



# 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  
SOCIETÀ FACENTE PARTE DEL GRUPPO VITTORIA ASSICURAZIONI ISCRITTO ALL'ALBO DEI  
GRUPPI ASSICURATIVI N.008  
SOGGETTA ALL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DELLA CAPOGRUPPO YAFA  
S.P.A.

97° esercizio

Resoconto Intermedio di  
Gestione  
al 31 marzo 2018

Consiglio di Amministrazione  
del 4 maggio 2018



## Sommario

Cariche Sociali.....	4
Nota sul Gruppo Vittoria Assicurazioni.....	6
Forma e contenuto .....	6
Criteri di valutazione .....	6
Nuovi principi contabili applicati dal 1° gennaio 2018 .....	7
Nuovi principi contabili che non sono ancora applicabili .....	7
Uso di stime.....	8
Altre informazioni significative.....	8
Relazione Intermedia sulla Gestione.....	9
Sintesi dei principali dati del Gruppo.....	10
Area di Consolidamento.....	11
Relazione degli Amministratori.....	14
Andamento del Gruppo.....	14
Analisi dell'andamento gestionale.....	18
Premi .....	18
Organizzazione commerciale .....	19
Rami Vita .....	20
Rami Danni.....	21
Prodotti – Ricerca e sviluppo.....	22
Riserve tecniche .....	23
Costi della struttura.....	24
Spese di gestione .....	24
Personale dipendente.....	25
Investimenti – Disponibilità liquide - Immobili .....	26
Passività Finanziarie .....	29
Proventi e oneri da investimenti.....	30
Patrimonio netto .....	31
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre e evoluzione prevedibile della gestione .	31
Prospetti Contabili Consolidati .....	33
Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili .....	38

## Cariche Sociali

---

### 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 Adriano CHIOETTO Maurizio MONTICELLI Giuseppe TRAVERSO Enzo VIGHI	Direttore Centrale 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
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
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
Luca PAVERI FONTANA	non esecutivo
Giuseppe SPADAFORA	non esecutivo indipendente
Roberta URBAN	non esecutivo indipendente

## Nota sul Gruppo Vittoria Assicurazioni

Vittoria Assicurazioni S.p.A. fa parte del Gruppo Vittoria Assicurazioni, iscritto all'Albo dei Gruppi Assicurativi di cui all'art. 85 del Codice delle Assicurazioni Private (numero d'ordine 008).

Dal 29 giugno 2017 Vittoria Assicurazioni S.p.A. è soggetta a direzione e coordinamento di Yafa S.p.A., Capogruppo del Gruppo Vittoria Assicurazioni, ed è tenuta all'osservanza dei provvedimenti che la medesima Yafa S.p.A. adotta per l'attuazione della normativa vigente e delle disposizioni impartite dall'IVASS nell'interesse della stabile ed efficiente gestione del Gruppo. Yafa S.p.A., controlla Vittoria Assicurazioni tramite la catena partecipativa costituita da Yafa Holding S.p.A. e Vittoria Capital S.p.A..

Gli ambiti sottoposti alla direzione e coordinamento della Capogruppo Yafa S.p.A. sono individuati nel Regolamento di Gruppo, che disciplina gli obblighi delle società controllate con riferimento alle attività necessarie alla Capogruppo stessa per assolvere i compiti previsti dalla vigente normativa in materia di solvibilità di gruppo, controllo delle operazioni infragruppo e gestione della concentrazione dei rischi. Il Regolamento ha altresì la finalità di lasciare impregiudicati i compiti e le responsabilità del Consiglio di Amministrazione di Vittoria Assicurazioni per quanto riguarda gli indirizzi strategici di propria competenza, in particolare per le decisioni concernenti le strategie di business, nel rispetto degli indirizzi forniti dalla Capogruppo. Il Regolamento prevede una gestione differenziata degli ambiti applicativi del coordinamento infragruppo, delegando a Vittoria Assicurazioni la direzione e il coordinamento delle proprie controllate e di tutti i propri presidi di controllo e di gestione dei rischi attualmente implementati secondo quanto definito dalla regolamentazione dell'Ivass, spettando invece a Yafa S.p.A., la direzione e coordinamento diretta sulle altre controllate.

**Il presente resoconto si riferisce ai dati consolidati di Vittoria Assicurazioni S.p.A., la cui area di consolidamento è illustrata graficamente a pagina 11. Pertanto, nel seguito di questo documento, la definizione di Gruppo è riferita a Vittoria Assicurazioni S.p.A. e alle imprese da essa consolidate.**

## Forma e contenuto

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 2017, ai quali si fa rinvio, fatto salvo i principi contabili internazionali entrati in vigore a partire dal 1° gennaio 2018, ai quali si fa rimando nel seguente paragrafo. 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.

## Nuovi principi contabili applicati dal 1° gennaio 2018

**IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers.** Il principio sostituisce i principi IAS 11 “Constructions Contracts” e IAS 18 “Revenue”. I contratti assicurativi sono fuori dal perimetro del principio, pertanto le aree di potenziale impatto per le imprese assicurative sono relative a contratti che includono servizi non assicurativi e al riconoscimento dei ricavi legati all’asset management. Le analisi qualitative non hanno evidenziato impatti significativi per il Gruppo.

## Nuovi principi contabili che non sono ancora applicabili

**IFRS 9 Financial Instruments (replacement of IAS 39).** Il 24 luglio 2014 l’International Accounting Standards Board (IASB) ha pubblicato l’International Financial Reporting Standard (IFRS) 9 – Strumenti finanziari. Il Principio pone l’accento sui seguenti aspetti:

- valutazione a *fair value* per tutti gli strumenti che non remunerano esclusivamente il rischio di credito;
- logiche di monitoraggio del rischio di credito (anche per gli strumenti finanziari costituiti da titoli), che consentano la tempestiva identificazione e la corretta valutazione dei segnali di deterioramento anche per fini valutativi;
- adozione di indicatori previsionali (*forward looking*) e presunzioni maggiormente stringenti rispetto alle prassi;
- maggiore correlazione tra rendimento degli strumenti finanziari e rischiosità (approccio di rischio relativo).

L’applicazione è obbligatoria a partire dal 1° gennaio 2018 a seguito dell’omologazione avvenuta in data 29 novembre 2016. Nel mese di settembre 2016 è stato emesso l’emendamento “*Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts Amendments to IFRS 4*” che permette alle imprese di assicurazione di posticipare l’entrata in vigore del principio IFRS 9 (c.d. “*deferral approach*”) fino al massimo al 2021 o permette di sospendere a patrimonio netto la maggior volatilità introdotta dal nuovo principio sui singoli titoli (c.d. “*overlay approach*”).

Vittoria Assicurazioni, sulla base delle analisi preliminari, ritiene di soddisfare i requisiti di cui al paragrafo 20B dell’IFRS 4, che consentono l’esenzione temporanea dall’IFRS 9 (c.d. *deferral approach*). Infatti le attività del Gruppo sono prevalentemente collegate all’attività assicurativa.

Le passività del Gruppo connesse con l’attività assicurativa includono prevalentemente:

- passività assicurative rientranti nel perimetro di applicazione dell’IFRS 4;
- passività finanziarie misurate a fair value rilevato a conto economico in base allo IAS 39, relative a contratti emessi per i quali il rischio dell’investimento è supportato dagli assicurati;
- passività fiscali legate all’attività assicurativa.

Nell’esercizio continueranno le necessarie fasi di studio al fine di verificare la corretta classificazione del portafoglio in essere e i relativi impatti.

**IFRS 16 Leases (replacement of IAS 17).** Le analisi qualitative non hanno evidenziato impatti significativi per il Gruppo. L’entrata in vigore è fissata per il 1° gennaio 2019.

**IFRS 17 Contratti assicurativi.** Il 28 maggio 2017 lo IASB ha pubblicato lo standard sui contratti assicurativi, l'IFRS 17. La metodologia di valutazione dello standard, è basata su tre modelli contabili che consentono la stima dei contratti assicurativi a valori correnti:

- modello contabile generale ("*Building Block Approach*") basato sul valore atteso dei flussi di cassa futuri, ponderati e corretti per un fattore di rischio e che prevede la sospensione del profitto atteso ("*Contractual Service Margin*") al momento della sottoscrizione del contratto;
- Premium Allocation Approach, modello alternativo e semplificato rispetto al modello contabile generale applicabile ai contratti assicurativi aventi un periodo di copertura contrattuale inferiore a un anno;
- Variable Fee Approach, modello alternativo al modello contabile generale che si applica per la contabilizzazione dei contratti partecipativi diretti per tenere conto delle commissioni per la gestione degli attivi sottostanti riconosciute alla Compagnia.

L'entrata in vigore è fissata per il 1° gennaio 2021, lasciando la possibilità dell'applicazione anticipata (se applicati anche l'IFRS 9 e l'IFRS 15). Vittoria Assicurazioni, nel corso dell'esercizio precedente, ha intrapreso le necessarie fasi di studio e approfondimento delle tematiche, tutt'ora in corso.

## Uso di stime

L'applicazione degli IFRS alla redazione del presente resoconto intermedio di gestione richiede da parte del Gruppo l'effettuazione di stime che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del resoconto intermedio di gestione. I risultati che si rileveranno a consuntivo potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per passività assicurative, rischi su crediti, ammortamenti, valutazione di attività, benefici ai dipendenti, imposte, altri accantonamenti, fondi e nell'informativa di fair value.

La valutazione delle riserve tecniche è effettuata dalla funzione attuariale, che esercita inoltre la funzione di controllo in via permanente.

## Altre informazioni significative

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					
	31/03/2018	31/03/2017	31/12/2017	Δ 31/03/2017	Δ 31/12/2017
<b>Gestione Danni</b>					
Premi emessi - lavoro diretto Danni	280,9	263,6	1.148,1	6,6%	
Risultato Segmento Danni al lordo imposte	33,0	30,7	107,2	7,7%	
(1) - Loss Ratio Conservato	63,6%	63,3%	65,1%	0,3	(1,5)
(2) - Combined Ratio Conservato	88,6%	89,1%	90,0%	(0,5)	(1,4)
(3) - Expense Ratio Conservato	25,7%	26,3%	24,5%	(0,6)	1,2
<b>Gestione Vita</b>					
Premi emessi - lavoro diretto Vita	44,6	48,7	173,2	(8,4)%	
Risultato Segmento Vita al lordo imposte	0,2	1,0	6,2	(78,5)%	
(4) - Annual Premium Equivalent (APE)	6,9	7,9	28,4	(12,7)%	
Patrimonio gestito: totale gestioni separate	1.152,6	1.081,7	1.115,2		3,4%
Patrimonio gestito: Classe D	76,9	63,7	76,6		0,4%
Rendimento Gestioni separate: Rendimento Mensile	2,91%	2,94%	2,93%	(0,03)	
Rendimento Gestioni separate: Obiettivo Crescita	3,11%	1,99%	3,29%	1,12	
Rendimento Gestioni separate: Valore Crescente	4,19%	4,72%	4,21%	(0,53)	
<b>N° agenzie</b>	444	433	444	11	-
<b>Gestione Immobiliare</b>					
Vendite	4,5	6,4	33,9	(29,7)%	
Margini da trading e di sviluppo	0,8	1,2	6,0	(32,2)%	
Risultato Netto del Segmento Immobiliare	(0,6)	(0,2)	(0,8)	n.s.	
RISULTATI CONSOLIDATI					
	31/03/2018	31/03/2017	31/12/2017	Δ 31/03/2017	Δ 31/12/2017
Investimenti complessivi	3.700,3	3.471,5	3.614,0		2,4%
Proventi Patrimoniali Netti	12,0	13,5	47,2	(10,5)%	
Risultato Ante Imposte	32,3	30,5	110,8	5,8%	
Risultato di Gruppo	22,7	21,8	77,5	4,1%	
Patrimonio Netto di Gruppo	836,2	759,1	828,6		0,9%
Patrimonio Netto di Gruppo escluso plus/(minus) latenti	755,5	708,8	751,7		0,5%
<b>N° medio dipendenti</b>	595	604	602	(9)	(7)

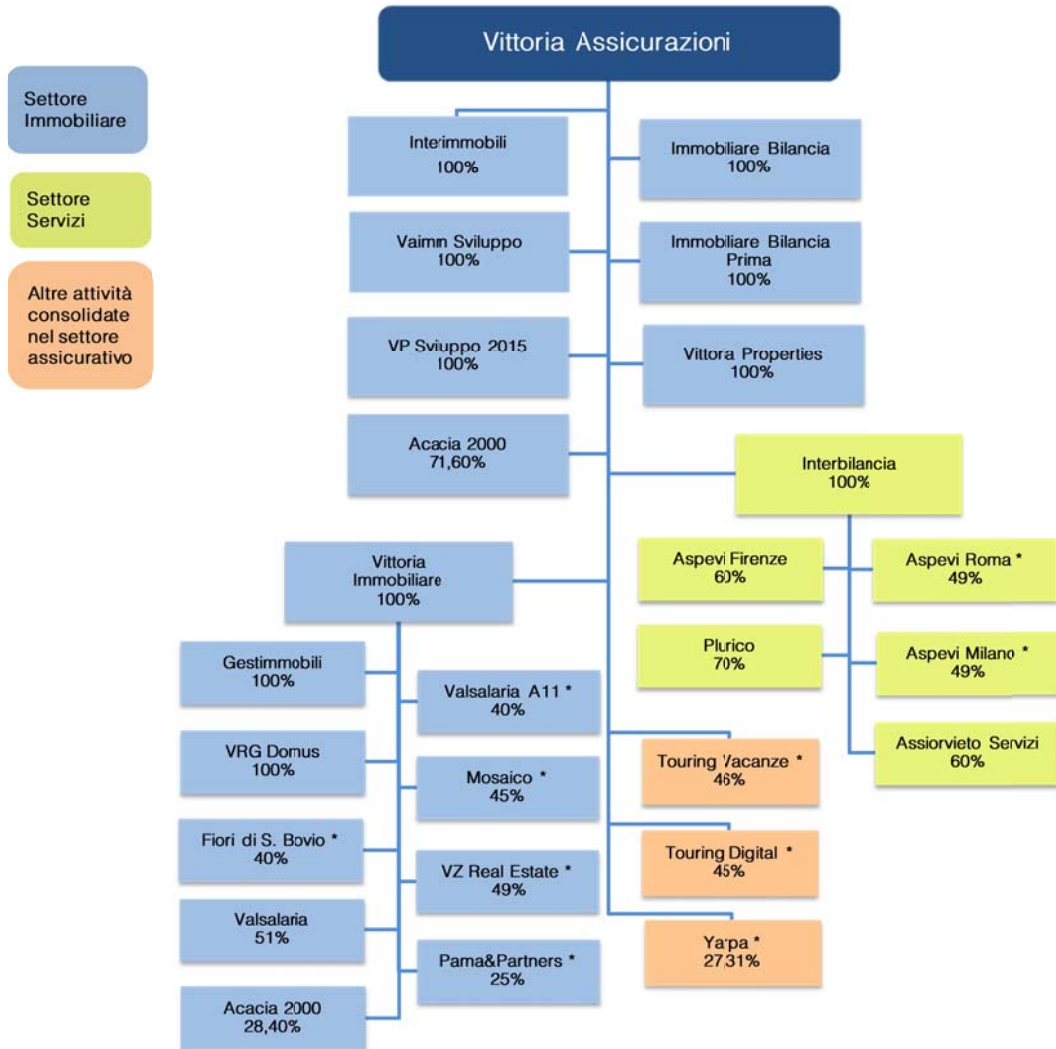
## Legenda

- 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.

\* Nel presente documento, la definizione di Gruppo è riferita a Vittoria Assicurazioni S.p.A. e alle imprese da essa consolidate.

# Area di Consolidamento



\* Società consolidate con il metodo del patrimonio netto.

## Partecipazioni consolidate integralmente

Al 31 marzo 2018 le partecipazioni incluse nel consolidamento con il metodo dell'integrazione globale ai sensi dell'IFRS10 sono le seguenti:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale Euro	%Possesso		
			Diretto	Indiretto	Tramite
Vittoria Assicurazioni S.p.A.	Milano	67.378.924			
Vittoria Immobiliare S.p.A.	Milano	112.418.835	100,00		
Interimmobili S.r.l.	Roma	100.000	100,00		
Immobiliare Bilancia S.r.l.	Milano	6.650.000	100,00		
Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.	Milano	3.000.000	100,00		
Vittoria Properties S.r.l.	Milano	8.000.000	100,00		
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	
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

#### V.R.G Domus

Nel corso del trimestre il Socio unico Vittoria Immobiliare S.p.A. ha versato alla controllata 1.600 migliaia di euro in conto capitale sociale.

## Partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto

Al 31 marzo 2018 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	1.800.000	45,00		
Aspevi Milano S.r.l.	Milano	100.000		49,00	
Aspevi Roma S.r.l.	Roma	50.000		49,00	Interbilancia S.r.l.
Mosaico S.p.A.	Torino	500.000		45,00	} Vittoria Immobiliare S.p.A.
Pama & Partners S.r.l.	Genova	1.200.000		25,00	
Fiori di S. Bovio S.r.l.	Milano	30.000		40,00	
Valsalaria A.11 S.r.l.	Roma	33.715		40,00	
VZ Real Estate S.r.l.	Torino	100.000		49,00	

## 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

Il consuntivo al 31 marzo 2018 presenta un utile netto di Gruppo pari a 22.703 migliaia di euro contro 21.810 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'anno 2017 (+4,1%).

Grazie alla continua revisione dei rischi in portafoglio, a un'attenta politica di sottoscrizione dei nuovi rischi e a una costante revisione tariffaria, il risultato del segmento assicurativo, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, è pari a 33.240 migliaia di euro, con un incremento del 5,0% rispetto al risultato di 31.651 migliaia di euro registrato al 31 marzo 2017.

Tale risultato è principalmente riconducibile all'apporto dei Rami Danni il cui *combined ratio* conservato è passato da 89,1% a 88,6% con il contributo dei seguenti gruppi di Rami:

- i Rami Elementari evidenziano un incremento premi del 1,3%, con un sensibile miglioramento del risultato tecnico rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, principalmente grazie all'apporto dei Rami R.C. Generale e Incendio ed elementi naturali;
- i Rami Auto registrano complessivamente un incremento dei premi contabilizzati del 8,6%; il decremento del risultato tecnico, che permane positivo, è ascrivibile principalmente alla riduzione del premio medio pagato dagli Assicurati, nonché ad un lieve incremento delle frequenze sinistri legate alla maggiore circolazione dei veicoli;
- i Rami Speciali registrano un incremento dei premi del 6,8%, con un risultato positivo in miglioramento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, grazie agli interventi intrapresi negli scorsi esercizi, mirati al raggiungimento dell'equilibrio tecnico nei Rami Credito e Cauzione.

Il conto economico complessivo di Gruppo al 31 marzo 2018 presenta un saldo pari a 26.423 migliaia di euro, in aumento del 96,1% rispetto al saldo di 13.475 migliaia di euro del 31 marzo 2017. Al conto economico complessivo contribuiscono prevalentemente, oltre che il risultato dell'esercizio, le variazioni delle plusvalenze non realizzate emerse principalmente sui titoli appartenenti al portafoglio obbligazionario e relativo agli investimenti in quote di OICR.

Il patrimonio netto di Gruppo ammonta a 836.192 migliaia di euro, con un incremento pari a 0,9% rispetto all'importo di 828.636 migliaia di euro rilevato al 31 dicembre 2017, dovuto agli utili conseguiti nel periodo.

I premi contabilizzati al 31 marzo 2018 ammontano a 325.599 migliaia di euro (312.365 migliaia di euro al 31 marzo 2017), con un incremento del 6,6% nei Rami Danni e un decremento del 8,4% nei Rami Vita, quest'ultimo dovuto alla politica di contenimento dei prodotti a premi unici rivalutabili collegati a gestioni separate.

Il settore immobiliare ha registrato un risultato netto negativo per 602 migliaia di euro, rispetto a un saldo negativo di 235 migliaia di euro del 31 marzo 2017. I margini sui volumi delle vendite rogate al 31 marzo 2018 sono stati pari a 784 migliaia di euro, contro 1.157 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Il rallentamento registrato nelle vendite sembrerebbe dipendere dall'ancora incerto scenario politico italiano.

Gli investimenti complessivi, pari a 3.700.269 migliaia di euro (+2,4%) rispetto alla situazione del 31 dicembre 2017, sono riferiti per 76.894 migliaia di euro (+0,4%) a investimenti con rischio a carico degli Assicurati e per 3.623.375 migliaia di euro (+2,4%) a investimenti con rischio a carico del Gruppo.

I proventi patrimoniali netti, connessi a investimenti con rischio a carico del Gruppo, ammontano a 12.018 migliaia di euro contro i 13.430 migliaia di euro del precedente periodo (-10,5%).

Al 31 marzo 2018 Vittoria Assicurazioni presenta un utile netto civilistico - secondo i principi contabili italiani - pari a 22.847 migliaia di euro, con un incremento del 5,8% rispetto all'utile di 21.598 migliaia di euro registrato nell'analogo periodo del 2017.

Vittoria Assicurazioni detiene fondi propri ai fini di vigilanza ampiamente sufficienti a coprire il requisito di capitale. 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 triennale 2017 - 2019.

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)			
	31/03/18	31/03/17	31/12/17	Δ	
Risultato Lordo Danni (esclusi proventi patrimoniali)	30.434	27.794	104.661	+9,5%	
Proventi patrimoniali Danni Lordi	2.593	2.865	2.581	-9,5%	
Risultato Lordo Vita	213	992	6.208	-78,5%	
<b>Risultato Lordo Assicurativo</b>	<b>33.240</b>	<b>31.651</b>	<b>113.450</b>	<b>+5,0%</b>	
Eliminazioni da consolidamento	0	0	122	n.s.	
Imposte settore assicurativo	(10.097)	(9.503)	(34.621)	+6,3%	
<b>Apporto netto del Settore Assicurativo all'Utile di Gruppo</b>	<b>23.143</b>	<b>22.148</b>	<b>78.951</b>	<b>+4,5%</b>	
Margini da trading	784	1.157	6.041	-32,2%	
Ricavi per servizi immobiliari	468	597	2.320	-21,6%	
Costi netti del settore immobiliare	(2.331)	(2.486)	(9.778)	-6,2%	
<b>Risultato Lordo Immobiliare</b>	<b>(1.079)</b>	<b>(732)</b>	<b>(1.417)</b>	<b>+47,4%</b>	
Eliminazioni da consolidamento	(30)	(210)	(446)	-85,7%	
Imposte e Interessenze di Terzi	507	707	1.266	-28,3%	
<b>Risultato Netto Settore Immobiliare</b>	<b>(602)</b>	<b>(235)</b>	<b>(597)</b>	<b>n.s.</b>	
Quota di pertinenza degli Assicurati Vita al netto del beneficio fiscale	30	18	(237)	+66,7%	
<b>Apporto netto del Settore Immobiliare all'Utile di Gruppo</b>	<b>(572)</b>	<b>(217)</b>	<b>(834)</b>	<b>n.s.</b>	
<b>Apporto netto del Settore Servizi all'Utile di Gruppo</b>	<b>101</b>	<b>(121)</b>	<b>(344)</b>	<b>n.s.</b>	
<b>Utile (Perdita) delle attività operative cessate</b>	<b>31</b>	<b>0</b>	<b>(290)</b>	<b>n.s.</b>	
<b>Utile Netto di Gruppo</b>	<b>22.703</b>	<b>21.810</b>	<b>77.483</b>	<b>+4,1%</b>	
<b>Altre componenti del conto economico complessivo</b>	<b>3.720</b>	<b>(8.335)</b>	<b>18.625</b>	<b>n.s.</b>	
<b>Risultato netto di Gruppo del conto economico complessivo</b>	<b>26.423</b>	<b>13.475</b>	<b>96.108</b>	<b>+96,1%</b>	

## Settore Assicurativo

Il risultato lordo del segmento assicurativo, evidenziato nel conto economico per settore, è pari a 33.240 migliaia di euro con un incremento del 5,0% rispetto al dato di 31.651 migliaia di euro registrato al 31 marzo 2017.

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 2018 ammonta a 328.039 migliaia di euro (+3,5% rispetto alla raccolta del corrispondente periodo dell'esercizio precedente pari a 316.835 migliaia di euro) riferita per 280.992 migliaia di euro ai Rami Danni, per 44.607 migliaia di euro ai premi assicurativi dei Rami Vita e per 2.440 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 8,4% rispetto a quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

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

- i premi dei Rami Auto evidenziano uno sviluppo del 8,6%;
- i premi riferiti ai Rami Elementari registrano un incremento del 1,3%;
- i premi riferiti ai Rami Speciali rilevano un incremento del 6,8%.

L'incidenza dei costi di struttura sulla raccolta complessiva assicurativa del lavoro diretto, migliora rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, passando dal 8,4% al 8,1%.

Il *combined ratio* ed il rapporto sinistri a premi conservati dei Rami Danni, al 31 marzo 2018, si attestano rispettivamente al 88,6% e al 63,6% (principi contabili italiani). I corrispondenti *ratio*, al 31 marzo 2017, erano pari rispettivamente al 89,1% e al 63,3%.



## Settore Immobiliare

La perdita del segmento immobiliare, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, ammonta a 1.079 migliaia di euro (perdita di 732 migliaia di euro al 31 marzo 2017), e evidenzia componenti economiche che, al lordo delle elisioni per operazioni infragruppo, comprendono:

- ricavi delle vendite rogitate per 4.533 migliaia di euro (6.394 migliaia di euro al 31 marzo 2017);
- margini su immobili per attività di trading e di sviluppo pari a 784 migliaia di euro (1.157 migliaia di euro al 31 marzo 2017);
- ricavi per servizi di intermediazione e gestione immobiliare per 468 migliaia di euro e fitti attivi complessivi per 795 migliaia di euro, per un totale di 1.263 migliaia di euro (rispettivamente pari a 597 migliaia di euro e 320 migliaia di euro al 31 marzo 2017).

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

## Settore Servizi

Questo settore evidenzia un utile di periodo, al lordo delle imposte e delle interessenze di terzi, pari a 122 migliaia di euro (utile di 288 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente). I servizi resi al 31 marzo 2018 dalle Società del Gruppo, al lordo delle prestazioni infragruppo, ammontano a 738 migliaia di euro (523 migliaia di euro al 31 marzo 2017); tali ricavi comprendono 533 migliaia di euro per provvigioni e servizi resi a Vittoria Assicurazioni (506 migliaia di euro al 31 marzo 2017).

## Analisi dell'andamento gestionale

### Premi

La raccolta premi assicurativi al 31 marzo 2018 è pari a 325.599 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 2018 E 2017 LAVORO DIRETTO E INDIRECTO

(importi in migliaia di euro)

	31/03/2018	31/03/2017	Variazione %	Incidenza % sul portafoglio	
				2018	2017
<b>Lavoro Diretto Italiano</b>					
<b>Rami Vita</b>					
I Assicurazioni sulla durata della vita umana	43.336	46.434	-6,7	13,3	14,9
IV Assicurazioni malattia	228	161	41,6	0,1	0,1
V Assicurazioni di capitalizzazione	1.043	2.087	-50,0	0,3	0,7
<b>Rami Vita</b>	<b>44.607</b>	<b>48.682</b>	<b>-8,4</b>	<b>13,7</b>	<b>15,7</b>
<b>Rami Danni</b>					
Totale Rami Elementari	73.872	72.928	1,3	22,7	23,2
Totale Rami Speciali	1.883	1.763	6,8	0,6	0,6
Totale Rami Auto	205.159	188.947	8,6	63,0	60,5
<b>Rami Danni</b>	<b>280.914</b>	<b>263.638</b>	<b>6,6</b>	<b>86,3</b>	<b>84,3</b>
<b>Totale Lavoro Diretto</b>	<b>325.521</b>	<b>312.320</b>	<b>4,2</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Lavoro Indiretto Italiano</b>					
<b>Rami Danni</b>	78	45	73,3	0,0	0,0
<b>Totale Lavoro Indiretto</b>	<b>78</b>	<b>45</b>	<b>73,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Totale complessivo</b>	<b>325.599</b>	<b>312.365</b>	<b>4,2</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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 2.440 migliaia di euro (4.470 migliaia di euro al 31 marzo 2017).

## Organizzazione commerciale

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

(importi in migliaia di euro)

Regioni	Agenzie	Rami danni		Rami Vita	
		Premi	%	Premi	%
<b>NORD</b>					
Emilia Romagna	35	22.090		3.162	
Friuli Venezia Giulia	8	2.993		198	
Liguria	17	10.482		512	
Lombardia	105	53.593		18.649	
Piemonte	52	23.856		1.712	
Trentino Alto Adige	9	3.203		171	
Valle d'Aosta	1	797		225	
Veneto	41	16.804		2.076	
<b>Totale Nord</b>	<b>268</b>	<b>133.818</b>	<b>47,7</b>	<b>26.705</b>	<b>59,9</b>
<b>CENTRO</b>					
Abruzzo	12	13.002		1.405	
Lazio	29	27.046		3.469	
Marche	18	9.934		1.281	
Toscana	51	32.393		2.233	
Umbria	15	14.025		1.393	
<b>Totale Centro</b>	<b>125</b>	<b>96.400</b>	<b>34,3</b>	<b>9.781</b>	<b>21,9</b>
<b>SUD E ISOLE</b>					
Basilicata	4	2.780		158	
Calabria	2	785		4	
Campania	13	11.361		710	
Molise	2	1.620		180	
Puglia	6	7.318		6.329	
Sardegna	11	10.767		203	
Sicilia	13	16.061		537	
<b>Totale Sud e Isole</b>	<b>51</b>	<b>50.692</b>	<b>18,0</b>	<b>8.121</b>	<b>18,2</b>
<b>Totale ITALIA</b>	<b>444</b>	<b>280.910</b>	<b>100,0</b>	<b>44.607</b>	<b>100,0</b>
<b>Francia (attività in regime di L.P.S.)</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>444</b>	<b>280.914</b>		<b>44.607</b>	

Nel corso del trimestre è stata costituita una nuova Agenzia e 12 sono state riorganizzate. Al 31 marzo 2018 Vittoria Assicurazioni è presente sul territorio nazionale con 444 Agenzie Generali (433 al 31 marzo 2017) e 1.089 Sub-Agenzie professionali (1.054 al 31 marzo 2017).

## Rami Vita

### Premi

I premi del lavoro diretto contabilizzati al 31 marzo 2018 ammontano a 44.607 migliaia di euro (48.682 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) e sono così ripartiti:

	31/03/2018	31/03/2017	Variazione %	(importi in migliaia di euro)	
				Incidenza % sul portafoglio	
				2018	2017
Premi Ricorrenti	10.849	11.709	-7,3	24,3	24,1
Premi Unici	33.758	36.973	-8,7	75,7	75,9
<b>Totale Rami Vita</b>	<b>44.607</b>	<b>48.682</b>	<b>-8,4</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

I premi ceduti nel primo trimestre 2018 ammontano a 313 migliaia di euro (pari a 193 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)		
	31/03/2018	31/03/2017	Var. %
Sinistri	5.586	7.567	(26,2)
Capitali e Rendite maturati	11.643	14.850	(21,6)
Riscatti	10.480	9.354	12,0
<b>Totale</b>	<b>27.709</b>	<b>31.771</b>	<b>(12,8)</b>

## Rami Danni

### Premi e andamento tecnico

I premi emessi del lavoro diretto al 31 marzo 2018 ammontano a 280.914 migliaia di euro (263.638 migliaia di euro nell'analogo periodo dell'esercizio precedente) e pongono in evidenza un incremento del 6,6%.

I premi ceduti nel primo trimestre 2018 ammontano a 7.349 migliaia di euro (5.990 migliaia di euro al 31 marzo 2017).

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

#### Rami Elementari

I premi dei Rami Elementari evidenziano un incremento premi del 1,3%, con un sensibile miglioramento del risultato tecnico rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, principalmente grazie all'apporto dei Rami R.C. Generale e Incendio ed elementi naturali.

#### Rami Speciali

I premi del comparto Rami Speciali registrano un incremento dei premi del 6,8%, con un risultato positivo in miglioramento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, grazie agli interventi intrapresi negli scorsi esercizi, mirati al raggiungimento dell'equilibrio tecnico nei Rami Credito e Cauzione.

#### Rami Auto

I premi dei Rami Auto registrano complessivamente un incremento dei premi contabilizzati del 8,6% (1,2% nell'analogo esercizio dell'anno precedente). Il risultato tecnico permane positivo anche se in decremento rispetto all'analogo esercizio dell'anno precedente. Tale decremento è ascrivibile principalmente alla riduzione del premio medio pagato dagli assicurati, nonché ad un lieve incremento delle frequenze sinistri legate alla maggiore circolazione dei veicoli. Tale decrescita del premio medio nel corso del primo trimestre mostra di essersi arrestata.

## Sinistri

### Sinistri denunciati

Il seguente prospetto, relativo al numero dei sinistri denunciati del lavoro diretto, 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 %
	31/03/2018	31/03/2017		31/03/2018	31/03/2017		31/03/2018	31/03/2017	
Totale Rami Elementari	13.080	12.596	3,8%	1.169	1.183	-1,2%	4.212	4.392	-4,1%
Totale Rami Speciali	228	210	8,5%	26	26	0,0%	25	10	150,0%
Totale Rami Auto	68.910	63.386	8,7%	4.529	4.208	7,6%	36.315	34.085	6,5%
<b>Totale Rami Danni</b>	<b>82.218</b>	<b>76.192</b>	<b>7,9%</b>	<b>5.724</b>	<b>5.417</b>	<b>5,7%</b>	<b>40.552</b>	<b>38.487</b>	<b>5,4%</b>

Nei Rami Auto sono pervenute n. 30.244 denunce riferite a "CARD gestionali" (+2,4% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente) il cui costo complessivo, al netto del recupero del *forfait* a carico delle compagnie debitorie, risulta pari a 15.849 migliaia di euro (+24,1% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente).

## 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 31/03/2018			Sinistri recuperati dai riassicuratori	Sinistri pagati 31/03/2017			Sinistri recuperati dai riassicuratori	Var. sinistri lordi %	Var. recuperi dai riassicuratori %
	Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale		Esercizio corrente	Esercizi precedenti	Totale			
Totale Rami Elementari	3.264	21.952	25.216	1.271	3.781	22.183	25.964	612	-2,9	107,6
Totale Rami Speciali	8	1.276	1.284	443	43	4.912	4.955	1.831	-74,1	-75,8
Totale Rami Auto	22.905	121.132	144.037	4.307	20.231	107.638	127.869	3.038	12,6	41,8
<b>Totale Rami Danni</b>	<b>26.177</b>	<b>144.360</b>	<b>170.537</b>	<b>6.021</b>	<b>24.055</b>	<b>134.733</b>	<b>158.788</b>	<b>5.481</b>	<b>7,4</b>	<b>9,9</b>

Il costo comprende l'importo sostenuto nel periodo per il Fondo di Garanzia delle vittime della strada, pari a 4.124 migliaia di euro, contro 3.799 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	
	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2018	31/03/2017
Infortuni	14,25	14,39	23,67	25,48
Malattia	51,14	55,99	39,84	32,17
Corpi veicoli terrestri	57,60	57,92	54,42	55,49
Incendio ed elementi naturali	39,41	37,12	47,74	46,60
Altri danni ai beni - furto	44,17	52,47	57,77	61,19
R.C. Autoveicoli terrestri	54,29	55,16	34,48	31,98
R.C. Generale	33,10	34,65	16,15	16,21

## 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	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
<b>Riserve Rami Danni</b>	<b>1.548.848</b>	<b>1.545.372</b>	<b>-54.747</b>	<b>-57.635</b>
Riserva premi	390.091	398.108	-13.388	-13.403
Riserva sinistri	1.158.348	1.146.855	-41.359	-44.232
Altre riserve	409	409	-	-
<b>Riserve Rami Vita</b>	<b>1.253.091</b>	<b>1.226.741</b>	<b>-5.099</b>	<b>-5.318</b>
Riserva per somme da pagare	22.513	23.988	-2.746	-3.037
Riserve matematiche	1.175.626	1.150.436	-2.324	-2.250
Altre riserve	54.952	52.317	-29	-31
<b>Totale Riserve Tecniche</b>	<b>2.801.939</b>	<b>2.772.113</b>	<b>-59.846</b>	<b>-62.953</b>

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:

- 48.956 migliaia di euro alla riserva per passività differite verso Assicurati (53.921 migliaia di euro derivanti dalla valutazione a *fair value* dei titoli disponibili per la vendita e -4.965 migliaia di euro derivanti dall'accantonamento operato a fronte dei risultati delle Società controllate allocate nelle gestioni separate);
- 5.866 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 26.661 migliaia di euro, sostanzialmente invariato con quanto rilevato nell'analogo periodo precedente, pari a 26.657 migliaia di euro.

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)

<b>ANALISI DEI COSTI</b>	<b>31/03/2018</b>	31/03/2017	Variazione
Costo del lavoro	13.755	13.996	-1,7%
Spese varie	10.362	10.368	-0,1%
Ammortamenti	2.544	2.293	11,0%
<b>Totale Costi per natura</b>	<b>26.661</b>	<b>26.657</b>	<b>0,0%</b>

I costi di struttura registrano un'incidenza sulla raccolta complessiva assicurativa del lavoro diretto del 8,1% (8,4% 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)

	<b>31/03/2018</b>	31/03/2017	Variazione
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	60.001	58.038	3,4%
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-883	-950	-7,1%
Spese di gestione degli investimenti	360	373	-3,5%
Altre spese di amministrazione	10.124	9.581	5,7%
<b>Totale</b>	<b>69.602</b>	<b>67.042</b>	<b>3,8%</b>

Le spese di gestione registrano un'incidenza sui premi emessi conservati del 21,9%, invariata rispetto a quanto 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	31/03/2018	31/03/2017	Variazione
Costo del lavoro	784	937	-16,3%
Spese varie	1.874	1.737	7,9%
Ammortamenti	150	153	-2,0%
<b>Totale Costi per natura</b>	<b>2.808</b>	<b>2.827</b>	<b>-0,7%</b>

### SETTORE SERVIZI

(importi in migliaia di euro)			
ANALISI DEI COSTI	31/03/2018	31/03/2017	Variazione
Costo del lavoro	87	52	67,3%
Spese varie	224	142	57,8%
Ammortamenti	28	1	n.s.
<b>Totale Costi per natura</b>	<b>339</b>	<b>195</b>	<b>73,9%</b>

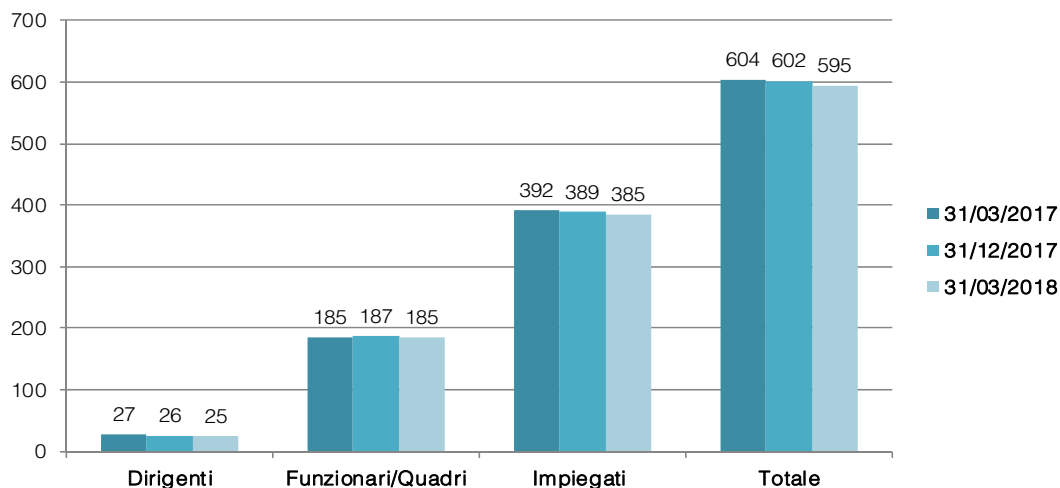
L'incremento dei costi del settore Servizi, è principalmente riconducibile all'entrata a pieno regime delle attività delle imprese appartenenti a questo settore.

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 2018 risulta di 593 unità contro le 599 unità presenti al 31 dicembre 2017 e le 605 unità del 31 marzo 2017.

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 3.700.269 migliaia di euro con un incremento del 2,4% rispetto al 31 dicembre 2017.

La loro costituzione risulta dallo schema sottostante:

		(importi in migliaia di euro)		
INVESTIMENTI - DISPONIBILITA' LIQUIDE - IMMOBILI		31/03/2018	31/12/2017	Variazione
A	Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	19.618	19.357	1,3%
B	Investimenti posseduti sino alla scadenza	37.936	44.051	-13,9%
	Finanziamenti e crediti	198.034	192.126	3,1%
	- Depositi di riassicurazione	149	149	
	- Altri finanziamenti e crediti	197.885	191.977	
C	Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.519.571	2.556.399	-1,4%
	- Azioni e quote	132.093	129.515	
	- Quote di OICR	471.404	399.154	
	- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	1.916.074	2.027.730	
	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	76.903	76.589	0,4%
D	Attività finanziarie possedute per negoziazione	9	13	-30,8%
	- Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso possedute per negoziazione	9	13	
E	Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	76.894	76.576	0,4%
	- Investimenti con rischio a carico Assicurati	76.894	76.576	
	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	240.510	113.650	111,6%
F	Totale Immobili	607.697	611.865	-0,7%
	Investimenti immobiliari	110.201	111.240	-0,9%
	Immobili	497.496	500.625	-0,6%
	- Immobili in costruzione	52.441	50.946	
	- Immobili detenuti per trading	348.736	352.276	
	- Immobili strumentali	96.319	97.403	
	<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>3.700.269</b>	<b>3.614.037</b>	<b>2,4%</b>
	di cui			
	investimenti con rischio a carico del Gruppo	3.623.375	3.537.461	2,4%
	investimenti con rischio a carico degli Assicurati	76.894	76.576	0,4%

Ai fini dell'informativa richiesta in merito all'esenzione temporanea dall'IFRS 9, si segnala che dalle analisi condotte, le attività finanziarie di cui al punto B (*fair value* al 31 marzo 2018 pari a 40.522 migliaia di euro contro un *fair value* di 46.849 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e le obbligazioni e altri titoli a reddito fisso di cui al punto C del prospetto sopra esposto, rientrano nelle attività finanziarie con termini contrattuali che prevedono a determinate date, flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire. Non rientrano in questa categoria le attività classificate alla voce finanziamenti e crediti, le restanti attività di cui al punto C e le attività di cui ai punti D ed E.

Con riferimento alle sole attività finanziarie di cui al punto B e alle obbligazioni e altri titoli a reddito fisso di cui al punto C, come è possibile notare dalla tabella sotto riportata, alla data del 31 marzo 2018, la pressoché totalità era classificata come *investment grade*:

(importi in migliaia di euro)		
Classe di rating	Importi	% di composizione
AAA	153.127	7,8%
AA+ / AA-	237.013	12,1%
A+ / A-	241.078	12,3%
BBB+ / BBB-	1.310.750	67,2%
Totale investment grade	1.941.968	99,4%
Non investment grade	11.922	0,6%
Senza rating	121	0,0%
<b>Totale</b>	<b>1.954.010</b>	<b>100,0%</b>

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 2018 tali investimenti ammontano a 76.894 migliaia di euro, con un incremento del 0,4%, riferiti per 52.884 migliaia di euro a polizze connesse a fondi di investimento e indici di mercato e per 24.010 migliaia di euro al Fondo Pensione Aperto Vittoria Formula Lavoro.

I redditi complessivi hanno registrato un saldo netto negativo di 1.140 migliaia di euro (saldo netto positivo di 1.263 migliaia di euro al 31 marzo 2017).

Al 31 marzo 2018 la situazione dei tre comparti del Fondo Pensione Aperto della Vittoria Assicurazioni è la seguente:

	Aderenti		Patrimonio (importi in migliaia di euro)	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
Previdenza Garantita	427	430	7.184	7.077
Previdenza Equilibrata	503	502	8.994	9.103
Previdenza Capitalizzata	397	397	7.833	7.845

### Investimenti con rischio a carico del Gruppo

Gli investimenti con rischio a carico del Gruppo ammontano a 3.623.375 migliaia di euro (3.537.461 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) in aumento del 2,4%.

### Investimenti in immobili

#### F) Immobili

Il patrimonio immobiliare al 31 marzo 2018 ammonta a 607.697 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
<b>Saldi 31/12/2017</b>	<b>111.240</b>	<b>50.946</b>	<b>352.276</b>	<b>97.403</b>	<b>611.865</b>
<b>Acquisizioni</b>					
- MILANO - Parco Vittoria (tramite Acacia 2000 S.r.l.)			82		82
- ROMA - Via Guattani - (tramite Immobiliare Bilancia S.r.l.)			65		65
- MILANO - Via Adamello (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)			1		1
- PESCHIERA BORROMEO (MI) (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)			46		46
- ROMA - Via Meliconi (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)			15		15
- ROMA - Via della Vignaccia (tramite VRG Domus S.r.l.)		1.444			1.444
- PARMA - (tramite Immobiliare Bilancia Prima S.r.l.)		51			51
Totale acquisti	-	1.495	209	-	1.704
<b>Vendite:</b>					
- MILANO - Parco Vittoria (tramite Acacia 2000 S.r.l.)			(3.917)		(3.917)
- MILANO - San Donato Milanese (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)			(73)		(73)
- TORINO - Villarfocchiardo (tramite Vittoria Immobiliare S.p.A.)			(28)		(28)
- PESCHIERA BORROMEO (MI) - (tramite VP Sviluppo S.r.l.)			(290)		(290)
- TORINO - "Spina 1" (tramite V.R.G. Domus S.r.l.)			(225)		(225)
Totale vendite	-	-	(4.533)	-	(4.533)
Ammortamenti	(1.039)			(1.084)	(2.123)
Margini Rilevati		-	784		784
<b>Saldi al 31/03/2018</b>	<b>110.201</b>	<b>52.441</b>	<b>348.736</b>	<b>96.319</b>	<b>607.697</b>

La voce "Investimenti immobiliari" accoglie principalmente gli immobili detenuti da Vittoria Assicurazioni e dati in locazione, quali quelli a destinazione terziario dell'area Portello in Milano.

## Movimentazione titoli

La tabella che segue pone in evidenza la movimentazione progressiva al 31 marzo 2018 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 Alternativi). 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			
<b>Saldo al 31/12/2017</b>	<b>44.051</b>	<b>129.515</b>	<b>399.154</b>	<b>2.027.730</b>	<b>2.556.399</b>	<b>76.576</b>	<b>13</b>	<b>2.677.039</b>
<b>Acquisti e sottoscrizioni</b>		2.500	69.518	185.498	257.516	4.378		261.894
<b>Vendite e rimborsi</b>	-6.005		-816	-288.261	-289.077	-3.136		-298.218
<b>Altre variazioni:</b>								
- scarti per interesse effettivo	10			-5.759	-5.759			-5.749
- adeguamento a fair value		109	3.654	4.524	8.287	-171	-4	8.112
- utilizzo riserva AFS			-106	-538	-644			-644
- variazione ratei	-120			-7.120	-7.120			-7.240
- altri movimenti		-31			-31	-753		-784
<b>Saldo al 31/03/2018</b>	<b>37.936</b>	<b>132.093</b>	<b>471.404</b>	<b>1.916.074</b>	<b>2.519.571</b>	<b>76.894</b>	<b>9</b>	<b>2.634.410</b>

Le principali movimentazioni hanno riguardato:

### B) Investimenti posseduti sino alla scadenza:

- rimborso di titoli obbligazionari per 6.005 migliaia di euro.

### C) Attività finanziarie disponibili per la vendita

- rimborso di titoli obbligazionari per 37.514 migliaia di euro;
- nel corso del trimestre, al fine di adeguare il portafoglio investimenti agli obiettivi di redditività e di scadenza coerenti con la politica di investimento sono stati venduti titoli governativi per 243.191 migliaia di euro e titoli corporate per 7.556 migliaia di euro realizzando plusvalenze nette per 69 migliaia di euro, e sono stati acquistati titoli corporate per 185.498 migliaia di euro;
- acquisti per 36.369 migliaia di euro di fondi specializzati in *Infrastructure debt*;
- acquisti per 10.301 migliaia di euro di fondi di *Infrastructure equity* e rimborsi per 726 migliaia di euro;
- acquisti per 13.976 migliaia di euro di ETF azionari;
- acquisti per 5.430 migliaia di euro di fondi specializzati in *Private debt e loans*;
- relativamente ai fondi di *Private equity*, versamenti per 3.442 migliaia di euro per richiami e rimborsi per 90 migliaia di euro;
- sottoscrizione dell'aumento di capitale della società Consultinvest S.p.A. per 2.500 migliaia di euro, acquisendo una partecipazione del 9,62%.

## 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	31/03/2018	31/12/2017	Variazione
<b>Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati e derivanti dalla gestione dei Fondi</b>			
<b>Pensione</b>	<b>76.894</b>	<b>76.576</b>	<b>0,4%</b>
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse a Indici e Fondi di investimento	52.884	52.440	
- Passività finanziarie relative a investimenti con rischio a carico Assicurati connesse ai Fondi Pensione	24.010	24.136	
<b>Altre Passività finanziarie</b>	<b>166.876</b>	<b>161.301</b>	<b>3,5%</b>
- Depositi di riassicurazione	6.418	6.418	
- Debiti bancari	9.914	9.913	
- Altri debiti finanziari	1.152	1.152	
- Passività finanziarie diverse	149.392	143.818	
<b>TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>243.770</b>	<b>237.877</b>	<b>2,5%</b>

La voce altre passività finanziarie diverse si incrementa rispetto al 31 dicembre 2017 a seguito degli impegni sottoscritti da Vittoria Assicurazioni destinati al finanziamento di investimenti alternativi in operazioni di *private equity, private debt, infrastructure equity/debt funds e loans funds*.

## Proventi e oneri da investimenti

La tabella che segue analizza la composizione al 31 marzo 2018 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 31/03/2018	Totale Proventi/ (Oneri) netti 31/03/2017
<b>Risultato degli investimenti</b>	<b>11.577</b>	<b>-2.070</b>	<b>9.507</b>	<b>13.513</b>
<b>Derivante da:</b>				
a investimenti immobiliari	989	-1.043	-54	72
b partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	-39	-	-39	68
c investimenti posseduti sino alla scadenza	383	-	383	434
d finanziamenti e crediti	135	-	135	144
e attività finanziarie disponibili per la vendita	10.226	-	10.226	11.533
f attività finanziarie possedute per essere negoziate	-	-4	-4	-1
g attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-117	-1.023	-1.140	1.263
<b>Risultato di crediti diversi</b>	<b>108</b>	<b>-</b>	<b>108</b>	<b>60</b>
<b>Risultato di disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>29</b>	<b>-</b>	<b>29</b>	<b>44</b>
<b>Risultato delle passività finanziarie</b>	<b>-60</b>	<b>1.140</b>	<b>1.080</b>	<b>-1.419</b>
<b>Derivante da:</b>				
b passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-	1.140	1.140	-1.263
c altre passività finanziarie	-60	-	-60	-156
<b>Risultato dei debiti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale Proventi e oneri su strumenti finanziari</b>	<b>11.654</b>	<b>-930</b>	<b>10.724</b>	<b>12.198</b>
<b>Proventi dell'attività immobiliare</b>				
<b>Derivante da:</b>				
a Utili da trading e sviluppo su immobili	784	-	784	1.157
b Fitti attivi su immobili strumentali e di trading	510	-	510	75
<b>Totale proventi dell'attività immobiliare</b>	<b>1.294</b>	<b>-</b>	<b>1.294</b>	<b>1.232</b>
<b>Totale Proventi e oneri su investimenti</b>	<b>12.948</b>	<b>-930</b>	<b>12.018</b>	<b>13.430</b>

I proventi netti con rischio a carico del Gruppo sono pari a 12.018 migliaia di euro, in riduzione del 10,5% rispetto al risultato dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Il rendimento medio ponderato del comparto "obbligazioni e altri titoli a reddito fisso" al 31 marzo 2018 è stato del 1,7% rispetto al 1,5% dell'analogo periodo precedente.

## Patrimonio netto

La composizione del patrimonio netto al 31 marzo 2018 è evidenziata dal prospetto che segue:

(importi in migliaia di euro)

COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO NETTO	31/03/2018	31/12/2017	Variazione
<b>Totale Patrimonio di pertinenza del Gruppo</b>	<b>836.192</b>	<b>828.636</b>	<b>0,9%</b>
Capitale Sociale	67.379	67.379	0,0%
Riserve di capitale	33.874	33.874	0,0%
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	631.542	572.926	10,2%
Utili (perdite) su attività finanziarie disponibili per la vendita	80.705	76.985	4,8%
Altri utili (perdite) rilevati direttamente nel patrimonio	-11	-11	n.v.
Risultato dell'esercizio di Gruppo	22.703	77.483	-70,7%
<b>Totale Patrimonio di pertinenza di terzi</b>	<b>188</b>	<b>191</b>	<b>-1,6%</b>
Capitale e riserve di terzi	191	194	-1,5%
Risultato dell'esercizio di pertinenza di terzi	-3	-3	n.v.
<b>Totale Patrimonio Consolidato</b>	<b>836.380</b>	<b>828.827</b>	<b>0,9%</b>

## 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, 4 maggio 2018





## Prospetti Contabili Consolidati

(importi in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO	31/03/2018	31/03/2017	31/12/2017
Premi netti	325.945	311.081	1.270.013
<i>Premi lordi di competenza</i>	333.622	318.115	1.311.685
<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	7.677	7.034	41.672
Commissioni attive	591	88	333
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-4	-1	7
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	135	170	529
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	12.726	13.864	51.650
<i>Interessi attivi</i>	7.837	6.870	29.969
<i>Altri proventi</i>	4.587	6.977	19.455
<i>Utili realizzati</i>	302	17	2.226
<i>Utili da valutazione</i>	-	-	-
Altri ricavi	4.393	3.236	23.483
<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>343.786</b>	<b>328.438</b>	<b>1.346.015</b>
Oneri netti relativi ai sinistri	226.769	217.667	900.482
<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	230.669	222.418	942.541
<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	-3.900	-4.751	-42.059
Commissioni passive	215	226	117
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	174	102	1.717
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	1.959	1.733	9.971
<i>Interessi passivi</i>	60	157	342
<i>Altri oneri</i>	731	570	2.588
<i>Perdite realizzate</i>	125	7	149
<i>Perdite da valutazione</i>	1.043	999	6.892
Spese di gestione	71.763	69.162	289.860
<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	58.586	56.582	238.921
<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	360	373	2.019
<i>Altre spese di amministrazione</i>	12.817	12.207	48.920
Altri costi	10.605	9.005	33.030
<b>TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>311.485</b>	<b>297.895</b>	<b>1.235.177</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>32.301</b>	<b>30.543</b>	<b>110.838</b>
Imposte	9.632	8.715	33.068
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>22.669</b>	<b>21.828</b>	<b>77.770</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>-290</b>
<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>22.700</b>	<b>21.828</b>	<b>77.480</b>
di cui di pertinenza del gruppo	22.703	21.810	77.483
di cui di pertinenza di terzi	-3	18	-3
UTILE per azione Base	0,34	0,32	1,15
UTILE per azione Diluito	0,34	0,32	1,15

(importi in migliaia di euro)

<b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>31/03/2018</b>	<b>31/03/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>22.700</b>	<b>21.828</b>	<b>77.480</b>
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza riclassifica a conto economico</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>252</b>
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	-	-	252
Altri elementi	-	-	-
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con riclassifica a conto economico</b>	<b>3.720</b>	<b>-8.335</b>	<b>18.373</b>
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	-	-	-
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	3.720	-8.335	18.373
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	-	-	-
<b>TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>3.720</b>	<b>-8.335</b>	<b>18.625</b>
<b>TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</b>	<b>26.420</b>	<b>13.493</b>	<b>96.105</b>
<b>di cui di pertinenza del gruppo</b>	<b>26.423</b>	<b>13.475</b>	<b>96.108</b>
<b>di cui di pertinenza di terzi</b>	<b>-3</b>	<b>18</b>	<b>-3</b>

Vittoria Assicurazioni S.p.A.  
Trimestrale Consolidata al 31 marzo 2018

**Conto economico per settore di attività**

(importi in migliaia di euro)

	Gestione Danni		Gestione Vita		Gestione Immobiliare		Gestione Servizi		Elisioni intersettoriali		Totale	
	31/03/18	31/03/17	31/03/18	31/03/17	31/03/18	31/03/17	31/03/18	31/03/17	31/03/18	31/03/17	31/03/18	31/03/17
Premi netti	281.651	262.592	44.294	48.489	0	0	0	0	0	0	325.945	311.081
<i>Premi lordi di competenza</i>	289.015	269.433	44.607	48.682	0	0	0	0	0	0	333.622	318.115
<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	7.364	6.841	313	193	0	0	0	0	0	0	7.677	7.034
Commissioni attive	0	0	591	88	0	0	0	0	0	0	591	88
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	0	0	-4	-1	0	0	0	0	0	0	-4	-1
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	41	3	0	0	30	210	94	168	-30	-211	135	170
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	3.773	3.786	8.722	9.915	280	240	0	13	-49	-90	12.726	13.864
Altri ricavi	1.414	1.993	28	79	1.799	1.870	738	523	414	-1.229	4.393	3.236
<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>286.879</b>	<b>268.374</b>	<b>53.631</b>	<b>58.570</b>	<b>2.109</b>	<b>2.320</b>	<b>832</b>	<b>704</b>	<b>335</b>	<b>-1.530</b>	<b>343.786</b>	<b>328.438</b>
Oneri netti relativi ai sinistri	179.058	166.143	47.754	51.549	0	0	0	0	-43	-25	226.769	217.667
<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	182.187	169.402	48.525	53.041	0	0	0	0	-43	-25	230.669	222.418
<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	-3.129	-3.259	-771	-1.492	0	0	0	0	0	0	-3.900	-4.751
Commissioni passive	0	0	215	226	0	0	0	0	0	0	215	226
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	50	0	0	0	124	102	0	0	0	0	174	102
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	1.171	924	657	679	179	221	2	0	-50	-91	1.959	1.733
Spese di gestione	65.654	62.547	3.948	4.495	2.658	2.676	310	194	-807	-750	71.763	69.162
Altri costi	7.919	8.101	844	629	227	53	398	222	1.217	0	10.605	9.005
<b>TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>253.852</b>	<b>237.715</b>	<b>53.418</b>	<b>57.578</b>	<b>3.188</b>	<b>3.052</b>	<b>710</b>	<b>416</b>	<b>317</b>	<b>-866</b>	<b>311.485</b>	<b>297.895</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>33.027</b>	<b>30.659</b>	<b>213</b>	<b>992</b>	<b>-1.079</b>	<b>-732</b>	<b>122</b>	<b>288</b>	<b>18</b>	<b>-664</b>	<b>32.301</b>	<b>30.543</b>

Vittoria Assicurazioni S.p.A.  
Trimestrale Consolidata al 31 marzo 2018

### Dettaglio delle voci tecniche assicurative

	31/03/2018			31/03/2017		
	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
<b>Gestione danni</b>						
<b>PREMI NETTI</b>	<b>289.015</b>	<b>7.364</b>	<b>281.651</b>	<b>269.433</b>	<b>6.841</b>	<b>262.592</b>
a Premi contabilizzati	280.992	7.349	273.643	263.683	5.989	257.694
b Variazione della riserva premi	-8.023	-15	-8.008	-5.750	-852	-4.898
<b>ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI</b>	<b>182.187</b>	<b>3.129</b>	<b>179.058</b>	<b>169.402</b>	<b>3.259</b>	<b>166.143</b>
a Importi pagati	174.421	6.021	168.400	162.811	5.481	157.330
b Variazione della riserva sinistri	11.449	-2.873	14.322	10.916	-2.040	12.956
c Variazione dei recuperi	3.683	19	3.664	4.325	182	4.143
d Variazione delle altre riserve tecniche	0	0	0	0	0	0
<b>Gestione Vita</b>						
<b>PREMI NETTI</b>	<b>44.607</b>	<b>313</b>	<b>44.294</b>	<b>48.682</b>	<b>193</b>	<b>48.489</b>
<b>ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI</b>	<b>48.525</b>	<b>771</b>	<b>47.754</b>	<b>53.041</b>	<b>1.492</b>	<b>51.549</b>
a Somme pagate	25.514	989	24.525	35.123	1.100	34.023
b Variazione della riserva per somme da pagare	-1.475	-291	-1.184	-3.143	2.241	-5.384
c Variazione delle riserve matematiche	24.547	74	24.473	21.240	-1.846	23.086
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	-61	-1	-60	-179	-3	-176

(importi in migliaia di euro)

**Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili 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 2018 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 4 maggio 2018

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