

COMUNICATO STAMPA

Risultati 2016 – Piano 2017-2019

Bilancio consolidato (principi contabili IFRS)

- Utile netto di Gruppo: € 135,4 milioni (+91,7%)
- Utile netto di Gruppo normalizzato¹: € 88,4 milioni (+25,2%)
- Patrimonio netto di Gruppo: € 745,6 milioni (+7,9%)
- Premi contabilizzati complessivi: € 1.265,9 milioni (-1,2%)
- Premi Rami Danni, lavoro diretto: 1.081,1 milioni (+1,1%)
- Premi Rami Vita, lavoro diretto: 184,7 milioni (-13,1%)
- Rapporto Sinistri a Premi² Rami Danni conservato: 64,6% (63,9 nel 2015)
- Combined Ratio³ Rami Danni conservato: 89,4% (89,1% nel 2015)
- Solvency II Ratio: 170,3%⁴

Bilancio Capogruppo Vittoria Assicurazioni S.p.A. (principi contabili italiani)

- Utile netto: € 139,5 milioni (+110,5%)
- Utile netto normalizzato¹: € 95,5 milioni (+44,0%)
- Dividendo proposto: 0,21 euro per azione (0,20 euro nel 2015)

¹ al netto delle plusvalenze straordinarie

² sinistri di competenza / premi di competenza lavoro conservato

³ (sinistri di competenza + spese di gestione + ammortamento beni immateriali + partite tecniche) / premi di competenza lavoro conservato

⁴ utilizzo della Formula Standard; in attesa di autorizzazione per gli Undertaking Specific Parameters

Nomina Amministratore Delegato

- Il Signor Cesare Caldarelli è nominato Amministratore Delegato

Piano 2017-2019

- Incremento medio annuo premi Rami Danni: +3,0%
- Incremento medio annuo premi Rami Vita: +5%
- Combined Ratio conservato medio: 91,5%
- ROE consolidato medio: >9%
- Payout medio: >20%
- Solvency II Ratio medio: >180% con Undertaking Specific Parameters (USP)⁵

Il Consiglio di Amministrazione della Vittoria Assicurazioni, riunitosi in data odierna ha esaminato i risultati relativi all'esercizio 2016 e il piano strategico 2017-2019.

Il Consiglio proporrà all'Assemblea un incremento del dividendo a 0,21 euro per azione, (esercizio precedente 0,20 euro). Il dividendo sarà pagato a partire dal 10 maggio 2017 previo stacco della cedola n. 35 in data 8 maggio 2017 e *record date* il 9 maggio 2017.

Risultati Consolidati (principi contabili IFRS)

Al 31 dicembre 2016 si rileva un utile netto di Gruppo pari a € 135,4 milioni, in incremento del 91,7% rispetto ai € 70,6 milioni dell'esercizio 2015.

⁵ in attesa di approvazione da parte di IVASS

Il risultato beneficia della plusvalenza straordinaria di circa € 47 milioni al netto dell'effetto fiscale, derivante dalla vendita di titoli di stato italiani allocati al segmento Danni, avvenuta nel mese di Novembre e mirata alla diversificazione del portafoglio titoli obbligazionario.

Il ROE è conseguentemente pari al 21,6% contro 13,1% nel precedente esercizio. Al netto della plusvalenza straordinaria realizzata il ROE è pari al 14,6%.

Il risultato del segmento assicurativo, al lordo delle imposte e delle elisioni intersettoriali, è pari a € 196,1 milioni con un incremento del 62,6% rispetto al risultato di € 120,6 milioni dell'esercizio 2015 per effetto delle citate plusvalenze straordinarie.

Rami Danni

Nonostante il persistere della riduzione del premio medio RCA, la raccolta premi complessivi (diretti e indiretti) dei Rami Danni è in linea con lo scorso esercizio (+1,1%) e ammonta a € 1.081,2 milioni (€ 1.069,2 milioni nel 2015).

La raccolta dei premi Auto è pari a € 777,1 milioni (+0,7% rispetto al 2015) grazie alle continue azioni volte allo sviluppo e al consolidamento del portafoglio esistente.

Complessivamente il combined ratio conservato è pari a 89,4% (89,1% nel 2015) e riflette un rapporto sinistri a premi del 64,6% (63,9% nel 2015) frutto di un'attenta sottoscrizione dei rischi e di una costante attenzione nella razionalizzazione dei costi amministrativi (indicatori tecnici calcolati sulla base dei principi contabili italiani).

Il risultato lordo del segmento Danni, è in miglioramento passando da € 118,5 milioni nel 2015 a € 194,0 milioni nel 2016 (+63,7%).

Il risultato lordo, al netto dei proventi patrimoniali, presenta un incremento del 22,7% rispetto al 31 dicembre 2015, per il continuo apporto positivo dei Rami Auto e Non Auto,

grazie alla continua revisione dei rischi nuovi e in portafoglio e ad una costante revisione tariffaria.

Rami Vita

I premi dei Rami Vita, che non comprendono i contratti considerati come strumenti finanziari, sono pari a € 184,7 milioni, in riduzione del 13,1% rispetto al 2015. Posegue la strategia di contenimento dei prodotti a premi unici rivalutabili collegati a gestioni separate.

Il risultato lordo del segmento vita pari a € 2,2 milioni è in linea con il precedente esercizio (€2,1 milioni).

Immobiliare

Il segmento immobiliare evidenzia un risultato negativo per € 4,5 milioni, in miglioramento rispetto alla perdita di € 12,0 milioni registrata nel 2015, a seguito di margini positivi sulle vendite, costi in riduzione e prudenti valutazioni degli immobili.

Gestione Finanziaria

Gli investimenti complessivi aumentano del 3,8% rispetto al 2015, raggiungendo l'importo di € 3.348,9 milioni, riferiti per € 56,8 milioni (-4,3%) a investimenti con rischio a carico degli Assicurati e per € 3.292,1 milioni (+4,0%) a investimenti con rischio a carico del Gruppo.

I proventi patrimoniali netti, connessi a investimenti con rischio a carico del Gruppo, ammontano a € 121,4 milioni contro € 70,1 milioni dell'esercizio precedente (+73,1%). Il risultato tiene conto delle plusvalenze realizzate nell'esercizio dalla vendita di titoli di debito classificati come disponibili per la vendita, che hanno comportato una anticipazione dei redditi futuri.

Situazione patrimoniale

Il patrimonio netto di Gruppo ammonta a € 745,6 milioni, con un incremento del 7,9% rispetto all'importo di € 691,2 milioni al 31 dicembre 2015.

La riserva Available For Sale al 31 dicembre 2016 è pari a € 58,6 milioni (€ 125,2 milioni nel 2015) sia per effetto del trasferimento a conto economico delle plusvalenze latenti a seguito della citata vendita di titoli di stato italiani, sia per l'incremento dei tassi che ha condizionato negativamente le variazioni delle plusvalenze latenti su titoli obbligazionari.

Requisiti Patrimoniali di solvibilità

Il Solvency Ratio (rapporto tra Mezzi Propri e S.C.R.) con Volatility Adjustment ai sensi del Regolamento ISVAP n. 7/2008 modificato ed integrato dal Provvedimento IVASS n. 53/2016, è stimato al 170,3%.

Un sensibile incremento del Solvency Ratio si potrà registrare qualora l'Istituto di Vigilanza autorizzi, in tempo utile per la produzione della reportistica finale, l'iter per l'utilizzo degli Undertaking Specific Parameters, che riflettono più correttamente rispetto alla Formula Standard le esposizioni ai rischi Danni della Capogruppo.

Direzione e coordinamento

Le Società Controllanti non esercitano attualmente attività di direzione e coordinamento, poiché svolgono funzione di holding finanziarie.

In seguito alle modifiche apportate al D. Lgs. 7 settembre 2005 n. 209 (Codice delle Assicurazioni Private) dal D.Lgs. n. 74/2015 di recepimento della Direttiva 2009/138/CE (Solvency II) ed all'entrata in vigore del Regolamento IVASS n. 22 del 1° giugno 2016 concernente la vigilanza sui gruppi assicurativi, Yafa S.p.A., quale ultima società controllante italiana, ha in corso la pianificazione del programma per la realizzazione

degli adeguamenti organizzativi e strutturali necessari per poter svolgere gli adempimenti previsti dalla citata normativa ed assumere il ruolo di Capogruppo.

L'iscrizione di Yafa S.p.A. all'Albo delle società capogruppo previsto dall'art. 210-ter del Codice delle Assicurazioni Private verrà perfezionata nel corso dell'esercizio 2017 e comporterà l'esercizio, da parte della stessa Yafa S.p.A., di attività di direzione e coordinamento nei confronti di tutte le società controllate appartenenti al Gruppo.

Bilancio della Capogruppo Vittoria Assicurazioni S.p.A. (principi contabili italiani)

L'utile netto della Capogruppo Vittoria Assicurazioni ammonta a € 139,5 milioni, contro € 66,3 milioni del precedente esercizio (+110,5%) e beneficia di € 44,0 milioni di plusvalenze straordinarie, al netto dell'effetto fiscale, derivanti dalla vendita di titoli di stato italiani allocati al comparto durevole dei Rami Danni, avvenuta nel mese di novembre 2016 e mirata alla diversificazione del portafoglio titoli obbligazionari.

I premi complessivi sono pari a € 1.270,7 milioni (€ 1.287,5 milioni al 31 dicembre 2015) con un incremento nei Rami Danni dell'1,1% e un decremento nei Rami Vita del 13,2%.

Il rapporto sinistri a premi e il combined ratio del lavoro conservato sono pari, rispettivamente, al 64,6% e al 89,4% (63,9% e 89,1% nel precedente esercizio).

Nomina Amministratore Delegato

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la nomina del Signor Cesare Caldarelli ad Amministratore Delegato, già Direttore Generale. Si veda curriculum vitae allegato.

Piano 2017 - 2019

Il Consiglio ha inoltre approvato i seguenti obiettivi strategici per il triennio 2017 – 2019:

- Incremento medio annuo premi Rami Danni: +3,0%
- Incremento medio annuo premi Rami Vita: +5%
- Combined Ratio conservato medio: 91,5%
- ROE consolidato medio: > 9%
- Payout medio: >20%
- Solvency II Ratio medio: >180% con Undertaking Specific Parameters (USP)⁶

Gli obiettivi sono stati elaborati sulla base dell'attuale quadro macroeconomico e di mercato che tiene conto di rendimenti finanziari in linea con i tassi di mercato, di una graduale ripresa del mercato immobiliare e di un continuo e costante apporto del risultato tecnico assicurativo ai risultati di Gruppo. In particolare nel ramo RC Auto si è tenuto conto del perdurare della tendenza al ribasso dei premi medi mentre negli altri rami le condizioni di mercato sono ipotizzate sostanzialmente in linea con le condizioni attuali.

L'Assemblea per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016 è prevista per il giorno 28 aprile 2017.

Il testo integrale dell'avviso di convocazione, delle proposte di deliberazione, delle relazioni del Consiglio di Amministrazione relative agli argomenti all'ordine del giorno, nonché tutta la documentazione inerente saranno pubblicate, nei termini di legge, presso la sede legale e sul sito internet della Società www.vittoriaassicurazioni.com

⁶ in attesa di approvazione da parte di IVASS

(sezione Investor Relation/Assemblea), su quello di Borsa Italiana www.borsaitaliana.it.
e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato “eMarket- Storage”.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari signor Luca Arensi dichiara, ai sensi del comma 2 dell'articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 15 marzo 2017

Contatto: Giuseppina Marchetti – Direttore Pianificazione e Controllo

Telefono: + 39 02 48 219 330

e-mail: IR@vittoriaassicurazioni.it

www.vittoriaassicurazioni.com

Allegati: Curriculum Vitae Cesare Caldarelli

Stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario riclassificati, civilistici e consolidati, in attesa del rilascio delle relazioni della Società di Revisione incaricata e del Collegio Sindacale.

Vittoria Assicurazioni

Vittoria Assicurazioni è una compagnia indipendente costituita a Milano nel 1921. La società opera in tutti i Rami Danni e Vita sull'intero territorio nazionale attraverso una capillare organizzazione commerciale con 430 Agenzie. Vittoria Assicurazioni si propone come l'assicuratore delle famiglie e delle piccole e medie imprese.

CURRICULUM VITAE CESARE CALDARELLI

Cesare CALDARELLI, nato a Cassino (FR) il 13.3.1953

E' membro del Consiglio di Amministrazione di Vittoria Assicurazioni dal 27 aprile 2016.

Dopo le esperienze lavorative presso La Compagnia Italiana di Sicurtà, la Compagnia Assicurazione Rami Danni e la Milano Assicurazioni, nel 1991 entra alla Vittoria Assicurazioni S.p.A. dove attualmente ricopre la carica di Direttore Generale.

Fa parte del Comitato esecutivo dell'Associazione Internazionale di Diritto delle Assicurazioni (AIDA), del Comitato Esecutivo e del Consiglio Direttivo dell'Associazione Nazionale Imprese Assicuratrici (ANIA).

Svolge altresì l'attività di Professore a contratto presso il Dipartimento di Economia dell'Università degli Studi di Parma.

Dati della Capogruppo

(in migliaia di euro)

| ATTIVO | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|------------------|------------------|
| Investimenti | | |
| Terreni e fabbricati | 188.202 | 189.281 |
| Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate | | |
| - Azioni e quote | 550.386 | 468.162 |
| - Finanziamenti | 21.233 | 15.783 |
| Altri investimenti finanziari: | | |
| - Quote di fondi comuni di investimento | 69.624 | 48.408 |
| - Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso | 1.954.848 | 1.845.030 |
| - Finanziamenti | 8.378 | 7.093 |
| - Investimenti finanziari diversi + Depositi presso enti creditizi | 2.000 | 2.010 |
| Depositi presso imprese cedenti | 149 | 175 |
| Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita | 56.349 | 58.636 |
| Totale investimenti | 2.851.169 | 2.634.578 |
| Crediti | | |
| Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti di: | | |
| - Assicurati | 52.209 | 55.610 |
| - Intermediari di assicurazione | 95.771 | 98.192 |
| - Compagnie conti correnti | 6.177 | 7.394 |
| - Assicurati e terzi per somme da recuperare | 24.090 | 27.065 |
| Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione | 811 | 6.333 |
| Altri crediti | 40.824 | 64.839 |
| Totale crediti | 219.882 | 259.433 |
| Attivi immateriali | 14.525 | 16.294 |
| Attivi materiali e scorte | 7.575 | 8.117 |
| Disponibilita' liquide | 226.094 | 138.205 |
| Altre attivita' | 79.351 | 83.932 |
| Ratei e risconti | 29.517 | 26.032 |
| TOTALE ATTIVO | 3.428.113 | 3.166.591 |

(in migliaia di euro)

| PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| Patrimonio netto | | |
| - Capitale sociale | 67.379 | 67.379 |
| - Riserva da sovrapprezzo di emissione | 33.355 | 33.355 |
| - Riserve di rivalutazione | 18.193 | 18.193 |
| - Riserva legale | 12.628 | 12.619 |
| - Altre Riserve | 394.192 | 341.408 |
| - Utile (Perdita) dell'esercizio | 139.487 | 66.269 |
| Totale patrimonio netto | 665.234 | 539.223 |
| Riserve tecniche al netto della riassicurazione | | |
| - Riserva premi | 377.050 | 376.436 |
| - Riserva sinistri | 1.079.822 | 1.028.494 |
| - Riserve matematiche | 1.064.896 | 995.438 |
| - Riserve per somme da pagare | 26.329 | 28.316 |
| - Altre riserve tecniche | 13.119 | 13.397 |
| - Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione di fondi pensione | 56.349 | 58.636 |
| Totale riserve tecniche | 2.617.565 | 2.500.717 |
| Debiti | | |
| Depositi ricevuti da riassicuratori | 12.933 | 14.425 |
| Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti di: | | |
| - Intermediari di assicurazione | 5.029 | 3.952 |
| - Compagnie conti correnti | 2.066 | 2.499 |
| - Assicurati per depositi cauzionali | 1.118 | 705 |
| - Fondi di garanzia a favore degli assicurati | 240 | 997 |
| Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione | 7.504 | 8.280 |
| Altri debiti | 65.197 | 61.664 |
| Totale debiti | 94.087 | 92.522 |
| Fondi per rischi e oneri | 21.395 | 6.091 |
| Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 2.905 | 3.228 |
| Altre passività' | 26.913 | 24.810 |
| Ratei e risconti | 14 | - |
| TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | 3.428.113 | 3.166.591 |



(in migliaia di euro)

| CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|------------|------------|
| Gestione tecnica | | |
| Rami vita: | | |
| Lavoro diretto | | |
| (+) Premi lordi contabilizzati | 189.469 | 218.327 |
| (-) Oneri relativi ai sinistri | 138.301 | 178.959 |
| (-) Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse | 61.766 | 53.928 |
| (+) Saldo delle altre partite tecniche | 153 | 171 |
| (-) Spese di gestione | 17.474 | 15.801 |
| (+) Redditi degli investimenti con rischio a carico della Società al netto della quota trasferita al conto non tecnico | 27.694 | 26.476 |
| (+) Redditi degli investimenti con rischio a carico degli Assicurati (classe D) | -187 | 4.238 |
| Risultato del lavoro diretto | -412 | 524 |
| Risultato della riassicurazione passiva | -81 | 43 |
| Risultato del lavoro diretto conservato | -493 | 567 |
| Risultato del lavoro indiretto e retroceduto | 30 | - |
| Risultato del conto tecnico dei rami vita | -463 | 567 |
| Rami danni: | | |
| Lavoro diretto | | |
| (+) Premi lordi contabilizzati | 1.081.145 | 1.069.114 |
| (-) Variazione della riserva premi | 357 | 15.596 |
| (-) Oneri relativi ai sinistri | 698.257 | 697.122 |
| (+) Saldo delle altre partite tecniche | -6.453 | -7.806 |
| (-) Spese di gestione | 251.821 | 246.918 |
| Risultato del lavoro diretto | 124.257 | 101.672 |
| Risultato della riassicurazione passiva | -7.079 | 18.442 |
| Risultato del lavoro diretto conservato | 117.178 | 120.114 |
| Risultato del lavoro indiretto e retroceduto | 42 | 46 |
| Risultato del lavoro conservato totale | 117.220 | 120.160 |
| (-) Variazione delle riserve di perequazione | 567 | 534 |
| (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico | 13.974 | 10.894 |
| Risultato del conto tecnico dei rami danni | 130.627 | 130.520 |
| Risultato della gestione tecnica | 130.164 | 131.087 |
| (+) Redditi degli investimenti rami danni al netto della quota trasferita al conto tecnico | 4.897 | 3.265 |
| (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami vita | 2.565 | 2.594 |
| (+) Altri proventi | 2.840 | 2.914 |
| (-) Altri oneri | 11.781 | 29.373 |
| Risultato della attività ordinaria | 128.685 | 110.487 |
| (+) Proventi straordinari | 71.825 | 10.166 |
| (-) Oneri straordinari | 337 | 550 |
| Risultato economico ante imposte | 200.173 | 120.103 |
| (-) Imposte sul risultato | 60.686 | 53.834 |
| Risultato economico netto | 139.487 | 66.269 |



(in migliaia di euro)

| RENDICONTO FINANZIARIO | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|------------------|----------------|
| Utile netto | 139.487 | 66.269 |
| Rettifiche in più o in meno relative a partite non liquide: | | |
| Aumento netto (+) Diminuzione (-) delle riserve: | | |
| sinistri | 49.339 | 40.744 |
| premi | 1.179 | 14.698 |
| tecniche dei Rami Vita | 66.325 | 58.222 |
| Aumento (-) Diminuzione (+) dei crediti verso assicurati | 3.401 | 354 |
| Aumento netto (-) Diminuzione (+) dei saldi verso agenti, riassicuratori e coassicuratori | 7.564 | -940 |
| Aumento netto (-) Diminuzione (+) degli attivi immateriali | 1.769 | 19.951 |
| Aumento fondi con destinazione specifica | 15.305 | 1.320 |
| Trattamento di fine rapporto: | | |
| quota | 2.415 | 2.301 |
| utilizzo del fondo per pagamento indennità | -2.739 | -2.310 |
| Aumento (-) Diminuzione (+) degli altri crediti, delle attività diverse e dei ratei attivi | 28.629 | 25.166 |
| Aumento (+) Diminuzione (-) degli altri debiti, delle passività diverse e dei ratei passivi | 5.306 | 485 |
| Adeguamento titoli e partecipazioni | 11.125 | 22.415 |
| Adeguamento titoli e partecipazioni classe D | -51 | -335 |
| Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale | 329.054 | 248.340 |
| Disinvestimenti di immobili | 1.354 | - |
| Disinvestimenti di titoli a reddito fisso | 1.043.197 | 417.715 |
| Disinvestimenti di partecipazioni e fondi | 8.262 | 1.875 |
| Disinvestimenti di fondi comuni di investimento | 3.084 | 14.469 |
| Disinvestimenti classe D | 8.283 | 13.483 |
| Rimborsi di mutui e prestiti | 3.438 | 11.820 |
| Altri disinvestimenti finanziari | 2.010 | - |
| Flussi finanziari derivanti da disinvestimenti | 1.069.628 | 459.362 |
| Flussi finanziari generati | 1.398.682 | 707.702 |



(in migliaia di euro)

| RENDICONTO FINANZIARIO | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|------------------|----------------|
| Immobili | 7.635 | 559 |
| Titoli a reddito fisso | 1.153.851 | 499.959 |
| Partecipazioni | 91.792 | 162.496 |
| Fondi comuni di investimento | 25.922 | 34.474 |
| Altri investimenti finanziari | 2.000 | 2.010 |
| Investimenti classe D | 5.945 | 9.961 |
| Finanziamenti a terzi | 10.172 | 21.829 |
| Dividendi esercizio precedente distribuiti | 13.476 | 12.802 |
| Flussi finanziari impiegati | 1.310.793 | 744.090 |
| Aumento/diminuzione delle disponibilità presso banche e in cassa | 87.889 | -36.388 |
| Totale | 1.398.682 | 707.702 |
| Conti bancari attivi e disponibilità di cassa all'inizio dell'esercizio | 138.205 | 174.593 |
| Conti bancari attivi e disponibilità di cassa alla fine dell'esercizio | 226.094 | 138.205 |

Dati Consolidati
STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ

(importi in migliaia di euro)

| | | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|----------|--|-------------------|-------------------|
| 1 | ATTIVITÀ IMMATERIALI | 9.065 | 10.995 |
| 1.1 | Avviamento | 0 | 0 |
| 1.2 | Altre attività immateriali | 9.065 | 10.995 |
| 2 | ATTIVITÀ MATERIALI | 545.488 | 563.566 |
| 2.1 | Immobili | 537.862 | 555.282 |
| 2.2 | Altre attività materiali | 7.626 | 8.284 |
| 3 | RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI | 63.481 | 64.017 |
| 4 | INVESTIMENTI | 2.548.149 | 2.503.686 |
| 4.1 | Investimenti immobiliari | 89.428 | 85.584 |
| 4.2 | Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i> | 20.138 | 24.185 |
| 4.3 | Investimenti posseduti sino alla scadenza | 44.268 | 44.483 |
| 4.4 | Finanziamenti e crediti | 128.677 | 106.853 |
| 4.5 | Attività finanziarie disponibili per la vendita | 2.208.766 | 2.183.159 |
| 4.6 | Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico | 56.872 | 59.422 |
| 5 | CREDITI DIVERSI | 188.720 | 203.659 |
| 5.1 | Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta | 153.950 | 165.092 |
| 5.2 | Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione | 811 | 6.333 |
| 5.3 | Altri crediti | 33.959 | 32.234 |
| 6 | ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO | 132.205 | 167.468 |
| 6.1 | Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita | 0 | 0 |
| 6.2 | Costi di acquisizione differiti | 5.876 | 5.791 |
| 6.3 | Attività fiscali differite | 103.774 | 117.535 |
| 6.4 | Attività fiscali correnti | 12.429 | 37.237 |
| 6.5 | Altre attività | 10.126 | 6.905 |
| 7 | DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI | 262.936 | 167.137 |
| | TOTALE ATTIVITÀ | 3.750.044 | 3.680.528 |

STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

(importi in migliaia di euro)

| | | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|------------|--|-------------------|-------------------|
| 1 | PATRIMONIO NETTO | 745.805 | 700.557 |
| 1.1 | di pertinenza del gruppo | 745.611 | 691.244 |
| 1.1.1 | Capitale | 67.379 | 67.379 |
| 1.1.2 | Altri strumenti patrimoniali | 0 | 0 |
| 1.1.3 | Riserve di capitale | 33.874 | 33.874 |
| 1.1.4 | Riserve di utili e altre riserve patrimoniali | 450.642 | 394.287 |
| 1.1.5 | (Azioni proprie) | 0 | 0 |
| 1.1.6 | Riserva per differenze di cambio nette | 0 | 0 |
| 1.1.7 | Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita | 58.612 | 125.182 |
| 1.1.8 | Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio | -263 | -98 |
| 1.1.9 | Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo | 135.367 | 70.620 |
| 1.2 | di pertinenza di terzi | 194 | 9.313 |
| 1.2.1 | Capitale e riserve di terzi | 199 | 9.338 |
| 1.2.2 | Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio | 0 | 0 |
| 1.2.3 | Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi | -5 | -25 |
| 2 | ACCANTONAMENTI | 12.829 | 6.622 |
| 3 | RISERVE TECNICHE | 2.661.219 | 2.563.145 |
| 4 | PASSIVITÀ FINANZIARIE | 158.707 | 222.811 |
| 4.1 | Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico | 56.866 | 59.412 |
| 4.2 | Altre passività finanziarie | 101.841 | 163.399 |
| 5 | DEBITI | 78.258 | 83.205 |
| 5.1 | Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta | 8.454 | 8.153 |
| 5.2 | Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione | 7.504 | 8.280 |
| 5.3 | Altri debiti | 62.300 | 66.772 |
| 6 | ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO | 93.226 | 104.188 |
| 6.1 | Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita | 0 | 0 |
| 6.2 | Passività fiscali differite | 50.335 | 64.954 |
| 6.3 | Passività fiscali correnti | 4.484 | 673 |
| 6.4 | Altre passività | 38.407 | 38.561 |
| | TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | 3.750.044 | 3.680.528 |



(importi in migliaia di euro)

| CONTO ECONOMICO | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| Premi netti | 1.233.106 | 1.238.158 |
| <i>Premi lordi di competenza</i> | 1.266.110 | 1.266.521 |
| <i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i> | 33.004 | 28.363 |
| Commissioni attive | 901 | 580 |
| Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico | -4 | -7 |
| Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | 567 | 1.639 |
| Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | 132.063 | 79.786 |
| <i>Interessi attivi</i> | 53.558 | 63.767 |
| <i>Altri proventi</i> | 8.113 | 6.541 |
| <i>Utili realizzati</i> | 70.351 | 9.418 |
| <i>Utili da valutazione</i> | 41 | 60 |
| Altri ricavi | 23.093 | 14.978 |
| TOTALE RICAVI E PROVENTI | 1.389.726 | 1.335.134 |
| Oneri netti relativi ai sinistri | 872.542 | 880.033 |
| <i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i> | 893.769 | 921.996 |
| <i>Quote a carico dei riassicuratori</i> | -21.227 | -41.963 |
| Commissioni passive | 53 | - |
| Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | 4.450 | 1.784 |
| Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | 9.358 | 8.521 |
| <i>Interessi passivi</i> | 2.193 | 2.280 |
| <i>Altri oneri</i> | 2.085 | 2.585 |
| <i>Perdite realizzate</i> | 9 | 248 |
| <i>Perdite da valutazione</i> | 5.071 | 3.408 |
| Spese di gestione | 278.946 | 268.183 |
| <i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i> | 221.162 | 221.999 |
| <i>Spese di gestione degli investimenti</i> | 1.552 | 1.657 |
| <i>Altre spese di amministrazione</i> | 56.232 | 44.527 |
| Altri costi | 35.788 | 58.788 |
| TOTALE COSTI E ONERI | 1.201.137 | 1.217.309 |
| UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE | 188.589 | 117.825 |
| Imposte | 53.227 | 47.230 |
| UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE | 135.362 | 70.595 |
| UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE | - | - |
| UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO | 135.362 | 70.595 |
| di cui di pertinenza del gruppo | 135.367 | 70.620 |
| di cui di pertinenza di terzi | -5 | -25 |
| UTILE per azione Base | 2,01 | 1,05 |
| UTILE per azione Diluito | 2,01 | 1,05 |



(importi in migliaia di euro)

| CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO | 135.362 | 70.595 |
| Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza riclassifica a conto economico | -165 | 114 |
| Variazione del patrimonio netto delle partecipate | - | - |
| Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali | - | - |
| Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali | - | - |
| Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita | - | - |
| Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti | -165 | 114 |
| Altri elementi | - | - |
| Altre componenti reddituali al netto delle imposte con riclassifica a conto economico | -66.570 | 19.870 |
| Variazione della riserva per differenze di cambio nette | - | - |
| Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita | -66.570 | 19.870 |
| Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario | - | - |
| Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera | - | - |
| Variazione del patrimonio netto delle partecipate | - | - |
| Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita | - | - |
| Altri elementi | - | - |
| TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO | -66.735 | 19.984 |
| TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO | 68.627 | 90.579 |
| di cui di pertinenza del gruppo | 68.632 | 90.604 |
| di cui di pertinenza di terzi | -5 | -25 |



(importi in migliaia di euro)

| RENDICONTO FINANZIARIO (metodo indiretto) | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|----------------|-----------------|
| Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte | 188.589 | 117.825 |
| Variatione di elementi non monetari | 127.597 | 133.754 |
| Variatione della riserva premi danni | 53 | 13.679 |
| Variatione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni | 51.327 | 41.193 |
| Variatione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita | 47.230 | 70.062 |
| Variatione dei costi di acquisizione differiti | -85 | 1.696 |
| Variatione degli accantonamenti | 6.207 | 1.750 |
| Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni | -1.521 | -145 |
| Altre Variationi | 24.386 | 5.519 |
| Variatione crediti e debiti generati dall'attività operativa | 9.992 | 2.590 |
| Variatione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione | 16.189 | 4.543 |
| Variatione di altri crediti e debiti | -6.197 | -1.953 |
| Imposte pagate | -53.227 | -47.230 |
| Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria | 4 | 6 |
| Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione | -2.546 | -6.253 |
| Debiti verso la clientela bancaria e interbancari | 0 | 0 |
| Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari | 0 | 0 |
| Altri strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico | 2.550 | 6.259 |
| TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA | 272.955 | 206.945 |
| Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari | 0 | 0 |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i> | 3.780 | -1.634 |
| Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti | -21.824 | -24.675 |
| Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza | 215 | 12.226 |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita | -90.554 | -107.926 |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali | 20.008 | 16.445 |
| Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento | 0 | 0 |
| TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO | -88.375 | -105.564 |
| Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo | 0 | 0 |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie | 0 | 0 |
| Distribuzione dei dividendi di pertinenza del gruppo | -13.475 | -12.802 |
| Liquidità netta generata/assorbita da capitale e riserve di pertinenza di terzi | -13.748 | -1.682 |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate e dagli strumenti finanziari partecipativi | 0 | 0 |
| Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse | -61.558 | -150.767 |
| TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO | -88.781 | -165.251 |
| Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 0 | 0 |
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO | 167.137 | 231.007 |
| INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI | 95.799 | -63.870 |
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO | 262.936 | 167.137 |