

UnipolSai Assicurazioni
**Resoconto intermedio
di gestione del Gruppo
al 31 marzo 2016**

UnipolSai
ASSICURAZIONI

UnipolSai Assicurazioni

 **Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 marzo 2016**

INDICE

Cariche sociali e direttive	5
Resoconto intermedio di gestione	7
Premessa	9
Sintesi dei dati più significativi del Gruppo	10
Andamento della gestione	11
Settore Assicurativo	11
Settore Immobiliare	14
Settore Altre attività	14
Gestione patrimoniale e finanziaria	15
Patrimonio netto	17
Riserve tecniche e passività finanziarie	17
Evoluzione prevedibile della gestione	18
Prospetti contabili consolidati	19
Situazione patrimoniale – finanziaria	20
Conto economico	22
Sintesi Conto economico consolidato gestionale per settori	24
Stato patrimoniale per settore di attività	26
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis del D. Lgs. 58/1998	29

Cariche sociali e direttive

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	PRESIDENTE	Carlo Cimbri		
	VICE PRESIDENTI	Fabio Cerchiai		
		Pierluigi Stefanini		
	CONSIGLIERI	Francesco Berardini	Maria Rosaria Maugeri	
		Milva Carletti	Maria Lillà Montagnani	
		Paolo Cattabiani	Nicla Picchi	
Lorenzo Cottignoli		Giuseppe Recchi		
Ernesto Dalle Rive		Elisabetta Righini		
Giorgio Ghiglieno		Barbara Tadolini		
Salvatore Lauria		Francesco Vella		
Massimo Masotti				
	SEGRETARIO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	Roberto Giay		
DIRETTORE GENERALE		Matteo Laterza		
COLLEGIO SINDACALE	PRESIDENTE	Paolo Fumagalli		
	SINDACI EFFETTIVI	Giuseppe Angiolini		
		Silvia Bocci		
SINDACI SUPPLENTI	Domenico Livio Trombone			
	Luciana Ravicini			
	Donatella Busso			
SOCIETÀ DI REVISIONE		PricewaterhouseCoopers SpA		
DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI		Maurizio Castellina		

Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale nominati dall'Assemblea dei Soci del 27 aprile 2016

Resoconto intermedio di gestione

Premessa

Il D.Lgs. n. 25 del 15 febbraio 2016, in vigore dal 18 marzo 2016, ha recepito la nuova Direttiva 2013/50/UE (c.d. nuova direttiva *Transparency*, di seguito anche "Direttiva"), eliminando l'obbligo di pubblicazione del Resoconto intermedio di gestione previsto dall'art. 154-ter del D.Lgs. 58/1998.

Il decreto ha tuttavia attribuito alla Consob la facoltà di disporre, con regolamento, l'obbligo di pubblicare informazioni finanziarie periodiche aggiuntive, previa pubblicazione di apposita analisi di impatto che esamini la sussistenza delle condizioni fissate dalla Direttiva.

La Consob, in data 14 aprile 2016, ha avviato una consultazione preliminare, volta ad acquisire elementi utili per verificare la sussistenza delle condizioni imposte dal legislatore ai fini dell'esercizio della delega e, pertanto, propedeutica all'effettuazione di una compiuta analisi di impatto. Il termine per l'invio delle risposte alla consultazione è stato fissato al 30 maggio 2016. Conseguentemente l'eventuale esercizio della citata facoltà regolamentare da parte della Consob non potrà verificarsi in tempo utile per disciplinare l'informativa inerente il primo trimestre dell'esercizio 2016, tuttavia potrebbe intervenire successivamente modificando in maniera rilevante il quadro normativo in materia di informativa finanziaria periodica.

In tale contesto, il Gruppo UnipolSai ha valutato di proseguire temporaneamente a pubblicare l'informativa periodica trimestrale, su base volontaria e per ragioni di mera continuità con quanto effettuato negli esercizi precedenti, in attesa che venga definito il quadro normativo di riferimento ad esito degli eventuali interventi regolamentari da parte della Consob.

Resoconto intermedio di gestione

Sintesi dei dati più significativi del Gruppo

	Valori in milioni di euro		
	31/3/2016	31/3/2015	31/12/2015
Raccolta assicurativa diretta Danni	1.779	1.801	7.334
variazione %	(1,2)	(14,6)	(12,9)
Raccolta assicurativa diretta Vita	1.942	1.941	6.648
variazione %	0,0	(2,7)	(12,3)
Raccolta assicurativa diretta	3.721	3.742	13.982
variazione %	(0,6)	(8,8)	(12,7)
Risultato consolidato	140	310	738
variazione %	(54,8)	66,6	(5,8)
Investimenti e disponibilità	64.610	66.624	63.291
variazione %	2,1	6,0	0,7
Riserve tecniche	56.307	58.458	56.095
variazione %	0,4	4,0	(0,2)
Passività finanziarie	4.377	3.661	3.897
variazione %	12,3	(4,0)	2,2
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	6.321	6.828	6.278
variazione %	0,7	8,5	(0,3)
Indice di solvibilità del Gruppo (Solvency II ratio)	176%	n.a.	190%

Indicatori alternativi di performance¹

	rami	31/3/2016	31/3/2015	31/12/2015
Loss ratio - lavoro diretto (incluso OTI ratio)	Danni	68,4%	69,4%	65,4%
Expense ratio (calcolato sui premi contabilizzati) - lavoro diretto	Danni	26,9%	27,4%	28,5%
Combined ratio - lavoro diretto (incluso OTI ratio)	Danni	95,3%	96,8%	93,9%
Loss ratio - netto riassicurazione	Danni	70,0%	71,2%	66,4%
Expense ratio (calcolato sui premi di competenza) - netto riassicurazione	Danni	26,0%	26,2%	28,2%
Combined ratio - netto riassicurazione (*)	Danni	96,0%	97,5%	94,6%
APE pro quota Gruppo (valori in milioni di euro)	Vita	156	161	568

(*) con *expense ratio* calcolato sui premi di competenza

¹ Gli indicatori menzionati non sono misure definite dalle regole di contabilità, ma sono calcolati secondo la prassi economico-finanziaria del settore.

Loss ratio: indicatore primario di economicità della gestione di un'impresa di assicurazione per il settore Danni. Consiste nel rapporto fra il costo dei sinistri di competenza e i premi di competenza.

OTI (Other Technical Items) ratio: rapporto tra la somma del saldo degli altri oneri/proventi tecnici e la variazione delle altre riserve tecniche ed i premi netti di competenza.

Expense ratio: indicatore percentuale del rapporto tra le spese di gestione complessive ed i premi contabilizzati, per quanto riguarda il lavoro diretto, ed i premi di competenza, per quanto riguarda il lavoro conservato al netto della riassicurazione.

Combined ratio: indicatore che misura l'equilibrio della gestione tecnica Danni dato dalla somma di *Loss ratio* ed *Expense ratio*.

APE - Annual Premium Equivalent: la nuova produzione Vita espressa in APE è una misura del volume d'affari relativo a nuove polizze e corrisponde alla somma dei premi periodici di nuova produzione e di un decimo dei premi unici. Tale indicatore è utilizzato per la valutazione del business congiuntamente all'in force value e al new business value Vita di Gruppo.

Andamento della gestione

Il primo trimestre dell'esercizio 2016 è stato caratterizzato da forti tensioni sui mercati finanziari, dal permanere di tassi di interesse molto contenuti e da una forte competizione nel business assicurativo Danni.

In questo scenario la gestione del Gruppo ha mantenuto un solido profilo patrimoniale, registrando andamenti economici positivi, sebbene in contrazione rispetto al primo trimestre 2015 che aveva beneficiato, nella gestione finanziaria, degli effetti di significative politiche di realizzo su titoli non ripetute nell'anno in corso.

Tra le variazioni intervenute nell'area di consolidamento, si ricorda che in data 31 gennaio 2016 è divenuta efficace la fusione per incorporazione di Liguria Assicurazioni e Liguria Vita in UnipolSai Assicurazioni, con effetti contabili e fiscali a decorrere dal 1° gennaio 2016.

UnipolSai chiude il primo trimestre 2016 con un **risultato economico consolidato positivo pari a euro 140 milioni**, in contenimento rispetto agli euro 310 milioni del primo trimestre 2015 che comprendevano, come detto, rilevanti plusvalenze (euro 437 milioni contro euro 115 milioni al 31 marzo 2016, al lordo del relativo effetto fiscale).

La situazione di solvibilità consolidata stimata al 31 marzo 2016 secondo le metriche di Solvency II vede un rapporto tra capitale disponibile e capitale richiesto pari a 1,76, contro l'1,90 registrato al 31/12/2015. La diminuzione è dovuta in particolar modo agli effetti derivanti dall'andamento dei mercati finanziari in questo primo periodo dell'anno.

Settore Assicurativo

Il **risultato economico netto** del Settore Assicurativo è positivo per euro 145 milioni (euro 320 milioni al 31/3/2015), di cui:

- euro 76 milioni relativi al comparto Danni (euro 225 milioni al 31/3/2015);
- ed euro 69 milioni relativi al comparto Vita (euro 95 milioni al 31/3/2015).

Gli Investimenti e le disponibilità liquide del settore Assicurativo, inclusi gli immobili ad uso proprio, ammontano, al 31 marzo 2016, a euro 63.515 milioni (euro 62.183 milioni al 31/12/2015), di cui euro 17.707 milioni nei rami Danni (euro 17.673 milioni al 31/12/2015) ed euro 45.808 milioni nei rami Vita (euro 44.510 milioni al 31/12/2015).

Le Passività finanziarie ammontano a euro 4.256 milioni (euro 3.777 milioni al 31/12/2015), di cui euro 1.601 milioni nei rami Danni (euro 1.542 milioni al 31/12/2015) ed euro 2.654 milioni nei rami Vita (euro 2.235 milioni al 31/12/2015). L'incremento nei rami Vita è dovuto in particolare alle Passività finanziarie relative a contratti emessi da compagnie di assicurazione il cui rischio di investimento è sopportato dagli assicurati (euro 1.724 milioni al 31 marzo 2016 contro euro 1.301 milioni al 31/12/2015).

La **raccolta complessiva** (premi diretti e indiretti e prodotti di investimento), al termine del primo trimestre 2016, ammonta a euro 3.738 milioni (euro 3.748 milioni al 31/3/2015, -0,3%).

La raccolta Vita ammonta a euro 1.942 milioni (invariata rispetto all'analogo periodo dell'esercizio 2015) e la raccolta Danni ammonta a euro 1.796 milioni (euro 1.806 milioni al 31/3/2015, -0,6%).

Raccolta diretta

	<i>Valori in milioni di euro</i>				
	31/3/2016	comp. %	31/3/2015	comp. %	var. %
Raccolta diretta Danni	1.779	47,8	1.801	48,1	(1,2)
Raccolta diretta Vita	1.942	52,2	1.941	51,9	0,0
Totale raccolta diretta	3.721	100,0	3.742	100,0	(0,6)

Resoconto intermedio di gestione

Raccolta indiretta

Valori in milioni di euro	31/3/2016	comp.%	31/3/2015	comp.%	var.%
Raccolta indiretta Danni	17	98,9	6	95,2	n.s.
Raccolta indiretta Vita	0	1,1	0	4,8	n.s.
Totale raccolta indiretta	17	100,0	6	100,0	n.s.

Rami Danni

Nel comparto Danni la raccolta dei primi mesi del 2016 è in leggero decremento risentendo di una continua pressione concorrenziale sulle tariffe che si riflette, in particolare nel ramo R.C.Auto dove UnipolSai è leader di mercato, nel calo del premio medio. Le azioni finalizzate al rilancio produttivo stanno consentendo una ripresa del portafoglio contratti.

La **raccolta diretta Danni** si è collocata ad euro 1.779 milioni (-1,2% sui dati al primo trimestre 2015). Nel ramo R.C.Auto la raccolta premi si è attestata ad euro 876 milioni in calo del 3,6% sul primo trimestre 2015. In leggera ripresa il ramo Corpi Veicoli Terrestri con una raccolta pari ad euro 154 milioni, +1,4%. Il comparto Non Auto, nel quale sono in fase di avvio azioni specifiche di spinta commerciale, registra una maggiore tenuta in quanto segna premi pari ad euro 749 milioni con una crescita pari all'1,3%.

La ripartizione del lavoro diretto relativa ai principali rami, con le variazioni rispetto al 31/3/2015, è esposta nella seguente tabella:

Raccolta diretta rami Danni

Valori in milioni di Euro	31/3/2016	comp.%	31/3/2015	comp.%	var.%
R.C. auto e veicoli marittimi, lacustri e fluviali (rami 10 e 12)	876		909		(3,6)
Assicurazioni autoveicoli, altri rami (ramo 3)	154		152		1,4
Totale premi Auto	1.030	57,9	1.061	58,9	(2,9)
Infortunati e Malattia (rami 1 e 2)	209		213		(1,5)
Incendio e Altri danni ai beni (rami 8 e 9)	262		246		6,5
R.C. generale (ramo 13)	155		160		(2,8)
Altri rami elementari	122		121		0,8
Totale premi Non Auto	749	42,1	740	41,1	1,3
Totale premi diretti Danni	1.779	100,0	1.801	100,0	(1,2)

Sul versante della **sinistralità Danni**, nel ramo R.C.Auto si registrano ancora positivi andamenti in termini di frequenza e presidio del costo dei sinistri ma la marginalità risente inevitabilmente del continuo significativo calo del premio medio indotto dalla situazione di mercato. Nei rami Non Auto si sono registrati positivi andamenti di alcuni rami accentuati dalla mancanza di danni rilevanti da eventi atmosferici.

In tale contesto il **tasso di sinistralità** (*loss ratio* del solo lavoro diretto nei rami Danni), comprensivo dell'OTI *ratio*, è pari al 68,4%, in leggero calo rispetto al 69,4% realizzato al 31/3/2015 in quanto sul 1° trimestre 2015 aveva pesato un evento atmosferico eccezionale.

L'**expense ratio** del comparto Danni del lavoro diretto risulta in leggero calo rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, 26,9% contro 27,4%, per effetto delle azioni di efficientamento dei processi e di contenimento dei costi discrezionali.

Il **combined ratio**, calcolato sul lavoro diretto, è risultato, al 31 marzo 2016, pari al 95,3% (96,8% al 31/3/2015).

Raccolta rami Danni delle principali compagnie del Gruppo

La raccolta diretta riconducibile alla sola **UnipolSai**, principale compagnia del Gruppo, è pari a euro 1.713 milioni (euro 1.736 milioni al 31/3/2015 a perimetro omogeneo, -1,3%), di cui euro 1.021 milioni nei rami Auto (euro 1.048 milioni al 31/3/2015, -2,6% a perimetro omogeneo) ed euro 692 milioni nei rami Non Auto (euro 688 milioni al 31/3/2015, +0,6% a perimetro omogeneo).

Per quanto riguarda la raccolta nei **rami Auto**, euro 870 milioni sono relativi al ramo R.C.Auto (euro 898 milioni al 31/3/2015 a perimetro omogeneo, -3,2%) ed euro 151 milioni al ramo Corpi Veicoli Terrestri (euro 149 milioni al 31/3/2015 a perimetro omogeneo, +1,3%).

Tra le altre compagnie Danni la raccolta diretta di **SIAT**, pari ad euro 32 milioni (euro 25 milioni al 31/3/2015), ha registrato un incremento del 29,6% beneficiando, oltre che di nuovi affari, di alcuni sfasamenti temporali nell'emissione di polizze rilevanti; in incremento anche la raccolta della controllata **DDOR** (euro 18 milioni al 31 marzo 2016, +2,6%) mentre registra un calo la controllata **Incontra** (euro 16 milioni al 31 marzo 2016, -8,8%).

Rami Vita

Nel comparto Vita si conferma, anche nei primi tre mesi del 2016, il periodo favorevole della raccolta, in un contesto di mercato caratterizzato da tassi di interesse molto contenuti o addirittura negativi sul breve termine che rende appetibile l'offerta di prodotti assicurativi tradizionali con rendimento collegato alle gestioni separate.

La **raccolta diretta** consolidata di UnipolSai nei primi tre mesi del 2016 ha raggiunto euro 1.942 milioni, confermando sostanzialmente il volume del primo trimestre 2015 ed è composta come segue:

Raccolta diretta rami Vita

<i>Valori in milioni di euro</i>	31/3/2016	comp.%	31/3/2015	comp.%	var.%
Totale raccolta					
I - Assicurazioni sulla durata della vita umana	1.250	64,4	1.094	56,3	14,2
III - Ass. connesse con fondi di inv./indici di mercato	469	24,2	466	24,0	0,6
V - Operazioni di capitalizzazione	86	4,5	253	13,0	(65,8)
VI - Fondi pensione	136	7,0	128	6,6	6,4
Totale raccolta diretta rami Vita	1.942	100,0	1.941	100,0	0,0
di cui Premi (IFRS 4)					
I - Assicurazioni sulla durata della vita umana	1.250	85,0	1.094	56,8	14,2
III - Ass. connesse con fondi di inv./indici di mercato	10	0,7	465	24,1	(97,9)
V - Operazioni di capitalizzazione	86	5,9	253	13,1	(65,8)
VI - Fondi pensione	125	8,5	115	6,0	8,4
Totale premi rami Vita	1.471	100,0	1.927	100,0	(23,7)
di cui Prodotti di investimento (IAS 39)					
III - Ass. connesse con fondi di inv./indici di mercato	460	97,6	1	8,8	n.s.
VI - Fondi pensione	11	2,4	13	91,2	(11,2)
Totale prodotti di investimento rami Vita	471	100,0	14	100,0	n.s.

Al 31 marzo 2016 il volume dei nuovi affari in termini di **APE**, al netto delle quote dei terzi, si è attestato a euro 156 milioni (euro 161 milioni al 31/3/2015, -3,1%), di cui euro 97 milioni relativi alle compagnie tradizionali ed euro 59 milioni relativi alle compagnie di bancassicurazione.

Resoconto intermedio di gestione

Raccolta rami Vita delle principali compagnie del Gruppo

Per quanto concerne le principali società attive nel business Vita, la raccolta diretta riconducibile alla sola **UnipolSai** è pari a euro 831 milioni (euro 1.046 milioni a perimetro omogeneo al 31/3/2015, -20,6%): il calo è legato, in particolare, alla sottoscrizione nell'esercizio precedente di una polizza rilevante non ripetuta nel 2016. Il ramo I Polizze tradizionali, che con euro 626 milioni rappresenta il 75,4% della raccolta (euro 680 milioni al 31/3/2015), registra una flessione del 7,8%. In calo anche il ramo V Polizze di capitalizzazione, con premi pari a euro 64 milioni (-73,3%), mentre registra una crescita pari al 6,3% il ramo VI Fondi pensione, con premi pari a euro 134 milioni (euro 127 milioni al 31/3/2015).

Il **Gruppo Popolare Vita** ha realizzato una raccolta pari ad euro 1.087 milioni, in crescita del 31,3% rispetto al 31/3/2015 (euro 827 milioni).

La compagnia Popolare Vita ha realizzato una raccolta pari a euro 722 milioni (+23,2%), di cui euro 609 milioni nel ramo I Polizze tradizionali (+50,2%) ed euro 92 milioni nel ramo III Polizze *unit e index linked* (-45,0%). The Lawrence Life ha realizzato una raccolta pari a euro 364 milioni (+51,0%) relativa al solo ramo III Polizze *unit e index linked*.

Bim Vita, l'altra compagnia di bancassicurazione, con premi per euro 23 milioni, mostra una flessione di oltre il 60% rispetto al primo trimestre 2015, che aveva registrato uno sviluppo della raccolta molto significativo (oltre il 90%).

Settore Immobiliare

Il **risultato economico netto** del Settore Immobiliare, che comprende le sole società immobiliari e loro partecipate, al 31 marzo 2016 è negativo per euro 4 milioni (-2 milioni di euro al 31/3/2015): l'operatività del settore continua ad essere incentrata nelle attività di ristrutturazione di alcuni importanti immobili in portafoglio, soprattutto sulla piazza di Milano, necessaria per ricercare occasioni di valorizzazione o di messa a reddito.

Gli Investimenti e le disponibilità liquide del settore Immobiliare (inclusi gli immobili strumentali uso proprio) ammontano, al termine del primo trimestre 2016, a euro 914 milioni (euro 923 milioni al 31/12/2015), costituiti prevalentemente da Investimenti immobiliari per euro 489 milioni (euro 498 milioni al 31/12/2015) e Immobili uso proprio per euro 326 milioni (euro 327 milioni al 31/12/2015).

Le Passività finanziarie ammontano, al 31 marzo 2016, a euro 203 milioni (euro 203 milioni al 31/12/2015).

Settore Altre attività

Il **risultato economico netto** del Settore Altre attività, al 31 marzo 2016, è negativo per euro 1 milione (negativo per euro 7 milioni al 31/3/2015).

Al 31 marzo 2016 gli Investimenti e le disponibilità liquide del settore Altre attività (inclusi gli immobili uso proprio per euro 121 milioni) ammontano a euro 230 milioni (euro 234 milioni al 31/12/2015).

Le Passività Finanziarie ammontano a euro 15 milioni (euro 14 milioni al 31/12/2015).

Nel corso del primo trimestre 2016 è proseguita l'attività di gestione e sviluppo commerciale delle società diversificate. Tale attività, assieme alle azioni di risanamento messe in atto negli scorsi esercizi e in alcuni casi ancora in corso, ha permesso di ottenere risultati migliorativi rispetto all'analogo periodo dello scorso anno, nonostante un contesto di mercato ancora debole nei settori specifici.

Per quanto riguarda il comparto alberghiero il risultato di Atahotels risulta essere positivo per euro 2 milioni.

Gestione patrimoniale e finanziaria

La prima parte dell'anno in corso è stata caratterizzata da forti tensioni sui mercati finanziari innescate, dapprima, da timori sul rallentamento dell'economia globale e dal continuo ribasso del prezzo del petrolio ed acute, in seguito, da timori sulla tenuta dei sistemi creditizi. In questo contesto si è registrata, nel mese di marzo, una decisa azione di stimolo dell'economia da parte della BCE con un ulteriore taglio dei tassi di interesse ed un rafforzamento del *Quantitative Easing* esteso anche a titoli emessi da aziende non finanziarie. La redditività del portafoglio, che resta improntata in un'ottica di conservazione del profilo rischio/rendimento degli attivi e di coerenza tra le attività e le passività assunte verso gli assicurati, ha ottenuto nel periodo considerato un apprezzabile rendimento, pari al 3,5% degli asset investiti.

Il comparto obbligazionario è stato il principale oggetto di operatività, che ha interessato prevalentemente i titoli di Stato e di emittenti non governativi in una logica di investimento di medio lungo periodo. Durante i primi mesi dell'anno, l'esposizione in titoli governativi è diminuita di circa euro 1 miliardo ascrivibile esclusivamente al ramo Danni in quanto nel comparto Vita tale esposizione è rimasta invariata. I titoli governativi italiani costituiscono il 64,8% del portafoglio complessivo obbligazionario.

Gli acquisti sul portafoglio Vita hanno interessato prevalentemente titoli a tasso fisso e sono stati funzionali a soddisfare le esigenze di ALM delle Gestioni Separate, proseguendo l'azione di razionalizzazione delle scadenze dei passivi con gli attivi a copertura.

Nel corso del trimestre la componente non governativa di titoli obbligazionari ha visto un aumento dell'esposizione complessiva di euro 1,5 miliardi; l'aumento dell'esposizione ha riguardato emittenti finanziari per circa il 75% dei nuovi acquisti/sottoscrizioni ed emittenti industriali per il restante 25%.

È proseguita l'attività di semplificazione del portafoglio attivi: l'esposizione in titoli strutturati di livello 2 e 3 si è ridotta per un ammontare pari a euro 100 milioni.

L'investimento in titoli azionari è aumentato, nel corso del trimestre, di euro 230 milioni; sul portafoglio azionario rimangono attive le opzioni put sull'indice Eurostoxx50 acquistate lo scorso anno e finalizzate a mitigare la volatilità e preservare il valore del portafoglio. L'operatività si è articolata sia su singoli titoli azionari che su ETF, *Exchange Traded Fund*, rappresentativi di indici azionari.

La *duration* complessiva del Gruppo è pari a 5,54 anni in modesto aumento rispetto alla fine del 2015 (5,45 anni). Nel portafoglio assicurativo del Gruppo, la *duration* del comparto Danni si attesta a 3,64 anni (3,43 anni a fine 2015); nel comparto Vita risulta pari a 6,26 anni (6,24 anni a fine 2015).

Al 31 marzo 2016 la consistenza degli **Investimenti e delle Disponibilità liquide** del Gruppo ha raggiunto complessivamente euro 64.610 milioni (euro 63.291 milioni al 31/12/2015), con la seguente ripartizione per settore di attività:

Investimenti e Disponibilità liquide per settore

	31/3/2016	comp. %	31/12/2015	comp. %	var. %
<i>Valori in milioni di euro</i>					
Settore assicurativo	63.515	98,3	62.183	98,3	2,1
Settore altre attività	230	0,4	234	0,4	(1,5)
Settore immobiliare	914	1,4	923	1,5	(0,9)
Elisioni intersettoriali	(49)	(0,1)	(49)	(0,1)	0,0
Totale Investimenti e Disponibilità liquide (*)	64.610	100,0	63.291	100,0	2,1

(*) Sono inclusi gli immobili strumentali a uso proprio.

Resoconto intermedio di gestione

La suddivisione per categoria di investimento è la seguente:

<i>Valori in milioni di euro</i>	31/3/2016	comp. %	31/12/2015	comp. %	var. %
Immobili (*)	3.829	5,9	3.859	6,1	(0,8)
Partecipazioni in controllate, collegate e j-v	520	0,8	528	0,8	(1,5)
Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.072	1,7	1.100	1,7	(2,5)
Finanziamenti e crediti	5.335	8,3	5.251	8,3	1,6
Titoli di debito	4.321	6,7	4.324	6,8	(0,1)
Depositi presso imprese cedenti	25	0,0	24	0,0	4,5
Altri finanziamenti e crediti	989	1,5	903	1,4	9,5
Attività finanziarie disponibili per la vendita	43.811	67,8	42.804	67,6	2,4
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	9.074	14,0	8.791	13,9	3,2
di cui possedute per essere negoziate	418	0,6	372	0,6	12,5
di cui designate a fair value a conto economico	8.656	13,4	8.420	13,3	2,8
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	969	1,5	957	1,5	1,2
Totale Investimenti e Disponibilità	64.610	100,0	63.291	100,0	2,1

(*) Sono inclusi gli immobili strumentali a uso proprio

I proventi finanziari netti (esclusi i proventi netti da attività e passività finanziarie il cui rischio di investimento è supportato dalla clientela) ammontano, al 31 marzo 2016, a euro 379 milioni, contro euro 830 milioni al 31/3/2015.

Patrimonio netto

Al 31 marzo 2016 il Patrimonio netto ammonta a euro 6.661 milioni (euro 6.615 milioni al 31/12/2015), di cui:

- di pertinenza del Gruppo per euro 6.321 milioni (euro 6.278 milioni al 31/12/2015);
- di pertinenza di terzi per euro 340 milioni (euro 337 milioni al 31/12/2015).

Riserve tecniche e passività finanziarie

Al 31 marzo 2016 le Riserve tecniche ammontano a euro 56.307 milioni (euro 56.095 milioni al 31/12/2015) e le Passività finanziarie ammontano a euro 4.377 milioni (euro 3.897 milioni al 31/12/2015).

Riserve tecniche e passività finanziarie

<i>Valori in milioni di euro</i>	31/3/2016	31/12/2015	<i>var. %</i>
Riserve tecniche Danni	15.495	15.748	(1,6)
Riserve tecniche Vita	40.812	40.347	1,2
Totale Riserve tecniche	56.307	56.095	0,4
Passività finanziarie a fair value	1.954	1.543	26,6
Contratti di investimento compagnie di assicurazione	1.712	1.289	32,8
Altro	242	254	(4,8)
Altre passività finanziarie	2.423	2.354	2,9
Passività subordinate	2.037	2.027	0,5
Altro	386	327	18,1
Totale Passività finanziarie	4.377	3.897	12,3
Totale	60.684	59.992	1,2

Resoconto intermedio di gestione

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel periodo seguente la chiusura del primo trimestre, i mercati finanziari, in particolare quelli azionari, hanno continuato a registrare andamenti altalenanti con il settore bancario, in particolar modo, ancora sotto pressione anche a causa dei bassi tassi di interesse che ne penalizzano le attese di redditività. In questo contesto l'operatività della gestione finanziaria resta finalizzata alla coerenza tra gli attivi ed i passivi ed al mantenimento di un elevato standard qualitativo del portafoglio attraverso criteri di diversificazione degli emittenti che mantengono particolare attenzione alla solidità e liquidabilità degli stessi.

UnipolSai parteciperà al fondo Atlante con un investimento pari a euro 100 milioni. Il fondo Atlante, un Fondo di investimento privato chiuso, avrà due scopi: sostenere gli aumenti di capitale di alcune banche italiane e intervenire in eventuali operazioni su NPL (*Non Performing Loans*).

Per quanto concerne l'andamento dei business in cui opera il Gruppo non si segnalano eventi di rilievo. Proseguono le numerose azioni di offerta commerciale finalizzate alla ripresa produttiva nel comparto danni già evidenziatasi nel corso dei primi tre mesi, pur in uno scenario di forte competitività.

Il Consiglio di Amministrazione di UnipolSai, in data odierna, ha approvato il nuovo Piano Industriale 2016 – 2018 che, facendo leva sui risultati raggiunti nel triennio appena trascorso in termini di razionalizzazione ed integrazione delle attività industriali acquisite e di consolidamento patrimoniale, sarà incentrato su:

- un'offerta integrata di prodotti e servizi supportata dalla posizione di vantaggio competitivo derivante dall'esperienza maturata sulla telematica;
- l'evoluzione tecnologica dei processi commerciali mantenendo al centro la professionalità della rete agenziale;
- l'efficientamento del modello operativo ai fini di una riduzione dei costi.

Bologna, 12 maggio 2016

Il Consiglio di Amministrazione

Prospetti contabili consolidati

Prospetti contabili consolidati

Situazione patrimoniale – finanziaria

Attività

		<i>Valori in milioni di euro</i>	
			31/3/2016
			31/12/2015
1	ATTIVITÀ IMMATERIALI		737
1.1	Avviamento		307
1.2	Altre attività immateriali		430
2	ATTIVITÀ MATERIALI		1.437
2.1	Immobili		1.325
2.2	Altre attività materiali		112
3	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI		855
4	INVESTIMENTI		62.316
4.1	Investimenti immobiliari		2.504
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture		520
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza		1.072
4.4	Finanziamenti e crediti		5.335
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita		43.811
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico		9.074
5	CREDITI DIVERSI		2.568
5.1	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta		1.048
5.2	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione		118
5.3	Altri crediti		1.402
6	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO		817
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita		35
6.2	Costi di acquisizione differiti		89
6.3	Attività fiscali differite		171
6.4	Attività fiscali correnti		44
6.5	Altre attività		478
7	DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI		969
	TOTALE ATTIVITÀ		69.699
			68.724

Situazione patrimoniale – finanziaria

Patrimonio netto e passività

		<i>Valori in milioni di euro</i>	
			31/3/2016
			31/12/2015
1	PATRIMONIO NETTO		6.661
	1.1 di pertinenza del gruppo		6.321
	1.1.1 Capitale		2.031
	1.1.2 Altri strumenti patrimoniali		
	1.1.3 Riserve di capitale		347
	1.1.4 Riserve di utili e altre riserve patrimoniali		3.008
	1.1.5 (Azioni proprie)		(50)
	1.1.6 Riserva per differenze di cambio nette		3
	1.1.7 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita		790
	1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio		54
	1.1.9 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo		137
	1.2 di pertinenza di terzi		340
	1.2.1 Capitale e riserve di terzi		304
	1.2.2 Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio		33
	1.2.3 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi		3
2	ACCANTONAMENTI		510
3	RISERVE TECNICHE		56.307
4	PASSIVITÀ FINANZIARIE		4.377
	4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico		1.954
	4.2 Altre passività finanziarie		2.423
5	DEBITI		988
	5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta		144
	5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione		121
	5.3 Altri debiti		723
6	ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO		856
	6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita		
	6.2 Passività fiscali differite		43
	6.3 Passività fiscali correnti		36
	6.4 Altre passività		777
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ			69.699
			68.724

Prospetti contabili consolidati

Conto economico

		<i>Valori in milioni di euro</i>	
		31/3/2016	31/3/2015
1.1	Premi netti	3.179	3.683
1.1.1	Premi lordi di competenza	3.295	3.784
1.1.2	Premi ceduti in riassicurazione di competenza	(116)	(101)
1.2	Commissioni attive	8	1
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	(146)	432
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2	1
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	556	754
1.5.1	Interessi attivi	331	326
1.5.2	Altri proventi	32	36
1.5.3	Utili realizzati	165	360
1.5.4	Utili da valutazione	27	31
1.6	Altri ricavi	119	120
1	TOTALE RICAVI E PROVENTI	3.718	4.991
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	(2.651)	(3.683)
2.1.1	Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	(2.693)	(3.726)
2.1.2	Quote a carico dei riassicuratori	43	42
2.2	Commissioni passive	(3)	(1)
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture		(2)
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	(96)	(83)
2.4.1	Interessi passivi	(23)	(24)
2.4.2	Altri oneri	(10)	(8)
2.4.3	Perdite realizzate	(45)	(36)
2.4.	Perdite da valutazione	(18)	(14)
2.5	Spese di gestione	(537)	(573)
2.5.1	Provvigioni e altre spese di acquisizione	(391)	(427)
2.5.2	Spese di gestione degli investimenti	(26)	(24)
2.5.3	Altre spese di amministrazione	(120)	(123)
2.6	Altri costi	(232)	(178)
2	TOTALE COSTI E ONERI	(3.519)	(4.521)
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	199	470
3	Imposte	(59)	(161)
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	140	310
4	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE		
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	140	310
	di cui di pertinenza del gruppo	137	303
	di cui di pertinenza di terzi	3	7

Prospetti contabili consolidati

Sintesi Conto economico consolidato gestionale per settori

	Rami Danni			Rami Vita			Settore Assicurativo		
	mar-16	mar-15	var. %	mar-16	mar-15	var. %	mar-16	mar-15	var. %
<i>Valori in milioni di euro</i>									
Premi netti	1.710	1.758	(2,7)	1.469	1.925	(23,7)	3.179	3.683	(13,7)
Commissioni nette				5		n.s.	5		n.s.
Proventi/oneri finanziari (escl. att/pass designate a fair value)	99	328	(70,0)	288	505	(42,9)	386	833	(53,6)
<i>Interessi netti</i>	67	62		244	241		311	303	
<i>Altri proventi e oneri</i>	17	21		33	30		50	52	
<i>Utili e perdite realizzate</i>	63	214		52	224		115	438	
<i>Utili e perdite da valutazione</i>	(49)	31		(41)	9		(90)	40	
Oneri netti relativi ai sinistri	(1.136)	(1.222)	(7,1)	(1.579)	(2.188)	(27,9)	(2.715)	(3.410)	(20,4)
Spese di gestione	(459)	(475)	(3,3)	(69)	(86)	(19,4)	(528)	(560)	(5,8)
<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	(357)	(379)	(5,8)	(34)	(48)	(28,9)	(391)	(427)	(8,4)
<i>Altre spese</i>	(102)	(96)	6,5	(35)	(38)	(7,3)	(137)	(134)	2,6
Altri proventi/oneri	(102)	(48)	(114,7)	(20)	(17)	(15,3)	(122)	(65)	(88,5)
Utile (perdita) ante imposte	112	342	(67,3)	95	138	(31,7)	206	480	(57,0)
Imposte	(36)	(117)	(69,3)	(25)	(44)	(41,8)	(61)	(161)	(61,8)
Utile (perdita) attività operative cessate									
Utile (perdita) consolidato	76	225	(66,3)	69	95	(27,0)	145	320	(54,7)
Utile (perdita) di Gruppo									
Utile (perdita) di terzi									

(*) Il settore Immobiliare include solo le società immobiliari del Gruppo. Al 31/03/2015 il settore includeva i valori della società UnipolSai Real Estate, fusa al 31/12/2015, in UnipolSai - settore Assicurativo, rami Danni

Settore Altre Attività			Settore Immobiliare (*)			Elisioni intersectoriali		TOTALE CONSOLIDATO		
mar-16	mar-15	var. %	mar-16	mar-15	var. %	mar-16	mar-15	mar-16	mar-15	var. %
								3.179	3.683	(13,7)
	1	n.s.					(1)	5		n.s.
		n.s.	1	5	(87,9)	(7)	(9)	379	830	(54,3)
(1)			(1)					310	303	
			4	11		(7)	(9)	47	54	
								115	438	
			(2)	(5)				(92)	35	
								(2.715)	(3.410)	(20,4)
(12)	(9)	27,3	(2)	(7)	(68,0)	5	4	(537)	(573)	(6,3)
								(391)	(427)	(8,4)
(12)	(9)	27,3	(2)	(7)	(68,0)	5	4	(146)	(147)	0,3
10	1	n.s.	(3)	(1)	n.s.	2	6	(113)	(58)	(94,7)
(3)	(7)	63,7	(4)	(3)	(71,5)			199	470	(57,7)
2		n.s.	1		n.s.			(59)	(161)	(63,2)
(1)	(7)	88,3	(4)	(2)	(61,6)			140	310	(54,8)
								137	303	
								3	7	

Prospetti contabili consolidati

Stato patrimoniale per settore di attività

	Gestione Danni		Gestione Vita	
	31/3/2016	31/12/2015	31/3/2016	31/12/2015
<i>Valori in milioni di euro</i>				
1 ATTIVITA' IMMATERIALI	463	469	272	279
2 ATTIVITA' MATERIALI	931	923	34	34
3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	783	787	73	82
4 INVESTIMENTI	16.440	16.478	45.374	44.016
4.1 Investimenti immobiliari	1.963	1.986	9	9
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	362	370	157	157
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	330	355	743	745
4.4 Finanziamenti e crediti	2.185	2.140	3.198	3.159
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	11.414	11.471	32.379	31.311
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	186	156	8.888	8.635
5 CREDITI DIVERSI	2.091	2.332	479	623
6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	773	713	152	126
6.1 Costi di acquisizione differiti	38	37	51	50
6.2 Altre attività	735	676	101	76
7 DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	422	354	400	460
TOTALE ATTIVITA'	21.903	22.057	46.784	45.620
1 PATRIMONIO NETTO				
2 ACCANTONAMENTI	448	453	28	28
3 RISERVE TECNICHE	15.495	15.748	40.812	40.347
4 PASSIVITA' FINANZIARIE	1.601	1.542	2.654	2.235
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	78	62	1.874	1.479
4.2 Altre passività finanziarie	1.524	1.480	780	756
5 DEBITI	777	618	160	129
6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	659	626	345	292
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'				

Altre attività		Immobiliare		Elisioni intersettoriali		Totale	
31/3/2016	31/12/2015	31/3/2016	31/12/2015	31/3/2016	31/12/2015	31/3/2016	31/12/2015
2	2					737	751
139	141	333	334			1.437	1.433
						855	869
44	44	507	521	(49)	(49)	62.316	61.010
42	42	489	498			2.504	2.535
						520	528
						1.072	1.100
1	1			(49)	(49)	5.335	5.251
1	1	17	22			43.811	42.804
						9.074	8.791
69	70	27	29	(100)	(96)	2.568	2.958
31	30	28	25	(167)	(148)	817	747
						89	87
31	30	28	25	(167)	(148)	728	660
65	67	82	75			969	957
351	354	977	984	(316)	(292)	69.699	68.724
						6.661	6.615
24	21	9	16			510	519
						56.307	56.095
15	14	203	203	(98)	(97)	4.377	3.897
		2	2			1.954	1.543
15	14	202	202	(98)	(97)	2.423	2.354
71	80	26	23	(46)	(43)	988	807
12	14	12	12	(173)	(152)	856	792
						69.699	68.724

**Dichiarazione del Dirigente
Preposto alla redazione dei
documenti contabili
societari ai sensi dell'art.
154-bis del D. Lgs. 58/1998**



**DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO
ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI**

**OGGETTO: Resoconto Intermedio di Gestione di UnipolSai Assicurazioni S.p.A.
al 31 marzo 2016**

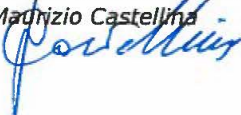
Il sottoscritto Maurizio Castellina, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

DICHIARA

ai sensi dell'art. 154-bis, comma secondo, del "Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria" che il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2016 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 12 maggio 2016

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Maurizio Castellina


UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Sede Legale:
via Stalingrado, 45
40128 Bologna (Italia)
unipolsaiassicurazioni@pec.unipol.it
tel. +39 051 5077111
fax +39 051 375349

Capitale Sociale i.v. Euro 2.031.454.951,73
Registro delle Imprese di Bologna
C.F. e P.IVA 00818570012
R.E.A. 511469

Società soggetta all'attività
di direzione e coordinamento
di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.,
iscritta all'Albo Imprese
di Assicurazione e riassicurazione
Sez. I al n. 1.00006 e facente parte
del Gruppo Assicurativo Unipol
iscritto all'Albo dei gruppi
assicurativi al n. 046

www.unipolsai.com
www.unipolsai.it



www.unipolsai.com
www.unipolsai.it

UnipolSai Assicurazioni S.p.A.
Sede Legale
Via Stalingrado, 45
40128 Bologna