



Resoconto intermedio di gestione

— al 31 marzo 2017 —

Approvato dal
Consiglio di Amministrazione
9 maggio 2017

Indice

RESOCONTO INTERMEDIO

| | |
|-------------------------------------|----|
| 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 | 47 |

TAVOLE

| | |
|--|----|
| Tav. 1 - Principali indicatori economici | 31 |
| Tav. 2 - Principali indicatori patrimoniali | 31 |
| 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 |
| Tav. 10 - Investimenti | 39 |



**Organi
Statutari**

Organi Statutari

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

| | |
|--------------------------------|--|
| Presidente | Paolo Bedoni ^(*) |
| Vice Presidente Vicario | Aldo Poli ^(*) |
| Vice Presidente | Manfredo Turchetti ^(*) |
| Segretario | Alessandro Lai ^(*) |
| Amministratore Delegato | Giovan Battista Mazzucchelli ^(*) |
| Consiglieri | Barbara Blasevich ^(*) Bettina Campedelli Nerino Chemello Lisa Ferrarini Paola Ferroli Paola Grossi Giovanni Maccagnani Luigi Mion Carlo Napoleoni Angelo Nardi Pilade Riello ^(*) Chiara de Stefani Eugenio Vanda |

COLLEGIO SINDACALE

| | |
|--------------------------|--|
| Presidente | Giovanni Glisenti |
| Sindaci effettivi | Luigi de Anna Federica Bonato Cesare Brena Andrea Rossi |
| Sindaci supplenti | Massimo Babbi Carlo Alberto Murari |

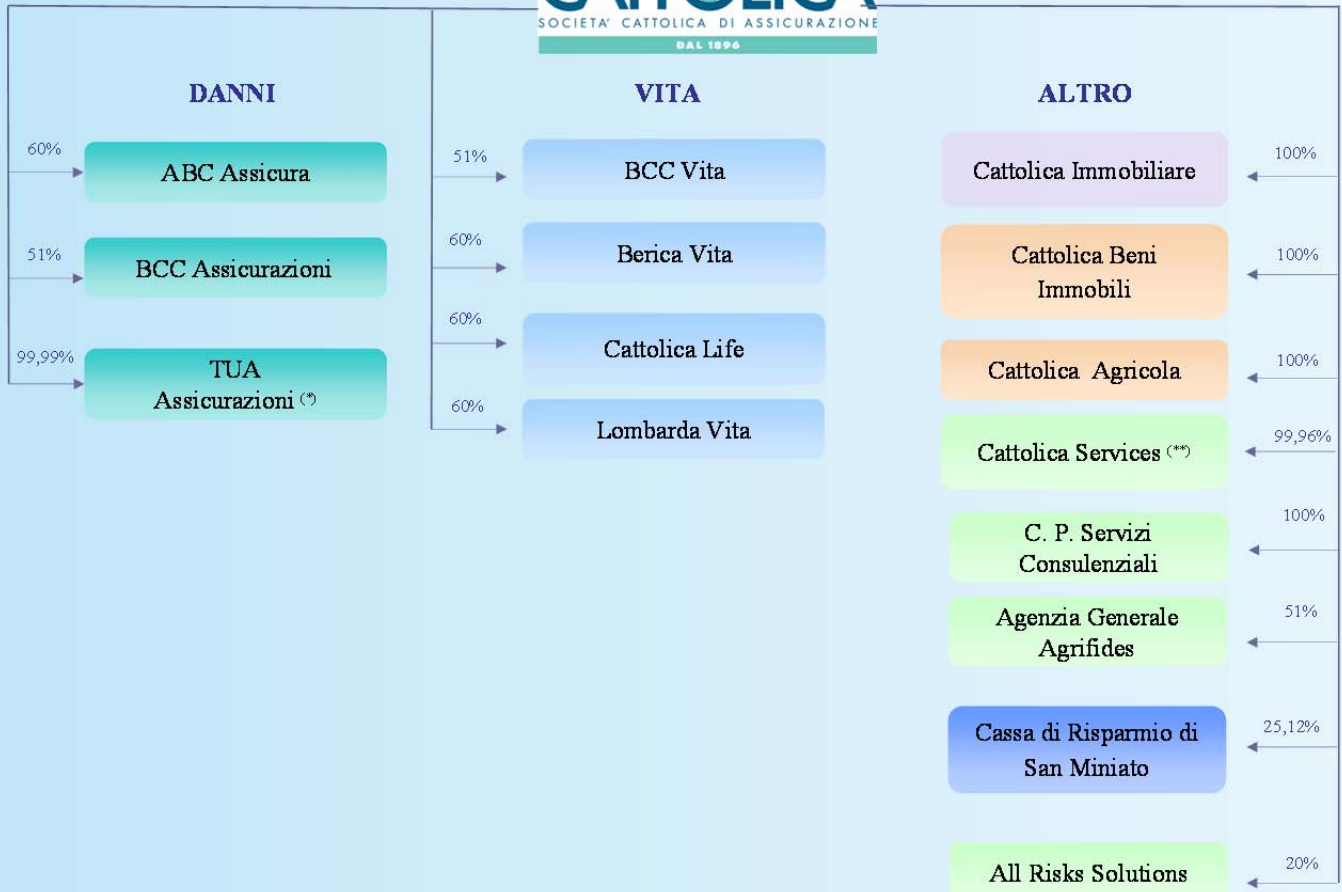
DIREZIONE GENERALE

| | |
|--------------------------------|-----------------------------------|
| Direttori Generali | Marco Cardinaletti Flavio Piva |
| Vice Direttori Generali | Carlo Barbera Carlo Ferraresi |

^(*) I Consiglieri i cui nomi sono contrassegnati dall'asterisco formano il Comitato Esecutivo




Struttura del Gruppo



- Assicurazioni danni
- Assicurazioni vita
- Settore agricolo-immobiliare
- Servizi operativi
- Banche
- Servizi immobiliari

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

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

A stylized graphic of a leaf or feather, composed of several overlapping, semi-transparent shapes in shades of blue and light blue, positioned on the left side of the page.

Premessa e area di consolidamento

Premessa

Il d. lgs. 15 febbraio 2016, n. 25, che ha recepito nella legislazione nazionale la direttiva europea Transparency II, ha eliminato l'obbligo di pubblicazione del resoconto intermedio di gestione, previsto all'art.154-ter, c.5 del T.U.F. e ha attribuito alla CONSOB la facoltà di prevedere con regolamento eventuali obblighi informativi aggiuntivi.

Con la Delibera n. 19770 del 26 ottobre 2016 CONSOB ha approvato le modifiche al Regolamento Emittenti in materia di resoconti intermedi di gestione dando la facoltà alle società quotate di scegliere se pubblicare o meno le informazioni periodiche aggiuntive. Le nuove disposizioni si applicano a partire dal 2 gennaio 2017.

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017 è stato predisposto su base volontaria al fine di garantire continuità con le precedenti informative periodiche trimestrali.

Nel resoconto:

- i dati economici al primo trimestre dell'esercizio 2017 sono confrontati con quelli al primo trimestre 2016;
- i dati patrimoniali relativi alla chiusura del primo trimestre dell'esercizio 2017 sono confrontati con i corrispondenti dati al 31 dicembre 2016.

Il resoconto è corredato dai prospetti di seguito elencati:

- stato patrimoniale;
- conto economico e conto economico complessivo;
- 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.

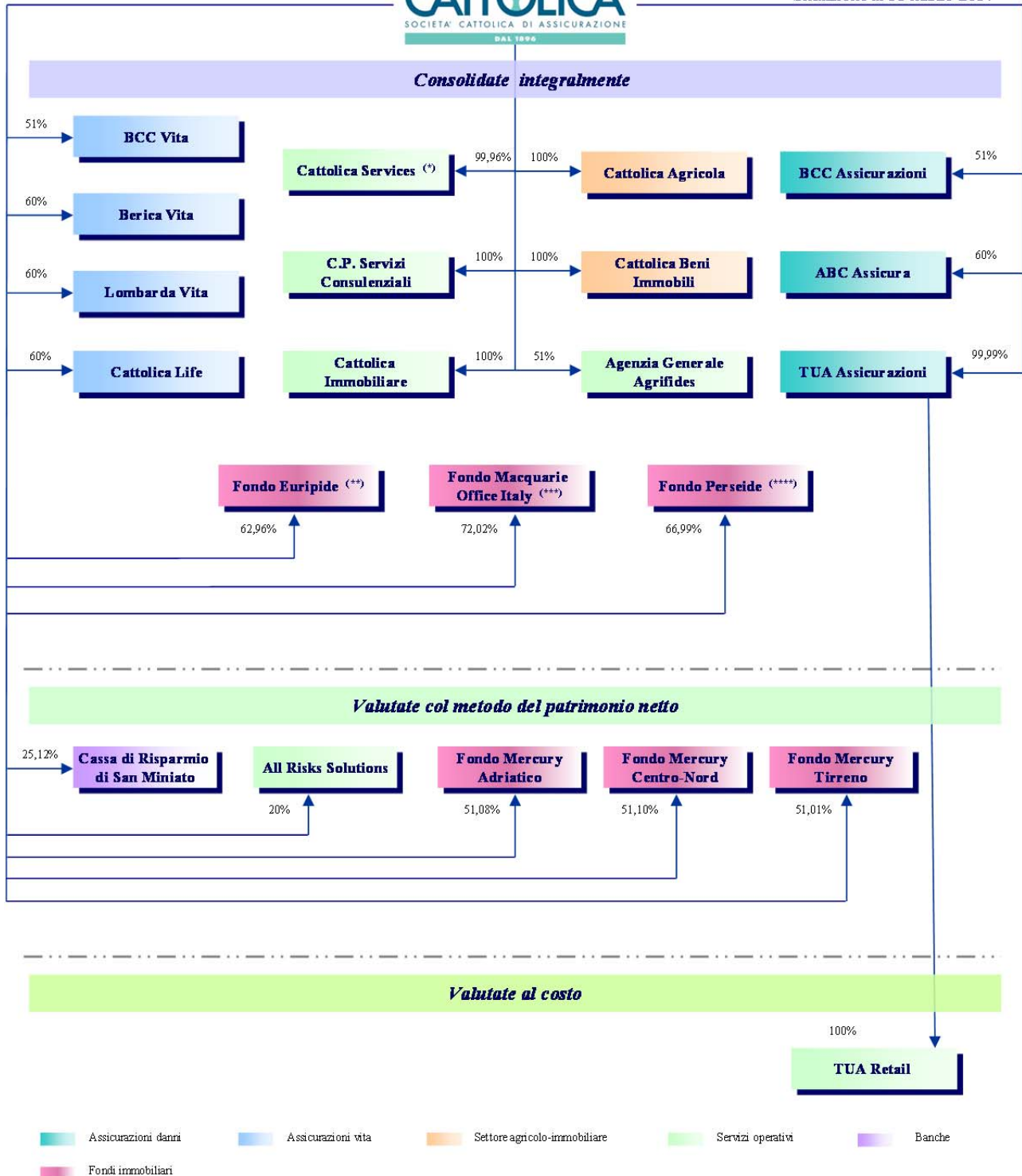
Area di consolidamento

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

Nel corso dei primi tre mesi del 2017 l'area di consolidamento è invariata.

Al 31 marzo l'area di consolidamento comprende otto società assicurative, due società che svolgono attività agricola-immobiliare, quattro società di servizi e tre fondi comuni di investimento immobiliare.

Oltre alle società incluse nell'area di consolidamento, il Gruppo comprende una società bancaria, due società di servizi e il 51% del Fondo Immobiliare Mercury, articolato in tre comparti, che viene valutato con il metodo del patrimonio netto in quanto a controllo congiunto.



(*) Lo 0,005% del capitale di Cattolica Services è detenuto singolarmente da ABC Assicura, BCC Assicurazioni, BCC Vita, Berica Vita, C.P. Servizi Consulenziali, Lombarda Vita. TUA Assicurazioni detiene lo 0,01% del capitale di Cattolica Services.
 (**) Il restante 37,04% è così detenuto: 29,90% da Lombarda Vita, 6,69% da Berica Vita, e 0,45% da TUA Assicurazioni.
 (***) Il restante 27,98% è così detenuto: 17,66% da Lombarda Vita e 10,32% da BCC Vita.
 (****) Il restante 33,01% è così detenuto: 12,95% da Lombarda Vita, 8,47% da Berica Vita, 6,07% da TUA Assicurazioni e 5,52% da BCC Vita.



**Prospetti contabili
consolidati**

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2017

Impresa: GRUPPO CATTOLICA ASSICURAZIONI

STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ

| (importi in milioni) | | 31.03.2017 | 31.12.2016 |
|------------------------|--|---------------|---------------|
| 1 | ATTIVITÀ IMMATERIALI | 324 | 325 |
| 1.1 | Avviamento | 203 | 203 |
| 1.2 | Altre attività immateriali | 121 | 122 |
| 2 | ATTIVITÀ MATERIALI | 181 | 181 |
| 2.1 | Immobili | 164 | 164 |
| 2.2 | Altre attività materiali | 17 | 17 |
| 3 | RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI | 681 | 689 |
| 4 | INVESTIMENTI | 21.634 | 21.255 |
| 4.1 | Investimenti immobiliari | 494 | 494 |
| 4.2 | Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | 72 | 71 |
| 4.3 | Investimenti posseduti sino alla scadenza | 240 | 242 |
| 4.4 | Finanziamenti e crediti | 851 | 847 |
| 4.5 | Attività finanziarie disponibili per la vendita | 16.596 | 16.472 |
| 4.6 | Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico | 3.381 | 3.129 |
| 5 | CREDITI DIVERSI | 401 | 522 |
| 5.1 | Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta | 254 | 395 |
| 5.2 | Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione | 60 | 60 |
| 5.3 | Altri crediti | 87 | 67 |
| 6 | ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO | 1.120 | 1.089 |
| 6.1 | Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita | 0 | 0 |
| 6.2 | Costi di acquisizione differiti | 14 | 14 |
| 6.3 | Attività fiscali differite | 428 | 496 |
| 6.4 | Attività fiscali correnti | 376 | 391 |
| 6.5 | Altre attività | 302 | 188 |
| 7 | DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI | 194 | 172 |
| TOTALE ATTIVITÀ | | 24.535 | 24.233 |

Impresa: GRUPPO CATTOLICA ASSICURAZIONI**STATO PATRIMONIALE – PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ**

| (importi in milioni) | | 31.03.2017 | 31.12.2016 |
|--|--|---------------|---------------|
| 1 | PATRIMONIO NETTO | 2.129 | 2.114 |
| 1.1 | di pertinenza del gruppo | 1.867 | 1.855 |
| 1.1.1 | Capitale | 523 | 523 |
| 1.1.2 | Altri strumenti patrimoniali | 0 | 0 |
| 1.1.3 | Riserve di capitale | 781 | 781 |
| 1.1.4 | Riserve di utili e altre riserve patrimoniali | 530 | 454 |
| 1.1.5 | (Azioni proprie) | -41 | -40 |
| 1.1.6 | Riserva per differenze di cambio nette | 0 | 0 |
| 1.1.7 | Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita | 46 | 64 |
| 1.1.8 | Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio | -1 | -3 |
| 1.1.9 | Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo | 29 | 76 |
| 1.2 | di pertinenza di terzi | 262 | 259 |
| 1.2.1 | Capitale e riserve di terzi | 254 | 232 |
| 1.2.2 | Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio | 7 | 10 |
| 1.2.3 | Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi | 1 | 17 |
| 2 | ACCANTONAMENTI | 53 | 54 |
| 3 | RISERVE TECNICHE | 19.706 | 19.486 |
| 4 | PASSIVITÀ FINANZIARIE | 1.650 | 1.634 |
| 4.1 | Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico | 1.395 | 1.353 |
| 4.2 | Altre passività finanziarie | 255 | 281 |
| 5 | DEBITI | 300 | 286 |
| 5.1 | Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta | 81 | 66 |
| 5.2 | Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione | 39 | 43 |
| 5.3 | Altri debiti | 180 | 177 |
| 6 | ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO | 697 | 659 |
| 6.1 | Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita | 0 | 0 |
| 6.2 | Passività fiscali differite | 329 | 395 |
| 6.3 | Passività fiscali correnti | 216 | 145 |
| 6.4 | Altre passività | 152 | 119 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | | 24.535 | 24.233 |

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2017

Impresa: GRUPPO CATTOLICA ASSICURAZIONI

CONTO ECONOMICO

| (importi in milioni) | | 31.03.2017 | 31.03.2016 |
|----------------------|--|---------------|---------------|
| 1.1 | Premi netti | 1.193 | 1.152 |
| 1.1.1 | <i>Premi lordi di competenza</i> | 1.247 | 1.214 |
| 1.1.2 | <i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i> | -54 | -62 |
| 1.2 | Commissioni attive | 2 | 2 |
| 1.3 | Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico | 25 | -16 |
| 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 | 162 | 158 |
| 1.5.1 | <i>Interessi attivi</i> | 121 | 119 |
| 1.5.2 | <i>Altri proventi</i> | 18 | 16 |
| 1.5.3 | <i>Utili realizzati</i> | 23 | 23 |
| 1.5.4 | <i>Utili da valutazione</i> | 0 | 0 |
| 1.6 | Altri ricavi | 28 | 29 |
| 1 | TOTALE RICAVI E PROVENTI | 1.411 | 1.325 |
| 2.1 | Oneri netti relativi ai sinistri | -1.134 | -1.047 |
| 2.1.1 | <i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i> | -1.165 | -1.088 |
| 2.1.2 | <i>Quote a carico dei riassicuratori</i> | 31 | 41 |
| 2.2 | Commissioni passive | 0 | 0 |
| 2.3 | Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | 0 | -1 |
| 2.4 | Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | -34 | -44 |
| 2.4.1 | <i>Interessi passivi</i> | -15 | -26 |
| 2.4.2 | <i>Altri oneri</i> | -1 | -1 |
| 2.4.3 | <i>Perdite realizzate</i> | -13 | -6 |
| 2.4.4 | <i>Perdite da valutazione</i> | -5 | -11 |
| 2.5 | Spese di gestione | -144 | -143 |
| 2.5.1 | <i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i> | -102 | -99 |
| 2.5.2 | <i>Spese di gestione degli investimenti</i> | -7 | -6 |
| 2.5.3 | <i>Altre spese di amministrazione</i> | -35 | -38 |
| 2.6 | Altri costi | -52 | -46 |
| 2 | TOTALE COSTI E ONERI | -1.364 | -1.281 |
| | UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE | 47 | 44 |
| 3 | Imposte | -17 | -19 |
| | UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE | 30 | 25 |
| 4 | UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE | 0 | 0 |
| | UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO | 30 | 25 |
| | di cui di pertinenza del gruppo | 29 | 24 |
| | di cui di pertinenza di terzi | 1 | 1 |

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2017

Impresa: GRUPPO CATTOLICA ASSICURAZIONI

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO - Importi netti

| (importi in milioni) | 31.03.2017 | 31.03.2016 |
|--|------------|------------|
| UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO | 30 | 25 |
| Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza riclassifica a conto economico | 0 | 0 |
| 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 |
| Altre componenti reddituali al netto delle imposte con riclassifica a conto economico | -19 | -16 |
| Variazione della riserva per differenze di cambio nette | 0 | 0 |
| Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita | -21 | -18 |
| 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 |
| TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO | -19 | -16 |
| TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO | 11 | 9 |
| <i>di cui di pertinenza del gruppo</i> | <i>13</i> | <i>8</i> |
| <i>di cui di pertinenza di terzi</i> | <i>-2</i> | <i>1</i> |

A stylized graphic on the left side of the page. It features a white outline of a hand with fingers spread, holding a large, light blue leaf. The background is a solid light blue color.

Osservazioni degli Amministratori

Osservazioni degli Amministratori

Il Gruppo Cattolica

Il Gruppo Cattolica chiude il primo trimestre 2017 con un risultato consolidato di 30 milioni rispetto ai 25 milioni del primo trimestre 2016 (+20%). Il risultato netto di Gruppo è pari a 29 milioni rispetto ai 24 milioni al 31 marzo 2016 (+20,8%).

Il combined ratio del lavoro conservato passa da 92% al 31 marzo 2016 a 93,4%. L'incremento, già presentatosi nel corso del 2016, consegue alla contrazione della redditività del ramo auto a fronte del protrarsi del calo del premio medio che sta interessando tutto il mercato. La qualità del portafoglio r.c. auto e la competenza in ambito di liquidazione sinistri consentono al Gruppo di mantenere l'equilibrio tecnico anche in un contesto di mercato di forte competizione con segnali di ripresa della frequenza dei sinistri.

La raccolta premi complessiva del lavoro diretto ed indiretto danni e vita è pari a 1.317,3 milioni, in aumento del 3,2% rispetto ai 1.276,9 milioni al 31 marzo 2016.

La raccolta dei rami danni lavoro diretto passa da 469 milioni a 465 milioni al 31 marzo 2017 (-0,9%).

Nel comparto auto si registrano premi pari a 270,2 milioni, in diminuzione dell'1,8% rispetto al 31 marzo 2016.

La raccolta premi dei rami non auto, sempre più focalizzata su prodotti destinati alla clientela retail, è pari a 194,8 milioni rispetto ai 193,9 milioni al 31 marzo 2016 (+0,5%).

Nel segmento vita la raccolta del lavoro diretto si attesta a 848,7 milioni, in aumento del 5,4% rispetto al 31 marzo 2016.

La gestione finanziaria¹ chiude con un risultato, al lordo degli effetti fiscali, pari a 126 milioni contro i 108 milioni del 31 marzo 2016 (+16,7%). È caratterizzata da proventi netti derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture che passano da una perdita di 1 milione ad un utile di 1 milione; i proventi netti derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari, che ammontano a 128 milioni contro i 114 milioni del 31 marzo 2016, sono costituiti da proventi netti da interessi e altri proventi netti che passano da 108 a 123 milioni, da utili netti da realizzo che passano da 17 a 10 milioni e da perdite nette da valutazione su attività finanziarie per 5 milioni contro gli 11 milioni al 31 marzo 2016.

Al 31 marzo gli investimenti, inclusi gli immobili classificati nella voce attività materiali e le disponibilità liquide, ammontano a 21.992 milioni (21.591 milioni al 31 dicembre 2016). Le riserve tecniche lorde dei rami danni sono pari a 3.532 milioni (3.567 milioni al 31 dicembre 2016). Le riserve dei rami vita, comprensive delle passività finanziarie, ammontano a 17.294 milioni (16.991 milioni al 31 dicembre 2016).

Il patrimonio netto consolidato si attesta a 2.129 milioni (2.114 milioni al 31 dicembre 2016). Il margine di solvibilità di Gruppo Solvency II è pari a 1,81 volte il minimo regolamentare, calcolato secondo la Standard Formula con l'utilizzo degli USP (Undertaking Specific Parameters)².

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

² Ratio post distribuzione del dividendo della Capogruppo, calcolato secondo la Standard Formula con l'utilizzo degli Undertaking Specific Parameters (USP). In data 4 aprile 2017 è stata inviata all'Organo di Vigilanza l'istanza di richiesta finalizzata all'autorizzazione per l'utilizzo degli USP a partire dal 31 dicembre 2016; al netto dell'utilizzo degli USP il margine di solvibilità sarebbe pari a 1,64.

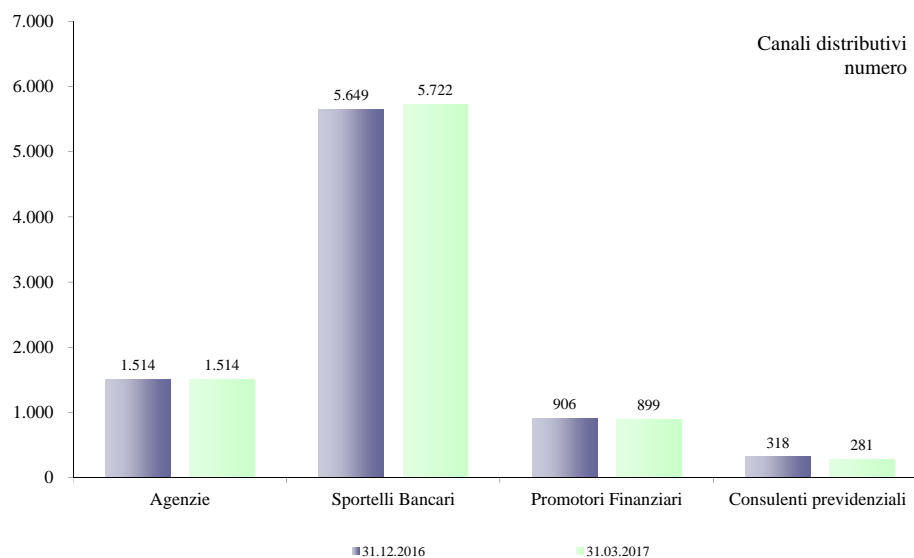
Al 31 marzo il totale delle agenzie è di 1.514 così distribuite: 50,9% nel nord Italia, 27% nel centro e 22,1% nel sud e isole.

Gli sportelli che distribuiscono i prodotti dell'area previdenza sono passati da 5.649 alla chiusura dell'esercizio precedente a 5.722.

Gli sportelli delle banche del Gruppo UBI sono 605, rispetto ai 580 al 31 dicembre 2016. L'alleanza con ICCREA HOLDING, iniziata nella seconda metà del 2009, consente di distribuire tramite i 3.986 sportelli (erano 3.940 al 31 dicembre 2016) 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 502 sportelli (invariati rispetto al 31 dicembre 2016). Tra le principali banche operanti come partner di Cattolica, oltre a quelle già riportate, vi sono Banca Carim, Banca Popolare Pugliese, Banca di Credito Popolare, Nuova Cassa di Risparmio di Ferrara e Cassa di Risparmio di San Miniato.

I promotori finanziari del Gruppo sono 899 rispetto ai 906 alla chiusura dell'esercizio precedente.

I consulenti previdenziali sono 281: i subagenti di C.P. Servizi Consulenziali, sono 261 e i subagenti di Agenzia Generale Agrifides, la cui attività è iniziata nell'ultima parte del 2016, sono 20.



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. 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) | 31.03.2017 | 31.03.2016 | Variazione | |
|---|----------------|----------------|---------------|-------------|
| | | | Val. assoluto | % |
| Totale raccolta | 1.317,3 | 1.276,9 | 40,4 | 3,2 |
| di cui | | | | |
| Premi lordi contabilizzati | 1.246,5 | 1.208,8 | 37,7 | 3,1 |
| Lavoro diretto danni | 465,0 | 469,0 | -4,0 | -0,9 |
| Lavoro diretto vita | 777,9 | 737,3 | 40,6 | 5,5 |
| Lavoro indiretto danni | 3,6 | 2,5 | 1,1 | 44,0 |
| Lavoro indiretto vita | 0 | 0 | 0 | n.a. |
| di cui | | | | |
| Contratti di investimento | 70,8 | 68,1 | 2,7 | 4,0 |
| Risultato di periodo netto consolidato | 30 | 25 | 5 | 20,0 |
| Risultato di periodo netto di Gruppo | 29 | 24 | 5 | 20,8 |

n.a. = non applicabile

Tav. 2 - Principali indicatori patrimoniali

| (importi in milioni) | 31.03.2017 | 31.12.2016 | Variazione | |
|--|---------------|---------------|---------------|------------|
| | | | Val. assoluto | % |
| Investimenti | 21.992 | 21.591 | 401 | 1,9 |
| Riserve tecniche al netto della quota a carico dei riassicuratori | 19.025 | 18.797 | 228 | 1,2 |
| Passività finanziarie relative ai contratti di investimento | 1.395 | 1.353 | 42 | 3,1 |
| Patrimonio netto consolidato | 2.129 | 2.114 | 15 | 0,7 |

Tav. 3 - Dipendenti e rete distributiva

| (numero) | 31.03.2017 | 31.12.2016 | Variazione | |
|--------------------------|--------------|------------|---------------|-------|
| | | | Val. assoluto | % |
| Dipendenti totali | 1.576 | 1.568 | 8 | 0,5 |
| Dipendenti FTE | 1.516 | 1.508 | 8 | 0,5 |
| Rete diretta: | | | | |
| Agenzie | 1.514 | 1.514 | 0 | 0 |
| Reti partner: | | | | |
| Sportelli bancari | 5.722 | 5.649 | 73 | 1,3 |
| Promotori finanziari | 899 | 906 | -7 | -0,8 |
| Consulenti Previdenziali | 281 | 318 | -37 | -11,6 |

Tav. 4 - Stato Patrimoniale consolidato riclassificato

| (importi in milioni) | 31.03.2017 | 31.12.2016 | Variazione | | Voci schemi obbligatori (*) |
|--|---------------|---------------|---------------|-------------|-----------------------------|
| | | | Val. assoluto | % | |
| Attivo | | | | | |
| Investimenti immobiliari | 494 | 494 | 0 | 0,0 | 4.1 |
| Immobili | 164 | 164 | 0 | 0,0 | 2.1 |
| Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | 72 | 71 | 1 | 1,4 | 4.2 |
| Finanziamenti e crediti | 851 | 847 | 4 | 0,5 | 4.4 |
| Investimenti posseduti sino alla scadenza | 240 | 242 | -2 | -0,8 | 4.3 |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 16.596 | 16.472 | 124 | 0,8 | 4.5 |
| Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico | 3.381 | 3.129 | 252 | 8,1 | 4.6 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 194 | 172 | 22 | 12,8 | 7 |
| Totale Investimenti | 21.992 | 21.591 | 401 | 1,9 | |
| Attività immateriali | 324 | 325 | -1 | -0,3 | 1 |
| Riserve tecniche a carico dei riassicuratori | 681 | 689 | -8 | -1,2 | 3 |
| Crediti diversi, altre attività materiali e altri elementi dell'attivo | 1.538 | 1.628 | -90 | -5,5 | (**) |
| TOTALE ATTIVO | 24.535 | 24.233 | 302 | 1,2 | |
| Patrimonio netto e passività | | | | | |
| Capitale e riserve di Gruppo | 1.838 | 1.779 | 59 | 3,3 | |
| Risultato del periodo di Gruppo | 29 | 76 | -47 | -61,8 | 1.1.9 |
| Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo | 1.867 | 1.855 | 12 | 0,6 | 1.1 |
| Capitale e riserve di terzi | 261 | 242 | 19 | 7,9 | |
| Risultato del periodo di pertinenza di terzi | 1 | 17 | -16 | -94,1 | 1.2.3 |
| Patrimonio netto di pertinenza di terzi | 262 | 259 | 3 | 1,2 | 1.2 |
| Totale Capitale e riserve | 2.129 | 2.114 | 15 | 0,7 | 1 |
| Riserva premi | 744 | 748 | -4 | -0,5 | |
| Riserva sinistri | 2.788 | 2.819 | -31 | -1,1 | |
| Riserve tecniche lorde danni | 3.532 | 3.567 | -35 | -1,0 | 3 |
| Riserve tecniche lorde vita | 15.899 | 15.638 | 261 | 1,7 | 3 |
| Altre riserve tecniche lorde danni | 2 | 2 | 0 | 0,0 | 3 |
| Altre riserve tecniche lorde vita | 273 | 279 | -6 | -2,2 | 3 |
| Passività finanziarie | 1.650 | 1.634 | 16 | 1,0 | 4 |
| <i>di cui depositi verso assicurati</i> | <i>1.395</i> | <i>1.353</i> | <i>42</i> | <i>3,1</i> | |
| Accantonamenti, debiti e altri elementi del passivo | 1.050 | 999 | 51 | 5,1 | (***) |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | 24.535 | 24.233 | 302 | 1,2 | |

(*) 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) | 31.03.2017 | 31.03.2016 | Variazione | | Voci schemi obbligatori (*) |
|---|------------|------------|---------------|-------------|-----------------------------|
| | | | Val. assoluto | % | |
| Premi netti | 1.193 | 1.152 | 41 | 3,6 | 1.1 |
| Oneri netti relativi ai sinistri | -1.134 | -1.047 | -87 | -8,3 | 2.1 |
| Spese di gestione | -137 | -137 | 0 | 0 | |
| <i>di cui provvigioni e altre spese di acquisizione</i> | -102 | -99 | -3 | -3,0 | 2.5.1 |
| <i>di cui altre spese di amministrazione</i> | -35 | -38 | 3 | 7,9 | 2.5.3 |
| Altri ricavi al netto degli altri costi (altri proventi e oneri tecnici) | -14 | -13 | -1 | -7,7 | 1.6 - 2.6 |
| Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico | 25 | -16 | 41 | n.s. | 1.3 |
| <i>Risultato della gestione finanziaria di classe D (**)</i> | 24 | -14 | 38 | n.s. | |
| Proventi netti derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | 1 | -1 | 2 | n.s. | 1.4 - 2.3 |
| Proventi netti derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | 128 | 114 | 14 | 12,3 | 1.5 - 2.4 |
| <i>di cui interessi netti</i> | 106 | 93 | 13 | 14,0 | 1.5.1 - 2.4.1 |
| <i>di cui altri proventi al netto degli altri oneri</i> | 17 | 15 | 2 | 13,3 | 1.5.2 - 2.4.2 |
| <i>di cui utili netti realizzati</i> | 10 | 17 | -7 | -41,2 | 1.5.3 - 2.4.3 |
| <i>di cui utili netti da valutazione su attività finanziarie</i> | -5 | -11 | 6 | 54,5 | 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 | 2 | 0 | 0 | 1.2 - 2.2 |
| Spese di gestione degli investimenti (***) | -7 | -6 | -1 | -16,7 | 2.5.2 |
| RISULTATO GESTIONE ASSICURATIVA E FINANZIARIA | 57 | 48 | 9 | 18,8 | |
| Altri ricavi al netto degli altri costi (esclusi gli altri proventi e oneri tecnici compresi nella gestione assicurativa) | -10 | -4 | -6 | n.s. | 1.6 - 2.6 |
| RISULTATO DI PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE | 47 | 44 | 3 | 6,8 | |
| Imposte | -17 | -19 | 2 | 10,5 | 3 |
| RISULTATO DI PERIODO AL NETTO DELLE IMPOSTE | 30 | 25 | 5 | 20,0 | |
| RISULTATO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE | 0 | 0 | 0 | n.a. | 4 |
| RISULTATO DI PERIODO CONSOLIDATO | 30 | 25 | 5 | 20,0 | |
| Risultato di periodo di pertinenza di terzi | 1 | 1 | 0 | 0 | |
| RISULTATO DI PERIODO DI PERTINENZA DEL GRUPPO | 29 | 24 | 5 | 20,8 | |

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

(**) Sono inclusi anche i risultati di classe D iscritti nelle spese di gestione degli investimenti pari a meno un milione ed altri ricavi pari a un milione.

(***) Sono incluse spese di gestione degli investimenti di classe D pari a meno un milione.

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 | |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | 31.03.2017 | 31.03.2016 | 31.03.2017 | 31.03.2016 | 31.03.2017 | 31.03.2016 | 31.03.2017 | 31.03.2016 |
| Premi netti | 421 | 424 | 772 | 728 | 0 | 0 | 1.193 | 1.152 |
| Oneri netti relativi ai sinistri | -284 | -277 | -850 | -770 | 0 | 0 | -1.134 | -1.047 |
| Spese di gestione | -107 | -110 | -30 | -27 | 0 | 0 | -137 | -137 |
| <i>di cui provvigioni e altre spese di acquisizione</i> | -80 | -81 | -22 | -18 | 0 | 0 | -102 | -99 |
| <i>di cui altre spese di amministrazione</i> | -27 | -29 | -8 | -9 | 0 | 0 | -35 | -38 |
| Altri ricavi al netto degli altri costi (altri proventi e oneri tecnici) | -3 | -4 | -11 | -9 | 0 | 0 | -14 | -13 |
| Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico | 0 | 0 | 25 | -16 | 0 | 0 | 25 | -16 |
| <i>Risultato della gestione finanziaria di classe D ^(*)</i> | 0 | 0 | 24 | -14 | 0 | 0 | 24 | -14 |
| Proventi netti derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | 1 | 0 | 0 | -1 | 0 | 0 | 1 | -1 |
| Proventi netti derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | 28 | 21 | 100 | 93 | 0 | 0 | 128 | 114 |
| Commissioni attive al netto delle commissioni passive | 0 | 0 | 2 | 2 | 0 | 0 | 2 | 2 |
| Spese di gestione degli investimenti ^(**) | -1 | -1 | -5 | -4 | -1 | -1 | -7 | -6 |
| RISULTATO GESTIONE ASSICURATIVA E FINANZIARIA | 55 | 53 | 3 | -4 | -1 | -1 | 57 | 48 |
| Altri ricavi al netto degli altri costi (esclusi gli altri proventi e oneri tecnici compresi nella gestione assicurativa) | -13 | -11 | 3 | 7 | 0 | 0 | -10 | -4 |
| RISULTATO DI PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE | 42 | 42 | 6 | 3 | -1 | -1 | 47 | 44 |
| Imposte | -14 | -18 | -3 | -1 | 0 | 0 | -17 | -19 |
| RISULTATO DI PERIODO AL NETTO DELLE IMPOSTE | 28 | 24 | 3 | 2 | -1 | -1 | 30 | 25 |
| RISULTATO DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| RISULTATO DI PERIODO CONSOLIDATO | 28 | 24 | 3 | 2 | -1 | -1 | 30 | 25 |

^(*) Sono inclusi anche i risultati di classe D iscritti nelle spese di gestione degli investimenti pari a meno un milione ed altri ricavi pari a un milione.

^(**) Sono incluse spese di gestione degli investimenti di classe D pari a meno un milione.

Tav. 7 - Principali indicatori

| | 31.03.2017 | 31.03.2016 | 31.12.2016 |
|--|------------|------------|------------|
| Indicatori danni lavoro conservato | | | |
| Claims ratio (Oneri netti relativi ai sinistri / Premi netti) | 67,3% | 65,4% | 65,9% |
| G&A ratio (Altre spese di amministrazione / Premi netti) | 6,4% | 6,7% | 6,6% |
| Commission ratio (Spese di acquisizione / Premi netti) | 19,0% | 19,0% | 19,2% |
| Total Expense ratio (Spese di gestione / Premi netti) | 25,4% | 25,7% | 25,8% |
| Combined ratio (1 - (Saldo tecnico / Premi netti)) | 93,4% | 92,0% | 93,2% |
| Indicatori danni lavoro diretto | | | |
| Claims ratio (Oneri relativi ai sinistri / Premi di competenza) | 65,8% | 65,3% | 64,3% |
| G&A ratio (Altre spese di amministrazione / Premi di competenza) | 5,8% | 6,0% | 5,7% |
| Commission ratio (Spese di acquisizione / Premi di competenza) | 19,9% | 19,8% | 19,8% |
| Total Expense ratio (Spese di gestione / Premi di competenza) | 25,7% | 25,8% | 25,5% |
| Combined ratio (1 - (Saldo tecnico / Premi di competenza)) | 92,5% | 91,9% | 91,4% |
| Indicatori vita | | | |
| G&A ratio (Altre spese di amministrazione / Raccolta) | 1,0% | 1,2% | 1,1% |
| Commission ratio (Spese di acquisizione / Raccolta) | 2,6% | 2,3% | 2,8% |
| Total Expense ratio (Spese di gestione / Raccolta) | 3,6% | 3,5% | 3,9% |
| Indicatori totali | | | |
| G&A ratio (Altre spese di amministrazione / Raccolta) | 2,7% | 2,9% | 3,0% |

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) | 31.03.2017 | | 31.03.2016 | | Variazione | |
|---|----------------|--------------|----------------|--------------|---------------|-------------|
| | | % sul tot. | | % sul tot. | Val. assoluto | % |
| Infortuni | 51,4 | 4,1 | 50,0 | 4,2 | 1,4 | 2,8 |
| Malattia | 11,9 | 1,0 | 14,7 | 1,2 | -2,8 | -19,0 |
| Corpi di veicoli terrestri | 34,7 | 2,8 | 33,6 | 2,8 | 1,1 | 3,3 |
| Merci trasportate | 2,2 | 0,2 | 2,0 | 0,2 | 0,2 | 10,0 |
| Incendio ed elementi naturali | 25,2 | 2,0 | 25,7 | 2,1 | -0,5 | -1,9 |
| Altri danni ai beni | 36,9 | 3,0 | 35,4 | 3,0 | 1,5 | 4,2 |
| R.c. autoveicoli terrestri | 235,5 | 19,0 | 241,5 | 20,0 | -6,0 | -2,5 |
| R.c. generale | 43,3 | 3,5 | 41,2 | 3,4 | 2,1 | 5,1 |
| Credito | 0 | 0 | 0,2 | n.s. | -0,2 | -100,0 |
| Cauzione | 4,2 | 0,3 | 4,7 | 0,4 | -0,5 | -10,6 |
| Perdite pecuniarie | 5,2 | 0,4 | 5,8 | 0,5 | -0,6 | -10,3 |
| Tutela legale | 4,0 | 0,3 | 3,9 | 0,3 | 0,1 | 2,6 |
| Assistenza | 10,1 | 0,8 | 9,4 | 0,8 | 0,7 | 7,4 |
| Altri rami ⁽¹⁾ | 0,4 | n.s. | 0,9 | n.s. | -0,5 | -55,6 |
| Totale rami danni | 465,0 | 37,4 | 469,0 | 38,9 | -4,0 | -0,9 |
| Assicurazioni sulla durata della vita umana - ramo I | 577,1 | 46,4 | 602,5 | 50,0 | -25,4 | -4,2 |
| Assicurazioni sulla durata della vita umana connesse con fondi di investimento - ramo III | 131,3 | 10,6 | 74,1 | 6,1 | 57,2 | 77,2 |
| Assicurazione malattia - ramo IV | 0,2 | n.s. | 0,2 | n.s. | 0 | 0 |
| Operazioni di capitalizzazione - ramo V | 66,1 | 5,3 | 57,7 | 4,8 | 8,4 | 14,6 |
| Fondi pensione - ramo VI | 3,2 | 0,3 | 2,8 | 0,2 | 0,4 | 14,3 |
| Totale rami vita | 777,9 | 62,6 | 737,3 | 61,1 | 40,6 | 5,5 |
| Totale lavoro diretto | 1.242,9 | 100,0 | 1.206,3 | 100,0 | 36,6 | 3,0 |
| Lavoro indiretto | 3,6 | | 2,5 | | 1,1 | 44,0 |
| Totale premi assicurativi | 1.246,5 | | 1.208,8 | | 37,7 | 3,1 |
| Assicurazioni sulla durata della vita umana connesse con fondi di investimento - ramo III | 28,7 | 40,5 | 27,6 | 40,5 | 1,1 | 4,0 |
| Fondi pensione - ramo VI | 42,1 | 59,5 | 40,5 | 59,5 | 1,6 | 4,0 |
| Totale contratti di investimento | 70,8 | 100,0 | 68,1 | 100,0 | 2,7 | 4,0 |
| TOTALE RACCOLTA | 1.317,3 | | 1.276,9 | | 40,4 | 3,2 |

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

n.s. = non significativo

Tav. 9 - Raccolta vita

| Rami vita (importi in milioni) | 31.03.2017 | | 31.03.2016 | | Variazione | |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|------------|
| | Val. assoluto | % sul tot. | Val. assoluto | % sul tot. | Val. assoluto | % |
| Assicurazioni sulla durata della vita umana - ramo I | 577,1 | 68,0 | 602,5 | 74,8 | -25,4 | -4,2 |
| Assicurazioni sulla durata della vita umana connesse con fondi di investimento - ramo III | 160,0 | 18,9 | 101,7 | 12,6 | 58,3 | 57,3 |
| Assicurazione malattia - ramo IV | 0,2 | n.s. | 0,2 | n.s. | 0 | 0 |
| Operazioni di capitalizzazione - ramo V | 66,1 | 7,8 | 57,7 | 7,2 | 8,4 | 14,6 |
| Fondi pensione - ramo VI | 45,3 | 5,3 | 43,3 | 5,4 | 2,0 | 4,6 |
| Totale raccolta vita - lavoro diretto | 848,7 | 100,0 | 805,4 | 100,0 | 43,3 | 5,4 |

n.s. = non significativo

I premi del lavoro diretto rami danni passano da 469 milioni a 465 milioni con un decremento dello 0,9%.

Come già riportato, nel comparto auto si registrano premi pari a 270,2 milioni (-1,8%) e nel non auto i premi sono pari a 194,8 milioni (+0,5%): in particolare, con riferimento ai principali rami danni, crescono i premi relativi agli infortuni che ammontano a 51,4 milioni (+2,8%), al ramo corpi di veicoli terrestri che ammontano a 34,7 milioni (+3,3%) e agli altri danni ai beni che ammontano a 36,9 milioni (+4,2%). Tra i rami che registrano una diminuzione dei premi vi sono il ramo incendio ed elementi naturali che ammonta a 25,2 milioni (-1,9%) e il ramo r.c. auto con premi pari a 235,5 milioni (-2,5%).

La raccolta del lavoro diretto dei rami danni si sviluppa tramite il canale agenziale con 430,4 milioni (-0,2%), il canale bancario con 18,4 milioni (+4,5%), i broker con 12,1 milioni (-9%) ed altri canali con 4,1 milioni (-39,7%).

I premi dei rami danni lavoro diretto sono attribuibili alla Capogruppo per 384 milioni, ad ABC Assicura per 7,9 milioni, a BCC Assicurazioni per 9,7 milioni, e a TUA Assicurazioni per 63,4 milioni.

I premi assicurativi totali dei rami vita sono pari a 777,9 milioni (+5,5%). La raccolta relativa ai contratti di investimento è pari a 70,8 milioni (+4%). La raccolta complessiva vita, pari a 848,7 milioni, è in aumento del 5,4% rispetto agli 805,4 milioni al 31 marzo 2016.

La raccolta del lavoro diretto dei rami vita si sviluppa tramite il canale agenziale con 134,1 milioni (+17,2%), il canale bancario con 620,1 milioni (+3,3%), i broker con 13,7 milioni (-13,8%), i promotori finanziari con 3,7 milioni (-45,6%) ed altri canali con 77,1 milioni (+13,7%).

La raccolta vita è attribuibile alla Capogruppo per 242,9 milioni, a BCC Vita per 70,5 milioni, a Berica Vita per 37,7 milioni, a Cattolica Life per 9,6 milioni e a Lombarda Vita per 488 milioni.

STATO PATRIMONIALE

Avviamento La voce, che comprende l'avviamento acquisito nelle aggregazioni aziendali come definito dall'IFRS 3, ammonta a 203 milioni, invariata rispetto al 31 dicembre 2016.

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 21.992 milioni rispetto ai 21.591 milioni del 31 dicembre 2016 (+1,9%).

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 126 milioni rispetto ai 108 milioni al 31 marzo 2016 (+16,7%).

Tav. 10 - Investimenti

| (importi in milioni) | 31.03.2017 | % sul tot. | 31.12.2016 | % sul tot. | Variazione | |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|------------|
| | | | | | Val. assoluto | % |
| Investimenti immobiliari | 494 | 2,2 | 494 | 2,3 | 0 | 0 |
| Immobili | 164 | 0,7 | 164 | 0,8 | 0 | 0 |
| Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | 72 | 0,3 | 71 | 0,3 | 1 | 1,4 |
| Finanziamenti e crediti | 851 | 3,9 | 847 | 3,9 | 4 | 0,5 |
| Investimenti posseduti sino alla scadenza | 240 | 1,1 | 242 | 1,1 | -2 | -0,8 |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 16.596 | 75,5 | 16.472 | 76,3 | 124 | 0,8 |
| Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico | 3.381 | 15,4 | 3.129 | 14,5 | 252 | 8,1 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 194 | 0,9 | 172 | 0,8 | 22 | 12,8 |
| TOTALE | 21.992 | 100,0 | 21.591 | 100,0 | 401 | 1,9 |

Investimenti immobiliari e immobili

Gli investimenti immobiliari "corporate" hanno chiuso il 2016 con un record in termini di volume pari a circa 9,1 miliardi (8 miliardi nel 2015) e per il primo trimestre 2017 si prevede un volume stimato in 1,6 miliardi. È cresciuto anche il peso degli investimenti immobiliari italiani sul totale degli investimenti in Europa passando da un 2,9% del 2015 al 3,6% del 2016.

La spinta degli investimenti verso questi livelli è stata determinata dal concorso sia dell'interesse verso il nostro paese da parte degli operatori stranieri ma anche dalla ritrovata vitalità degli operatori domestici il cui contributo sul totale investito in Italia ha raggiunto la quota del 40% circa.

Sul fronte delle unità immobiliari per l'impresa il 2016 ha rappresentato l'anno di inversione del trend con un aumento significativo sia dei contratti (+17%) che delle transazioni del segmento direzionale (+12,5%), di quello commerciale (+16,6%) e del

comparto industriale (+22,1%).

Si mantiene vivace anche il mercato alberghiero con molte iniziative in progettazione sia da parte delle catene internazionali che degli operatori nazionali tornati attivi sul mercato con strategie di sviluppo. Tutto ciò contribuisce a rendere il mercato italiano più attrattivo rispetto a quello medio europeo grazie all'interesse sia delle catene del settore lusso che di quello economy, alla ricchezza di immobili da valorizzare e più in generale alle ampie potenzialità di sviluppo. Da sottolineare che la crescita del mercato riguarda non solo le piazze di Roma e Milano, ma si allarga ad altre aree significative come Venezia, Firenze, Torino e il Sud (fonte Scenari immobiliari).

Si ricorda che, nel mese di novembre 2016, è stata sottoscritta tra la Capogruppo, Cattolica Beni Immobili, Cattolica Agricola, H-Farm e Cassa Depositi e Prestiti, una lettera di intenti per delineare il contenuto e la strutturazione dell'operazione immobiliare denominata "H-Campus" costituita da un complesso organico di strutture edilizie e infrastrutturali destinato alla formazione digitale scolastica ed universitaria. Dando seguito alle intese raggiunte con la predetta lettera di intenti nel mese di febbraio è stato firmato l'Accordo di Investimento tra le precitate parti per dar corso alla realizzazione del progetto denominato "H-Campus". La firma dell'Accordo di Programma definitivo con la Regione Veneto, la cui proposta, sottoscritta dal proponente Cattolica Beni Immobili, è stata presentata alla Conferenza dei Servizi tenutasi nel mese di gennaio, è prevista per la seconda metà dell'esercizio.

La voce ammonta a 658 milioni, invariata rispetto al 31 dicembre 2016.

Investimenti mobiliari

L'attività di investimento si è svolta in un contesto di mercato caratterizzato da una fase di moderata volatilità e rendimenti in rialzo, influenzata principalmente da politiche monetarie ancora espansive da parte delle principali banche centrali, ad eccezione della Federal Reserve, e da una serie di appuntamenti cruciali di natura politica.

La gestione è stata caratterizzata dal mantenimento di adeguati livelli di liquidità; non si evidenziano significative movimentazioni tra i diversi settori d'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 trimestre è stata effettuata un'attività di diversificazione geografica della componente governativa nell'ambito dei Paesi della zona Euro, al fine di ridurre la concentrazione su governativi domestici e attenuare il rischio di allargamento degli spread in contesti di elevata volatilità. Tale operatività è stata svolta in coincidenza di una fase di rialzo dei tassi.

In ambito obbligazionario si sono colte interessanti opportunità offerte dalla sottoscrizione, sia sul mercato primario che secondario, di titoli bancari e di titoli di emittenti industriali. Particolare valore è stato ravvisato in emissioni subordinate di emittenti bancari di primario standing con piani cedolari fissi per i primi anni e, successivamente, indicizzati ai tassi monetari. Si sono altresì realizzate plusvalenze cogliendo la volatilità dei mercati finanziari di riferimento, movimentando sia la componente a tasso variabile che quella a tasso fisso.

L'esposizione alla componente azionaria è stata mantenuta stabile nel trimestre al fine di contenere la volatilità media di portafoglio e per razionalizzare l'assorbimento di capitale. Le posizioni mantenute in portafoglio sono per lo più riconducibili ad emittenti in grado di riconoscere agli azionisti dividendi stabili e sostenibili nel medio termine, nonché caratterizzate da solide performance dal punto di vista economico-patrimoniale.

Il portafoglio è denominato quasi esclusivamente in euro, con marginali esposizioni in dollaro e sterlina. Gli emittenti si collocano prevalentemente in Europa e, in misura minore, negli Stati Uniti. Molti emittenti presentano, comunque, ambiti di operatività altamente diversificati in termini geografici, 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, in collegate sulle quali il Gruppo esercita un'influenza significativa e in società a controllo congiunto, che sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto.

La voce ammonta a 72 milioni (71 milioni al 31 dicembre 2016).

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 851 milioni (+0,5% rispetto alla chiusura dell'esercizio 2016) e rappresentano il 3,9% 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 240 milioni rispetto ai 242 milioni del 31 dicembre 2016 (-0,8%) e rappresentano l'1,1% 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 primo trimestre le attività finanziarie disponibili per la vendita ammontano a 16.596 milioni (+0,8%) e rappresentano il 75,5% 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 primo trimestre le attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico ammontano a 3.381 milioni (+8,1%) e rappresentano il 15,4% della totalità degli investimenti.

Riserve tecniche Le riserve tecniche lorde dei rami danni (premi e sinistri) ammontano a 3.532 milioni rispetto ai 3.567 milioni al 31 dicembre 2016 (-1%).

Le riserve tecniche lorde dei rami vita (riserve matematiche comprensive della shadow accounting) ammontano a 15.899 milioni rispetto ai 15.638 milioni alla chiusura dell'esercizio precedente (+1,7%). Considerando anche le passività finanziarie relative ai contratti di investimento, le riserve tecniche e i depositi dei rami vita ammontano a 17.294 milioni (16.991 milioni al 31 dicembre 2016, +1,8%).

Patrimonio Netto Il patrimonio netto consolidato al termine del primo trimestre ammonta a 2.129 milioni contro i 2.114 milioni alla chiusura dell'esercizio precedente, di cui 1.867 milioni di Gruppo e 262 milioni di pertinenza dei terzi.

Nel patrimonio netto di Gruppo sono iscritti utili su attività finanziarie disponibili per la vendita per 46 milioni rispetto ai 64 milioni alla chiusura dell'esercizio precedente.

Nel patrimonio netto di terzi sono iscritti utili su attività finanziarie disponibili per la vendita per 7 milioni, rispetto ai 10 milioni al 31 dicembre 2016.

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 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 31 gennaio 2017 la Capogruppo ha effettuato un versamento in conto capitale di 4,9 milioni a favore di Cattolica Beni Immobili, nell'ambito del piano per far fronte agli impegni previsti per la ristrutturazione e messa in sicurezza dei locali adibiti a eventi presso il "Cattolica Center".

Il 10 febbraio 2017, facendo seguito a quanto comunicato in data 4 agosto 2016, essendo decorsi i sei mesi dalla ricezione da parte della Banca Popolare di Vicenza (BPVi) della comunicazione relativa al recesso unilaterale di Cattolica dagli accordi di partnership con la banca, è cessato il vincolo di lock up su n. 4.120.976 azioni Cattolica di proprietà di BPVi, fermo quant'altro previsto negli accordi. Dalla medesima data è iniziato a decorrere il periodo per l'esercizio del diritto di vendita a BPVi delle partecipazioni detenute nel capitale sociale di Berica Vita, Cattolica Life e ABC Assicura secondo quanto previsto dagli Accordi di partnership a suo tempo stipulati con la banca stessa e già conosciuti dal mercato.

Inoltre, si segnala che a seguito dell'acquisizione di elementi informativi nel corso del 2016, circa le varie operazioni poste in essere da BPVi tra il 2014 e il 2016, la Capogruppo ha deciso di verificare eventuali presupposti e condizioni per l'eventuale tutela delle proprie ragioni quale investitore in BPVi, con particolare riferimento all'operazione di aumento di capitale della stessa banca della primavera 2014 e al contenuto del relativo prospetto. È stato richiesto sulla materia uno specifico parere a qualificati consulenti legali, che hanno concluso, da un lato, per la teorica sussistenza di dette ragioni risarcitorie di Cattolica e, dall'altro, per l'opportunità di attendere, per l'avvio delle relative azioni, l'esito degli accertamenti e dei procedimenti sanzionatori nei confronti di ex esponenti di BPVi avviati dalla CONSOB sulla stessa materia.

Il 15 febbraio 2017 sono stati versati da parte dei soci di BCC Vita in proporzione alle rispettive quote detenute, gli ulteriori versamenti in conto capitale per complessivi 10 milioni già previsti tra gli interventi a fine 2016.

Autorità di controllo

In data 15 dicembre 2016 è stato notificato a diverse tra le principali compagnie assicurative attive in Italia nel ramo r.c. auto, e tra esse alla Capogruppo, a FATA e a TUA Assicurazioni, l'apertura di un procedimento dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato per una possibile intesa restrittiva della concorrenza in violazione della normativa in materia. Detto procedimento, secondo quanto dichiarato dall'Autorità, trae origine da alcune dichiarazioni pubbliche di esponenti del Gruppo Generali e del Gruppo Unipol riferite al complesso del mercato; tali dichiarazioni potrebbero, secondo la tesi dell'Autorità, far venire meno l'incertezza sulla strategia futura di prezzo nel ramo r.c. auto e alimentare l'aspettativa che a eventuali aumenti, essendo generalizzati tra i principali player, non segua il rischio di perdere clienti, ossia potrebbero essere manifestazione di un'intesa restrittiva della concorrenza tra i principali operatori. Contestualmente alla notifica sono intervenute ispezioni presso alcune compagnie, non facenti parte del Gruppo Cattolica. Al momento il procedimento è ancora in fase istruttoria; peraltro Cattolica e TUA hanno ritenuto di proporre all'Autorità la chiusura del Procedimento con l'assunzione di impegni, secondo quanto previsto dalla vigente normativa, per cui si è in attesa di riscontro.

Con riferimento alle attività ispettive avviate da IVASS nel 2016, nel corso del primo trimestre Lombarda ha provveduto ad informare l’Autorità sullo stato di avanzamento delle attività in corso e BCC Vita e BCC Assicurazioni hanno dato riscontro al rapporto consegnato nel mese di gennaio.

ALTRE INFORMAZIONI

Personale

Al 31 marzo il personale del Gruppo era formato da 1.576 collaboratori rispetto ai 1.568 al 31 dicembre 2016. L’organico risulta composto da 43 dirigenti, 298 funzionari e 1.235 impiegati.

Il numero dei dipendenti full time equivalent è pari a 1.516 rispetto ai 1.508 al 31 dicembre 2016.

Andamento del titolo in Borsa

Nel corso del primo trimestre le azioni Cattolica hanno registrato un prezzo minimo di 5,69 euro ed uno massimo di 7,58 euro.

La capitalizzazione in Borsa del titolo al 31 marzo è pari a 1.309 milioni.

L’andamento del titolo ha registrato un incremento del 31,99% rispetto ad un incremento del 4,73% dell’indice FTSE Mib e ad un incremento del 4,06% del FTSE Italia All-Share Insurance Index.

La media giornaliera dei volumi di scambio nel corso del primo trimestre 2017 si è attestata a 707.633 pezzi.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO TRIMESTRE

Il 4 aprile 2017 Cattolica ha deliberato di esercitare, entro i termini previsti contrattualmente, il diritto di opzione per la vendita a BPVi delle partecipazioni detenute nel capitale sociale di Berica Vita, Cattolica Life e ABC Assicura secondo quanto previsto dagli Accordi di partnership a suo tempo stipulati e sopra richiamati. A tale data il controvalore è pari a 186,1 milioni. Inoltre, sulla base delle risultanze contabili e attuariali, le previste penali per il mancato raggiungimento degli obiettivi di produzione e redditività delle compagnie partecipate, al 10 febbraio 2017, risultano pari a 8,6 milioni.

Il 5 aprile 2017 BPVi ha emesso un comunicato stampa informando dell’avvenuta cessione di n. 10.500.000 azioni ordinarie Cattolica, pari al 6,02% circa del capitale sociale. In tale comunicato è altresì precisato che, all’esito dell’operazione, BPVi è venuta a detenere n. 15.767.793 azioni, pari al 9,05% circa del capitale sociale di Cattolica, partecipazione sulla quale BPVi ha assunto un impegno di lock-up di 90 giorni.

Con comunicazione del 19 aprile 2017, BPVi ha contestato l’opzione put esercitata da Cattolica, ribadendo altresì le contestazioni sulla validità e sull’efficacia del recesso dell’agosto 2016. La Capogruppo ha eccepito l’infondatezza delle contestazioni di BPVi con piena conferma della validità e dell’efficacia sia del diritto di recesso che del diritto di opzione put, prendendo comunque atto della disponibilità ad avviare un confronto per esaminare ogni questione nel reciproco interesse, senza alcuna pregiudiziale.

Il 22 aprile si è tenuta l'Assemblea ordinaria e straordinaria dei Soci di Cattolica Assicurazioni. L'Assemblea ha approvato il Bilancio d'esercizio 2016 e la proposta del Consiglio di Amministrazione di un dividendo unitario complessivo di 0,35 euro per azione. L'Assemblea ha nominato per il biennio 2017-2018 i seguenti membri del Consiglio di Amministrazione: Chiara de' Stefani e Nerino Chemello.

L'Assemblea ha approvato le politiche di remunerazione relative agli organi sociali, al personale e ad altri soggetti contemplati quali destinatari di principi generali da parte della normativa.

Su proposta del Consiglio di Amministrazione l'Assemblea ha approvato il piano di acquisto e di alienazione di azioni proprie ai sensi di legge.

In seduta straordinaria l'Assemblea ha approvato la modifica degli articoli nn. 2, 24, 32, 33, 35, 39, 41, 44, 54 e la soppressione dell'art. 55 dello Statuto Sociale.

Nel Consiglio di Amministrazione del 28 aprile è stato comunicato che il dottor Giovan Battista Mazzucchelli lascerà, a far data dal 30 maggio, la carica di Consigliere e Amministratore delegato in Cattolica Assicurazioni e nelle altre società del Gruppo. Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto ed espresso al dottor Mazzucchelli il più vivo apprezzamento per la competenza, la professionalità e la passione con cui ha guidato il Gruppo in un percorso decennale contraddistinto da una crescita continua e graduale e da risultati gestionali che hanno fatto di Cattolica una realtà imprenditoriale di primaria importanza nel panorama assicurativo italiano.

In pari data il Consiglio di Amministrazione ha designato il dottor Alberto Minali nuovo Amministratore delegato a partire dal primo giugno 2017.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In un mercato assicurativo caratterizzato ancora da un'elevata competitività e da bassi tassi di interesse, per l'intero esercizio si confermano, al momento e fatti salvi eventi straordinari, gli andamenti previsti.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Verona, 9 maggio 2017



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 2017, approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 9 maggio 2017, 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 2017 e nel comunicato stampa corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Giuseppe Milone


Verona, 9 maggio 2017

