310)		(310)
- ROMA - (tramite Valsalaria S.r.l.)			(12)		(12)
- TORINO - Villarfocchiaro (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)			(26)		(26)
- PESCHIERA BORROMEO (MI) - (tramite VP Sviluppo S.r.l.)			(485)		(485)
- MILANO - San Donato Milanese (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)			(9)		(9)
- MILANO - San Donato Milanese (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)			(586)		(586)
Totale vendite	-	-	(6.394)	-	(6.394)
Ammortamenti	(911)			(1.168)	(2.079)
Margini Rilevati		-	1.157		1.157
Saldi al 31/03/2017	96.737	48.727	371.629	115.075	632.168

La voce "Investimenti immobiliari" accoglie principalmente 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 2017 delle attività finanziarie, con rischio a carico delle Società del Gruppo, riferite a azioni e quote, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso e quote di 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 31/12/2016	44.268	103.058	82.430	2.023.278	2.208.766	56.866	6	2.309.906
Acquisti e sottoscrizioni			153.694		153.694	6.284		159.978
Vendite e rimborsi	-10		-1.766	-430.750	-432.516	-470		-432.996
Altre variazioni:								
- scarti per interesse effettivo	4			-6.796	-6.796			-6.792
- adeguamento a fair value						225		225
- utilizzo riserva AFS		851	-913	-22.954	-23.016			-23.016
- variazione ratei	-62			-9.452	-9.452			-9.514
- altri movimenti						801		801
Saldo al 31/03/2017	44.200	103.909	233.445	1.553.326	1.890.680	63.706	6	1.998.592

Le principali movimentazioni hanno riguardato:

C) Attività finanziarie disponibili per la vendita

- rimborso di titoli obbligazionari per 430.750 migliaia di euro;
- acquisti di SICAV azionarie per 10.000 migliaia di euro;
- versamenti per 369 migliaia di euro per richiamo capitale di fondi specializzati in investimenti in infrastrutture;
- versamenti di 141.998 migliaia di euro in fondi specializzati in *senior secured loans*;
- versamenti di 1.065 migliaia di euro per richiami di fondi chiusi specializzati in investimenti in *private debt* e *direct lending* e ricevuti rimborsi per 585 migliaia di euro;
- relativamente ai fondi di *private equity*, versamenti di 262 migliaia di euro per richiami e rilevati 1.181 migliaia di euro di rimborsi.

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	31/03/2017	31/12/2016	Variazione
Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati e derivanti dalla gestione dei Fondi			
Pensione	63.707	56.866	12,0%
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse a Indici e Fondi di investimento	42.760	37.870	
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse ai Fondi Pensione	20.947	18.996	
Altre Passività finanziarie	187.043	101.841	83,7%
- Depositi di riassicurazione	12.933	12.933	
- Debiti bancari	12.428	14.132	
- Altri debiti finanziari	1.077	1.294	
- Passività finanziarie diverse	160.605	73.482	
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	250.750	158.707	58,0%

La voce altre passività finanziarie diverse si incrementa rispetto al 31 dicembre 2016 a seguito degli impegni sottoscritti dalla Capogruppo destinati al finanziamento di investimenti alternativi in operazioni di *private equity*, *private debt*, *infrastructure debt funds* e *loan funds*.

Proventi e oneri da investimenti

La tabella che segue analizza la composizione al 31 marzo 2017 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 31/03/2017	Totale Proventi/ (Oneri) netti 31/03/2016
Risultato degli investimenti	12.949	446	13.395	18.616
Derivante da:				
a investimenti immobiliari	867	-913	-46	-558
b partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	68	-	68	108
c investimenti posseduti sino alla scadenza	434	-	434	441
d finanziamenti e crediti	144	-	144	160
e attività finanziarie disponibili per la vendita	11.533	-	11.533	20.406
f attività finanziarie possedute per essere negoziate	-	-1	-1	-3
g attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-97	1.360	1.263	-1.938
Risultato di crediti diversi	60	-	60	83
Risultato di disponibilità liquide e mezzi equivalenti	44	-	44	46
Risultato delle passività finanziarie	-156	-1.263	-1.419	1.282
Derivante da:				
b passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-	-1.263	-1.263	1.938
c altre passività finanziarie	-156	-	-156	-656
Totale Proventi e oneri su strumenti finanziari	12.897	-817	12.080	20.027
Proventi dell'attività immobiliare				
Derivante da:				
a Utili da trading e sviluppo su immobili	1.157	-	1.157	1.090
b Fitti attivi su immobili strumentali e di trading	279	-	279	175
Totale proventi dell'attività immobiliare	1.436	-	1.436	1.265
Totale Proventi e oneri su investimenti	14.333	-817	13.516	21.292

I proventi netti con rischio a carico del Gruppo sono pari a 13.516 migliaia di euro, in riduzione del 36,5% rispetto al risultato dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, che includeva 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 2017 è stato dell'1,5% rispetto al 3,4% dell'analogo periodo precedente.

Patrimonio netto

La composizione del patrimonio netto al 31 marzo 2017 è evidenziata dal prospetto che segue:

(importi in migliaia di euro)

COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO NETTO	31/03/2017	31/12/2016
Totale Patrimonio di pertinenza del Gruppo	759.086	745.611
Capitale Sociale	67.379	67.379
Riserve di capitale	33.874	33.874
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	586.009	450.642
Utili (perdite) su attività finanziarie disponibili per la vendita	50.277	58.612
Altri utili (perdite) rilevati direttamente nel patrimonio	-263	-263
Risultato dell'esercizio di Gruppo	21.810	135.367
Totale Patrimonio di pertinenza di terzi	212	194
Capitale e riserve di terzi	194	199
Risultato dell'esercizio di pertinenza di terzi	18	-5
Totale Patrimonio Consolidato	759.298	745.805

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, 9 maggio 2017

Prospetti Contabili Consolidati

(importi in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO	31/03/2017	31/03/2016	31/12/2016
Premi netti	311.081	304.382	1.233.106
<i>Premi lordi di competenza</i>	318.115	310.660	1.266.110
<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	7.034	6.278	33.004
Commissioni attive	88	187	901
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-1	-3	-4
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	170	199	567
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	13.660	22.544	132.063
<i>Interessi attivi</i>	6.870	14.370	53.558
<i>Altri proventi</i>	6.773	1.471	8.113
<i>Utili realizzati</i>	17	6.703	70.351
<i>Utili da valutazione</i>	-	-	41
Altri ricavi	3.440	9.583	23.093
TOTALE RICAVI E PROVENTI	328.438	336.892	1.389.726
Oneri netti relativi ai sinistri	217.667	211.097	872.542
<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	222.418	214.119	893.769
<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	-4.751	-3.022	-21.227
Commissioni passive	226	-	53
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	102	91	4.450
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	1.647	2.622	9.358
<i>Interessi passivi</i>	157	656	2.193
<i>Altri oneri</i>	570	1.114	2.085
<i>Perdite realizzate</i>	7	1	9
<i>Perdite da valutazione</i>	913	851	5.071
Spese di gestione	69.162	65.247	278.946
<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	56.582	52.749	221.162
<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	373	230	1.552
<i>Altre spese di amministrazione</i>	12.207	12.268	56.232
Altri costi	9.091	17.398	35.788
TOTALE COSTI E ONERI	297.895	296.455	1.201.137
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	30.543	40.437	188.589
Imposte	8.715	12.580	53.227
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	21.828	27.857	135.362
UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	-	-	-
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	21.828	27.857	135.362
di cui di pertinenza del gruppo	21.810	27.856	135.367
di cui di pertinenza di terzi	18	1	-5
UTILE per azione Base	0,32	0,41	2,01
UTILE per azione Diluito	0,32	0,41	2,01

(importi in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	31/03/2017	31/03/2016	31/12/2016
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	21.828	27.857	135.362
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza riclassifica a conto economico	-	-	-165
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	-	-	-165
Altri elementi	-	-	-
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con riclassifica a conto economico	-8.335	-1.761	-66.570
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-	-	-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-8.335	-1.761	-66.570
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-	-	-
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	-	-	-
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	-	-	-
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-	-	-
Altri elementi	-	-	-
TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	-8.335	-1.761	-66.735
TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	13.493	26.096	68.627
di cui di pertinenza del gruppo	13.475	26.095	68.632
di cui di pertinenza di terzi	18	1	-5

(Importi in migliaia di euro)

Conto economico per settore di attività	Gestione Danni		Gestione Vita		Gestione Immobiliare		Gestione Servizi		Elisioni intersettoriali		Totale	
	31/03/17	31/03/16	31/03/17	31/03/16	31/03/17	31/03/16	31/03/17	31/03/16	31/03/17	31/03/16	31/03/17	31/03/16
Premi netti	262.592	261.260	48.489	43.122	0	0	0	0	0	0	311.081	304.382
Premi lordi di competenza	269.433	267.283	48.682	43.377	0	0	0	0	0	0	318.115	310.660
Premi ceduti in riassicurazione di competenza	6.841	6.023	193	255	0	0	0	0	0	0	7.034	6.278
Commissioni attive	0	0	88	187	0	0	0	0	0	0	88	187
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	0	0	-1	-3	0	0	0	0	0	0	-1	-3
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	3	75	0	0	210	355	168	0	-211	-231	170	199
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	3.786	14.153	9.915	8.412	36	50	13	0	-90	-71	13.660	22.544
Altri ricavi	1.993	1.712	79	54	2.074	8.019	523	1.279	-1.229	-1.481	3.440	9.583
TOTALE RICAVI E PROVENTI	268.374	277.200	58.570	51.772	2.320	8.424	704	1.279	-1.530	-1.783	328.438	336.892
Oneri netti relativi ai sinistri	166.143	165.814	51.549	45.310	0	0	0	0	-25	-27	217.667	211.097
Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	169.402	168.724	53.041	45.422	0	0	0	0	-25	-27	222.418	214.119
Quote a carico dei riassicuratori	-3.259	-2.910	-1.492	-112	0	0	0	0	0	0	-4.751	-3.022
Commissioni passive	0	0	226	0	0	0	0	0	0	0	226	0
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	89	0	0	102	2	0	0	0	0	102	91
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	924	1.342	679	722	135	626	0	3	-91	-71	1.647	2.622
Spese di gestione	62.547	59.241	4.495	4.207	2.676	2.882	194	411	-750	-1.494	69.162	65.247
Altri costi	8.101	9.008	629	983	139	6.631	222	776	0	0	9.091	17.398
TOTALE COSTI E ONERI	237.715	235.494	57.578	51.222	3.052	10.141	416	1.190	-866	-1.592	297.895	296.455
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	30.659	41.706	992	550	-732	-1.717	288	89	-664	-191	30.543	40.437

Vittoria Assicurazioni S.p.A.
Trimestrale Consolidata al 31 marzo 2017

Dettaglio delle voci tecniche assicurative

(importi in migliaia di euro)

	31/03/2017			31/03/2016		
	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
Gestione danni						
PREMI NETTI	269.433	6.841	262.592	267.283	6.023	261.260
a Premi contabilizzati	263.683	5.989	257.694	255.116	6.336	248.780
b Variazione della riserva premi	-5.750	-852	-4.898	-12.167	313	-12.480
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	169.402	3.259	166.143	168.724	2.910	165.814
a Importi pagati	162.811	5.481	157.330	161.615	4.448	157.167
b Variazione della riserva sinistri	10.916	-2.040	12.956	8.630	-1.638	10.268
c Variazione dei recuperi	4.325	182	4.143	1.521	-100	1.621
d Variazione delle altre riserve tecniche	0	0	0	0	0	0
Gestione Vita						
PREMI NETTI	48.682	193	48.489	43.377	255	43.122
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	53.041	1.492	51.549	45.422	112	45.310
a Somme pagate	35.123	1.100	34.023	37.829	30	37.799
b Variazione della riserva per somme da pagare	-3.143	2.241	-5.384	-5.941	0	-5.941
c Variazione delle riserve matematiche	21.240	-1.846	23.086	13.786	83	13.703
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	-179	-3	-176	-252	-1	-251

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

Milano, 9 maggio 2017

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