

UnipolSai Assicurazioni
**Resoconto intermedio
di gestione del Gruppo
al 30 settembre 2016**

UnipolSai
ASSICURAZIONI

UnipolSai Assicurazioni

 **Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 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		

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. Ad esito di tale consultazione la Consob, in data 5 agosto 2016, ha pubblicato un nuovo documento in consultazione contenente l'analisi di impatto condotta dalla Commissione, nonché la proposta di modifica del Regolamento Consob n. 11971 predisposta dalla Commissione nell'ottica di non introdurre obblighi di informazione periodica aggiuntiva, ma di definire principi e criteri applicativi per gli emittenti che intendano pubblicare informazioni su base volontaria.

Ad esito di quest'ultima consultazione, conclusasi nel settembre scorso, con delibera n. 19770 in data 26 ottobre 2016 la Consob ha apportato le conseguenti modifiche al Regolamento Emittenti, introducendo in particolare il nuovo articolo 82-ter.

In base a questa norma, le società quotate hanno la facoltà di scegliere se pubblicare o meno le informazioni finanziarie periodiche aggiuntive. Qualora scelgano, su base volontaria, di pubblicarle, le società dovranno comunicare al mercato la propria scelta, specificando gli elementi informativi che intendono fornire, in modo che le decisioni adottate risultino chiare e stabili nel tempo. L'eventuale decisione di interrompere la pubblicazione dovrà essere motivata e resa pubblica, acquistando efficacia a partire dall'esercizio successivo.

Le modifiche regolamentari introdotte con la Delibera Consob n. 19770 si applicano a partire dal 2 gennaio 2017.

In tale contesto, il Gruppo UnipolSai ha valutato di proseguire a pubblicare, temporaneamente per il corrente esercizio 2016, su base volontaria e per ragioni di mera continuità con il passato, un'informativa periodica trimestrale analoga in forme e contenuti a quella pubblicata negli esercizi precedenti.

In coerenza con le modifiche intervenute nel quadro normativo di riferimento, a partire dal prossimo esercizio il Gruppo UnipolSai renderà più sintetica e maggiormente focalizzata sul proprio business l'informativa finanziaria trimestrale.

Sul piano formale, l'informativa sarà riportata in un apposito comunicato stampa, il cui contenuto risulterà modificato rispetto al comunicato stampa periodico trimestrale pubblicato fino al 2016. Non sarà invece più pubblicato il Resoconto intermedio di Gestione del Gruppo, conseguentemente non saranno redatti i prospetti patrimoniali ed economici che ad oggi sono parte integrante dell'attuale comunicato stampa.

Pertanto a partire dall'esercizio 2017 il contenuto dell'informativa finanziaria trimestrale volontaria riguarderà almeno i principali indicatori quantitativi di performance quali:

- Andamento premi, danni e vita;
- Combined ratio;
- Risultato netto di periodo;
- Patrimonio Netto;
- Solvency II ratio.

Il comunicato stampa, che conterrà anche informazioni qualitative sull'andamento dei principali business del Gruppo, sarà approvato dal Consiglio di Amministrazione e sarà pubblicato sul sito del Gruppo secondo le tempistiche della previgente disciplina.

Resoconto intermedio di gestione

Sintesi dei dati più significativi del Gruppo

	Valori in milioni di euro		
	30/9/2016	30/9/2015	31/12/2015
Raccolta assicurativa diretta Danni	5.141	5.252	7.334
variazione %	(2,1)	(13,2)	(12,9)
Raccolta assicurativa diretta Vita	3.899	4.911	6.648
variazione %	(20,6)	(15,7)	(12,3)
di cui raccolta prodotti d'investimento Vita	529	338	584
variazione %	56,5	n.s.	n.s.
Raccolta assicurativa diretta	9.040	10.163	13.982
variazione %	(11,1)	(14,4)	(12,7)
Risultato consolidato	427	602	738
variazione %	(29,1)	1,6	(5,8)
Investimenti e disponibilità	64.257	62.914	63.291
variazione %	1,5	0,1	0,7
Riserve tecniche	56.215	55.734	56.095
variazione %	0,2	(0,9)	(0,2)
Passività finanziarie	4.386	3.582	3.897
variazione %	12,6	(6,1)	2,2
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	6.188	6.034	6.278
variazione %	(1,4)	(4,2)	(0,3)
Indice di solvibilità di UnipolSai Assicurazioni Spa (Solvency II ratio)	190%	n.a.	215%

Le variazioni percentuali dei dati economici si riferiscono al confronto con i dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.
Le variazioni percentuali dei dati patrimoniali si riferiscono al confronto con i dati al 31/12 dell'esercizio precedente.

Indicatori alternativi di performance¹

	Rami	30/9/2016	30/9/2015	31/12/2015
Loss ratio - lavoro diretto (incluso OTI ratio)	Danni	67,3%	67,4%	65,4%
Expense ratio (calcolato sui premi contabilizzati) - lavoro diretto	Danni	28,9%	28,3%	28,5%
Combined ratio - lavoro diretto (incluso OTI ratio)	Danni	96,2%	95,7%	93,9%
Loss ratio - netto riassicurazione	Danni	68,6%	68,9%	66,4%
Expense ratio (calcolato sui premi di competenza) - netto riassicurazione	Danni	27,4%	26,7%	28,2%
Combined ratio - netto riassicurazione (*)	Danni	96,0%	95,7%	94,6%
APE pro quota Gruppo (valori in milioni di euro)	Vita	375	401	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

Nei primi nove mesi del 2016 il Gruppo UnipolSai ha continuato a consolidare positive performance economiche e patrimoniali, pur in una situazione macroeconomica e di settore complessa, caratterizzata da bassi tassi d'interesse, elevata volatilità dei mercati finanziari e forti pressioni competitive, in particolare nel settore Auto dove il Gruppo è leader di mercato.

UnipolSai chiude il terzo trimestre 2016 con **un risultato economico consolidato positivo pari a euro 427 milioni**, in linea con le attese anche se in flessione rispetto a euro 602 milioni al 30/9/2015 che comprendevano rilevanti plusvalenze (euro 533 milioni contro euro 256 milioni al 30 settembre 2016, al lordo del relativo effetto fiscale).

Settore Assicurativo

Il **risultato economico netto** del Settore Assicurativo è positivo per euro 449 milioni (euro 673 milioni al 30/9/2015), di cui:

- euro 272 milioni relativi al comparto Danni (euro 455 milioni al 30/9/2015);
- ed euro 177 milioni relativi al comparto Vita (euro 218 milioni al 30/9/2015).

Gli Investimenti e le disponibilità liquide del settore Assicurativo, inclusi gli immobili ad uso proprio, ammontano, al 30 settembre 2016, a euro 63.237 milioni (euro 62.183 milioni al 31/12/2015), di cui euro 17.159 milioni nei rami Danni (euro 17.673 milioni al 31/12/2015) ed euro 46.078 milioni nei rami Vita (euro 44.510 milioni al 31/12/2015).

Le Passività finanziarie ammontano a euro 4.266 milioni (euro 3.777 milioni al 31/12/2015), di cui euro 1.568 milioni nei rami Danni (euro 1.542 milioni al 31/12/2015) ed euro 2.698 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 dalla clientela (euro 1.768 milioni al 30 settembre 2016 contro euro 1.301 milioni al 31/12/2015).

Le Riserve tecniche ammontano a euro 56.215 milioni (euro 56.095 milioni al 31/12/2015), di cui euro 15.155 milioni nei rami Danni (euro 15.748 milioni al 31/12/2015) ed euro 41.060 milioni nei rami Vita (euro 40.347 milioni al 31/12/2015).

La **raccolta complessiva** (premi diretti e indiretti e prodotti di investimento), al 30 settembre 2016, ammonta a euro 9.080 milioni (euro 10.195 milioni al 30/9/2015, -10,9%).

La raccolta Vita ammonta a euro 3.899 milioni (euro 4.912 milioni al 30/9/2015, -20,6%) e la raccolta Danni ammonta a euro 5.181 milioni (euro 5.283 milioni al 30/9/2015, -1,9%).

Raccolta diretta

<i>Valori in milioni di euro</i>	30/9/2016	comp. %	30/9/2015	comp. %	var. %
Raccolta diretta Danni	5.141	56,9	5.252	51,7	(2,1)
Raccolta diretta Vita	3.899	43,1	4.911	48,3	(20,6)
Totale raccolta diretta	9.040	100,0	10.163	100,0	(11,1)

Resoconto intermedio di gestione

Raccolta indiretta

<i>Valori in milioni di euro</i>	30/9/2016	comp.%	30/9/2015	comp.%	var.%
Premi rami Danni	40	98,9	31	96,9	29,7
Premi rami Vita	0	1,1	1	3,1	(55,5)
Totale premi indiretti	41	100,0	32	100,0	27,0

Rami Danni

Nel comparto Danni le azioni finalizzate al rilancio produttivo hanno consentito una ripresa della raccolta nei rami Non Auto ed una significativa crescita del portafoglio contratti del ramo R.C.Auto, anche se la continua pressione concorrenziale sulle tariffe ha determinato un calo della raccolta premi del ramo che si è riflesso anche nella raccolta complessiva.

La **raccolta diretta Danni** si è collocata ad euro 5.141 milioni (-2,1% rispetto al 30/9/2015). Nel ramo R.C.Auto la raccolta premi si è attestata ad euro 2.575 milioni in calo del 5,7% rispetto al 30/9/2015. In leggera ripresa il ramo Corpi Veicoli Terrestri con una raccolta pari ad euro 448 milioni (+2,4%), mentre il comparto Non Auto segna premi pari ad euro 2.118 milioni con una crescita pari all'1,7%.

La ripartizione del lavoro diretto relativa ai principali rami, con le variazioni rispetto al 30/9/2015, è esposta nella seguente tabella:

Raccolta diretta Rami Danni

<i>Valori in milioni di euro</i>	30/9/2016	comp.%	30/9/2015	comp.%	var.%
R.C. auto e veicoli marittimi, lacustri e fluviali (rami 10 e 12)	2.575		2.731		(5,7)
Assicurazioni autoveicoli, altri rami (ramo 3)	448		438		2,4
Totale premi Auto	3.023	58,8	3.169	60,3	(4,6)
Infortuni e Malattia (rami 1 e 2)	615		589		4,3
Incendio e Altri danni ai beni (rami 8 e 9)	709		698		1,5
R.C. generale (ramo 13)	443		448		(1,0)
Altri rami elementari	351		348		1,0
Totale premi Non Auto	2.118	41,2	2.083	39,7	1,7
Totale premi diretti Danni	5.141	100,0	5.252	100,0	(2,1)

Sul versante della **sinistralità Danni** si continua a registrare un positivo andamento nei rami Non Auto impattati in maniera poco significativa dai gravi eventi sismici verificatisi nel mese di agosto in Centro Italia. Nel ramo R.C.Auto si risente del continuo significativo calo del premio medio indotto dalla situazione di mercato.

In tale contesto il **tasso di sinistralità** (*loss ratio* del solo lavoro diretto nei rami Danni), comprensivo dell'OTI *ratio*, è pari al 67,3%, in linea con il 67,4% realizzato al 30/9/2015.

L'**expense ratio** del lavoro diretto risulta in crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, 28,9% contro 28,3%, risentendo del calo dei premi e di incrementi negli oneri provvigionali conseguenti all'omogeneizzazione dei sistemi di retribuzione e incentivazione delle varie reti agenziali confluite in UnipolSai.

Il **combined ratio**, calcolato sul lavoro diretto, è risultato, al 30 settembre 2016, pari al 96,2% (95,7% al 30/9/2015).

Raccolta rami Danni delle principali compagnie del Gruppo

La raccolta diretta riconducibile alla sola **UnipolSai**, principale compagnia del Gruppo, è pari a euro 4.951 milioni (euro 5.060 milioni al 30/9/2015 considerando nei dati al 30/9/2015 i premi di Liguria Assicurazioni e delle società Systema ed Europa Tutela Giudiziaria incorporate in data 31/1/2016 la prima e in data 31/12/2015 le altre, -2,1%), di cui euro 2.992 milioni nei rami Auto (euro 3.127 milioni al 30/9/2015, -4,3% a perimetro omogeneo) ed euro 1.959 milioni nei rami Non Auto (euro 1.933 milioni al 30/9/2015, +1,4% a perimetro omogeneo).

Per quanto riguarda la raccolta nei **rami Auto**, euro 2.552 milioni sono relativi al ramo R.C.Auto (euro 2.697 milioni al 30/9/2015 a perimetro omogeneo, -5,4%) ed euro 440 milioni al ramo Corpi Veicoli Terrestri (euro 429 milioni al 30/9/2015 a perimetro omogeneo, +2,4%).

Tra le altre compagnie Danni la raccolta diretta di **SIAT**, pari ad euro 87 milioni (euro 75 milioni al 30/9/2015), ha registrato un incremento del 16,5% beneficiando, oltre che di nuovi affari, di alcuni sfasamenti temporali nell'emissione di polizze rilevanti; in incremento anche la raccolta della controllata **DDOR** (euro 56 milioni al 30 settembre 2016, +3,8%) mentre registra un calo la controllata **Incontra** (euro 45 milioni al 30 settembre 2016, -9,0%).

Rami Vita

Nel comparto Vita si sta accentuando il rallentamento, già registrato nel secondo trimestre 2016, della produzione nel comparto di bancassicurazione. In un contesto di mercato ancora caratterizzato da tassi di interesse molto contenuti, o addirittura negativi sul breve/medio termine, si sta cercando di orientare l'offerta commerciale verso prodotti Unit e Multiramo per migliorare il profilo di rischio.

La **raccolta diretta** consolidata di UnipolSai al 30 settembre 2016 ha raggiunto euro 3.899 milioni, in calo del 20,6% rispetto al 30/9/2015, ed è composta come segue:

Raccolta diretta Rami Vita

<i>Valori in milioni di euro</i>	30/9/2016	comp. %	30/9/2015	comp. %	var. %
Totale raccolta diretta					
I Assicurazioni sulla durata della vita umana	2.532	64,9	2.828	57,6	(10,5)
III Ass. connesse con fondi di inv./indici di mercato	703	18,0	1.299	26,4	(45,9)
IV Malattia	1	0,0	1	0,0	25,2
V Operazioni di capitalizzazione	280	7,2	438	8,9	(36,1)
VI Fondi pensione	383	9,8	346	7,0	10,8
Totale raccolta diretta rami Vita	3.899	100,0	4.911	100,0	(20,6)
di cui Premi (IFRS 4)					
I Assicurazioni sulla durata della vita umana	2.532	75,1	2.828	61,8	(10,5)
III Ass. connesse con fondi di inv./indici di mercato	197	5,9	992	21,7	(80,1)
IV Malattia	1	0,0	1	0,0	25,2
V Operazioni di capitalizzazione	280	8,3	438	9,6	(36,1)
VI Fondi pensione	360	10,7	314	6,9	14,5
Totale premi rami Vita	3.370	100,0	4.573	100,0	(26,3)
di cui Prodotti di investimento (IAS 39)					
III Ass. connesse con fondi di inv./indici di mercato	506	95,6	306	90,7	65,0
VI Fondi pensione	23	4,4	31	9,3	(26,3)
Totale prodotti di investimento rami Vita	529	100,0	338	100,0	56,5

Resoconto intermedio di gestione

Al 30 settembre 2016 il volume dei nuovi affari in termini di **APE**, al netto delle quote dei terzi, si è attestato a euro 375 milioni (euro 401 milioni al 30/9/2015, -6,4%), di cui euro 267 milioni relativi alle compagnie tradizionali ed euro 109 milioni relativi alle compagnie di bancassicurazione.

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 2.210 milioni (euro 2.379 milioni considerando nei dati al 30/9/2015 i premi di Liguria Vita incorporata in data 31/1/2016, -7,1%). Il ramo I Polizze tradizionali, che con euro 1.568 milioni rappresenta il 70,9% della raccolta (euro 1.620 milioni al 30/9/2015 a perimetro omogeneo), registra una flessione del 3,2%. In calo anche il ramo V Polizze di capitalizzazione, con premi pari a euro 229 milioni (-44,6%), mentre registra una crescita pari all'11,0% il ramo VI Fondi pensione, con premi pari a euro 379 milioni (euro 341 milioni al 30/9/2015).

Il **Gruppo Popolare Vita** ha realizzato una raccolta pari ad euro 1.611 milioni, in calo del 33% rispetto al 30/9/2015 (euro 2.404 milioni).

La compagnia Popolare Vita ha realizzato una raccolta pari a euro 1.202 milioni (-37,5%), di cui euro 938 milioni nel ramo I Polizze tradizionali (-21%) ed euro 217 milioni nel ramo III Polizze *unit e index linked* (-69,5%). The Lawrence Life ha realizzato una raccolta pari a euro 409 milioni (-14,7%) relativa al solo ramo III Polizze *unit e index linked*.

Bim Vita, l'altra compagnia di bancassicurazione, con premi per euro 72 milioni, mostra una flessione del 41,8% rispetto al 30/9/2015.

Settore Immobiliare

Il **risultato economico netto** del Settore Immobiliare, che comprende le sole società immobiliari e loro partecipate, al 30 settembre 2016 è negativo per euro 14 milioni (-66 milioni di euro al 30/9/2015, di cui -42 milioni di euro relativi alla ex UnipolSai Real Estate incorporata il 31/12/2015 in UnipolSai – settore Danni, con effetti contabili e fiscali 1/1/2015): l'operatività del settore continua ad essere incentrata nelle attività di ristrutturazione di alcuni importanti immobili in portafoglio, soprattutto sulla piazza di Milano, funzionale alla ricerca di 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 30 settembre 2016, a euro 900 milioni (euro 923 milioni al 31/12/2015), costituiti prevalentemente da Investimenti immobiliari per euro 482 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 30 settembre 2016, a euro 204 milioni (euro 203 milioni al 31/12/2015).

Settore Altre attività

Per quanto concerne le società facenti parte del settore Altre attività merita evidenziare la conferma di un risultato positivo del comparto alberghiero e la messa in liquidazione della controllata Centro Oncologico Fiorentino vista l'impossibilità di rendere economicamente sostenibile l'operatività aziendale.

Il **risultato economico netto** del Settore Altre attività, al 30 settembre 2016, è negativo per euro 8 milioni (-4 milioni di euro al 30/9/2015).

Al 30 settembre 2016 gli Investimenti e le disponibilità liquide del settore Altre attività (inclusi gli immobili uso proprio per euro 120 milioni) ammontano a euro 220 milioni (euro 234 milioni al 31/12/2015).

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

Gestione patrimoniale e finanziaria

Anche nel terzo trimestre del 2016 non sono mancate tensioni sui mercati finanziari, in particolare su quelli azionari, innescate da timori sulla tenuta dei sistemi creditizi dei Paesi europei e dai possibili impatti conseguenti un eventuale futuro allentamento delle politiche monetarie espansive fin qui condotte dalle principali banche centrali.

Nel corso del 2016 è proseguita, secondo le linee strategiche fissate nel Piano Industriale, la politica di riduzione graduale dell'incidenza dei titoli governativi nell'ambito di una progressiva diversificazione verso un incremento selettivo dei titoli corporate e altre attività finanziarie. Il portafoglio finanziario ha ottenuto nel periodo considerato un apprezzabile rendimento (pari al 3,7%) sebbene sensibilmente inferiore a quello registrato nei primi nove mesi del 2015 (5,2%), che era stato significativamente influenzato da plusvalenze anche legate al perfezionamento di operazioni di vendita a termine di alcuni titoli.

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 nove mesi dell'anno, l'esposizione in titoli governativi è diminuita di oltre euro 1,6 miliardi ascrivibile esclusivamente al comparto Danni in quanto nel comparto Vita tale esposizione è marginalmente aumentata. I titoli governativi italiani costituiscono il 62,4% 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 dei primi nove mesi dell'anno la componente non governativa di titoli obbligazionari ha visto un aumento dell'esposizione complessiva di circa euro 2,2 miliardi; l'aumento dell'esposizione ha riguardato emittenti finanziari per circa l'80% dei nuovi acquisti/sottoscrizioni ed emittenti industriali per il restante 20%.

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 255 milioni.

L'investimento in **titoli azionari** è aumentato, nel corso dei primi nove mesi, di circa euro 170 milioni; sul portafoglio azionario rimangono attive le opzioni put sull'indice Eurostoxx50 rimodulate nel corso del primo semestre 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.

L'esposizione a **fondi alternativi** (Private Equity, Hedge Fund e investimenti in Real Asset) si attesta a 607 milioni di euro, registrando un incremento netto, al 30 settembre 2016, pari a euro 233 milioni anche a seguito degli investimenti effettuati nel fondo Atlante nel corso del primo semestre.

La duration complessiva del Gruppo è pari a 5,55 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 3,47 anni (3,43 anni a fine 2015); nel comparto Vita risulta pari a 6,30 anni (6,24 anni a fine 2015).

Resoconto intermedio di gestione

Al 30 settembre 2016 la consistenza degli **Investimenti e delle Disponibilità liquide** del Gruppo ha raggiunto complessivamente euro 64.257 milioni (euro 63.291 milioni al 31/12/2015), con la seguente ripartizione per settore di attività:

Investimenti e Disponibilità liquide per settore

<i>Valori in milioni di euro</i>	30/9/2016	comp. %	31/12/2015	comp. %	var. %
Settore assicurativo	63.237	98,4	62.183	98,3	1,7
Settore altre attività	220	0,3	234	0,4	(5,9)
Settore immobiliare	900	1,4	923	1,5	(2,5)
Elisioni intersettoriali	(99)	(0,2)	(49)	(0,1)	102,3
Totale Investimenti e Disponibilità liquide (*)	64.257	100,0	63.291	100,0	1,5

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

La suddivisione per categoria di investimento è la seguente:

<i>Valori in milioni di euro</i>	30/9/2016	comp. %	31/12/2015	comp. %	var. %
Immobili (*)	3.756	5,8	3.859	6,1	(2,7)
Partecipazioni in controllate, collegate e j-v	519	0,8	528	0,8	(1,8)
Investimenti posseduti sino alla scadenza	876	1,4	1.100	1,7	(20,4)
Finanziamenti e crediti	5.270	8,2	5.251	8,3	0,4
Titoli di debito	4.269	6,6	4.324	6,8	(1,3)
Depositi presso imprese cedenti	22	0,0	24	0,0	(6,5)
Altri finanziamenti e crediti	979	1,5	903	1,4	8,4
Attività finanziarie disponibili per la vendita	44.530	69,3	42.804	67,6	4,0
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	8.736	13,6	8.791	13,9	(0,6)
di cui possedute per essere negoziate	296	0,5	372	0,6	(20,5)
di cui designate a fair value a conto economico	8.440	13,1	8.420	13,3	0,2
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	572	0,9	957	1,5	(40,3)
Totale Investimenti e Disponibilità	64.257	100,0	63.291	100,0	1,5

(*) 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 sopportato dalla clientela) ammontano, al 30 settembre 2016, a euro 1.235 milioni, contro euro 1.645 milioni al 30/9/2015. Il decremento è riconducibile a minori proventi netti da negoziazione.

Patrimonio netto

Al 30 settembre 2016 il Patrimonio netto ammonta a euro 6.519 milioni (euro 6.615 milioni al 31/12/2015), di cui:

- di pertinenza del Gruppo per euro 6.188 milioni (euro 6.278 milioni al 31/12/2015);
- di pertinenza di terzi per euro 331 milioni (euro 337 milioni al 31/12/2015).

Riserve tecniche e passività finanziarie

Al 30 settembre 2016 le Riserve tecniche ammontano a euro 56.215 milioni (euro 56.095 milioni al 31/12/2015) e le Passività finanziarie ammontano a euro 4.386 milioni (euro 3.897 milioni al 31/12/2015).

Riserve tecniche e passività finanziarie

<i>Valori in milioni di euro</i>	30/9/2016	31/12/2015	var. %
Riserve tecniche Danni	15.155	15.748	(3,8)
Riserve tecniche Vita	41.060	40.347	1,8
Totale Riserve tecniche	56.215	56.095	0,2
Passività finanziarie a fair value	2.056	1.543	33,2
Contratti di investimento compagnie di assicurazione	1.754	1.289	36,1
Altro	302	254	18,8
Altre passività finanziarie	2.330	2.354	(1,0)
Passività subordinate	2.015	2.027	(0,5)
Altro	314	327	(3,9)
Totale Passività finanziarie	4.386	3.897	12,6
Totale	60.601	59.992	1,0

Resoconto intermedio di gestione

Evoluzione prevedibile della gestione

Anche nel periodo immediatamente seguente il 30 settembre 2016 si è continuato a registrare una elevata volatilità dei mercati finanziari influenzati da molteplici fattori quali, ad esempio, la crisi del comparto bancario, con in evidenza la vicenda Deutsche Bank e le problematiche di patrimonializzazione delle banche italiane, le tensioni provocate dagli appuntamenti elettorali in America e dal referendum in Italia, gli effetti di una eventuale inversione delle politiche monetarie delle Banche Centrali, le dinamiche post referendum britannico del 23 giugno scorso, ecc. Nel corso del mese di ottobre gli investitori hanno assunto un atteggiamento più positivo favorendo un recupero dei corsi azionari.

In questo complesso contesto macroeconomico l'operatività della gestione finanziaria resta finalizzata alla coerenza tra gli attivi e i passivi e al mantenimento di un elevato standard qualitativo del portafoglio attraverso criteri di diversificazione degli emittenti, con particolare attenzione alla solidità e liquidabilità degli stessi.

Per quanto concerne l'andamento dei business in cui opera il Gruppo si segnala il recente terremoto che, a fine ottobre, ha nuovamente colpito il Centro Italia, con consistenti danni al patrimonio immobiliare. E' attualmente in corso la ricognizione dei sinistri connessi a coperture assicurative rilasciate da compagnie del Gruppo.

Proseguono le numerose azioni di diversificazione dell'offerta commerciale nel comparto Vita verso nuovi prodotti e finalizzate a sostenere una ripresa produttiva nel comparto Danni pur in uno scenario di forte competitività.

Alla luce di quanto sopra evidenziato si ritiene di poter confermare un positivo risultato al termine dell'esercizio in corso, salvo il verificarsi di eventi eccezionali ad oggi non prevedibili.

Bologna, 10 novembre 2016

Il Consiglio di Amministrazione

Prospetti contabili consolidati

- Situazione patrimoniale - finanziaria
- Conto economico
- Sintesi del conto economico gestionale per settori
- Stato patrimoniale per settori di attività

Prospetti contabili consolidati

Situazione patrimoniale – finanziaria

Attività

		<i>Valori in milioni di euro</i>	30/9/2016	31/12/2015
1	ATTIVITÀ IMMATERIALI		718	751
1.1	Avviamento		307	307
1.2	Altre attività immateriali		412	444
2	ATTIVITÀ MATERIALI		1.429	1.433
2.1	Immobili		1.280	1.323
2.2	Altre attività materiali		149	109
3	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI		855	869
4	INVESTIMENTI		62.406	61.010
4.1	Investimenti immobiliari		2.475	2.535
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture		519	528
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza		876	1.100
4.4	Finanziamenti e crediti		5.270	5.251
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita		44.530	42.804
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico		8.736	8.791
5	CREDITI DIVERSI		2.309	2.958
5.1	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta		908	1.519
5.2	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione		69	76
5.3	Altri crediti		1.332	1.364
6	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO		948	747
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita		41	17
6.2	Costi di acquisizione differiti		88	87
6.3	Attività fiscali differite		221	187
6.4	Attività fiscali correnti		28	45
6.5	Altre attività		569	412
7	DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI		572	957
	TOTALE ATTIVITÀ		69.237	68.724

Situazione patrimoniale – finanziaria

Patrimonio netto e passività

		<i>Valori in milioni di euro</i>	30/9/2016	31/12/2015
1	PATRIMONIO NETTO		6.519	6.615
1.1	di pertinenza del gruppo		6.188	6.278
1.1.1	Capitale		2.031	2.031
1.1.2	Altri strumenti patrimoniali			
1.1.3	Riserve di capitale		347	347
1.1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali		2.592	2.297
1.1.5	(Azioni proprie)		(52)	(50)
1.1.6	Riserva per differenze di cambio nette		3	4
1.1.7	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita		842	903
1.1.8	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio		16	34
1.1.9	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo		409	711
1.2	di pertinenza di terzi		331	337
1.2.1	Capitale e riserve di terzi		279	278
1.2.2	Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio		33	33
1.2.3	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi		18	26
2	ACCANTONAMENTI		498	519
3	RISERVE TECNICHE		56.215	56.095
4	PASSIVITÀ FINANZIARIE		4.386	3.897
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico		2.056	1.543
4.2	Altre passività finanziarie		2.330	2.354
5	DEBITI		765	807
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta		98	115
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione		98	97
5.3	Altri debiti		568	595
6	ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO		853	792
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita		2	
6.2	Passività fiscali differite		53	41
6.3	Passività fiscali correnti		31	35
6.4	Altre passività		768	717
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ			69.237	68.724

Prospetti contabili consolidati

Conto economico

		<i>Valori in milioni di euro</i>	
		30/9/2016	30/9/2015
1.1	Premi netti	8.485	9.818
1.1.1	Premi lordi di competenza	8.799	10.162
1.1.2	Premi ceduti in riassicurazione di competenza	(314)	(344)
1.2	Commissioni attive	24	7
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	(107)	223
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	4	17
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	1.632	1.864
1.5.1	Interessi attivi	1.121	1.108
1.5.2	Altri proventi	135	145
1.5.3	Utili realizzati	332	579
1.5.4	Utili da valutazione	44	32
1.6	Altri ricavi	333	343
1	TOTALE RICAVI E PROVENTI	10.371	12.271
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	(7.267)	(8.714)
2.1.1	Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	(7.407)	(8.862)
2.1.2	Quote a carico dei riassicuratori	139	148
2.2	Commissioni passive	(10)	(7)
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	(2)	(7)
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	(232)	(430)
2.4.1	Interessi passivi	(60)	(68)
2.4.2	Altri oneri	(33)	(36)
2.4.3	Perdite realizzate	(83)	(167)
2.4.4	Perdite da valutazione	(56)	(159)
2.5	Spese di gestione	(1.693)	(1.770)
2.5.1	Provvigioni e altre spese di acquisizione	(1.237)	(1.298)
2.5.2	Spese di gestione degli investimenti	(94)	(82)
2.5.3	Altre spese di amministrazione	(361)	(390)
2.6	Altri costi	(562)	(484)
2	TOTALE COSTI E ONERI	(9.767)	(11.413)
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	605	858
3	Imposte	(177)	(256)
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	427	602
4	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE		
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	427	602
	di cui di pertinenza del gruppo	409	579
	di cui di pertinenza di terzi	18	24

Prospetti contabili consolidati

Sintesi Conto economico consolidato gestionale per settori

	Rami Danni			Rami Vita			Settore Assicurativo		
	set-16	set-15	var. %	set-16	set-15	var. %	set-16	set-15	var. %
<i>Valori in milioni di euro</i>									
Premi netti	5.120	5.252	(2,5)	3.365	4.565	(26,3)	8.485	9.818	(13,6)
Commissioni nette				14		n.s.	14		n.s.
Proventi/oneri finanziari (escl. att/pass designate a fair value)	366	552	(33,7)	890	1.163	(23,4)	1.257	1.715	(26,7)
<i>Interessi netti</i>	<i>266</i>	<i>254</i>		<i>799</i>	<i>792</i>		<i>1.065</i>	<i>1.046</i>	
<i>Altri proventi e oneri</i>	<i>71</i>	<i>61</i>		<i>50</i>	<i>61</i>		<i>121</i>	<i>123</i>	
<i>Utili e perdite realizzate</i>	<i>134</i>	<i>255</i>		<i>123</i>	<i>279</i>		<i>257</i>	<i>534</i>	
<i>Utili e perdite da valutazione</i>	<i>(105)</i>	<i>(18)</i>		<i>(82)</i>	<i>31</i>		<i>(187)</i>	<i>13</i>	
Oneri netti relativi ai sinistri	(3.421)	(3.543)	(3,4)	(3.787)	(5.150)	(26,5)	(7.208)	(8.693)	(17,1)
Spese di gestione	(1.460)	(1.446)	1,0	(195)	(247)	(21,0)	(1.656)	(1.693)	(2,2)
<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	<i>(1.144)</i>	<i>(1.161)</i>	<i>(1,5)</i>	<i>(93)</i>	<i>(136)</i>	<i>(31,7)</i>	<i>(1.237)</i>	<i>(1.298)</i>	<i>(4,7)</i>
<i>Altre spese</i>	<i>(316)</i>	<i>(284)</i>	<i>11,2</i>	<i>(102)</i>	<i>(111)</i>	<i>(7,8)</i>	<i>(418)</i>	<i>(395)</i>	<i>5,9</i>
Altri proventi/oneri	(224)	(163)	(37,4)	(35)	(30)	(18,5)	(260)	(193)	(34,5)
Utile (perdita) ante imposte	381	653	(41,7)	252	301	(16,3)	633	954	(33,7)
Imposte	(109)	(197)	(44,8)	(75)	(83)	(10,5)	(184)	(281)	(34,6)
Utile (perdita) attività operative cessate									
Utile (perdita) consolidato	272	455	(40,3)	177	218	(18,6)	449	673	(33,3)
Utile (perdita) di Gruppo									
Utile (perdita) di terzi									

(*) Il settore Immobiliare include solo le società immobiliari del Gruppo. Al 30/9/2015 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		
set-16	set-15	var. %	set-16	set-15	var. %	set-16	set-15	set-16	set-15	var. %
								8.485	9.818	(13,6)
								14		n.s.
0	1	(61,9)	0	(47)	(99,1)	(21)	(24)	1.235	1.645	(24,9)
0	1		(1)	(1)				1.064	1.045	
			12	30		(21)	(24)	112	129	
			(1)	(1)				256	533	
			(9)	(74)				(197)	(62)	
								(7.208)	(8.693)	(17,1)
(42)	(70)	(40,4)	(9)	(23)	(61,4)	14	17	(1.693)	(1.770)	(4,4)
								(1.237)	(1.298)	(4,7)
(42)	(70)	(40,4)	(9)	(23)	(61,4)	14	17	(455)	(472)	(3,5)
29	64	(54,4)	(6)	(19)	68,2	7	7	(229)	(142)	(61,8)
(13)	(6)	(125,2)	(16)	(90)	82,7			605	858	(29,5)
4	1	n.s.	2	24	(91,9)			(177)	(256)	(30,6)
(8)	(4)	(90,1)	(14)	(66)	79,3			427	602	(29,1)
								409	579	
								18	24	

Prospetti contabili consolidati

Stato patrimoniale per settore di attività

	Gestione Danni		Gestione Vita	
	30/9/2016	31/12/2015	30/9/2016	31/12/2015
<i>Valori in milioni di euro</i>				
1 ATTIVITA' IMMATERIALI	458	469	258	279
2 ATTIVITA' MATERIALI	929	923	34	34
3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	785	787	70	82
4 INVESTIMENTI	16.144	16.478	45.820	44.016
4.1 Investimenti immobiliari	1.943	1.986	9	9
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	358	370	161	157
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	185	355	691	745
4.4 Finanziamenti e crediti	2.220	2.140	3.148	3.159
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	11.315	11.471	33.199	31.311
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	124	156	8.612	8.635
5 CREDITI DIVERSI	1.745	2.332	544	623
6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	906	713	116	126
6.1 Costi di acquisizione differiti	35	37	53	50
6.2 Altre attività	870	676	64	76
7 DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	215	354	225	460
TOTALE ATTIVITA'	21.181	22.057	47.066	45.620
1 PATRIMONIO NETTO				
2 ACCANTONAMENTI	441	453	27	28
3 RISERVE TECNICHE	15.155	15.748	41.060	40.347
4 PASSIVITA' FINANZIARIE	1.568	1.542	2.698	2.235
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	104	62	1.952	1.479
4.2 Altre passività finanziarie	1.465	1.480	746	756
5 DEBITI	603	618	144	129
6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	608	626	361	292
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'				

(*) Il settore Immobiliare include solo le società immobiliari del Gruppo.

Altre attività		Immobiliare (*)		Elisioni intersettoriali		Totale	
30/9/2016	31/12/2015	30/9/2016	31/12/2015	30/9/2016	31/12/2015	30/9/2016	31/12/2015
2	2					718	751
135	141	332	334			1.429	1.433
						855	869
44	44	497	521	(99)	(49)	62.406	61.010
42	42	482	498			2.475	2.535
						519	528
						876	1.100
1	1			(99)	(49)	5.270	5.251
	1	16	22			44.530	42.804
						8.736	8.791
73	70	28	29	(80)	(96)	2.309	2.958
31	30	36	25	(142)	(148)	948	747
						88	87
31	30	36	25	(142)	(148)	860	660
56	67	76	75			572	957
341	354	969	984	(320)	(292)	69.237	68.724
						6.519	6.615
24	21	6	16			498	519
						56.215	56.095
15	14	204	203	(99)	(97)	4.386	3.897
		1	2			2.056	1.543
15	14	203	202	(99)	(97)	2.330	2.354
69	80	29	23	(80)	(43)	765	807
12	14	14	12	(142)	(152)	853	792
						69.237	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 30 settembre 2016**

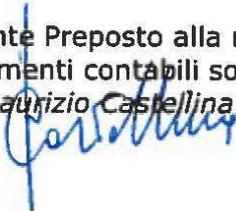
Il sottoscritto Maurizio Castellina, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

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 30 settembre 2016 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 10 novembre 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