



**Resoconto intermedio  
di gestione  
———— al 31 marzo 2015 ————**

**Approvato dal  
Consiglio di Amministrazione  
13 maggio 2015**



# Indice

---

## RESOCONTO

Organi Statutari	5
Struttura del Gruppo	9
Premessa e area di consolidamento	13
Prospetti contabili consolidati	19
Osservazioni degli Amministratori	27
Attestazione del Dirigente Preposto	49

## TAVOLE

Tav. 1 - Principali indicatori economici	31
Tav. 2 - Principali indicatori patrimoniali	32
Tav. 3 - Dipendenti e rete distributiva	32
Tav. 4 - Stato Patrimoniale consolidato riclassificato	33
Tav. 5 - Conto Economico consolidato riclassificato	34
Tav. 6 - Conto Economico consolidato riclassificato per segmento di attività	35
Tav. 7 - Principali indicatori	36
Tav. 8 - Totale raccolta	37
Tav. 9 - Raccolta vita	38





## **Organi Statutari**



# 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 Andrea Piazzetta Pilade Riello <sup>(*)</sup> Domingo Sugranyes Bickel Enrico Zobebe

## COLLEGIO SINDACALE

<b>Presidente</b>	Giovanni Glisenti
<b>Sindaci effettivi</b>	Luigi de Anna Federica Bonato Cesare Brena Andrea Rossi
<b>Sindaci supplenti</b>	Massimo Babbi Carlo Alberto Murari

## DIREZIONE GENERALE

<b>Direttori Generali</b>	Marco Cardinaletti Flavio Piva
<b>Vice Direttori Generali</b>	Carlo Barbera Carlo Ferraresi

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





## **Struttura del Gruppo**





Situazione al 31 marzo 2015



(\*)TUA Assicurazioni controlla al 100% TUA Retail.

(\*\*)Il 4 febbraio 2015 ne è stata deliberata la scissione in Cattolica e in C.P. Servizi Consulenziali.

(\*\*\*)Lo 0,005% del capitale è detenuto singolarmente da ABC Assicura, BCC Assicurazioni, BCC Vita, Berica Vita, Cattolica Previdenza, C.P. Servizi Consulenziali, FATA Assicurazioni Danni e Lombarda Vita, e lo 0,01% da TUA Assicurazioni.





## **Premessa e area di consolidamento**



## Premessa

---

Il resoconto intermedio di gestione relativo al primo trimestre 2015 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 2015 sono confrontati con quelli del primo trimestre 2014. Ai fini di una corretta analisi delle variazioni del periodo, si precisa che i dati economici al 31 marzo 2015 includono anche quelli di FATA, successivamente all'acquisizione avvenuta nel mese di giugno 2014;
- i dati patrimoniali relativi alla chiusura del primo trimestre dell'esercizio 2015 sono confrontati con i corrispondenti dati al 31 dicembre 2014.

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.

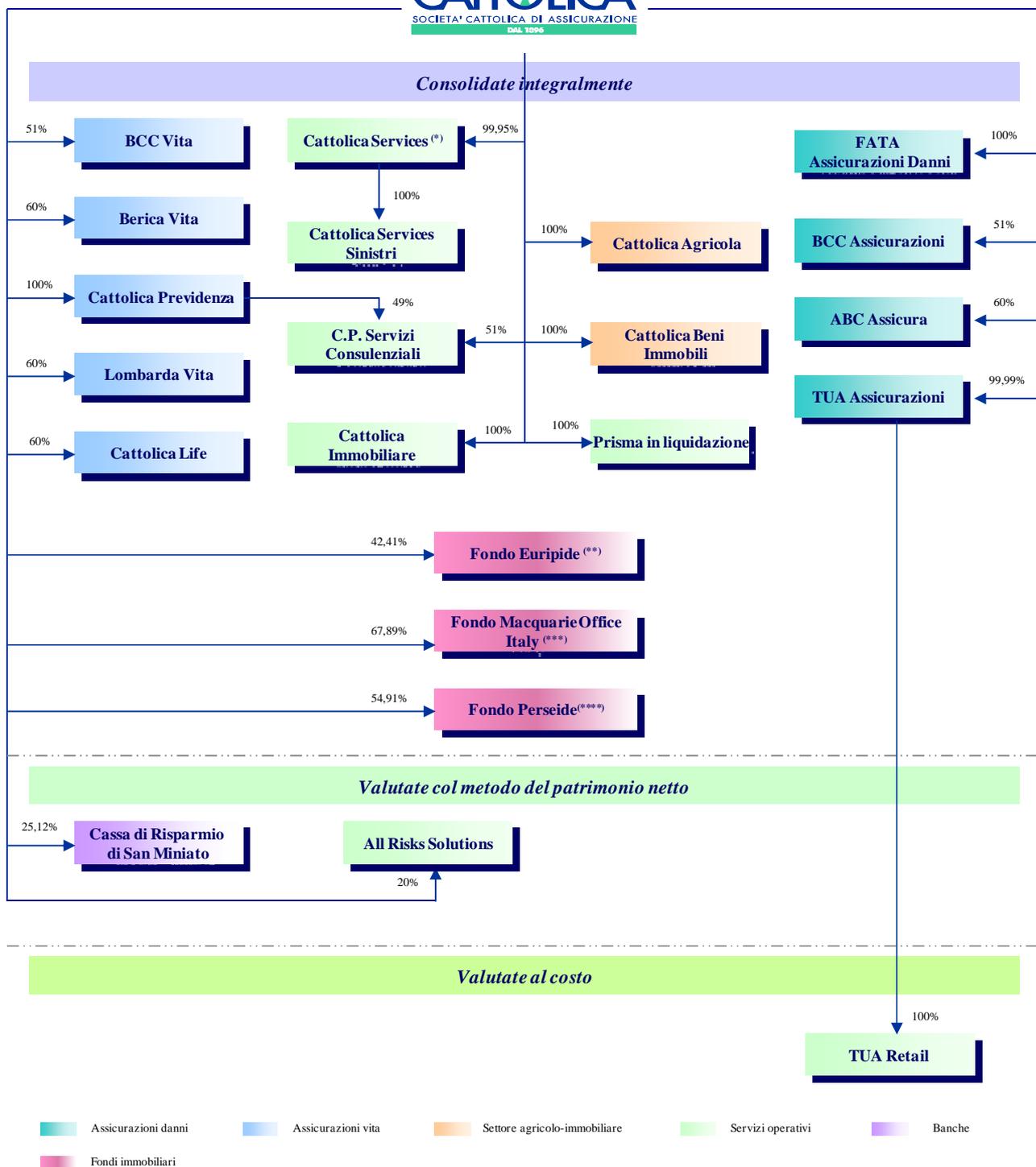
## Area di consolidamento

---

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

L'area di consolidamento è invariata rispetto al 31 dicembre 2014.

Al 31 marzo l'area di consolidamento comprende dieci società assicurative, due società che svolgono attività agricola-immobiliare, cinque società di servizi (di cui una in liquidazione) e tre fondi comuni di investimento immobiliare. Oltre alle società incluse nell'area di consolidamento, il Gruppo comprende una società bancaria e due società di servizi.



(\*) 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, Lombarda Vita, FATA Assicurazioni Danni. TUA Assicurazioni detiene lo 0,01% del capitale di Cattolica Services.

(\*\*) 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.

(\*\*\*) Il restante 32,11% è così detenuto: 10,32% da BCC Vita, 4,13% da Cattolica Previdenza e 17,66% da Lombarda Vita.

(\*\*\*\*) Il restante 45,09% è così detenuto: 16,26% da Berica Vita, 16,26% da Lombarda Vita e 7,48% da Cattolica Previdenza, 0,73% da TUA Assicurazioni e 4,36% da BCC Vita.





**Prospetti contabili  
consolidati**



## RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2015

**Impresa: GRUPPO CATTOLICA ASSICURAZIONI**

### STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ

(importi in milioni)		31.03.2015	31.12.2014
<b>1</b>	<b>ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>312</b>	<b>315</b>
1.1	Avviamento	203	203
1.2	Altre attività immateriali	109	112
<b>2</b>	<b>ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>151</b>	<b>151</b>
2.1	Immobili	137	138
2.2	Altre attività materiali	14	13
<b>3</b>	<b>RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	<b>726</b>	<b>727</b>
<b>4</b>	<b>INVESTIMENTI</b>	<b>20.573</b>	<b>19.399</b>
4.1	Investimenti immobiliari	347	347
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	88	88
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza	251	253
4.4	Finanziamenti e crediti	896	968
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	15.726	14.543
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	3.265	3.200
<b>5</b>	<b>CREDITI DIVERSI</b>	<b>498</b>	<b>576</b>
5.1	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	336	443
5.2	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	90	87
5.3	Altri crediti	72	46
<b>6</b>	<b>ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>1.312</b>	<b>1.180</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	743	613
6.4	Attività fiscali correnti	369	395
6.5	Altre attività	187	159
<b>7</b>	<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>521</b>	<b>421</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>24.093</b>	<b>22.769</b>

## RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2015

**Impresa: GRUPPO CATTOLICA ASSICURAZIONI**

### STATO PATRIMONIALE – PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

(importi in milioni)		31.03.2015	31.12.2014
<b>1</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>2.272</b>	<b>2.188</b>
<b>1.1</b>	<b>di pertinenza del gruppo</b>	<b>2.039</b>	<b>1.963</b>
1.1.1	Capitale	523	523
1.1.2	Altri strumenti patrimoniali	0	0
1.1.3	Riserve di capitale	791	791
1.1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	511	422
1.1.5	(Azioni proprie)	-19	-12
1.1.6	Riserva per differenze di cambio nette	0	0
1.1.7	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	203	147
1.1.8	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	0	1
1.1.9	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	30	91
<b>1.2</b>	<b>di pertinenza di terzi</b>	<b>233</b>	<b>225</b>
1.2.1	Capitale e riserve di terzi	213	194
1.2.2	Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	17	15
1.2.3	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	3	16
<b>2</b>	<b>ACCANTONAMENTI</b>	<b>45</b>	<b>45</b>
<b>3</b>	<b>RISERVE TECNICHE</b>	<b>18.719</b>	<b>17.812</b>
<b>4</b>	<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>1.754</b>	<b>1.605</b>
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	1.471	1.290
4.2	Altre passività finanziarie	283	315
<b>5</b>	<b>DEBITI</b>	<b>327</b>	<b>341</b>
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	92	91
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	29	34
5.3	Altri debiti	206	216
<b>6</b>	<b>ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>976</b>	<b>778</b>
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0
6.2	Passività fiscali differite	646	508
6.3	Passività fiscali correnti	228	169
6.4	Altre passività	102	101
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		<b>24.093</b>	<b>22.769</b>

## RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2015

**Impresa: GRUPPO CATTOLICA ASSICURAZIONI**

### CONTO ECONOMICO

(importi in milioni)		31.03.2015	31.03.2014
1.1	Premi netti	1.482	1.253
1.1.1	<i>Premi lordi di competenza</i>	1.545	1.314
1.1.2	<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	-63	-61
1.2	Commissioni attive	2	1
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	76	28
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1	1
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	192	146
1.5.1	<i>Interessi attivi</i>	122	120
1.5.2	<i>Altri proventi</i>	23	11
1.5.3	<i>Utili realizzati</i>	41	15
1.5.4	<i>Utili da valutazione</i>	6	0
1.6	Altri ricavi	16	9
<b>1</b>	<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>1.769</b>	<b>1.438</b>
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	-1.485	-1.211
2.1.1	<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	-1.522	-1.244
2.1.2	<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	37	33
2.2	Commissioni passive	0	-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	-41	-27
2.4.1	<i>Interessi passivi</i>	-27	-16
2.4.2	<i>Altri oneri</i>	-1	-4
2.4.3	<i>Perdite realizzate</i>	-9	-4
2.4.4	<i>Perdite da valutazione</i>	-4	-3
2.5	Spese di gestione	-143	-121
2.5.1	<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	-102	-87
2.5.2	<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	-6	-4
2.5.3	<i>Altre spese di amministrazione</i>	-35	-30
2.6	Altri costi	-41	-30
<b>2</b>	<b>TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>-1.710</b>	<b>-1.390</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>59</b>	<b>48</b>
<b>3</b>	Imposte	-26	-23
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>33</b>	<b>25</b>
<b>4</b>	<b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>33</b>	<b>25</b>
	<b>di cui di pertinenza del gruppo</b>	<b>30</b>	<b>23</b>
	<b>di cui di pertinenza di terzi</b>	<b>3</b>	<b>2</b>

## RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2015

**Impresa: GRUPPO CATTOLICA ASSICURAZIONI**

### CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO - Importi netti

(importi in milioni)	31.03.2015	31.03.2014
<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>33</b>	<b>25</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>57</b>
Variazione della riserva per differenze di cambio nette	0	0
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	58	55
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	-1	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>57</b>
<b>TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</b>	<b>90</b>	<b>82</b>
<i>di cui di pertinenza del gruppo</i>	<i>85</i>	<i>75</i>
<i>di cui di pertinenza di terzi</i>	<i>5</i>	<i>7</i>







**Osservazioni degli  
Amministratori**



## Osservazioni degli Amministratori

---

### **Il Gruppo Cattolica**

Il Gruppo Cattolica chiude il primo trimestre 2015 con un risultato consolidato di 33 milioni rispetto ai 25 milioni del primo trimestre 2014 (+32%). Il risultato netto di Gruppo è pari a 30 milioni rispetto ai 23 milioni al 31 marzo 2014 (+30,4%).

Il Gruppo chiude la gestione industriale dei rami danni con un combined ratio del lavoro conservato pari al 93%, rispetto al 92,5% del 31 marzo 2014 e al 91,5% del 31 dicembre 2014, risentendo nell'ultimo trimestre del calo del premio medio nel ramo auto e degli eventi atmosferici straordinari verificatisi in Toscana.

La raccolta dei rami danni lavoro diretto, passa da 403,8 milioni al 31 marzo 2014 a 487,5 milioni al 31 marzo 2015 (+20,7%).

Nel comparto auto si registra una raccolta pari a 289,6 milioni, in aumento (+17,2%) rispetto al 31 marzo 2014. I rami non auto, con una raccolta premi pari a 197,9 milioni, crescono a loro volta del 26,3% rispetto a marzo 2014 (156,7 milioni). Il contributo di Fata, acquisita nel giugno 2014, è nel primo trimestre 2015 pari a premi danni per 89,4 milioni (di cui auto 54,7 milioni e non auto 34,7 milioni).

Il contesto di mercato segna una fase di contrazione sia della raccolta premi che dei volumi, in particolare nei rami auto, dove la concorrenza di mercato ha portato ad una riduzione del premio medio anche nel primo trimestre 2015.

La raccolta dei rami vita lavoro diretto cresce del 22,7%, principalmente per effetto della raccolta del canale bancario (+18,7%) e del canale agenziale (+8,6%), passando da 987,2 milioni a 1.211,6 milioni, con premi del comparto tradizionale per 883,2 milioni, unit e index linked per 212,1 milioni, capitalizzazione per 74,2 milioni e fondi pensione per 42 milioni.

La gestione finanziaria<sup>1</sup> chiude con un risultato, al lordo degli effetti fiscali, pari a 150 milioni contro i 119 milioni del 31 marzo 2014; escludendo il contributo di FATA il risultato è pari a 145 milioni. È caratterizzata principalmente, con riferimento ai proventi netti derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari, da maggiori proventi netti da interessi e altri proventi netti che passano da 111 a 117 milioni, da utili netti da valutazione su attività finanziarie per 2 milioni contro i -3 milioni del 31 marzo 2014 e dall'aumento degli utili netti da realizzo che passano da 11 a 32 milioni.

Al 31 marzo gli investimenti, inclusi gli immobili classificati nella voce attività materiali e le disponibilità liquide, ammontano a 21.231 milioni (19.958 milioni al 31 dicembre 2014). Le riserve tecniche lorde dei rami danni sono pari a 3.596 milioni (3.583 milioni al 31 dicembre 2014). La sensibile crescita della raccolta ha spinto le riserve dei rami vita, comprensive delle passività finanziarie, a 16.210 milioni (15.218 milioni al 31 dicembre 2014).

Il patrimonio netto consolidato si attesta a 2.272 milioni (2.188 milioni al 31 dicembre 2014) e il margine di solvibilità del Gruppo è pari a 1,91<sup>2</sup> volte il minimo regolamentare (1,90 volte al 31 dicembre 2014).

\*\*\*\*\*

---

<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> Già al netto del dividendo che sarà distribuito a partire dal 20 maggio 2015.

\*\*\*\*\*

Al 31 marzo il totale delle agenzie è di 1.524, di cui 556 plurimandatari, così distribuite: 53% nel nord Italia, 26% nel centro e 21% nel sud e isole.

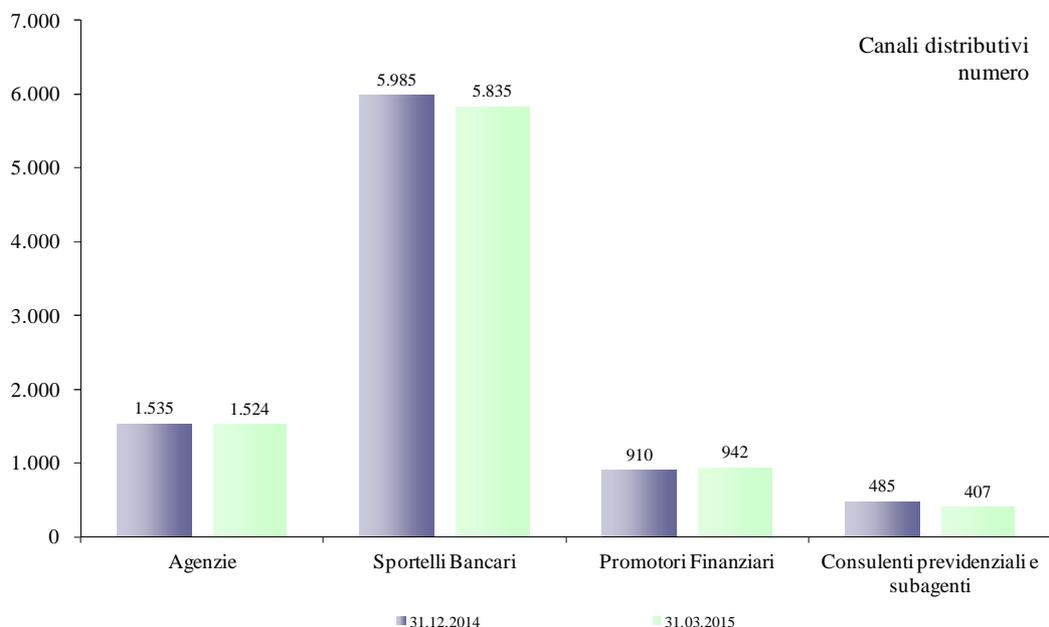
I consulenti previdenziali sono 407 di cui 11 consulenti previdenziali e 396 subagenti di C.P. Servizi Consulenziali (erano 485 al 31 dicembre 2014).

I promotori finanziari del Gruppo sono saliti a 942 rispetto ai 910 alla chiusura dell'esercizio precedente.

Gli sportelli che distribuiscono i prodotti dell'area previdenza sono passati da 5.985 alla chiusura dell'esercizio precedente a 5.835.

Gli sportelli delle banche del Gruppo UBI sono 587. L'alleanza con ICREEA HOLDING, iniziata nella seconda metà del 2009, consente di distribuire tramite 3.848 sportelli delle Banche di Credito Cooperativo mentre quella con la Banca Popolare di Vicenza, in atto dal 2007, consente al Gruppo Cattolica di accedere alla rete di 653 sportelli.

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



## PRINCIPALI INDICATORI DELL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO CATTOLICA

Nei prospetti che seguono sono riportati, secondo i principi contabili internazionali, rispettivamente gli indicatori più significativi dell'andamento della gestione, i dati relativi ai dipendenti e alla rete distributiva, lo stato patrimoniale ed il conto economico consolidati riclassificati, il conto economico consolidato riclassificato per segmento di attività e i principali indicatori raffrontati con quelli dei corrispondenti periodi dell'esercizio precedente.

Ai fini di una corretta analisi delle variazioni del periodo si precisa che i dati economici alla chiusura del primo trimestre 2015 includono quelli relativi a FATA, acquisita nel mese di giugno 2014.

Nel presente resoconto con il termine raccolta si intende la somma dei premi assicurativi (come definiti dall'IFRS 4) e degli importi relativi ai contratti di investimento (come definiti dall'IFRS 4 che ne rinvia la disciplina allo IAS 39).

**Tav. 1 - Principali indicatori economici**

(importi in milioni)	31.03.2015	31.03.2014	Variazione	
			Val. assoluto	%
<b>Totale raccolta</b>	<b>1.701,7</b>	<b>1.405,3</b>	<b>296,4</b>	<b>21,1</b>
di cui				
<b>Premi lordi contabilizzati</b>	<b>1.550,8</b>	<b>1.314,7</b>	<b>236,1</b>	<b>18,0</b>
Lavoro diretto danni	487,5	403,8	83,7	20,7
Lavoro diretto vita	1.060,7	896,6	164,1	18,3
Lavoro indiretto danni	2,6	14,3	-11,7	-81,8
Lavoro indiretto vita	0	0	0	n.a.
di cui				
<b>Contratti di investimento</b>	<b>150,9</b>	<b>90,6</b>	<b>60,3</b>	<b>66,6</b>
<b>Risultato di periodo netto consolidato</b>	<b>33</b>	<b>25</b>	<b>8</b>	<b>32,0</b>
<b>Risultato di periodo netto di Gruppo</b>	<b>30</b>	<b>23</b>	<b>7</b>	<b>30,4</b>

n.a. = non applicabile

## Tav. 2 - Principali indicatori patrimoniali

(importi in milioni)	31.03.2015	31.12.2014	Variazione	
			Val. assoluto	%
<b>Investimenti</b>	21.231	19.958	1.273	6,4
<b>Riserve tecniche al netto della quota a carico dei riassicuratori</b>	17.993	17.085	908	5,3
<b>Passività finanziarie relative ai contratti di investimento</b>	1.471	1.290	181	14,0
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	2.272	2.188	84	3,8

## Tav. 3 - Dipendenti e rete distributiva

(numero)	31.03.2015	31.12.2014	Variazione	
			Val. assoluto	%
<b>Rete diretta:</b>				
Agenzie	1.524	1.535 (*)	-11	-0,7%
<i>di cui plurimandatari</i>	556	559	-3	-0,5%
<b>Reti partner:</b>				
Sportelli bancari	5.835	5.985	-150	-2,5%
Promotori finanziari	942	910	32	3,5%
Consulenti previdenziali	11	14	-3	-21,4%
Subagenti di C.P. Servizi Consulenziali	396	471	-75	-15,9%
<b>Dipendenti totali</b>	1.670	1.654	16	1,0%
<b>Dipendenti FTE</b>	1.610	1.595	15	0,9%

(\*) rettificato per unificazione di doppi mandati

**Tav. 4 - Stato Patrimoniale consolidato riclassificato**

(importi in milioni)	31.03.2015	31.12.2014	Variazione		Voci schemi obbligatori (*)
			Val. assoluto	%	
<b>Attivo</b>					
Investimenti immobiliari	347	347	0	0	4.1
Immobili	137	138	-1	-0,7	2.1
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	88	88	0	0	4.2
Finanziamenti e crediti	896	968	-72	-7,4	4.4
Investimenti posseduti sino alla scadenza	251	253	-2	-0,8	4.3
Attività finanziarie disponibili per la vendita	15.726	14.543	1.183	8,1	4.5
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	3.265	3.200	65	2,0	4.6
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	521	421	100	23,8	7
<b>Totale Investimenti</b>	<b>21.231</b>	<b>19.958</b>	<b>1.273</b>	<b>6,4</b>	
Attività immateriali	312	315	-3	-1,0	1
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	726	727	-1	-0,1	3
Crediti diversi, altre attività materiali e altri elementi dell'attivo	1.824	1.769	55	3,1	(**)
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>24.093</b>	<b>22.769</b>	<b>1.324</b>	<b>5,8</b>	
<b>Patrimonio netto e passività</b>					
Capitale e riserve di Gruppo	2.009	1.872	137	7,3	
Risultato del periodo di Gruppo	30	91	-61	-67,0	1.1.9
<i>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</i>	<i>2.039</i>	<i>1.963</i>	<i>76</i>	<i>3,9</i>	<i>1.1</i>
Capitale e riserve di terzi	230	209	21	10,0	
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	3	16	-13	-81,3	1.2.3
<i>Patrimonio netto di pertinenza di terzi</i>	<i>233</i>	<i>225</i>	<i>8</i>	<i>3,6</i>	<i>1.2</i>
<b>Totale Capitale e riserve</b>	<b>2.272</b>	<b>2.188</b>	<b>84</b>	<b>3,8</b>	<i>1</i>
Riserva premi	776	773	3	0,4	
Riserva sinistri	2.820	2.810	10	0,4	
<b>Riserve tecniche lorde danni</b>	<b>3.596</b>	<b>3.583</b>	<b>13</b>	<b>0,4</b>	3
<b>Riserve tecniche lorde vita</b>	<b>14.739</b>	<b>13.928</b>	<b>811</b>	<b>5,8</b>	3
Altre riserve tecniche lorde danni	2	2	0	0	3
Altre riserve tecniche lorde vita	382	299	83	27,8	3
Passività finanziarie	1.754	1.605	149	9,3	4
<i>di cui depositi verso assicurati</i>	<i>1.471</i>	<i>1.290</i>	<i>181</i>	<i>14,0</i>	
Accantonamenti, debiti e altri elementi del passivo	1.348	1.164	184	15,8	(***)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>24.093</b>	<b>22.769</b>	<b>1.324</b>	<b>5,8</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)	31.03.2015	31.03.2014	Variazione		Voci schemi obbligatori (*)
			Val. assoluto	%	
Premi netti	1.482	1.253	229	18,3	1.1
Oneri netti relativi ai sinistri	-1.485	-1.211	-274	-22,6	2.1
Spese di gestione	-137	-117	-20	-17,1	
<i>di cui provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	-102	-87	-15	-17,2	2.5.1
<i>di cui altre spese di amministrazione</i>	-35	-30	-5	-16,7	2.5.3
Altri ricavi al netto degli altri costi (altri proventi e oneri tecnici)	-9	-10	1	10,0	1.6 - 2.6
Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	76	28	48	n.s.	1.3
<i>di cui Risultato della gestione finanziaria di classe D</i>	74	25	49	n.s.	
Proventi netti derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1	1	0	0	1.4 - 2.3
Proventi netti derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	151	119	32	26,9	1.5 - 2.4
<i>di cui interessi netti</i>	95	104	-9	-8,7	1.5.1 - 2.4.1
<i>di cui altri proventi al netto degli altri oneri</i>	22	7	15	n.s.	1.5.2 - 2.4.2
<i>di cui utili netti realizzati</i>	32	11	21	n.s.	1.5.3 - 2.4.3
<i>di cui utili netti da valutazione su attività finanziarie</i>	2	-3	5	n.s.	1.5.4 - 2.4.4
<i>di cui variazione altre passività finanziarie</i>	0	0	0	n.a.	1.5.4 - 2.4.4
Commissioni attive al netto delle commissioni passive	2	0	2	n.a.	1.2 - 2.2
Spese di gestione degli investimenti	-6	-4	-2	-50,0	2.5.2
<b>RISULTATO GESTIONE ASSICURATIVA E FINANZIARIA</b>	<b>75</b>	<b>59</b>	<b>16</b>	<b>27,1</b>	
Altri ricavi al netto degli altri costi (esclusi gli altri proventi e oneri tecnici compresi nella gestione assicurativa)	-16	-11	-5	-45,5	1.6 - 2.6
<b>RISULTATO DI PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>59</b>	<b>48</b>	<b>11</b>	<b>22,9</b>	
Imposte	-26	-23	-3	-13,0	3
<b>RISULTATO DI PERIODO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>33</b>	<b>25</b>	<b>8</b>	<b>32,0</b>	
<b>RISULTATO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>	<b>4</b>
<b>RISULTATO DI PERIODO CONSOLIDATO</b>	<b>33</b>	<b>25</b>	<b>8</b>	<b>32,0</b>	
Risultato di periodo di pertinenza di terzi	3	2	1	50,0	
<b>RISULTATO DI PERIODO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>30</b>	<b>23</b>	<b>7</b>	<b>30,4</b>	

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

n.s. = non significativo

n.a. = non applicabile

**Tav. 6 - Conto Economico consolidato riclassificato per segmento di attività**

(importi in milioni)	DANNI		VITA		ALTRO		TOTALE	
	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014
Premi netti	431	369	1.051	884	0	0	1.482	1.253
Oneri netti relativi ai sinistri	-288	-251	-1.197	-960	0	0	-1.485	-1.211
Spese di gestione	-110	-88	-27	-29	0	0	-137	-117
<i>di cui provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	-82	-67	-20	-20	0	0	-102	-87
<i>di cui altre spese di amministrazione</i>	-28	-21	-7	-9	0	0	-35	-30
Altri ricavi al netto degli altri costi (altri proventi e oneri tecnici)	-3	-2	-6	-8	0	0	-9	-10
Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	0	0	76	28	0	0	76	28
<i>di cui Risultato della gestione finanziaria di classe D</i>	0	0	74	25	0	0	74	25
Proventi netti derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0	1	1	0	0	1	1
Proventi netti derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	35	17	116	100	0	2	151	119
Commissioni attive al netto delle commissioni passive	0	0	2	0	0	0	2	0
Spese di gestione degli investimenti	-1	-1	-5	-2	0	-1	-6	-4
<b>RISULTATO GESTIONE ASSICURATIVA E FINANZIARIA</b>	<b>64</b>	<b>44</b>	<b>11</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>75</b>	<b>59</b>
Altri ricavi al netto degli altri costi (esclusi gli altri proventi e oneri tecnici compresi nella gestione assicurativa)	-14	-9	-1	-2	-1	0	-16	-11
<b>RISULTATO DI PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>50</b>	<b>35</b>	<b>10</b>	<b>12</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>59</b>	<b>48</b>
Imposte	-21	-15	-5	-8	0	0	-26	-23
<b>RISULTATO DI PERIODO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>29</b>	<b>20</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>33</b>	<b>25</b>
<b>RISULTATO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE</b>	<b>0</b>							
<b>RISULTATO DI PERIODO CONSOLIDATO</b>	<b>29</b>	<b>20</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>33</b>	<b>25</b>

## Tav. 7 - Principali indicatori

	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
<b>Indicatori danni lavoro conservato</b>			
Claims ratio (Oneri netti relativi ai sinistri / Premi netti)	66,8%	67,9%	66,6%
G&A ratio (Altre spese di amministrazione/ Premi netti)	6,4%	5,9%	6,4%
Commission ratio (Spese di acquisizione / Premi netti)	19,0%	18,2%	17,6%
Total Expense ratio (Spese di gestione / Premi netti)	25,4%	24,1%	24,0%
Combined ratio (1 - (Saldo tecnico / Premi netti))	93,0%	92,5%	91,5%
<b>Indicatori danni lavoro diretto</b>			
Claims ratio (Oneri relativi ai sinistri / Premi di competenza)	66,5%	66,2%	67,3%
G&A ratio (Altre spese di amministrazione/ Premi di competenza)	5,8%	5,3%	5,6%
Commission ratio (Spese di acquisizione / Premi di competenza)	19,9%	18,7%	18,5%
Total Expense ratio (Spese di gestione / Premi di competenza)	25,7%	24,0%	24,1%
Combined ratio (1 - (Saldo tecnico / Premi di competenza))	92,9%	90,7%	92,0%
<b>Indicatori vita</b>			
G&A ratio (Altre spese di amministrazione / Raccolta)	0,7%	0,9%	1,0%
Commission ratio (Spese di acquisizione/ Raccolta)	1,6%	2,0%	2,0%
Total Expense ratio (Spese di gestione / Raccolta)	2,3%	2,9%	3,0%
<b>Indicatori totali</b>			
G&A ratio (Altre spese di amministrazione / Raccolta)	2,1%	2,2%	2,5%

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

## SINTESI DELL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

I premi assicurativi sono riportati, con l'indicazione del peso percentuale sul totale del lavoro diretto e con le variazioni percentuali rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, nel prospetto che segue, unitamente ai contratti di investimento.

**Tav. 8 - Totale raccolta**

Rami (importi in milioni)	31.03.2015		31.03.2014		Variazione	
		% sul tot.		% sul tot.	Val. assoluto	%
01 - Infortuni	50,3	3,2	35,3	2,7	15,0	42,5
02 - Malattia	15,6	1,0	15,3	1,2	0,3	2,0
03 - Corpi di veicoli terrestri	32,5	2,1	26,2	2,0	6,3	24,0
07 - Mercì trasportate	2,4	0,2	1,4	0,1	1,0	71,4
08 - Incendio ed elementi naturali	26,4	1,7	21,9	1,7	4,5	20,5
09 - Altri danni ai beni	38,5	2,5	29,5	2,3	9,0	30,5
10 - R.c. autoveicoli terrestri	257,1	16,6	220,9	17,0	36,2	16,4
13 - R.c. generale	40,2	2,6	33,4	2,6	6,8	20,4
14 - Credito	0,2	n.s.	0,3	n.s.	-0,1	-33,3
15 - Cauzione	4,7	0,3	3,5	0,3	1,2	34,3
16 - Perdite pecuniarie	5,9	0,4	4,4	0,3	1,5	34,1
17 - Tutela legale	4,0	0,3	3,1	0,2	0,9	29,0
18 - Assistenza	9,1	0,6	7,1	0,6	2,0	28,2
Altri rami <sup>(1)</sup>	0,6	n.s.	1,5	0,1	-0,9	-60,0
<b>Totale rami danni</b>	<b>487,5</b>	<b>31,5</b>	<b>403,8</b>	<b>31,1</b>	<b>83,7</b>	<b>20,7</b>
Assicurazioni sulla durata della vita umana - ramo I	883,2	57,0	772,9	59,4	110,3	14,3
Assicurazioni sulla durata della vita umana connesse con fondi di investimento - ramo III	99,9	6,5	13,9	1,1	86,0	n.s.
Assicurazione malattia - ramo IV	0,1	n.s.	0,1	n.s.	0	0
Operazioni di capitalizzazione - ramo V	74,2	4,8	106,5	8,2	-32,3	-30,3
Fondi pensione - ramo VI	3,3	0,2	3,2	0,2	0,1	3,1
<b>Totale rami vita</b>	<b>1.060,7</b>	<b>68,5</b>	<b>896,6</b>	<b>68,9</b>	<b>164,1</b>	<b>18,3</b>
<b>Totale lavoro diretto</b>	<b>1.548,2</b>	<b>100,0</b>	<b>1.300,4</b>	<b>100,0</b>	<b>247,8</b>	<b>19,1</b>
<b>Lavoro indiretto</b>	<b>2,6</b>		<b>14,3</b>		<b>-11,7</b>	<b>-81,8</b>
<b>Totale premi assicurativi</b>	<b>1.550,8</b>		<b>1.314,7</b>		<b>236,1</b>	<b>18,0</b>
Assicurazioni sulla durata della vita umana connesse con fondi di investimento - ramo III	112,2	74,4	53,2	58,7	59,0	n.s.
Fondi pensione - ramo VI	38,7	25,6	37,4	41,3	1,3	3,5
<b>Totale contratti di investimento</b>	<b>150,9</b>	<b>100,0</b>	<b>90,6</b>	<b>100,0</b>	<b>60,3</b>	<b>66,6</b>
<b>TOTALE RACCOLTA</b>	<b>1.701,7</b>		<b>1.405,3</b>		<b>296,4</b>	<b>21,1</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)	31.03.2015		31.03.2014		Variazione	
	Val.	% sul tot.	Val.	% sul tot.	Val. assoluto	%
Assicurazioni sulla durata della vita umana - ramo I	883,2	72,9	772,9	78,3	110,3	14,3
Assicurazioni sulla durata della vita umana connesse con fondi di investimento - ramo III	212,1	17,5	67,1	6,8	145,0	n.s.
Assicurazione malattia - ramo IV	0,1	n.s.	0,1	n.s.	0	0
Operazioni di capitalizzazione - ramo V	74,2	6,1	106,5	10,8	-32,3	-30,3
Fondi pensione - ramo VI	42,0	3,5	40,6	4,1	1,4	3,4
<b>Totale raccolta vita - lavoro diretto</b>	<b>1.211,6</b>	<b>100,0</b>	<b>987,2</b>	<b>100,0</b>	<b>224,4</b>	<b>22,7</b>

n.s. = non significativo

I premi del lavoro diretto rami danni passano da 403,8 milioni a 487,5 milioni con un incremento del 20,7%. Al netto dell'apporto di FATA si registra un decremento dell'1,4%.

In particolare crescono i premi relativi agli infortuni che ammontano a 50,3 milioni (+42,5%), 44,8 milioni (+26,9%) al netto dell'apporto di FATA; i premi relativi al ramo malattia ammontano a 15,6 milioni (+2%), 14,9 milioni (-2,6%) al netto dell'apporto di FATA; i premi relativi all'incendio ed elementi naturali ammontano a 26,4 milioni (+20,5%), 22,1 milioni (+0,9%) al netto dell'apporto di FATA; quelli relativi agli altri danni ai beni ammontano a 38,5 milioni (+30,5%), 26 milioni (-11,9%) al netto dell'apporto di FATA; quelli relativi alla r.c. generale ammontano a 40,2 milioni (+20,4%), 32,5 milioni (-2,7%) al netto dell'apporto di FATA.

La raccolta del lavoro diretto dei rami danni si sviluppa tramite il canale agenziale con 452,5 milioni (+23,4%), il canale bancario con 18 milioni (+62,2%), i broker con 8,9 milioni (-11,9%), i promotori finanziari con 0,5 milioni ed altri canali con 7,6 milioni (-52,2%).

I premi dei rami danni lavoro diretto sono attribuibili alla Capogruppo per 323,7 milioni, ad ABC Assicura per 9,3 milioni, a BCC Assicurazioni per 5,5 milioni, a FATA Assicurazioni Danni per 89,4 milioni, a TUA Assicurazioni per 58,9 milioni, oltre ai premi dei rami infortuni e malattia di Cattolica Previdenza per 0,7 milioni.

I premi assicurativi totali dei rami vita sono pari a 1.060,7 milioni. La raccolta relativa ai contratti di investimento è pari a 150,9 milioni. La raccolta complessiva vita, pari a 1.211,6 milioni, è in crescita del 22,7% rispetto ai 987,2 milioni al 31 marzo 2014.

La raccolta del lavoro diretto dei rami vita si sviluppa tramite il canale agenziale con 114,5 milioni (+8,6%), di cui 47 milioni attribuibili ai subagenti di C.P. Servizi Consulenziali, il canale bancario con 918,3 milioni (+18,7%), i broker con 96,9 milioni (che includono 90,7 milioni attribuibili a Cattolica Life) (rispetto ai 45,2 milioni al 31 marzo 2014), i promotori finanziari con 2,1 milioni (-53,3%), i consulenti previdenziali con 0,4 milioni ed altri canali con 79,4 milioni (+36%), che includono parte della raccolta dei fondi pensione per 38,9 milioni.

La raccolta vita è attribuibile alla Capogruppo per 220,6 milioni, a BCC Vita per 254,2 milioni, a Berica Vita per 105,3 milioni, a Cattolica Life per 90,7 milioni, a Cattolica Previdenza per 60,1 milioni e a Lombarda Vita per 480,7 milioni.

## STATO PATRIMONIALE

**Avviamento** La voce, che comprende l'avviamento acquisito nelle aggregazioni aziendali come definito dall'IFRS 3, ammonta a 203 milioni, in linea con il 31 dicembre 2014. Include l'avviamento per 14 milioni, imputabile all'acquisizione di FATA, avvenuta nel mese di giugno 2014, la cui allocazione è ancora provvisoria ai sensi dell'IFRS 3. I valori emergenti dalla Purchase Price Allocation sono infatti suscettibili di rettifiche, ai sensi di quanto previsto dall'IFRS 3, entro dodici mesi dalla data di acquisizione.

**Investimenti** Gli investimenti, che comprendono gli investimenti 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, alla chiusura del periodo ammontano a 21.231 milioni rispetto 19.958 milioni del 31 dicembre 2014 (+6,4%).

Il risultato della gestione finanziaria, con l'esclusione degli investimenti il cui rischio è a carico degli assicurati e al lordo degli effetti fiscali e della variazione delle altre passività finanziarie, si attesta, come già riportato, a 150 milioni rispetto ai 119 milioni al 31 marzo 2014.

### Tav. 10 - Investimenti

(importi in milioni)	31.03.2015	% sul tot.	31.12.2014	% sul tot.	Variazione	
					Val. assoluto	%
Investimenti immobiliari	347	1,6	347	1,7	0	0
Immobili	137	0,6	138	0,7	-1	-0,7
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	88	0,4	88	0,4	0	0
Finanziamenti e crediti	896	4,2	968	4,9	-72	-7,4
Investimenti posseduti sino alla scadenza	251	1,2	253	1,3	-2	-0,8
Attività finanziarie disponibili per la vendita	15.726	74,1	14.543	72,9	1.183	8,1
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	3.265	15,4	3.200	16,0	65	2,0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	521	2,5	421	2,1	100	23,8
<b>TOTALE</b>	<b>21.231</b>	<b>100,0</b>	<b>19.958</b>	<b>100,0</b>	<b>1.273</b>	<b>6,4</b>

---

### Investimenti immobiliari e immobili

Il contesto macroeconomico dell'Italia mostra alcuni segnali positivi.

In generale, i segnali riguardanti la crescita del PIL potrebbero avere un impatto positivo sul settore immobiliare.

In data 18 marzo Cattolica Beni Immobili si è aggiudicata l'asta pubblica per l'acquisizione a corpo di un'area edificabile in Verona, zona ZAI.

Le voci ammontano complessivamente a 484 milioni, sostanzialmente in linea con il 31 dicembre 2014.

### Investimenti mobiliari

L'attività d'investimento si è svolta in un contesto di mercato in fase di ridotta volatilità, a seguito del lancio del programma di riacquisto di titoli governativi da parte della Banca Centrale Europea. Durante il trimestre si è assistito, pertanto, ad un generale restringimento degli spread, con occasionali periodi di prese di beneficio da parte degli operatori.

Lo scenario macroeconomico ha visto una ripresa dell'attività in Europa e di espansione negli Stati Uniti d'America, bilanciate da un ulteriore rallentamento sui mercati emergenti, che ha portato ad una riduzione dei tassi di inflazione su livelli storicamente minimi, alimentata inoltre da un crollo dei prezzi delle materie prime, incrementando ulteriormente la politica monetaria accomodante delle banche centrali al fine di sostenere l'economia, spingendo i rendimenti reali ai minimi storici.

La gestione è stata caratterizzata dal mantenimento di adeguati livelli di liquidità; non si evidenziano significative movimentazioni tra i diversi settori di investimento, mentre le rotazioni all'interno dello stesso settore sono state effettuate in coerenza con gli obiettivi di durata finanziaria dei portafogli espresse dall'asset liability management.

Nel corso del periodo è stata incrementata, in valore assoluto, l'esposizione verso emissioni governative italiane sia a tasso fisso che variabile, supportate dalla forte richiesta del mercato domestico, in parte di quello straniero, e della Banca Centrale Europea. Inoltre sono state prese posizioni tattiche su titoli di stato spagnoli, tedeschi, portoghesi e americani. In ambito obbligazionario si sono colte interessanti opportunità offerte dalla sottoscrizione sia di titoli bancari che di titoli legati ad emittenti industriali.

È stata gradualmente incrementata l'esposizione alla componente azionaria, con particolare attenzione verso titoli europei in grado di riconoscere agli azionisti dividendi stabili e sostenibili nel medio termine, nonché azioni aventi valutazioni considerate troppo basse a fronte di solide performance dal punto di vista economico-patrimoniale in grado pertanto di generare apprezzamenti importanti. Particolare attenzione è stata inoltre rivolta ad aziende che generano la maggior parte del business verso gli Stati Uniti, al fine di catturare la ripresa dell'economia americana.

Il portafoglio è denominato quasi esclusivamente in euro, con marginali esposizioni a dollaro e sterlina. 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.

---

#### 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 88 milioni, è in linea con il 31 dicembre 2014.

#### 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 896 milioni (-7,4% rispetto alla chiusura dell'esercizio 2014) e rappresentano il 4,2% 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 251 milioni rispetto ai 253 milioni del 31 dicembre 2014 (-0,8%) e rappresentano l'1,2% 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 15.726 milioni (+8,1%) e rappresentano il 74,1% 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 3.265 milioni (+2%) e rappresentano il 15,4% della totalità degli investimenti.

---

**Riserve tecniche**

Le riserve tecniche lorde dei rami danni (premi e sinistri) ammontano a 3.596 milioni rispetto ai 3.583 milioni al 31 dicembre 2014, (+0,4%).

Le riserve tecniche lorde dei rami vita (riserve matematiche comprensive della shadow accounting) ammontano a 14.739 milioni rispetto ai 13.928 milioni alla chiusura dell'esercizio precedente (+5,8%). Considerando anche le passività finanziarie relative ai contratti di investimento, le riserve tecniche e i depositi dei rami vita ammontano a 16.210 milioni (15.218 milioni al 31 dicembre 2014, +6,5%).

**Patrimonio Netto**

Il patrimonio netto consolidato al termine del primo trimestre ammonta a 2.272 milioni contro i 2.188 milioni alla chiusura dell'esercizio precedente (+3,8%), di cui 2.039 milioni di Gruppo e 233 milioni di pertinenza dei terzi.

Nel patrimonio netto di Gruppo sono iscritti utili su attività finanziarie disponibili per la vendita per 203 milioni rispetto a 147 milioni alla chiusura dell'esercizio precedente.

Nel patrimonio netto di terzi sono iscritti utili su attività finanziarie disponibili per la vendita per 17 milioni contro 15 milioni al 31 dicembre 2014.

**OPERAZIONI DI RILIEVO DEL PRIMO TRIMESTRE**

Si espongono di seguito i fatti rilevanti avvenuti nel corso del periodo nell'ambito della gestione delle partecipazioni delle imprese del Gruppo, della riorganizzazione societaria e della conseguente razionalizzazione delle attività, oltre ad altri fatti di rilievo.

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.

**Cattolica e Gruppo**

Il 16 gennaio nell'ambito delle attività esecutive relative all'acquisizione di FATA, ha avuto luogo la cessione a Generali Italia della partecipazione (n. 100 quote al prezzo di 100 euro) detenuta dalla stessa FATA in Generali Corporate Service S.c.a r.l., società consortile che fornisce assistenza in tema di privacy al Gruppo Generali.

Il 4 febbraio è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione di Cattolica e dalle Assemblee di Cattolica Previdenza e di C.P. Servizi Consulenziali, l'operazione di scissione totale di Cattolica Previdenza, in Cattolica Assicurazioni per quanto concerne il business assicurativo, e in C.P. Servizi Consulenziali per quanto concerne i rapporti in essere con gli addetti e i collaboratori dei servizi commerciali e di supporto commerciale.

Il 4 febbraio con riferimento alla delibera assunta dall'assemblea di Profin Finanziaria, con la quale è stata decisa la scissione parziale proporzionale della stessa, la Capogruppo ha comunicato la volontà di recedere dalla società stessa con il rimborso della partecipazione.

---

In data 20 febbraio AGCM (Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato) ha comunicato l'avvio del procedimento istruttorio nei confronti di Cattolica relativamente ad asserite pratiche commerciali scorrette relativamente all'attività di recupero crediti. L'8 aprile come riportato nei fatti successivi, la Capogruppo ha provveduto ad inviare la propria memoria difensiva con relativa lettera di impegni, richiedendo in ogni caso di essere sentita in audizione.

Alla fine del mese di febbraio sono stati notificati agli esponenti di Cattolica Previdenza e alla società quale coobbligato solidale, atti di contestazione in relazione alla verifica ispettiva da parte di COVIP iniziata l'8 luglio 2014 e terminata il 6 novembre 2014, sui Piani Individuali Pensionistici "Cattolica Previdenza Progetto Pensione Bis" e "Cattolica Previdenza per la Pensione". La memoria difensiva è in fase di predisposizione.

Il 25 marzo Cattolica ha acquistato n. 77.400 azioni del capitale di Banca di Credito Popolare di Torre del Greco per un controvalore complessivo di 2,4 milioni. La partecipazione della Capogruppo nella Banca è pari allo 0,99%.

Nel mese di marzo il Gruppo ha vinto il premio "Digital Model Insurer" per la piattaforma multicanale CLICK2GO ([www.click2go.biz](http://www.click2go.biz)). Il riconoscimento è stato assegnato da Celent, società di ricerca e strategia del Gruppo Oliver Wyman che opera a livello internazionale nel settore delle istituzioni finanziarie, banche e assicurazioni. La premiazione è avvenuta il 23 marzo, alla Carnegie Hall di New York durante l'"Innovation & Insight Day", a conclusione di una selezione tra decine di progetti provenienti da tutto il mondo.

Il 31 marzo la Capogruppo, quale socio unico di Cattolica Previdenza, ha versato in conto capitale alla stessa società la somma di 4 milioni, come espressamente richiesto il 25 marzo dalla controllata per far fronte all'evoluzione prevedibile della gestione e alle previsioni di solvibilità a marzo 2015.

Il 31 marzo la Capogruppo ha versato in conto capitale la somma di propria spettanza pari a 2,55 milioni, a seguito della richiesta di BCC VITA di ricapitalizzazione prudenziale per un totale di 5 milioni, rivolta ai soci il 19 marzo.

#### **Agenzia delle Entrate**

Nel corso del mese di gennaio è iniziato presso la Capogruppo il controllo fiscale da parte dell'Agenzia delle Entrate, Direzione Regionale del Veneto, Ufficio Grandi Contribuenti sull'esercizio 2011.

La verifica rientra nel piano annuale dei controlli sui contribuenti di rilevanti dimensioni.

#### **Autorità di controllo (IVASS)**

Con riferimento all'attività ispettiva che IVASS ha avviato nel mese di ottobre 2014 sulla Capogruppo, in ordine al sistema di presidi volti a contrastare le frodi, il 18 marzo 2015 è stato notificato verbale ispettivo con giudizio parzialmente favorevole, nel quale sono contenuti alcuni rilievi di tipo gestionale, ma nessun rilievo in ordine alla conformità. In data 17 aprile è stato predisposto il documento, sottoscritto dai membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, contenente le considerazioni in ordine ai rilievi e alle osservazioni formulati.

---

## **AZIONI PROPRIE DELLA CONTROLLANTE POSSEDUTE DA QUESTA O DA IMPRESE CONTROLLATE**

L'Assemblea dei Soci della Capogruppo del 25 aprile, su proposta del Consiglio di Amministrazione, ha approvato il piano di acquisto e di alienazione di azioni proprie ai sensi di legge, che riguarda un numero massimo di azioni pari al 5% del capitale sociale, per un controvalore massimo complessivo di libro delle azioni proprie di euro 60 milioni, per un periodo di 18 mesi dalla data della delibera assembleare.

L'acquisto e l'alienazione di azioni proprie sono finalizzati sia all'eventualità di disporre preventivamente di un pacchetto azionario disponibile per operazioni straordinarie sia per contenuti interventi sul mercato volti a dare liquidità e volumi stabili alle negoziazioni del titolo, e ad evitare incertezze ed oscillazioni ingiustificate nelle quotazioni. Inoltre, l'acquisto di azioni proprie può essere effettuato in un'ottica di investimento a medio e lungo termine ovvero comunque per cogliere opportunità di mercato ogniqualvolta sia opportuno sia sul mercato sia (solo per quel che riguarda l'alienazione) nei c.d. mercati over the counter o anche al di fuori di ogni mercato, purché tenendo conto delle quotazioni del mercato regolamentato.

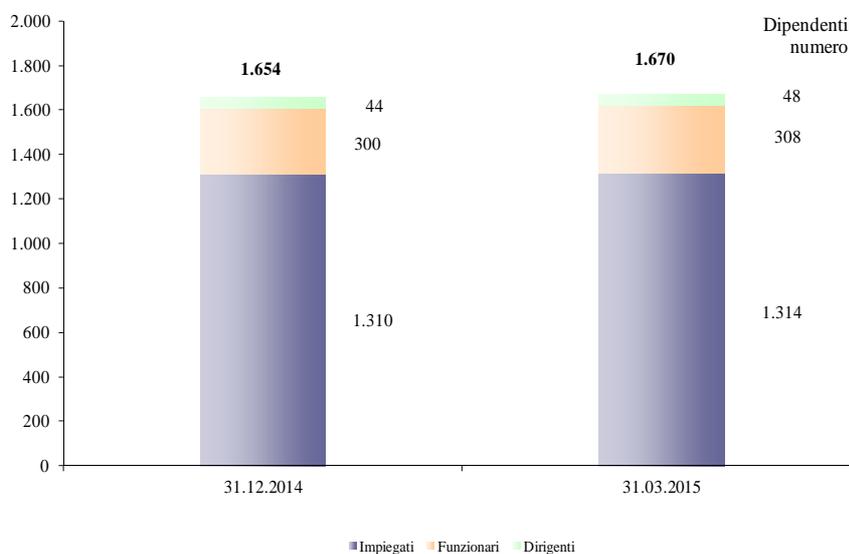
Nel corso del periodo sono state acquistate n. 1.213.000 azioni e ne sono state alienate n. 22.000, per un corrispettivo totale di 7,3 milioni per acquisti e 123 mila euro per vendite.

Al 31 marzo la Capogruppo deteneva n. 2.097.238 azioni proprie, pari all'1,20% del capitale sociale, iscritte nel bilancio individuale per un controvalore di libro pari a 19,1 milioni.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

Al 31 marzo il personale del Gruppo era formato da 1.670 collaboratori, rispetto ai 1.654 al 31 dicembre 2014. L'organico risulta composto da 48 dirigenti (+4 rispetto al 31 dicembre 2014), 308 funzionari (+8) e 1.314 impiegati (+4).

Il numero dei dipendenti full time equivalent è pari a 1.610 rispetto ai 1.595 al 31 dicembre 2014.



**Andamento del titolo in Borsa** Nel corso dei primi tre mesi del 2015 le azioni di Cattolica hanno registrato un prezzo minimo di 5,50 euro ed uno massimo di 8,13 euro. La capitalizzazione in Borsa del titolo al 31 marzo 2015 è pari a 1.414 milioni.

Al 31 marzo 2015 l'andamento trimestrale del titolo ha registrato un incremento del 39,5% rispetto ad un incremento del 21% dell'indice FTSE Mib e ad un incremento dell'11,5% del FTSE Italia All-Share Insurance Index.

La media giornaliera dei volumi di scambio nel corso del primo trimestre 2015 si è attestata a 1.569.583 pezzi.

#### **FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO TRIMESTRE**

L'8 aprile, con riferimento all'avvio del procedimento istruttorio da parte di AGCM (Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato), la Capogruppo ha provveduto ad inviare la propria memoria difensiva con relativa lettera di impegni, richiedendo in ogni caso di essere sentita in audizione.

L'Assemblea della Capogruppo, tenutasi il 25 aprile 2015 ha approvato la distribuzione di un dividendo unitario complessivo pari a 0,35 euro per azione.

Il dividendo proposto sarà pagabile a partire dal 20 maggio 2015, con data di stacco della cedola il giorno 18 dello stesso mese (cedola numero 25) e record date il 19 maggio 2015, ai sensi del calendario di Borsa Italiana.

L'Assemblea della Capogruppo, ha confermato il dott. Andrea Piazzetta, quale Amministratore ed ha nominato per il triennio 2015-2017 i seguenti membri del Collegio Sindacale: Giovanni Glisenti (Presidente), Cesare Brena (Sindaco Effettivo), Federica Bonato (Sindaco Effettivo), Luigi de Anna (Sindaco Effettivo), Andrea Rossi (Sindaco Effettivo), Carlo Alberto Murari (Sindaco Supplente) e Massimo Babbi (Sindaco Supplente).

L'Assemblea ha inoltre deliberato in merito alla determinazione dei relativi compensi.

---

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Il Gruppo prosegue la sua azione per il raggiungimento degli obiettivi del Piano d'Impresa 2014-2017, nonostante il perdurare del contesto di forte competitività sul mercato assicurativo e di tassi di rendimento finanziari molto bassi.

**IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Verona, 13 maggio 2015



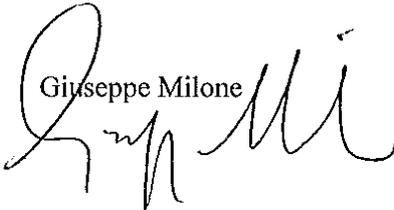




Il sottoscritto Giuseppe Milone, nella sua qualità di Dirigente Preposto alla Redazione dei Documenti Contabili Societari della Società Cattolica di Assicurazione Soc. Coop., con sede in Verona, Lungadige Cangrande, 16, con riferimento al Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015, approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 13 maggio 2015, 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 2015 e nel comunicato stampa corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Giuseppe Milone  


Verona, 13 maggio 2015

