



Resoconto intermedio  
di gestione  
— al 31 marzo 2014 —

Approvato dal  
Consiglio di Amministrazione  
14 maggio 2014



# Indice

---

Organi statutari	5
Premessa	7
Area di consolidamento e struttura del Gruppo	10
Prospetti consolidati	13
Osservazioni degli Amministratori	19
Attestazione del dirigente preposto	37

## Indice delle tavole

Tav. 1 - Principali dati economici	23
Tav. 2 - Principali dati patrimoniali	23
Tav. 3 - Dipendenti e rete distributiva	24
Tav. 4 - Stato Patrimoniale consolidato riclassificato	25
Tav. 5 - Conto Economico consolidato riclassificato	26
Tav. 6 - Conto Economico consolidato riclassificato per segmento di attività	27
Tav. 7 - Principali indicatori	27
Tav. 8 - Totale raccolta	28
Tav. 9 - Raccolta vita	29
Tav. 10 - Investimenti	31



# Organi Statutari

---

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

<b>Presidente</b>	Paolo Bedoni <sup>(*)</sup>
<b>Vice Presidente Vicario</b>	Paolo Garonna <sup>(*)</sup>
<b>Vice Presidente</b>	Enrico Mario Ambrosetti <sup>(*)</sup>
<b>Segretario</b>	Aldo Poli <sup>(*)</sup>
<b>Amministratore Delegato</b>	Giovan Battista Mazzucchelli <sup>(*)</sup>
<b>Consiglieri</b>	Luigi Baraggia Barbara Blasevich <sup>(*)</sup> Bettina Campedelli Lisa Ferrarini Paola Ferroli Giovanni Maccagnani Luigi Mion Carlo Napoleoni Angelo Nardi Pilade Riello <sup>(*)</sup> Giovanni Sandrini Domingo Sugranyes Bickel Enrico Zobe

## COLLEGIO SINDACALE

<b>Presidente</b>	Alessandro Lai
<b>Sindaci effettivi</b>	Luigi de Anna Cesare Brena Andrea Rossi Franco Volpato
<b>Sindaci supplenti</b>	Enrico Noris Stefano Romito

## DIREZIONE GENERALE

<b>Direttore Generale</b>	Marco Cardinaletti
<b>Condirettore Generale</b>	Flavio Piva
<b>Vice Direttore Generale</b>	Carlo Barbera

<sup>(\*)</sup> I Consiglieri i cui nomi sono contrassegnati dall'asterisco formano il Comitato Esecutivo



## **Premessa**



## Premessa

---

Il resoconto intermedio di gestione relativo al primo trimestre 2014 è redatto sulla base dell'art. 154-ter del T.U.F. e della comunicazione CONSOB DEM/8041082 del 30 aprile 2008 e non rappresenta un bilancio intermedio redatto ai sensi dello IAS 34.

Nel resoconto:

- i dati economici relativi al primo trimestre dell'esercizio 2014 sono confrontati con quelli del primo trimestre 2013;
- i dati patrimoniali relativi alla chiusura del primo trimestre dell'esercizio 2014 sono confrontati con i corrispondenti dati al 31 dicembre 2013.

Il resoconto è corredato dai prospetti di seguito elencati:

- stato patrimoniale;
- conto economico;
- osservazioni degli Amministratori.

Il resoconto intermedio di gestione è chiuso al 31 marzo, data coincidente con quella dei corrispondenti resoconti delle società incluse nell'area di consolidamento.

Al fine di garantire la tempestività dell'informativa trimestrale al mercato, per alcune componenti di minore significatività si è fatto ricorso anche a processi di stima.

---

## **AREA DI CONSOLIDAMENTO E STRUTTURA DEL GRUPPO**

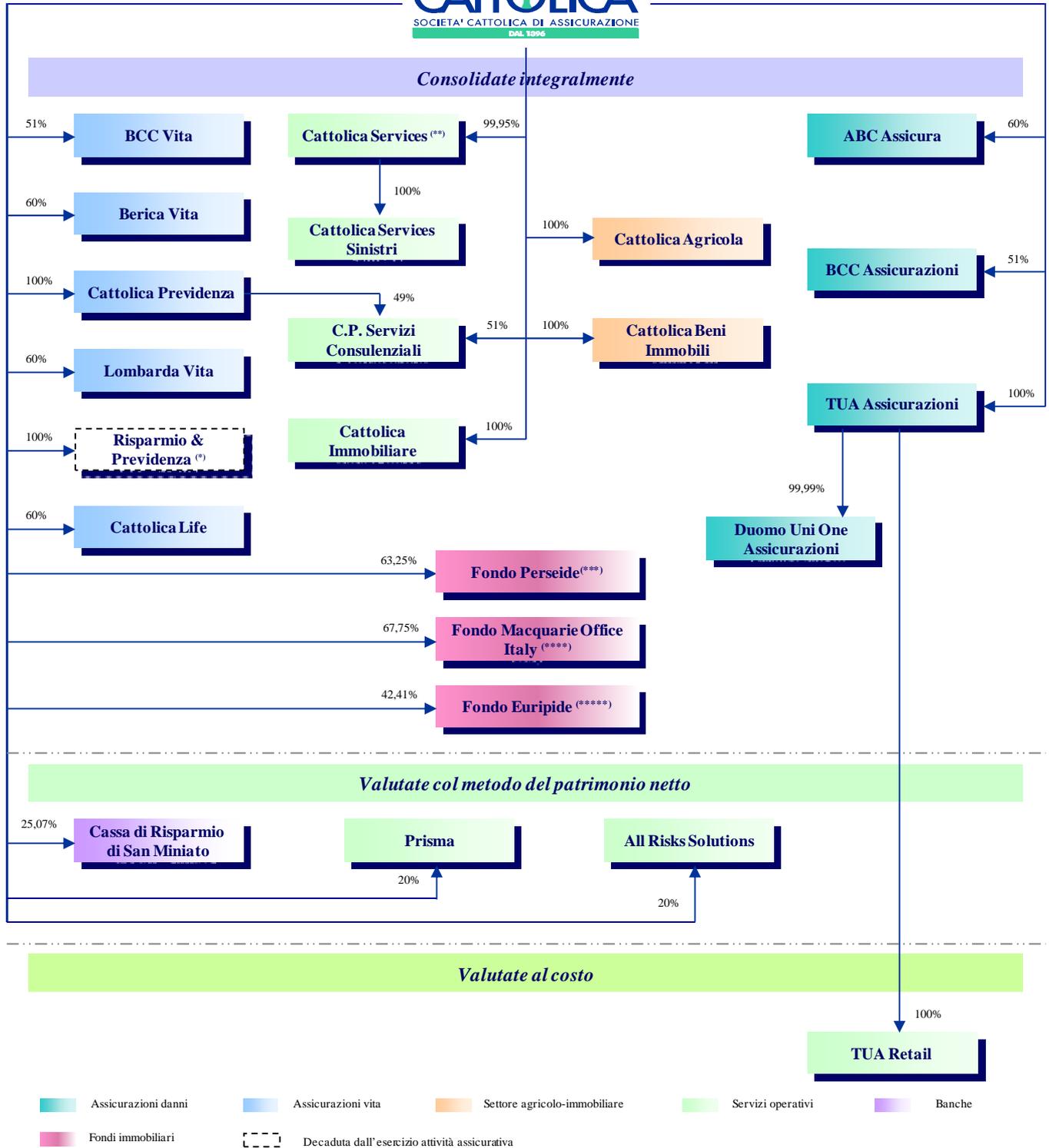
L'area di consolidamento include il bilancio della Capogruppo e quello delle società controllate ai sensi dell'IFRS 10.

Nel corso del primo trimestre non vi sono state modifiche all'area di consolidamento.

Al 31 marzo l'area di consolidamento comprende oltre alla Capogruppo assicurativa, nove società assicurative, una società decaduta dalle autorizzazioni all'esercizio dell'attività assicurativa a partire dal 1° gennaio 2014, quattro società di servizi, due società che svolgono attività agricola-immobiliare e tre fondi di investimento immobiliari.

Oltre alle società incluse nell'area di consolidamento, il Gruppo comprende una società bancaria e tre società di servizi.

Segue il prospetto delle società del Gruppo con l'indicazione della metodologia di consolidamento adottata.



(\*) Dal 1° gennaio 2014 è decaduta dalle autorizzazioni all'esercizio dell'attività assicurativa e previdenziale.

(\*\*) Lo 0,005% del capitale di Cattolica Services è detenuto singolarmente da ABC Assicura, BCC Assicurazioni, BCC Vita, Berica Vita, Cattolica Previdenza, C.P. Servizi Consulenziali, Duomo Uni One, Lombarda Vita, Risparmio & Previdenza e TUA Assicurazioni.

(\*\*\*) Il restante 36,75% è così detenuto: 14,26% da Berica Vita, 14,26% da Lombarda Vita e 8,23% da Cattolica Previdenza.

(\*\*\*\*) Il restante 32,25% è così detenuto: 10,36% da BCC Vita, 4,14% da Cattolica Previdenza e 17,75% da Lombarda Vita.

(\*\*\*\*\*) Il restante 57,59% è così detenuto: 10,05% da Berica Vita, 2,01% da Cattolica Previdenza, 44,86% da Lombarda Vita e 0,67% da TUA Assicurazioni.



## **Prospetti Consolidati**

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2014**

**Impresa: GRUPPO CATTOLICA ASSICURAZIONI**

(importi in milioni)

<b>STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ</b>		<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>1</b>	<b>ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>289</b>	<b>289</b>
1.1	Avviamento	189	189
1.2	Altre attività immateriali	100	100
<b>2</b>	<b>ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>116</b>	<b>116</b>
2.1	Immobili	105	105
2.2	Altre attività materiali	11	11
<b>3</b>	<b>RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	<b>675</b>	<b>681</b>
<b>4</b>	<b>INVESTIMENTI</b>	<b>17.094</b>	<b>16.317</b>
4.1	Investimenti immobiliari	289	290
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	85	83
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza	266	270
4.4	Finanziamenti e crediti	1.111	1.172
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	12.081	11.235
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	3.262	3.267
<b>5</b>	<b>CREDITI DIVERSI</b>	<b>548</b>	<b>589</b>
5.1	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	322	417
5.2	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	170	135
5.3	Altri crediti	56	37
<b>6</b>	<b>ALTRI ELEMENTI DELL' ATTIVO</b>	<b>1.022</b>	<b>889</b>
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0
6.2	Costi di acquisizione differiti	13	13
6.3	Attività fiscali differite	457	366
6.4	Attività fiscali correnti	398	405
6.5	Altre attività	154	105
<b>7</b>	<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>611</b>	<b>505</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>20.355</b>	<b>19.386</b>

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2014**

**Impresa: GRUPPO CATTOLICA ASSICURAZIONI**

(importi in milioni)

<b>STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>1</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.642</b>	<b>1.561</b>
<b>1.1</b>	<b>di pertinenza del gruppo</b>	<b>1.408</b>	<b>1.334</b>
1.1.1	Capitale	170	170
1.1.2	Altri strumenti patrimoniali	0	0
1.1.3	Riserve di capitale	657	657
1.1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	432	388
1.1.5	(Azioni proprie)	-10	-9
1.1.6	Riserva per differenze di cambio nette	0	0
1.1.7	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	135	85
1.1.8	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	1	-1
1.1.9	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	23	44
<b>1.2</b>	<b>di pertinenza di terzi</b>	<b>234</b>	<b>227</b>
1.2.1	Capitale e riserve di terzi	214	194
1.2.2	Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	18	13
1.2.3	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	2	20
<b>2</b>	<b>ACCANTONAMENTI</b>	<b>32</b>	<b>32</b>
<b>3</b>	<b>RISERVE TECNICHE</b>	<b>16.148</b>	<b>15.601</b>
<b>4</b>	<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>1.460</b>	<b>1.363</b>
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	1.097	999
4.2	Altre passività finanziarie	363	364
<b>5</b>	<b>DEBITI</b>	<b>385</b>	<b>366</b>
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	84	90
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	113	90
5.3	Altri debiti	188	186
<b>6</b>	<b>ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>688</b>	<b>463</b>
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0
6.2	Passività fiscali differite	313	201
6.3	Passività fiscali correnti	290	211
6.4	Altre passività	85	51
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		<b>20.355</b>	<b>19.386</b>

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2014**

**Impresa: GRUPPO CATTOLICA ASSICURAZIONI**

(importi in milioni)

<b>CONTO ECONOMICO</b>		<b>31.03.2014</b>	<b>31.03.2013</b>
1.1	Premi netti	1.253	974
1.2	Commissioni attive	1	0
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	28	18
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1	0
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	146	166
1.5.1	<i>Interessi attivi</i>	120	111
1.5.2	<i>Altri proventi</i>	11	13
1.5.3	<i>Utili realizzati</i>	15	41
1.5.4	<i>Utili da valutazione</i>	0	1
1.6	Altri ricavi	9	7
<b>1</b>	<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>1.438</b>	<b>1.165</b>
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	-1.211	-933
2.2	Commissioni passive	-1	-1
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-27	-39
2.4.1	<i>Interessi passivi</i>	-16	-11
2.4.2	<i>Altri oneri</i>	-4	-2
2.4.3	<i>Perdite realizzate</i>	-4	-14
2.4.4	<i>Perdite da valutazione</i>	-3	-12
2.5	Spese di gestione	-121	-119
2.5.1	<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	-87	-81
2.5.2	<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	-4	-4
2.5.3	<i>Altre spese di amministrazione</i>	-30	-34
2.6	Altri costi	-30	-34
<b>2</b>	<b>TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>-1.390</b>	<b>-1.126</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>48</b>	<b>39</b>
3	Imposte	-23	-15
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>25</b>	<b>24</b>
4	<b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>25</b>	<b>24</b>
	<b>di cui di pertinenza del gruppo</b>	<b>23</b>	<b>21</b>
	<b>di cui di pertinenza di terzi</b>	<b>2</b>	<b>3</b>

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2014**

**Impresa: GRUPPO CATTOLICA ASSICURAZIONI**

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO - Importi netti**

(importi in milioni)	31.03.2014	31.03.2013
<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>25</b>	<b>24</b>
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza riclassifica a conto economico</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	0	0
Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali	0	0
Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali	0	0
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	0	0
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	0	0
Altri elementi	0	0
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con riclassifica a conto economico</b>	<b>57</b>	<b>-21</b>
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	0	0
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	55	-19
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	0	0
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	0	0
Variazione del patrimonio netto delle partecipate	2	-2
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	0	0
Altri elementi	0	0
<b>TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>57</b>	<b>-21</b>
<b>TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</b>	<b>82</b>	<b>3</b>
<b>di cui di pertinenza del gruppo</b>	<b>75</b>	<b>1</b>
<b>di cui di pertinenza di terzi</b>	<b>7</b>	<b>2</b>



**Osservazioni  
degli Amministratori**



## Osservazioni degli Amministratori

---

### **Il Gruppo Cattolica**

Il Gruppo chiude i primi tre mesi dell'esercizio con un utile consolidato pari a 25 milioni (24 milioni al 31 marzo 2013, +4,2%).

Il risultato netto di Gruppo è pari a 23 milioni (21 milioni al 31 marzo 2013, +9,5%).

In miglioramento anche la già positiva gestione industriale dei rami danni con un combined ratio del lavoro conservato pari al 92,5% in ulteriore miglioramento rispetto al 94,5% del 31 marzo 2013 (93,5% al 31 dicembre 2013).

I premi contabilizzati dei rami danni ammontano a 418,1 milioni (-0,2% rispetto al primo trimestre 2013) e quelli del lavoro diretto, che ammontano a 403,8 milioni (-0,6%), sono raccolti per il 90,8% dalla rete agenziale.

La raccolta vita del lavoro diretto, con un totale di 987,2 milioni (+50,9% rispetto al primo trimestre 2013), continua a crescere principalmente per l'incremento della raccolta del canale bancario (+48,5%) e agenziale (+83,6%), con premi del comparto tradizionale per 772,9 milioni, unit e index linked per 67,1 milioni, capitalizzazione per 106,5 milioni e fondi pensione per 40,6 milioni.

La gestione finanziaria<sup>1</sup> chiude con un risultato, al lordo degli effetti fiscali, pari a 119 milioni contro i 125 milioni del 31 marzo 2013. In particolare i proventi netti derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari includono proventi da interessi e altri proventi che sono invariati a 111 milioni, utili netti da realizzo che passano da 27 a 11 milioni e perdite da valutazione su attività finanziarie che diminuiscono da -11 a -3 milioni.

Al 31 marzo, gli investimenti, inclusi gli immobili classificati nella voce attività materiali e le disponibilità liquide, ammontano a 17.810 milioni (16.927 milioni al 31 dicembre 2013) e le riserve tecniche al netto della quota a carico dei riassicuratori insieme alle passività finanziarie relative ai contratti di investimento sono pari a 16.569 milioni (15.918 milioni al 31 dicembre 2013).

Il patrimonio netto consolidato si attesta a 1.642 milioni contro i 1.561 milioni al 31 dicembre 2013 (+5,2%) e il margine di solvibilità del Gruppo è pari a 1,60 volte il minimo regolamentare (1,62 volte al 31 dicembre 2013<sup>2</sup>).

\*\*\*\*\*

Con riferimento alle operazioni di razionalizzazione societaria iniziate nel corso del 2013, il 1° maggio 2014 è divenuta efficace la fusione per incorporazione di Duomo Uni One Assicurazioni in TUA Assicurazioni; ai soli effetti contabili e fiscali, le operazioni di Duomo sono imputate al bilancio di TUA a far data dal 1° gennaio 2014.

\*\*\*\*\*

Al 31 marzo il totale delle agenzie è di 1.424 (+2 rispetto a fine 2013), di cui 563 plurimandatari, così distribuite: 55,3% nel nord Italia, 24,8% nel centro e 19,9% nel sud e isole.

---

<sup>1</sup> Con l'esclusione degli investimenti il cui rischio è a carico degli assicurati e della variazione delle altre passività finanziarie.

<sup>2</sup> Post dividendo della Capogruppo.

---

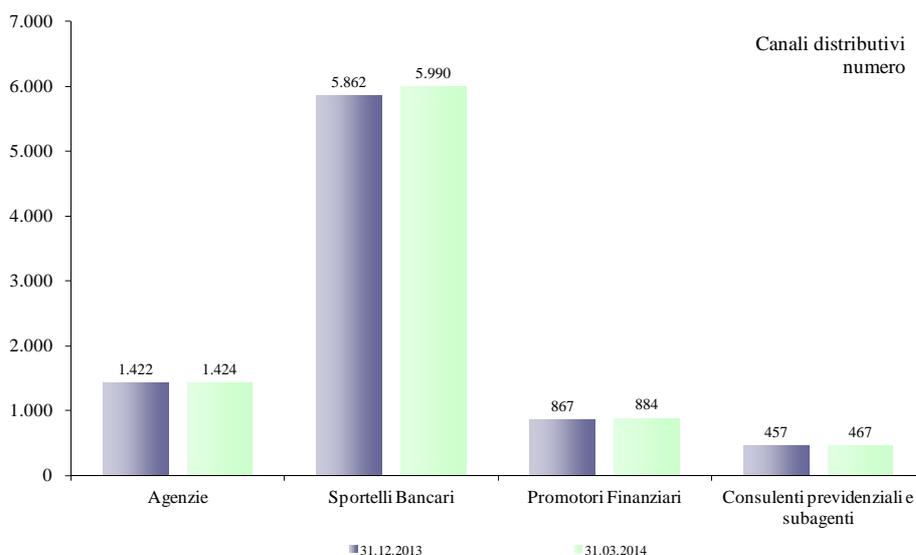
Nel corso dei primi tre mesi dell'esercizio è proseguita la politica di razionalizzazione delle agenzie e sono state aperte 19 agenzie TUA Assicurazioni.

Con riferimento alla rete distributiva di Cattolica Previdenza, i consulenti previdenziali sono 22, i subagenti di C.P. Servizi Consulenziali sono 428 (erano 418 al 31 dicembre 2013) e quelli facenti capo a Cattolica sono 17 (invariati rispetto al 31 dicembre 2013).

I promotori finanziari del Gruppo sono saliti a 884 rispetto agli 867 alla chiusura dell'esercizio precedente.

Gli sportelli che distribuiscono i prodotti dell'area previdenza sono passati da 5.862 alla chiusura dell'esercizio precedente a 5.990. Gli sportelli del Gruppo UBI sono 673. L'alleanza con ICREEA Holding iniziata nella seconda metà del 2009 consente di distribuire tramite 3.826 sportelli delle Banche di Credito Cooperativo (3.673 al 31 dicembre 2013) mentre quella con la Banca Popolare di Vicenza, in atto dal 2007, consente al Gruppo Cattolica di accedere alla rete di 641 sportelli.

Tra le principali banche operanti come partner di Cattolica, oltre a quelle già riportate, vi sono Banca di Credito Popolare di Torre del Greco, Barclays Bank, Banca Carim e Cassa di Risparmio di San Miniato.



Nei prospetti che seguono sono riportati, secondo i principi contabili internazionali, rispettivamente i dati economici e patrimoniali più significativi dell'andamento della gestione, i dati relativi ai dipendenti ed alla rete distributiva, lo stato patrimoniale ed il conto economico consolidati riclassificati ed i principali indicatori raffrontati con quelli dei corrispondenti periodi dell'esercizio precedente. Nel presente resoconto con il termine raccolta si intende la somma dei premi assicurativi (come definiti dall'IFRS 4) e delle somme relative ai contratti di investimento (come definiti dall'IFRS 4 che ne rinvia la disciplina allo IAS 39).

## Tav. 1 - Principali dati economici

(importi in milioni)	31.03.2014	31.03.2013	Variazione	
			Val. assoluto	%
<b>Totale raccolta</b>	<b>1.405,3</b>	<b>1.073,2</b>	<b>332,1</b>	<b>30,9</b>
di cui				
<b>Premi lordi contabilizzati</b>	<b>1.314,7</b>	<b>1.038,4</b>	<b>276,3</b>	<b>26,6</b>
Lavoro diretto danni	403,8	406,2	-2,4	-0,6
Lavoro diretto vita	896,6	619,3	277,3	44,8
Lavoro indiretto danni	14,3	12,9	1,4	10,9
Lavoro indiretto vita	-	-	-	n.a.
<b>Contratti di investimento</b>	<b>90,6</b>	<b>34,8</b>	<b>55,8</b>	<b>n.s.</b>
<b>Risultato di periodo netto consolidato</b>	<b>25</b>	<b>24</b>	<b>1,0</b>	<b>4,2</b>
<b>Risultato di periodo netto di Gruppo</b>	<b>23</b>	<b>21</b>	<b>2,0</b>	<b>9,5</b>

n.s. = non significativo  
n.a. = non applicabile

## Tav. 2 - Principali dati patrimoniali

(importi in milioni)	31.03.2014	31.12.2013	Variazione	
			Val. assoluto	%
<b>Investimenti</b>	<b>17.810</b>	<b>16.927</b>	<b>883</b>	<b>5,2</b>
<b>Riserve tecniche al netto della quota a carico dei riassicuratori</b>	<b>15.473</b>	<b>14.920</b>	<b>553</b>	<b>3,7</b>
<b>Passività finanziarie relative ai contratti di investimento</b>	<b>1.096</b>	<b>998</b>	<b>98</b>	<b>9,8</b>
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	<b>1.642</b>	<b>1.561</b>	<b>81</b>	<b>5,2</b>

---

**Tav. 3 - Dipendenti e rete distributiva**

(numero)	31.03.2014	31.12.2013	Variazione	
			Val. assoluto	%
<b>Rete diretta:</b>				
Agenzie	1.424	1.422	2	0,1
di cui plurimandatarie	563	545	18	3,3
<b>Reti partner:</b>				
Sportelli bancari	5.990	5.862	128	2,2
Promotori finanziari	884	867	17	2,0
Consulenti previdenziali	22	22	-	0,0
Subagenti di C.P. Servizi Consulenziali	428	418	10	2,4
<b>Dipendenti totali</b>	<b>1.460</b>	<b>1.454</b>	<b>6</b>	<b>0,4</b>
<b>Dipendenti FTE</b>	<b>1.406</b>	<b>1.401</b>	<b>5</b>	<b>0,4</b>

## Tav. 4 - Stato Patrimoniale consolidato riclassificato

(importi in milioni)	31.03.2014	31.12.2013	Variazione		Voci schemi obbligatori (*)
			Val. assoluto	%	
<b>Attivo</b>					
Investimenti immobiliari	289	290	-1	-0,3	4.1
Immobili	105	105	-	0,0	2.1
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	85	83	2	2,4	4.2
Finanziamenti e crediti	1.111	1.172	-61	-5,2	4.4
Investimenti posseduti sino alla scadenza	266	270	-4	-1,5	4.3
Attività finanziarie disponibili per la vendita	12.081	11.235	846	7,5	4.5
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	3.262	3.267	-5	-0,2	4.6
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	611	505	106	21,0	7
<b>Totale investimenti</b>	<b>17.810</b>	<b>16.927</b>	<b>883</b>	<b>5,2</b>	
Attività immateriali	289	289	-	0,0	1
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	675	681	-6	-0,9	3
Crediti diversi, altre attività materiali e altri elementi dell'attivo	1.581	1.489	92	6,2	(**)
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>20.355</b>	<b>19.386</b>	<b>969</b>	<b>5,0</b>	
<b>Patrimonio netto e passività</b>					
Capitale e riserve di Gruppo	1.385	1.290	95	7,4	
Risultato del periodo di Gruppo	23	44	-21	-47,7	
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>1.408</b>	<b>1.334</b>	<b>74</b>	<b>5,5</b>	1.1
Capitale e riserve di terzi	232	207	25	12,1	
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	2	20	-18	-90,0	
<b>Patrimonio netto di pertinenza di terzi</b>	<b>234</b>	<b>227</b>	<b>7</b>	<b>3,1</b>	1.2
<b>Totale Capitale e riserve</b>	<b>1.642</b>	<b>1.561</b>	<b>81</b>	<b>5,2</b>	1
Riserva premi	673	671	2	0,3	
Riserva sinistri	2.399	2.401	-2	-0,1	
<b>Riserve tecniche lorde danni</b>	<b>3.072</b>	<b>3.072</b>	<b>-</b>	<b>0,0</b>	3
<b>Riserve tecniche lorde vita</b>	<b>12.687</b>	<b>12.167</b>	<b>520</b>	<b>4,3</b>	3
Altre riserve tecniche lorde danni	2	2	-	0,0	3
Altre riserve tecniche lorde vita	387	360	27	7,5	3
Passività finanziarie	1.460	1.363	97	7,1	4
<i>di cui depositi verso assicurati</i>	<i>1.096</i>	<i>998</i>	<i>98</i>	<i>9,8</i>	
Accantonamenti, debiti e altri elementi del passivo	1.105	861	244	28,3	(***)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>20.355</b>	<b>19.386</b>	<b>969</b>	<b>5,0</b>	

(\*) Sono indicate le voci dei prospetti del bilancio consolidato ex regolamento ISVAP 13 luglio 2007, n. 7

(\*\*) Crediti diversi, altri elementi dell'attivo e altre attività materiali (voci di stato patrimoniale attività = 5 + 6 + 2.2)

(\*\*\*) Accantonamenti, debiti e altri elementi del passivo (voci di stato patrimoniale passività = 2 + 5 + 6)

Tav. 5 - Conto economico consolidato riclassificato

(importi in milioni)	31.03.2014	31.03.2013	Variazione	
			Val. assoluto	%
Premi netti	1.253	974	279	28,6
Oneri netti relativi ai sinistri	-1.211	-933	-278	-29,8
Spese di gestione	-117	-115	-2	-1,7
<i>di cui provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	-87	-81	-6	-7,4
<i>di cui altre spese di amministrazione</i>	-30	-34	4	11,8
Altri ricavi al netto degli altri costi (altri proventi e oneri tecnici)	-10	-18	8	44,4
Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	28	18	10	55,6
<i>di cui classe D</i>	25	15	10	66,7
Proventi netti derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1	-	1	n.a.
Proventi netti derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	119	127	-8	-6,3
<i>di cui interessi netti</i>	104	100	4	4,0
<i>di cui altri proventi al netto degli altri oneri</i>	7	11	-4	-36,4
<i>di cui utili netti realizzati</i>	11	27	-16	-59,3
<i>di cui utili netti da valutazione su attività finanziarie</i>	-3	-11	8	72,7
<i>di cui variazione altre passività finanziarie</i>	-	-	-	n.a.
Commissioni attive al netto delle commissioni passive	-	-1	1	100,0
Spese di gestione degli investimenti	-4	-4	-	0,0
<b>RISULTATO GESTIONE ASSICURATIVA E FINANZIARIA</b>	<b>59</b>	<b>48</b>	<b>11</b>	<b>22,9</b>
Altri ricavi al netto degli altri costi (esclusi gli altri proventi e oneri tecnici compresi nella gestione assicurativa)	-11	-9	-2	-22,2
<b>RISULTATO DI PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>48</b>	<b>39</b>	<b>9</b>	<b>23,1</b>
Imposte	-23	-15	-8	-53,3
<b>RISULTATO DI PERIODO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>25</b>	<b>24</b>	<b>1</b>	<b>4,2</b>
<b>RISULTATO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>
<b>RISULTATO DI PERIODO CONSOLIDATO</b>	<b>25</b>	<b>24</b>	<b>1</b>	<b>4,2</b>
Risultato di periodo di pertinenza di terzi	2	3	-1	-33,3
<b>RISULTATO DI PERIODO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>23</b>	<b>21</b>	<b>2</b>	<b>9,5</b>

(\*) Sono indicate le voci dei prospetti del bilancio consolidato ex regolamento ISVAP 13 luglio 2007, n. 7

n.a. = non applicabile

## Tav. 6 - Conto economico consolidato riclassificato per segmento di attività

(importi in milioni)	DANNI		VITA		ALTRO		TOTALE	
	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2014	31.03.2013
Premi netti	369	366	884	608	-	-	1.253	974
Oneri netti relativi ai sinistri	-251	-249	-960	-684	-	-	-1.211	-933
Spese di gestione	-88	-89	-29	-26	-	-	-117	-115
<i>di cui provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	-67	-66	-20	-15	-	-	-87	-81
<i>di cui altre spese di amministrazione</i>	-21	-23	-9	-11	-	-	-30	-34
Altri ricavi al netto degli altri costi (altri proventi e oneri tecnici)	-2	-8	-8	-10	-	-	-10	-18
Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-	-	28	18	-	-	28	18
<i>di cui classe D</i>	-	-	25	15	-	-	25	15
Proventi netti derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-	1	-	-	-	1	-
Proventi netti derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	17	23	100	101	2	3	119	127
Commissioni attive al netto delle commissioni passive	-	-	-	-1	-	-	-	-1
Spese di gestione degli investimenti	-1	-1	-2	-2	-1	-1	-4	-4
<b>RISULTATO GESTIONE ASSICURATIVA E FINANZIARIA</b>	<b>44</b>	<b>42</b>	<b>14</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>59</b>	<b>48</b>
Altri ricavi al netto degli altri costi (esclusi gli altri proventi e oneri tecnici compresi nella gestione assicurativa)	-9	-7	-2	-2	-	-	-11	-9
<b>RISULTATO DI PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>35</b>	<b>35</b>	<b>12</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>48</b>	<b>39</b>
Imposte	-15	-14	-8	-1	-	-	-23	-15
<b>RISULTATO DI PERIODO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>25</b>	<b>24</b>
<b>RISULTATO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE</b>	<b>-</b>							
<b>RISULTATO DI PERIODO CONSOLIDATO</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>25</b>	<b>24</b>

## Tav. 7 - Principali indicatori

	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
<b>Indicatori danni lavoro conservato</b>			
Claims ratio (Oneri netti relativi ai sinistri / Premi netti)	67,9%	68,0%	68,2%
G&A ratio (Altre spese di amministrazione / Premi netti)	5,9%	6,4%	6,1%
Commission ratio (Spese di acquisizione / Premi netti)	18,2%	17,9%	17,8%
Total Expense ratio (Spese di gestione / Premi netti)	24,1%	24,3%	23,9%
Combined ratio (1 - (Saldo tecnico / Premi netti))	92,5%	94,5%	93,5%
<b>Indicatori danni lavoro diretto</b>			
Claims ratio (Oneri relativi ai sinistri / Premi di competenza)	66,2%	67,9%	69,1%
G&A ratio (Altre spese di amministrazione / Premi di competenza)	5,3%	5,6%	5,2%
Commission ratio (Spese di acquisizione / Premi di competenza)	18,7%	18,4%	18,7%
Total Expense ratio (Spese di gestione / Premi di competenza)	24,0%	24,0%	23,9%
Combined ratio (1 - (Saldo tecnico / Premi di competenza))	90,7%	93,7%	94,3%
<b>Indicatori vita</b>			
G&A ratio (Altre spese di amministrazione / Raccolta)	0,9%	1,7%	1,5%
Commission ratio (Spese di acquisizione / Raccolta)	2,0%	2,4%	2,3%
Total Expense ratio (Spese di gestione / Raccolta)	2,9%	4,0%	3,8%
<b>Indicatori totali</b>			
G&A ratio (Altre spese di amministrazione / Raccolta)	2,2%	3,2%	3,0%

Nota: con "totale raccolta" dei rami vita si intende la somma dei premi lordi assicurativi e dei contratti di investimento.

## SINTESI DELL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### RACCOLTA PREMI

La raccolta premi complessiva si attesta a 1.405,3 milioni, con un incremento del 30,9% rispetto al 31 marzo dell'esercizio precedente. I premi lordi consolidati (che rispondono alla definizione di contratto assicurativo dell'IFRS 4) ammontano a 1.314,7 milioni rispetto ai 1.038,4 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, registrando un incremento del 26,6%.

#### Tav. 8 - Totale raccolta

Rami (importi in milioni)	31.03.2014	% sul tot.	31.03.2013	% sul tot.	Variazione	
					Val. assoluto	%
01 - Infortuni	35,3	2,7	32,9	3,2	2,4	7,3
02 - Malattie	15,3	1,2	18,5	1,8	-3,2	-17,3
03 - Corpi di veicoli terrestri	26,2	2	27,3	2,7	-1,1	-4,0
07 - Merci trasportate	1,4	0,1	2,4	0,2	-1,0	-41,7
08 - Incendio ed elementi naturali	21,9	1,7	22,2	2,1	-0,3	-1,4
09 - Altri danni ai beni	29,5	2,3	27,3	2,7	2,2	8,1
10 - R.c. autoveicoli terrestri	220,9	17	221,1	21,5	-0,2	-0,1
13 - R.c. generale	33,4	2,6	35,5	3,5	-2,1	-5,9
14 - Credito	0,3	n.s.	0,3	n.s.	-	0,0
15 - Cauzioni	3,5	0,3	3,3	0,3	0,2	6,1
16 - Perdite pecuniarie	4,4	0,3	4,8	0,5	-0,4	-8,3
17 - Tutela legale	3,1	0,2	3,1	0,3	-	0,0
18 - Assistenza	7,1	0,6	6,7	0,7	0,4	6,0
Altri rami <sup>(1)</sup>	1,5	0,1	0,8	0,1	0,7	87,5
<b>Totale rami danni</b>	<b>403,8</b>	<b>31,1</b>	<b>406,2</b>	<b>39,6</b>	<b>-2,4</b>	<b>-0,6</b>
Assicurazioni sulla durata della vita umana - ramo I	772,9	59,4	510,4	49,8	262,5	51,4
Assicurazioni sulla durata della vita umana connesse con fondi di investimento - ramo III	13,9	1,1	27,7	2,7	-13,8	-49,8
Assicurazione malattia - ramo IV	0,1	n.s.	0,1	n.s.	-	0,0
Operazioni di capitalizzazione - ramo V	106,5	8,2	78,4	7,6	28,1	35,8
Fondi pensione - ramo VI	3,2	0,2	2,7	0,3	0,5	18,5
<b>Totale rami vita</b>	<b>896,6</b>	<b>68,9</b>	<b>619,3</b>	<b>60,4</b>	<b>277,3</b>	<b>44,8</b>
<b>Totale lavoro diretto</b>	<b>1.300,4</b>	<b>100,0</b>	<b>1.025,5</b>	<b>100,0</b>	<b>274,9</b>	<b>26,8</b>
<b>Lavoro indiretto</b>	14,3		12,9		1,4	10,9
<b>Totale premi assicurativi</b>	<b>1.314,7</b>		<b>1.038,4</b>		<b>276,3</b>	<b>26,6</b>
Assicurazioni sulla durata della vita umana connesse con fondi di investimento - ramo III	53,2	58,7	1,6	4,6	51,6	n.s.
Fondi pensione - ramo VI	37,4	41,3	33,2	95,4	4,2	12,7
<b>Totale contratti di investimento</b>	<b>90,6</b>	<b>100,0</b>	<b>34,8</b>	<b>100,0</b>	<b>55,8</b>	<b>n.s.</b>
<b>TOTALE RACCOLTA</b>	<b>1.405,3</b>		<b>1.073,2</b>		<b>332,1</b>	<b>30,9</b>

<sup>(1)</sup> comprende corpi di veicoli ferroviari, aerei, marittimi, lacustri e fluviali e r.c. aeromobili e veicoli marittimi, lacustri e fluviali.

n.s. = non significativo

In particolare la raccolta vita è così suddivisa per ramo (tenuto conto sia dei premi assicurativi sia dei contratti di investimento):

#### Tav. 9 - Raccolta vita

Rami vita (importi in milioni)	31.03.2014	%	31.03.2013		Variazione	
			31.03.2013	%	Val. assoluto	%
Assicurazioni sulla durata della vita umana - ramo I	772,9	78,3	510,4	78,0	262,5	51,4
Assicurazioni sulla durata della vita umana connesse con fondi di investimento - ramo III	67,1	6,8	29,3	4,5	37,8	n.s.
Assicurazione malattia - ramo IV	0,1	n.s.	0,1	n.s.	-	0,0
Operazioni di capitalizzazione -ramo V	106,5	10,8	78,4	12,0	28,1	35,8
Fondi pensione - ramo VI	40,6	4,1	35,9	5,5	4,7	13,1
<b>Totale raccolta vita - lavoro diretto</b>	<b>987,2</b>	<b>100,0</b>	<b>654,1</b>	<b>100,0</b>	<b>333,1</b>	<b>50,9</b>

n.s. = non significativo

I premi del lavoro diretto rami danni passano da 406,2 a 403,8 milioni con un decremento dello 0,6%. I premi del lavoro indiretto passano da 12,9 a 14,3 milioni (+10,9%).

L'evoluzione della raccolta premi danni è caratterizzata dalla diminuzione dello 0,5% dei rami auto e dello 0,7% dei rami non auto: in particolare diminuiscono del 17,3% i premi del ramo malattie (15,3 milioni), del 41,7% i premi delle merci trasportate (1,4 milioni), dell'1,4% i premi del ramo incendio (21,9 milioni), del 5,9% i premi del ramo r.c. generale (33,4 milioni), dell'8,3% i premi delle perdite pecuniarie (4,4 milioni) mentre aumentano del 7,3% i premi relativi al ramo infortuni (35,3 milioni), dell'8,1% i premi relativi agli altri danni ai beni (29,5 milioni), del 6,1% i premi relativi al ramo cauzioni (3,5 milioni) e del 6% i premi del ramo assistenza (7,1 milioni).

La raccolta del lavoro diretto dei rami danni si è sviluppata tramite il canale agenziale con 366,7 milioni (-2,2%), il canale bancario con 11,1 milioni (+38,8%), i broker con 10,1 milioni (+7,4%) ed altri canali con 15,9 milioni (+15,2%).

I premi assicurativi dei rami vita del lavoro diretto sono pari a 896,6 milioni; i contratti di investimento ammontano a 90,6 milioni. La raccolta complessiva vita si attesta a 987,2 milioni (+50,9% rispetto al medesimo periodo del 2013).

La raccolta del lavoro diretto dei rami vita si è sviluppata tramite il canale agenziale con 105,4 milioni (+83,6%), il canale bancario con 773,7 milioni (+48,5%), i broker con 45,2 milioni, i promotori finanziari con 4,5 milioni ed altri canali con 58,4 milioni (+2,1%).

---

## STATO PATRIMONIALE

**Avviamento** La voce ammonta a 189 milioni, in linea con il 31 dicembre 2013.  
La voce comprende l'avviamento acquisito nelle aggregazioni aziendali così come definito dall'IFRS 3.

**Investimenti** Nel corso del primo trimestre dell'esercizio la gestione degli investimenti del Gruppo ha evidenziato un ulteriore incremento degli investimenti in titoli governativi emessi dallo Sato Italiano, beneficiando del significativo calo dei rendimenti conseguenti alle pressioni sui tassi di base ed al miglioramento dello spread, conseguenti alle previsioni di una politica monetaria accomodante da parte della Banca Centrale Europea. Il peso della componente rischio credito, sia fisso che variabile, resta sostanzialmente invariato. L'intera politica di investimento è stata comunque effettuata in coerenza con gli obiettivi di durata finanziaria dei portafogli espresse dall'asset liability management.

Nella parte finale del trimestre si è prudenzialmente incrementata la componente di investimenti a breve termine, aumentando nel contempo la componente di titoli di stato a tasso fisso rispetto ai quelli a cedola variabile dati i bassi livelli degli indici di riferimento. Nella componente obbligazionaria non governativa è proseguito il riposizionamento da emittenti finanziari ad industriali, proseguendo la rotazione su quest'ultima componente.

Nel corso del periodo si è provveduto ad un leggero incremento dell'investimento nella componente azionaria, privilegiando strategie d'investimento volte ad incrementare l'esposizione verso emittenti caratterizzati da una maggiore esposizione dell'attività di riferimento ai mercati globali a fronte della riduzione della componente azionaria domestica. In tale ambito è stato ritenuto opportuno focalizzare l'attenzione su titoli azionari europei.

Il portafoglio è denominato quasi esclusivamente in euro. Gli emittenti si collocano prevalentemente in Europa e, in misura minore, negli Stati Uniti. Molti emittenti presentano, comunque, un'elevata diversificazione territoriale nell'ambito di operatività, al fine di ridurre il più possibile i rischi recessivi.

Gli investimenti (che comprendono quelli immobiliari, le partecipazioni in controllate, collegate e joint venture, i finanziamenti e i crediti, gli investimenti posseduti fino alla scadenza, le attività finanziarie disponibili per la vendita, le attività finanziarie a fair value, le disponibilità liquide e gli immobili strumentali) ammontano a 17.810 milioni, rispetto ai 16.927 milioni al 31 dicembre 2013 (+5,2%). Le partecipazioni in controllate, collegate e joint venture passano da 83 a 85 milioni, le attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico diminuiscono da 3.267 a 3.262 milioni (-0,2%), mentre le attività finanziarie disponibili per la vendita ammontano a 12.081 milioni rispetto agli 11.235 milioni di fine 2013 (+7,5%).

## Tav. 10 - Investimenti

(importi in milioni)	31.03.2014		31.12.2013		Variazione	
	Val. assoluta	%	Val. assoluta	%	Val. assoluto	%
Investimenti immobiliari	289	1,6	290	1,7	-1	-0,3
Immobili	105	0,6	105	0,6	-	0,0
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	85	0,5	83	0,5	2	2,4
Finanziamenti e crediti	1.111	6,2	1.172	6,9	-61	-5,2
Investimenti posseduti sino alla scadenza	266	1,5	270	1,6	-4	-1,5
Attività finanziarie disponibili per la vendita	12.081	67,9	11.235	66,4	846	7,5
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	3.262	18,3	3.267	19,3	-5	-0,2
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	611	3,4	505	3,0	106	21,0
<b>TOTALE</b>	<b>17.810</b>	<b>100,0</b>	<b>16.927</b>	<b>100,0</b>	<b>883</b>	<b>5,2</b>

### Investimenti immobiliari e immobili

Prosegue il momento positivo in Europa per il mercato immobiliare grazie alla ripresa dell'economia mondiale e l'aumento del livello di fiducia degli investitori.

In Italia, l'incertezza che caratterizza la congiuntura economica e le strategie allocative del sistema bancario, espongono il settore immobiliare a fluttuazioni all'interno di un quadro che si mostra in tendenziale miglioramento (*fonte Nomisma*).

### **Acquisizioni e operazioni immobiliari varie**

Non sono state effettuate acquisizioni nel periodo anche se proseguono approfondimenti e valutazioni di possibili investimenti immobiliari.

Nel corso del periodo non sono state effettuate cessioni immobiliari.

### Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

La voce include le partecipazioni in società controllate escluse dal consolidamento e in collegate sulle quali il Gruppo esercita un'influenza significativa, che sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto.

La voce, pari a 85 milioni aumenta di 2 milioni principalmente per effetto dell'aumento del patrimonio delle collegate.

### Finanziamenti e crediti

Sono comprese le attività con scadenza prefissata e con pagamenti fissi o determinabili, non quotate in mercati attivi, che non sono iscritte nelle altre categorie.

In particolare sono rilevati tutti i prestiti e i finanziamenti, i depositi delle imprese riassicuratrici presso le imprese cedenti e i titoli obbligazionari non quotati su mercati attivi.

Alla chiusura del periodo i finanziamenti e crediti ammontano a 1.111 milioni (-5,2% rispetto alla chiusura dell'esercizio 2013) e rappresentano il 6,2% degli investimenti.

### Investimenti posseduti sino alla scadenza

In tale categoria sono classificate tutte le attività finanziarie, esclusi i derivati, con scadenza prefissata, con pagamenti fissi o determinabili, che si ha l'intenzione e la capacità di detenere fino a scadenza.

---

Al 31 marzo gli investimenti posseduti fino a scadenza ammontano a 266 milioni rispetto ai 270 milioni del 31 dicembre 2013 e rappresentano l'1,5% degli investimenti.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

In tale categoria sono classificate tutte le attività finanziarie valutate a fair value, sia di debito, sia di capitale, diverse dagli strumenti derivati, non comprese nelle altre categorie e disciplinate dallo IAS 39. In particolare sono rilevate le partecipazioni giudicate strategiche in società non controllate né collegate, il cui fair value deriva o da prezzi rilevati da mercati attivi o, nel caso di titoli non quotati su mercati attivi, da metodologie di valutazione, universalmente riconosciute, che sono state scelte tenendo conto del settore di appartenenza.

Alla chiusura del trimestre le attività finanziarie disponibili per la vendita ammontano a 12.081 milioni (+7,5%) e rappresentano il 67,9% degli investimenti.

Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico

Sono comprese le attività finanziarie, inclusi i derivati, detenute per la negoziazione e quelle designate dal Gruppo come valutate a fair value con contropartita a conto economico.

In particolare, la voce accoglie, oltre alle attività detenute ai fini di negoziazione, anche le attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico relative:

- ai contratti di assicurazione o di investimento emessi dal Gruppo per i quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati;
- alla gestione dei fondi pensione.

Alla chiusura del trimestre le attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico ammontano a 3.262 milioni (-0,2%) e rappresentano il 18,3% della totalità degli investimenti.

**Riserve tecniche**

Le riserve tecniche dei rami danni (premi e sinistri) ammontano a 3.072 milioni invariate rispetto al 31 dicembre 2013.

Le riserve tecniche dei rami vita (riserve matematiche comprensive della shadow accounting) ammontano a 12.687 milioni rispetto ai 12.167 milioni alla chiusura dell'esercizio precedente. Considerando anche le passività finanziarie relative ai contratti di investimento, le riserve tecniche e i depositi dei rami vita ammontano a 13.783 milioni (13.165 milioni al 31 dicembre 2013).

**Patrimonio Netto**

Il patrimonio netto consolidato al termine del terzo trimestre ammonta a 1.642 milioni contro i 1.561 milioni alla chiusura dell'esercizio precedente (+5,2%), di cui 1.408 milioni di Gruppo e 234 milioni di pertinenza dei terzi.

Nel patrimonio netto di Gruppo sono iscritti utili su attività finanziarie disponibili per la vendita per 135 milioni rispetto agli 85 milioni alla chiusura dell'esercizio precedente.

Nel patrimonio netto di terzi sono iscritti utili su attività finanziarie disponibili per la vendita per 18 milioni contro 13 milioni al 31 dicembre 2013.

---

## OPERAZIONI DI RILIEVO DEL PRIMO TRIMESTRE

Di seguito si espongono le operazioni che hanno caratterizzato il primo trimestre.

Si ricorda che il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha deliberato di aderire, con effetto a decorrere dal 13 dicembre 2012, al regime di opt-out di cui agli artt. 70, comma 8 e 71, comma 1-bis, del Regolamento Emittenti, avvalendosi pertanto della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

### Società e Gruppo

Nel mese di gennaio 2014, scaduti i termini previsti al termine del primo quinquennio di operatività per l'esercizio dell'eventuale disdetta, la partnership tra Cattolica ed ICCREA nella bancassicurazione è tacitamente rinnovata per ulteriori cinque anni.

Il 15 gennaio è stato iscritto presso il Registro delle Imprese il progetto di fusione per incorporazione di Risparmio & Previdenza in Cattolica Immobiliare e, il successivo 7 febbraio, le Assemblee delle due società hanno deliberato la fusione che avrà efficacia entro il primo semestre 2014.

Il 7 febbraio l'Assemblea di Risparmio & Previdenza ha deliberato la distribuzione al Socio unico, Cattolica Assicurazioni, dei mezzi finanziari rinvenienti dalla riduzione del capitale sociale dopo la copertura delle perdite degli esercizi precedenti, per la somma di 52 milioni. La distribuzione è avvenuta con valuta 11 febbraio.

Con valuta 10 febbraio la Capogruppo ha versato la seconda tranche del prezzo pattuito per il ramo assicurativo di Risparmio & Previdenza per un importo di 52 milioni (oltre a 58 mila euro per interessi). In data 24 febbraio, come indicato nel contratto di cessione, che prevede un meccanismo di aggiustamento del prezzo basato sulla verifica dell'effettiva consistenza delle attività e delle passività del ramo d'azienda alla data di efficacia, si è avuto un aggiustamento in diminuzione per 1,7 milioni del prezzo del ramo ceduto da Risparmio & Previdenza a Cattolica, residuando quindi un'ultima tranche del prezzo per 11,9 milioni oltre ad altri interessi dovuti fino alla data di pagamento. Essendo stata successivamente approvata, nell'assemblea del 5 marzo di Risparmio & Previdenza, la distribuzione al Socio unico di un dividendo per 11,265 milioni, Cattolica e la controllata hanno convenuto di procedere a compensazione volontaria tra il suddetto dividendo e parte dell'ammontare dell'ultima tranche del prezzo del ramo ceduto sopra indicato. Ad esito di tale compensazione, Cattolica ha corrisposto a Risparmio & Previdenza l'ammontare residuo del prezzo, oltre interessi, per complessivi 682 mila euro circa.

Il 12 marzo l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha comunicato alla Capogruppo che l'operazione di acquisizione societaria, come formalizzata nel "Contratto preliminare di compravendita di azioni" di FATA Assicurazioni Danni s.p.a., stipulato il 20 novembre 2013 tra la Capogruppo e Generali Italia spa, non dà luogo a costituzione o rafforzamento di posizione dominante, tale da eliminare o ridurre in modo sostanziale e durevole la concorrenza. Il nulla osta dell'Autorità costituiva una delle condizioni previste dallo stesso "Contratto preliminare di compravendita di azioni" per la conclusione dell'operazione di acquisizione.

Ottenute le necessarie autorizzazioni e completate le procedure civilistiche richieste dalla normativa vigente, in data 28 marzo è stato sottoscritto l'atto di fusione per incorporazione di

---

Duomo Uni One Assicurazioni in TUA Assicurazioni, con efficacia a far data dalle ore 00.01 del 1° maggio 2014. Come già riportato, ai soli effetti contabili e fiscali, le operazioni di Duomo sono imputate al bilancio di TUA Assicurazioni a far data dal 1° gennaio 2014.

Con valuta 31 marzo, tenuto conto delle previsioni di evoluzione della solvibilità della controllata Cattolica Previdenza e della perdurante incertezza sull'andamento dei mercati finanziari, Cattolica ha proceduto alla ricapitalizzazione della controllata per la somma di 6 milioni.

### **Agenzia delle Entrate**

Nel mese di gennaio, con riferimento a Cattolica Previdenza, ha avuto inizio la verifica fiscale generale per l'esercizio 2010, da parte dell'Agenzia delle Entrate, Direzione Regionale della Lombardia, Ufficio Grandi Contribuenti.

L'attività rientra nel piano annuale di verifica dei soggetti di rilevanti dimensioni.

La verifica è in corso e, ad oggi, non sono emersi rilievi.

Il 18 marzo con riferimento a BCC Vita, ha avuto inizio la verifica fiscale generale per gli esercizi 2010 e 2011, da parte dell'Agenzia delle Entrate, Direzione Regionale della Lombardia, Ufficio Grandi Contribuenti.

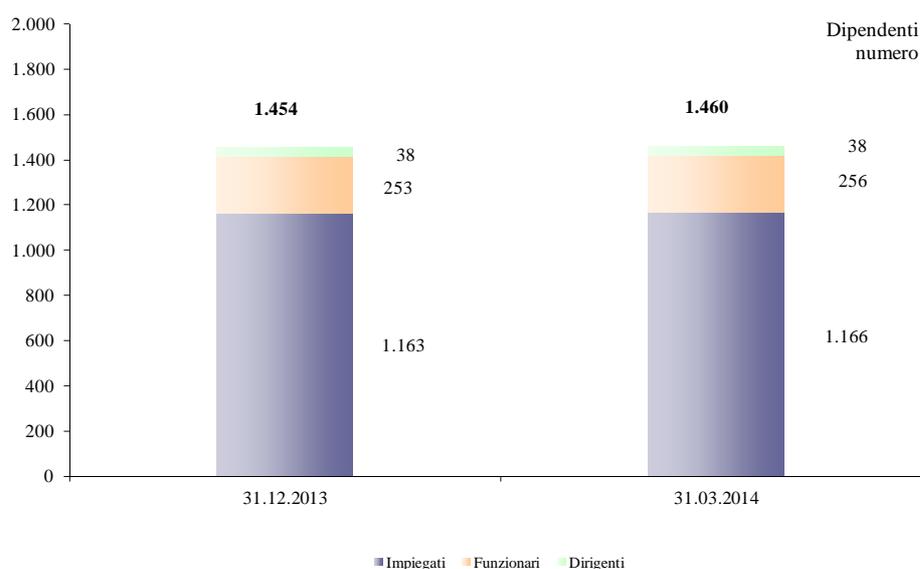
L'attività rientra nel piano annuale di verifica dei soggetti di rilevanti dimensioni.

### **ALTRE INFORMAZIONI**

#### **Personale**

Al 31 marzo il personale del Gruppo era formato da 1.460 collaboratori, rispetto ai 1.454 al 31 dicembre. L'organico risulta composto da 38 dirigenti (invariato rispetto al 31 dicembre 2013), 256 funzionari (+3) e 1.166 impiegati (+3).

Il numero dei dipendenti full time equivalent è pari a 1.406 rispetto ai 1.401 al 31 dicembre 2013.



---

**Andamento del titolo in Borsa**

Nel corso del primo trimestre le azioni della Capogruppo Cattolica hanno registrato un prezzo minimo di 18,2 euro ed uno massimo di 19,7 euro. La capitalizzazione media in Borsa del titolo nel corso dei primi tre mesi del 2014 è stata pari a 1.077 milioni.

L'andamento annuale del titolo al 31 marzo 2014 ha registrato una crescita del 37,5% in linea rispetto ad un 39,5% dell'indice FTSE Mib e ad un 39,8% del FTSE Italia All-Share Insurance Index.

La media giornaliera dei volumi di scambio nel primo trimestre 2014 si è attestata a 49.596 pezzi, in crescita rispetto alla media dello stesso periodo del 2013 (pari a 47.735 pezzi).

**EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE**

A seguito del provvedimento del 12 marzo con cui IVASS ha autorizzato l'acquisizione della quota di maggioranza di Prisma S.r.l., società agente cui la Capogruppo partecipava per il 20% del capitale sociale, in data 9 aprile, Cattolica ha proceduto all'acquisto delle quote di partecipazione detenute nella partecipata da UBI Banca, dall'Istituto di Sostentamento del Clero della Diocesi di Milano e dalla Lambriana Fondazione per attività religiose e caritative, per un importo di complessivi 76 mila euro. In esito a tali compravendite, Cattolica detiene l'80% del capitale sociale di Prisma.

Con provvedimento del 1° aprile IVASS ha autorizzato la Capogruppo all'acquisizione del controllo totalitario di Fata Assicurazioni Danni spa, come convenuto con Generali Italia spa nel "Contratto preliminare di compravendita di azioni" stipulato il 20 novembre 2013.

Il nulla osta di IVASS costituiva una delle condizioni previste dallo stesso "Contratto preliminare di compravendita di azioni" per la conclusione dell'operazione di acquisizione.

Come già riportato la fusione per incorporazione di Duomo Uni One Assicurazioni in TUA Assicurazioni è divenuta efficace con effetto dalle ore 0:01 del 1° maggio 2014; ai soli effetti contabili e fiscali, le operazioni di Duomo sono imputate al bilancio di TUA a far data dal 1° gennaio 2014. Dal 1° maggio, inoltre, il capitale sociale di TUA Assicurazioni ammonta ad 23.160.630,00 euro e si è ricostituita la pluralità dei soci nel capitale sociale.

**PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ**

Il Gruppo, in un contesto macroeconomico ancora incerto, proseguirà le proprie azioni nell'obiettivo di consolidamento dei risultati operativi in un mercato assicurativo che evidenzia una marcata competitività nei prezzi che si prevede manifesterà i propri effetti soprattutto nella seconda parte dell'anno.

Nei rami vita un significativo impegno sarà dedicato alla distribuzione attraverso i vari canali di prodotti a maggior valore aggiunto.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Verona, 14 maggio 2014



Il sottoscritto Giuseppe Milone, nella sua qualità di Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili Societari della Società Cattolica di Assicurazione Soc. Coop., con sede in Verona, Lungadige Cangrande, 16, con riferimento al Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014, approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 14 maggio 2014, con la presente

DICHIARA

ai sensi del comma 2 articolo 154 *bis* del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 e nel comunicato stampa corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

  
Giuseppe Milone

Verona, 14 maggio 2014