

Unipol Gruppo Finanziario
**Resoconto intermedio
di gestione del Gruppo
al 30 settembre 2015**

Unipol
GRUPPO



UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO S.P.A.

Sede Legale e Direzione Generale in Bologna - Via Stalingrado 45

Capitale sociale Euro 3.365.292.408,03 interamente versato

Codice Fiscale e Registro Imprese Bologna n. 00284160371 - R.E.A. n. 160304

Capogruppo del Gruppo Assicurativo Unipol iscritto all'Albo dei Gruppi Assicurativi al n. 046

Capogruppo del Gruppo Bancario Unipol iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari: cod. 20052

www.unipol.it

Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 30 settembre 2015

(ai sensi dell'art.154-ter del D. Lgs. n. 58/1998)

Bologna, 5 novembre 2015

INDICE

Cariche sociali e direttive	5
-----------------------------------	---

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

Grafico Area di consolidamento al 30 settembre 2015.....	8
Sintesi dei dati più significativi del Gruppo e indicatori alternativi di performance.....	10
Andamento della gestione.....	11
Settore Assicurativo.....	11
Settore Bancario.....	15
Settore Immobiliare	17
Settore Holding e Altre attività.....	17
Gestione patrimoniale e finanziaria	19
Patrimonio netto	21
Riserve tecniche e passività finanziarie	21
Evoluzione prevedibile della gestione	22

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Situazione patrimoniale-finanziaria	24
Conto economico	26
Sintesi del conto economico gestionale per settori	27
Stato patrimoniale per settori di attività	28

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis del D. Lgs. 58/1998.....	31
--	-----------

Cariche sociali e direttive

Presidente Onorario	Enea Mazzoli																						
Consiglio di Amministrazione																							
Presidente	Pierluigi Stefanini																						
Vice Presidente	Giovanni Antonelli																						
Amministratore Delegato e Direttore Generale	Carlo Cimbri																						
Consiglieri	<table border="0"> <tr> <td>Giovanni Battista Baratta</td> <td>Paola Manes</td> </tr> <tr> <td>Francesco Berardini</td> <td>Pier Luigi Morara</td> </tr> <tr> <td>Paolo Cattabiani</td> <td>Milo Pacchioni</td> </tr> <tr> <td>Piero Collina</td> <td>Maria Antonietta Pasquariello</td> </tr> <tr> <td>Sergio Costalli</td> <td>Elisabetta Righini</td> </tr> <tr> <td>Ernesto Dalle Rive</td> <td>Francesco Saporito</td> </tr> <tr> <td>Massimo Di Menna</td> <td>Adriano Turrini</td> </tr> <tr> <td>Guido Galardi</td> <td>Marco Giuseppe Venturi</td> </tr> <tr> <td>Giuseppina Gualtieri</td> <td>Rossana Zambelli</td> </tr> <tr> <td>Claudio Levorato</td> <td>Carlo Zini</td> </tr> <tr> <td>Ivan Malavasi</td> <td>Mario Zucchelli</td> </tr> </table>	Giovanni Battista Baratta	Paola Manes	Francesco Berardini	Pier Luigi Morara	Paolo Cattabiani	Milo Pacchioni	Piero Collina	Maria Antonietta Pasquariello	Sergio Costalli	Elisabetta Righini	Ernesto Dalle Rive	Francesco Saporito	Massimo Di Menna	Adriano Turrini	Guido Galardi	Marco Giuseppe Venturi	Giuseppina Gualtieri	Rossana Zambelli	Claudio Levorato	Carlo Zini	Ivan Malavasi	Mario Zucchelli
Giovanni Battista Baratta	Paola Manes																						
Francesco Berardini	Pier Luigi Morara																						
Paolo Cattabiani	Milo Pacchioni																						
Piero Collina	Maria Antonietta Pasquariello																						
Sergio Costalli	Elisabetta Righini																						
Ernesto Dalle Rive	Francesco Saporito																						
Massimo Di Menna	Adriano Turrini																						
Guido Galardi	Marco Giuseppe Venturi																						
Giuseppina Gualtieri	Rossana Zambelli																						
Claudio Levorato	Carlo Zini																						
Ivan Malavasi	Mario Zucchelli																						
Segretario del Consiglio di Amministrazione	Roberto Giay																						
Collegio Sindacale																							
Presidente	Roberto Chiusoli																						
Sindaci Effettivi	<table border="0"> <tr> <td>Silvia Bocci</td> </tr> <tr> <td>Domenico Livio Trombone</td> </tr> </table>	Silvia Bocci	Domenico Livio Trombone																				
Silvia Bocci																							
Domenico Livio Trombone																							
Sindaci Supplenti	<table border="0"> <tr> <td>Carlo Cassamagnaghi</td> </tr> <tr> <td>Chiara Ragazzi</td> </tr> </table>	Carlo Cassamagnaghi	Chiara Ragazzi																				
Carlo Cassamagnaghi																							
Chiara Ragazzi																							
Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari	Maurizio Castellina																						
Società di revisione	PricewaterhouseCoopers SpA																						

Resoconto intermedio di gestione

Grafico Area di consolidamento al 30/09/2015

(metodo integrale - quote dirette detenute sul capitale totale)

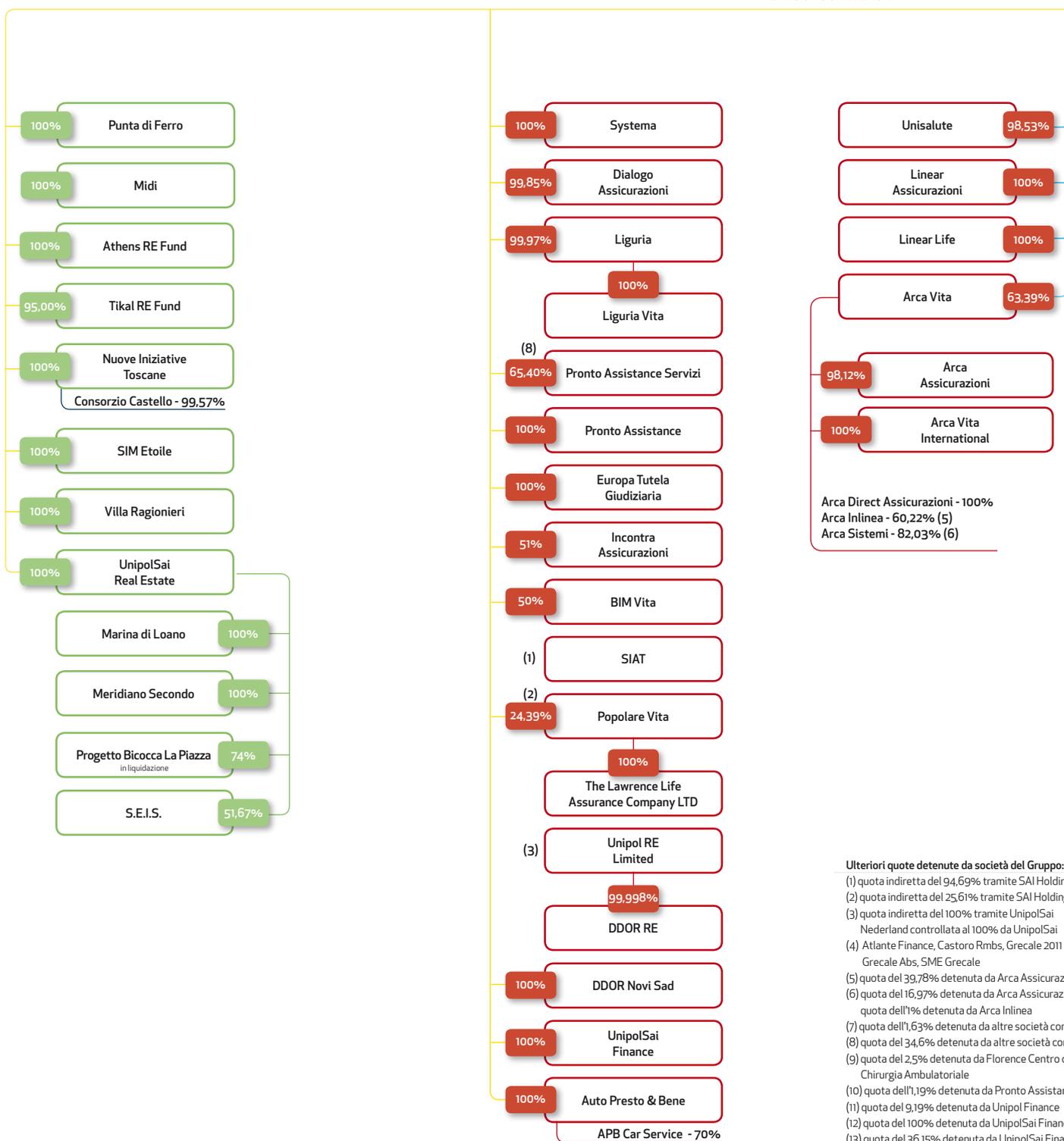
Unipol
GRUPPO

SETTORE
IMMOBILIARE

SETTORE
ASSICURATIVO

(11) 51,91%

UnipolSai
ASSICURAZIONI

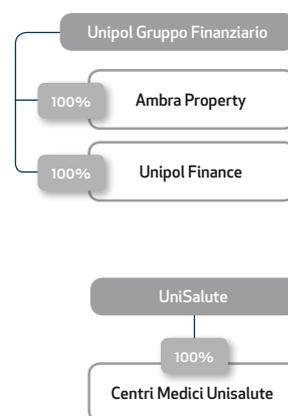
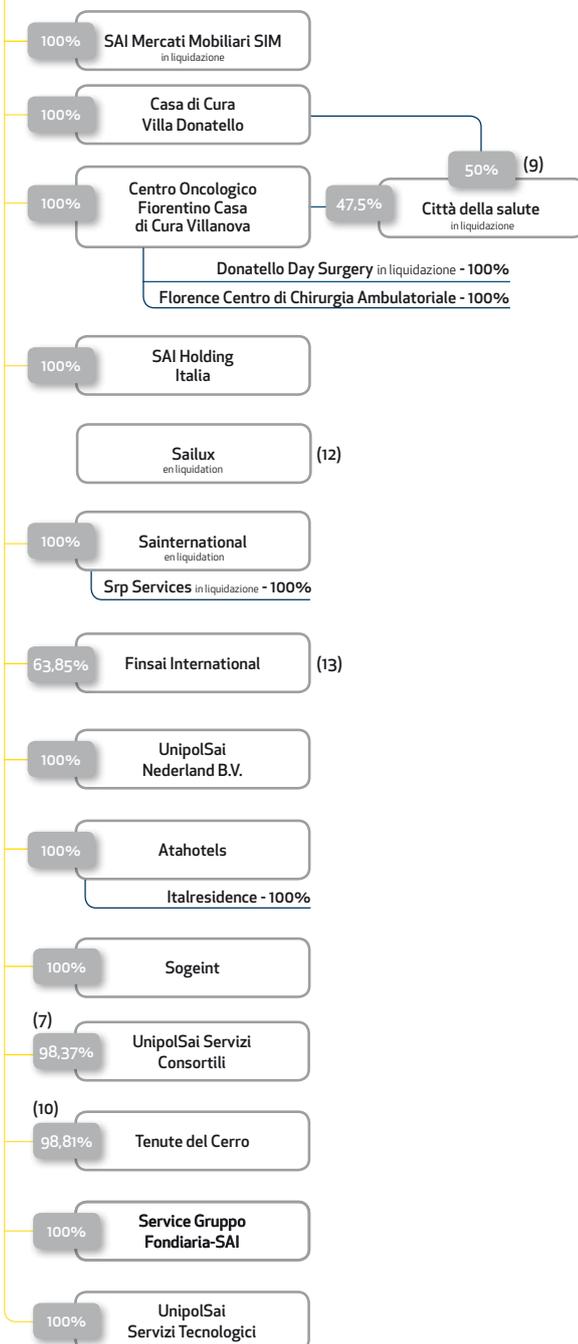
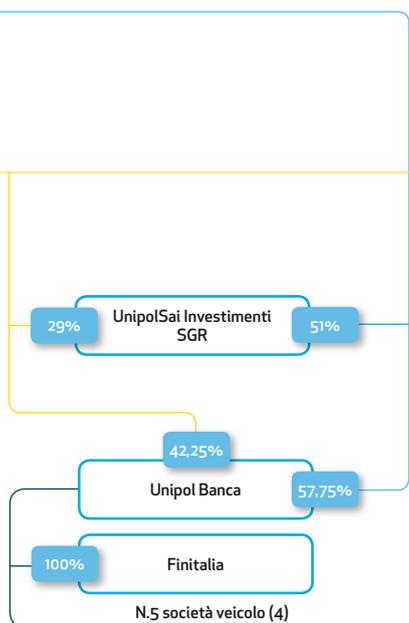


Ulteriori quote detenute da società del Gruppo:

- (1) quota indiretta del 94,69% tramite SAI Holding Italia
- (2) quota indiretta del 25,61% tramite SAI Holding Italia
- (3) quota indiretta del 100% tramite UnipolSai Nederland controllata al 100% da UnipolSai
- (4) Atlante Finance, Castoro Rmbs, Grecale 2011 Rmbs, Grecale Abs, SME Grecale
- (5) quota del 39,78% detenuta da Arca Assicurazioni
- (6) quota del 16,97% detenuta da Arca Assicurazioni e quota dell'1% detenuta da Arca Inlinea
- (7) quota dell'1,63% detenuta da altre società controllate
- (8) quota del 34,6% detenuta da altre società controllate
- (9) quota del 2,5% detenuta da Florence Centro di Chirurgia Ambulatoriale
- (10) quota dell'1,19% detenuta da Pronto Assistance
- (11) quota del 9,19% detenuta da Unipol Finance
- (12) quota del 100% detenuta da UnipolSai Finance
- (13) quota del 36,15% detenuta da UnipolSai Finance

SETTORE BANCARIO

SETTORE ALTRE ATTIVITÀ



SINTESI DEI DATI PIU' SIGNIFICATIVI DEL GRUPPO

	Valori in Milioni di Euro	30/9/2015	30/9/2014	31/12/2014
Raccolta assicurativa diretta Danni		5.671	6.479	8.969
<i>variazione %</i>		-12,5	-8,2	-8,7
Raccolta assicurativa diretta Vita		6.411	6.877	8.915
<i>variazione %</i>		-6,8	33,9	27,7
<i>di cui raccolta prodotti d'investimento Vita</i>		693	107	141
<i>variazione %</i>		547,0	-18,2	-16,2
Raccolta assicurativa diretta		12.082	13.356	17.883
<i>variazione %</i>		-9,5	9,6	6,4
Raccolta diretta bancaria		10.315	10.915	10.261
<i>variazione %</i>		0,5	1,0	-5,0
Risultato consolidato		594	431	505
<i>variazione %</i>		37,8	18,7	
Investimenti e disponibilità		81.377	79.821	79.985
<i>variazione %</i>		1,7	7,7	7,9
Riserve tecniche		62.405	60.681	61.895
<i>variazione %</i>		0,8	6,7	8,8
Passività finanziarie		15.620	15.689	15.459
<i>variazione %</i>		1,0	-2,2	-3,6
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		5.493	5.748	5.691
<i>variazione %</i>		-3,5	6,2	5,1
Indice di solvibilità del Gruppo (Solvency I ratio)		170%	168%	166%

Indicatori alternativi di performance – rami Danni ¹

	30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014
Loss ratio - lavoro diretto (incluso OTI ratio)	67,6%	67,3%	68,0%
Expense ratio (calcolato sui premi contabilizzati) - lavoro diretto	27,5%	26,5%	26,7%
Combined ratio - lavoro diretto (incluso OTI ratio)	95,0%	93,8%	94,7%
Loss ratio - netto riass	69,2%	68,5%	68,6%
Expense ratio (calcolato sui premi di competenza) - netto riass	25,9%	24,2%	25,4%
Combined ratio (con exp.ratio calcolato sui premi di competenza) - netto riass	95,1%	92,7%	94,0%

¹ Gli indicatori alternativi di performance 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.

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

Andamento della gestione

Nell'esercizio in corso, ultimo del Piano Industriale 2013-2015, sono proseguite e risultano ormai in fase avanzata le attività di integrazione relative alla semplificazione del perimetro societario, la convergenza dei sistemi informatici a supporto dei processi della compagnia UnipolSai e della rete agenziale, nonché la razionalizzazione delle sedi del Gruppo sulle principali piazze. In particolare, nel terzo trimestre:

- è stata completata la fase di migrazione dei sistemi di agenzia per tutte le oltre 1.700 agenzie assicurative ex Gruppo Premafin;
- è sostanzialmente terminata la riorganizzazione logistica delle sedi nella città di Milano.

Inoltre nel corso del mese di ottobre la compagnia UnipolSai ha ricevuto le autorizzazioni da parte dell'IVASS alle operazioni di fusione per incorporazione di Liguria Assicurazioni e di altre compagnie controllate di minori dimensioni, unitamente ad altre società controllate tra le quali UnipolSai Real Estate, quest'ultima al fine di concentrare e razionalizzare la gestione del patrimonio immobiliare del Gruppo.

Sotto il profilo industriale l'andamento gestionale del Gruppo Unipol al 30 settembre 2015 si conferma positivo sia in termini economici che patrimoniali, nonostante le tensioni che hanno caratterizzato i mercati finanziari e azionari, nell'ultimo trimestre e la permanenza, sul mercato domestico, di una forte pressione concorrenziale nei rami Danni.

Il Gruppo Unipol chiude i primi nove mesi dell'esercizio 2015 con un **risultato consolidato pari a euro 594 milioni**, in crescita rispetto ai 431 milioni di euro segnati al 30 settembre 2014, dato che beneficiava di una plusvalenza netta pari a 74 milioni di euro conseguenti al realizzo della prima fase dell'operazione di cessione di parte del portafoglio Milano Assicurazioni ad Allianz.

La situazione di solvibilità consolidata stimata al 30 settembre 2015 vede un rapporto tra capitale disponibile e capitale richiesto pari a 1,7 volte, in linea con il dato consuntivato al 31/12/2014. Tenendo conto del prestito obbligazionario convertendo emesso da UnipolSai, la cui conversione obbligatoria in azioni ordinarie UnipolSai si realizzerà entro il 31/12/2015, il Solvency I ratio stimato sale a 1,73.

A livello di Gruppo Bancario Unipol si evidenzia che il CET 1 al 30 settembre 2015 è pari al 17,6%.

Settore Assicurativo

Il **risultato economico netto** del Settore Assicurativo è positivo per euro 731 milioni (euro 610 milioni al 30/9/2014, +19,8%), di cui:

- euro 512 milioni relativi al comparto Danni (euro 487 milioni al 30/9/2014);
- ed euro 218 milioni relativi al comparto Vita (euro 122 milioni al 30/9/2014).

Gli Investimenti e le disponibilità liquide del settore Assicurativo ammontano, al 30 settembre 2015, a euro 68.615 milioni (euro 67.354 milioni al 31/12/2014), di cui euro 18.043 milioni nei rami Danni (euro 18.555 milioni al 31/12/2014) ed euro 50.572 milioni nei rami Vita (euro 48.799 milioni al 31/12/2014).

Le Passività finanziarie ammontano a euro 4.582 milioni (euro 4.620 milioni al 31/12/2014), di cui euro 1.524 milioni nei rami Danni (euro 1.820 milioni al 31/12/2014) ed euro 3.058 milioni nei rami Vita (euro 2.800 milioni al 31/12/2014), il cui incremento è dovuto in particolare alle Passività finanziarie relative a contratti emessi da compagnie di assicurazione il cui rischio di investimento è sopportato dagli assicurati.

La **raccolta complessiva** (premi diretti e indiretti e prodotti di investimento) al 30 settembre 2015 ammonta a euro 12.113 milioni (euro 13.383 milioni al 30/9/2014). La raccolta del solo terzo trimestre 2015 ammonta a euro 3.386 milioni (euro 3.288 milioni nel terzo trimestre 2014).

La raccolta Danni ammonta a euro 5.701 milioni (euro 6.505 milioni al 30/9/2014) e la raccolta Vita ammonta a euro 6.412 milioni (euro 6.878 milioni al 30/9/2014).

Raccolta diretta

Raccolta diretta						
<i>Valori in Milioni di Euro</i>	30/9/2015	<i>comp. %</i>	30/9/2014	<i>comp. %</i>	<i>var. %</i>	
Raccolta diretta Danni	5.671	46,9	6.479	48,5	-12,5	
Raccolta diretta Vita	6.411	53,1	6.877	51,5	-6,8	
Totale raccolta diretta	12.082	100,0	13.356	100,0	-9,5	

Sulla base dei dati gestionali stimati la flessione della raccolta diretta Danni è pari a -5,5%.

Raccolta indiretta

<i>Valori in Milioni di Euro</i>	30/9/2015	<i>comp. %</i>	30/9/2014	<i>comp. %</i>	<i>var. %</i>	
Premi rami Danni	30	96,8	26	94,9	16,8	
Premi rami Vita	1	3,2	1	5,1	-28,5	
Totale premi indiretti	31	100,0	27	100,0	14,4	

Rami Danni

La raccolta al 30 settembre 2015, come previsto anche per l'intero esercizio, è in flessione, risentendo pienamente degli effetti della cessione del ramo d'azienda relativo a parte delle agenzie ex Milano Assicurazioni ad Allianz avviata nel secondo semestre 2014 e completata, con trasferimento del relativo portafoglio in essere, a fine 2014.

La ripartizione del **lavoro diretto** relativa ai principali rami, con le variazioni rispetto al 30/9/2014, è esposta nella seguente tabella:

Raccolta diretta Rami Danni						
<i>Valori in Milioni di Euro</i>	30/9/2015	<i>comp. %</i>	30/9/2014	<i>comp. %</i>	<i>var. %</i>	
R.C. auto e veicoli marittimi, lacustri e fluviali (rami 10 e 12)	2.848		3.443		-17,3	
Assicurazioni autoveicoli, altri rami (ramo 3)	450		504		-10,6	
Totale premi Auto	3.298	58,2	3.946	60,9	-16,4	
Infortuni e Malattia (rami 1 e 2)	850		892		-4,7	
Incendio e Altri danni ai beni (rami 8 e 9)	711		770		-7,6	
R.C. generale (ramo 13)	453		477		-5,0	
Altri rami elementari	359		394		-9,0	
Totale premi Non Auto	2.373	41,8	2.533	39,1	-6,3	
Totale premi diretti Danni	5.671	100,0	6.479	100,0	-12,5	

Continua una sostenuta dinamica competitiva sulle tariffe R.C.Auto, come evidenziato da una variazione del premio medio di mercato del secondo trimestre 2015 pari al -7,8% su base annua², che si riflette, soprattutto per il Gruppo Unipol che è *leader* di mercato, nel progressivo calo della raccolta del ramo.

In questo scenario i premi Danni del Gruppo si collocano ad euro 5.671 milioni (-12,5% sui dati al terzo trimestre 2014). Sulla base delle valutazioni gestionali operate, la riduzione complessiva della raccolta diretta Danni, stimata escludendo l'effetto della cessione del portafoglio di cui sopra (di seguito "*dato gestionale stimato*"), si attesta intorno al -5,5%.

Il ramo R.C.Auto registra premi diretti per euro 2.848 milioni, con una flessione del 17,3% (-8,9% *il dato gestionale stimato*), in recupero rispetto al primo semestre 2015 grazie alle azioni avviate a partire dal secondo trimestre con l'obiettivo di rendere più competitiva l'offerta sia in termini di nuove acquisizioni, sia sul fronte dei rinnovi.

In flessione anche il ramo Corpi Veicoli Terrestri con una raccolta pari ad euro 450 milioni (-10,6% e -2,8% *il dato gestionale stimato*), diretta conseguenza del trend registrato nel ramo R.C.Auto, oltre che della riduzione della spesa assicurativa per garanzie non obbligatorie e dell'invecchiamento del parco veicoli circolante.

Il comparto Non Auto registra una maggiore tenuta, nonostante il quadro macroeconomico ancora debole, segnando premi pari ad euro 2.373 milioni, in flessione del 6,3% (-1,6% *il dato gestionale stimato*).

Il **tasso di sinistralità** del lavoro diretto (*loss ratio*), comprensivo dell'OTI *ratio*, è pari al 67,6% (67,3% al 30/9/2014). Nel ramo R.C.Auto si mantengono positivi gli indicatori tecnici grazie all'azione di costante presidio dei costi medi ed alla tenuta della riservazione dei sinistri di esercizi precedenti. Pur rallentando prosegue il trend decrescente della frequenza che si riflette nella ulteriore diminuzione del numero dei sinistri.

Nei rami Non Auto la sinistralità è in miglioramento, dopo un primo trimestre in cui si è risentito di ingenti danni materiali provocati da un eccezionale evento atmosferico (bufera di vento) che ha interessato la Toscana a inizio marzo.

L'**expense ratio** del lavoro diretto, nonostante il calo dei costi di gestione in valore assoluto, risulta pari al 27,5% (26,5% al 30/9/2014), dato che risente dell'effetto del calo dei premi e dello spostamento del mix delle vendite verso una tipologia di raccolta caratterizzata da maggiori provvigioni oltre che di una maggiore incidenza delle provvigioni variabili direttamente correlate al miglioramento tecnico.

Il **combined ratio**, calcolato sul lavoro diretto, è risultato, al 30 settembre 2015, pari al 95% (93,8% al 30/9/2014).

Raccolta rami Danni delle principali compagnie del Gruppo

La raccolta diretta Danni del **Gruppo UnipolSai** è pari ad euro 5.252 milioni (euro 6.052 milioni al 30/9/2014, -13,2% e -5,8% *il dato gestionale stimato*).

La raccolta diretta riconducibile alla sola **UnipolSai**, principale compagnia del Gruppo, è pari a euro 4.984 milioni (euro 5.735 milioni al 30/9/2014, -13,1% e -5,2% *il dato gestionale stimato*), di cui:

- euro 3.079 milioni nei rami Auto (euro 3.673 milioni al 30/9/2014, -16,2% e -7,1% *il dato gestionale stimato*);
- euro 1.904 milioni nei rami Non Auto (euro 2.062 milioni al 30/9/2014, -7,6% e -1,8% *il dato gestionale stimato*).

² Fonte: Ivass, Bollettino Statistico IPER n.3

Arca Assicurazioni, compagnia Danni del Gruppo Arca, al 30 settembre 2015 ha realizzato una raccolta diretta per euro 75 milioni, in flessione del 2,3% rispetto al 30/9/2014.

Le **compagnie specializzate** (Linear e Unisalute) al 30 settembre 2015 hanno acquisito complessivamente premi diretti per euro 344 milioni (-1,8% rispetto al 30/9/2014). Unisalute segna una crescita del 7,4%, mentre Linear è in calo del 17%.

Rami Vita

La ripartizione del **lavoro diretto** relativa ai principali rami, con le variazioni rispetto al 30/9/2014, è esposta nella tabella seguente.

Raccolta diretta Rami Vita						
	<i>Valori in Milioni di Euro</i>	30/9/2015	<i>comp.%</i>	30/9/2014	<i>comp.%</i>	<i>var.%</i>
Premi						
I - Assicurazioni sulla durata della vita umana		3.963	69,3	4.754	70,2	-16,6
III - Ass. connesse con fondi di inv./indici di mercato		993	17,4	1.314	19,4	-24,4
IV - Malattia		1	0,0	1	0,0	17,8
V - Operazioni di capitalizzazione		448	7,8	391	5,8	14,4
VI - Fondi pensione		314	5,5	310	4,6	1,4
Totale premi rami Vita		5.719	100,0	6.770	100,0	-15,5
Prodotti di investimento						
III - Ass. connesse con fondi di inv./indici di mercato		661	95,5	79	73,7	737,8
VI - Fondi pensione		31	4,5	28	26,3	11,7
Totale prodotti di investimento rami Vita		693	100,0	107	100,0	547,0
Totale raccolta						
I - Assicurazioni sulla durata della vita umana		3.963	61,8	4.754	69,1	-16,6
III - Ass. connesse con fondi di inv./indici di mercato		1.654	25,8	1.393	20,2	18,7
IV - Malattia		1	0,0	1	0,0	17,8
V - Operazioni di capitalizzazione		448	7,0	391	5,7	14,4
VI - Fondi pensione		346	5,4	338	4,9	2,3
Totale raccolta diretta rami Vita		6.411	100,0	6.877	100,0	-6,8

Nel **comparto Vita**, in un contesto di mercato caratterizzato da bassi tassi di interesse, si punta a privilegiare una produzione di maggiore qualità ed un contenimento dei rischi finanziari anche in ottica Solvency II. Al 30 settembre 2015 si registra un volume di raccolta significativo, pari ad euro 6.411 milioni, anche se in decremento del 6,8% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

Al 30 settembre 2015 il volume dei nuovi affari in termini di **APE³**, al netto delle quote dei terzi, si è attestato a euro 342 milioni (euro 374 milioni al 30/9/2014, -8,5%), di cui euro 164 milioni relativi alle compagnie tradizionali ed euro 178 milioni relativi alle compagnie di bancassicurazione.

³ 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

Raccolta rami Vita delle principali compagnie del Gruppo

La raccolta diretta Vita del **Gruppo UnipolSai** è pari ad euro 4.911 milioni (euro 5.827 milioni al 30/9/2014, -15,7%). Il decremento è riconducibile in particolare al ramo I Polizze tradizionali (-25,4%), che, con euro 2.828 milioni, rappresenta il 57,6% del totale della raccolta. Il ramo III Polizze *unit* e *index linked* segna una raccolta pari a euro 1.299 milioni (-1,5%), mentre sono in crescita i rami V Polizze di capitalizzazione (+14,9%) e VI Fondi pensione (+2,3%), rispettivamente con una raccolta pari a euro 438 milioni ed euro 346 milioni.

La raccolta diretta riconducibile alla sola compagnia **UnipolSai** è pari a euro 2.363 milioni (euro 2.583 milioni al 30/9/2014), in flessione dell'8,5% rispetto al 30/9/2014. Sono in crescita i rami V Polizze di capitalizzazione con premi pari a euro 414 milioni (+13,9%) e VI Fondi pensione con premi pari a euro 341 milioni (+2,1%), mentre il ramo I Polizze tradizionali segna una flessione pari al 14,7%, con una raccolta pari a euro 1.604 milioni.

Le compagnie di bancassicurazione del Gruppo UnipolSai, **Popolare Vita** e la sua controllata **The Lawrence Life**, hanno realizzato rispettivamente una raccolta pari a euro 1.925 milioni (euro 2.425 milioni al 30/9/2014, -20,6%) ed euro 479 milioni (euro 682 milioni al 30/9/2014, -29,7%). Complessivamente il **Gruppo Popolare Vita** presenta una flessione del 22,6%.

Le compagnie Vita del **Gruppo Arca** (Arca Vita e Arca Vita International) al 30 settembre 2015, con una raccolta pari a euro 1.498 milioni, segnano un'importante crescita del 42,8%, riconducibile in particolare ai prodotti di ramo III collocati dalla controllata Arca Vita International.

Settore Bancario

Il **comparto bancario** beneficia del miglioramento del quadro macroeconomico e della conferma di una politica di erogazione del credito ispirata a criteri di prudenza, che ha comportato un calo degli impieghi rispetto al dicembre 2014. Si registrano i primi segnali di una riduzione del credito deteriorato, favorita anche da alcune operazioni di cessione pro-soluto che non hanno prodotto impatti significativi a conto economico. L'offerta commerciale privilegia la clientela *retail* e piccole/medie imprese, anche ai fini di incrementare il *cross selling* sulla clientela assicurativa, mediante il finanziamento dei premi assicurativi e la vendita di prodotti di raccolta bancaria attraverso il canale agenziale. Ne consegue che il comparto bancario, ai primi nove mesi del 2015, apporta al Gruppo un risultato economico positivo.

Il **risultato economico netto** del settore Bancario, al 30 settembre 2015, è positivo per euro 6 milioni (euro 7 milioni al 30/9/2014).

Gli Investimenti e le disponibilità liquide del settore Bancario ammontano, al 30 settembre 2015, a euro 11.452 milioni (euro 11.814 milioni al 31/12/2014).

Le Passività finanziarie ammontano a euro 10.967 milioni (euro 11.152 milioni al 31/12/2014).

Andamento della gestione di Unipol Banca

La **raccolta diretta** al 30 settembre 2015, pari a 10.292 milioni di euro, è stabile rispetto al valore di fine 2014 (+0,4%), grazie alle maggiori masse depositate dalle società del Gruppo (+24,8%) sotto forma di conti correnti (+95 milioni di euro) e *time deposit* (+184 milioni di euro). Al netto delle masse riconducibili a società del Gruppo e delle masse della Cassa Compensazione e Garanzia, la raccolta diretta riconducibile alla clientela ordinaria diminuisce dell'1,3% (pari a 112 milioni di euro), essendo in calo sia la componente Retail (-1,8%)

che il mercato Imprese (-0,6%). Al 30 settembre 2015 le masse riconducibili a società del Gruppo rappresentano il 13,7% della raccolta complessiva (11% a fine 2014).

La **raccolta indiretta** al 30 settembre 2015 ammonta a 49,9 miliardi di euro, in crescita dell'1,7% rispetto alla situazione di fine 2014 (pari a 49,1 miliardi di euro). Al netto delle masse del Gruppo, la raccolta indiretta è pari a 4 miliardi di euro, in crescita del 12,9% rispetto al 31/12/2014.

Nel complesso il **risparmio gestito** al 30 settembre 2015 ammonta a 2,1 miliardi di euro (1,9 miliardi di euro al 31 dicembre 2014) diviso in gestioni patrimoniali (0,2 miliardi di euro, +1,3%), fondi comuni di investimento (1 miliardo di euro, +11,4%) e polizze vita (0,8 miliardi di euro, +14,8%). La crescita ha riguardato sia il mercato Retail (+12,3%) sia il mercato Imprese (+11,3%).

La **raccolta amministrata** al 30 settembre 2015 ammonta a 47,9 miliardi di euro con una crescita di 0,7 miliardi di euro (+1,3%), di cui 0,4 miliardi di euro relativi a masse del Gruppo. Il mercato Imprese cresce in maniera significativa (+43,7% pari a +0,4 miliardi di euro), compensando la diminuzione di 0,1 miliardi di euro (-12,3%) del mercato Retail.

Al 30 settembre 2015 i **crediti verso la clientela** ammontano a 9.402 milioni di euro, in diminuzione del 4,3% rispetto al valore di fine esercizio 2014. Nel mese di settembre sono stati cartolarizzati mutui ipotecari per 718 milioni di euro.

I **crediti deteriorati** lordi al 30 settembre 2015 ammontano a 3.847 milioni di euro, in diminuzione dell'1,3% rispetto ai 3.896 milioni di euro al 31/12/2014. Il buon risultato è stato ottenuto anche grazie alla chiusura di alcune posizioni deteriorate incluse nell'accordo di indennizzo con la capogruppo Unipol (a fine 2014 coperte per un importo pari a 70 milioni di euro) che hanno consentito di assorbire il flusso di nuove entrate nel deteriorato. Al 30 settembre 2015 il controvalore del portafoglio coperto è di 833 milioni di euro (euro 908 milioni al 31/12/2014).

Nel corso del periodo il *coverage ratio* è cresciuto di 0,4 punti percentuali, arrivando al 30% nonostante l'uscita delle citate posizioni che avevano coperture inferiori grazie all'accordo stesso (29,6% al 31/12/2014). Alla fine del trimestre il *coverage ratio*, comprensivo anche degli accantonamenti effettuati dalla controllante Unipol sul perimetro di crediti oggetto di indennizzo, è cresciuto al 42,7% (42,3% al 31/12/2014).

Al 30 settembre 2015 il **saldo netto nei confronti del sistema bancario** è negativo per 41 milioni di euro, in significativa riduzione rispetto ai -450 milioni di euro di fine 2014, avendo compensato l'eccesso di raccolta con impieghi sull'interbancario.

Relativamente al conto economico Il **risultato al netto delle imposte** al 30 settembre 2015 è positivo per 8 milioni di euro, in netto miglioramento rispetto al medesimo periodo del 2014, che aveva chiuso con una perdita di 14 milioni di euro. Positivo anche il confronto a perimetro omogeneo (considerando il risultato di Banca Sai al 30/9/2014), che avrebbe portato ad un sostanziale pareggio (-1 milione di euro).

Il margine di intermediazione al 30 settembre 2015 si è attestato a 226 milioni di euro, in calo, a perimetro omogeneo, del 18,4%, per effetto della riduzione, sempre a perimetro omogeneo, del margine di interesse, pari a 153 milioni di euro (-8,1%), delle commissioni nette, pari a 74 milioni di euro (-2,4%), e degli effetti della cessione di alcune posizioni creditizie relative al contratto di indennizzo con la capogruppo Unipol che hanno generato perdite da cessione per 25 milioni di euro, compensate da altri proventi di gestione rilevati alla voce Costi operativi, per l'esercizio della richiesta di indennizzo. Sono inoltre state realizzate minori plusvalenze sul portafoglio di proprietà per euro 13 milioni.

Positivo l'andamento del credito deteriorato, in diminuzione rispetto ai valori di fine 2014 (-1,3% calcolato sul valore al lordo degli accantonamenti), che non ha necessitato dello stesso livello di costo del rischio del 2014 consentendo così minori rettifiche per 23 milioni di euro (compresi 8 milioni di euro di svalutazioni su attività finanziarie e altre attività).

Settore Immobiliare

Il **risultato economico netto** del settore Immobiliare, che comprende le sole società immobiliari e loro partecipate, al 30 settembre 2015 è negativo per euro 66 milioni (-33 milioni di euro al 30/9/2014), risentendo di svalutazioni per circa euro 69 milioni (lordo imposte e già operate al primo semestre) relative ad alcuni *asset* in attesa di valorizzazione nel medio termine.

Gli Investimenti e le disponibilità liquide del settore Immobiliare (inclusi gli immobili strumentali uso proprio) ammontano, al 30 settembre 2015, a euro 1.762 milioni (euro 1.855 milioni al 31/12/2014), costituiti prevalentemente da Investimenti immobiliari per euro 1.042 milioni (euro 1.157 milioni al 31/12/2014) e Immobili uso proprio per euro 512 milioni (euro 481 milioni al 31/12/2014).

Le Passività finanziarie ammontano, al 30 settembre 2015, a euro 163 milioni, sostanzialmente invariate rispetto al 31/12/2014.

Proseguono le attività relative alla realizzazione dei principali progetti immobiliari in corso nell'area milanese:

- recupero e valorizzazione dell'immobile "Torre Galfa", sito in via Fara 41;
- riqualificazione dell'immobile "Torre Velasca";
- riqualificazione dell'immobile di via Pantano 26/Corso di Porta Romana 19;
- realizzazione di un nuovo edificio multipiano ad uso strumentale in via Melchiorre Gioia angolo via Don Sturzo, sita all'interno della zona di riqualificazione urbana denominata "Porta Nuova Garibaldi".

Inoltre nel corso del trimestre in oggetto è proseguito il processo di cessione di una porzione del portafoglio tramite alcune operazioni che hanno riguardato, in particolare, singole unità immobiliari distribuite sul territorio nazionale. Si segnala la vendita dell'immobile, ad uso ricettivo, sito a Milano in via Caldera, 21.

Con riferimento, infine, all'investimento nel progetto immobiliare di sviluppo dell'area denominata "Porta Nuova", si rimanda all'informativa fornita nell'ambito della Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2015.

Settore Holding e Altre attività

Il **risultato economico netto**, al 30 settembre 2015, del settore Holding e Altre attività è negativo per euro 77 milioni (negativo per euro 153 milioni al 30/9/2014). Si segnala in particolare che la holding Unipol, in relazione al contratto di Indennizzo Crediti con la controllata Unipol Banca, al 30 settembre 2015 ha accantonato a fondo rischi euro 20 milioni, contro i 130 milioni di euro al 30/9/2014.

Al 30 settembre 2015 gli Investimenti e le disponibilità liquide del settore Holding e Altre attività (inclusi gli immobili uso proprio per euro 185 milioni) ammontano a euro 2.015 milioni (euro 1.220 milioni al 31/12/2014).

Le Passività Finanziarie ammontano a euro 1.906 milioni (euro 1.280 milioni al 31/12/2014). L'incremento rispetto al 31/12/2014 è riconducibile agli esiti dell'offerta di scambio promossa da Unipol sui due prestiti obbligazionari *senior unsecured* con scadenza 2017 e 2021 e alla contestuale emissione, in data 18 marzo 2015, di un nuovo prestito obbligazionario con scadenza 2025.

Nel corso del terzo trimestre 2015 è proseguita l'attività di sviluppo commerciale delle società diversificate. Tale attività, assieme alle azioni di risanamento messe in atto negli scorsi esercizi ed ancora in corso, ha permesso di ottenere risultati migliori rispetto all'esercizio precedente nonostante un contesto di mercato ancora debole.

In particolare si segnala che nel comparto alberghiero Atahotels, al 30 settembre 2015, ottiene un risultato economico netto positivo per 4 milioni di euro, contro il risultato negativo di 3 milioni di euro al 30/9/2014, per effetto anche delle *performance* delle strutture dell'area milanese interessate dall'evento Expo Milano 2015. Relativamente al progetto di acquisizione dell'attività di gestione alberghiera "UNA" e del relativo portafoglio immobiliare a destinazione alberghiera, si è in attesa del completamento di alcuni processi operativi necessari al perfezionamento della operazione di acquisizione.

Ancora negativi, seppure in miglioramento, i risultati delle cliniche mediche e della società agricola Tenute del Cerro.

Gestione patrimoniale e finanziaria

Per quanto riguarda la **gestione degli investimenti finanziari**, nonostante le forti tensioni registrate nel terzo trimestre sui mercati azionari innescate dal rallentamento dell'economia cinese, il portafoglio titoli del Gruppo, caratterizzato da una significativa presenza di titoli governativi italiani, ha mantenuto nel terzo trimestre 2015 un consistente apprezzamento favorito dal rafforzamento, annunciato ad inizio settembre dalla BCE, dell'azione anti-deflazione prodotta dal lancio del *Quantitative Easing*.

La redditività del portafoglio, pur 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 rendimento significativo, pari a circa il 4,9% degli *asset* investiti. A detto risultato ha contribuito la politica di realizzo adottata dal Gruppo conseguente all'operatività posta in essere per aumentare il profilo di diversificazione degli attivi finanziari ed il perfezionamento, nella prima parte dell'anno, di operazioni di vendita a termine di alcuni titoli pattuite nel 2014.

Il comparto obbligazionario è stato il principale oggetto di operatività, interessando titoli di Stato ed emissioni non governative in una logica di investimento di medio lungo periodo.

Nel corso dei primi nove mesi l'esposizione verso titoli di emittenti governativi registra un aumento pari a circa 620 milioni di euro. Nel corso del periodo si registra un saldo netto positivo di titoli di Stato sul comparto Vita pari a 1.522 milioni di euro a fronte di un saldo netto negativo sul ramo Danni dove la diminuzione è stata pari a 1.255 milioni di euro. Circa 350 milioni di euro rappresentano gli acquisti sulla Holding.

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. Tale azione, modulata in coerenza con gli impegni contrattuali e gli obiettivi del piano industriale, è stata implementata anche utilizzando titoli di Stato in formato Zero Coupon, prevalentemente italiani e spagnoli, che consentono un presidio dei minimi garantiti e del rischio reinvestimento cedola. Sul portafoglio Vita sono state implementate operazioni di copertura dal rischio rialzo tassi di interesse in forma derivata, funzionali a specifiche esigenze di ALM di alcune Gestioni Separate.

Sul comparto Danni l'attività in titoli di Stato è stata caratterizzata da una riduzione netta dell'esposizione e da una rimodulazione delle scadenze presenti in portafoglio. Le vendite hanno interessato titoli a tasso fisso a medio lungo termine, i riacquisti hanno insistito sulla parte brevissima (BOT e CTZ) o su titoli a tasso variabile (CCT) e indicizzati all'inflazione. Anche sul portafoglio Danni sono state implementate operazioni in derivati funzionali alla mitigazione del rischio rialzo dei tassi di interesse.

La componente non governativa di titoli obbligazionari ha visto un incremento dell'esposizione di euro 1.347 milioni circa nel corso dei nove mesi. Tale incremento ha interessato sia il comparto Vita (euro 568 milioni) che il comparto Danni (euro 803 milioni); diminuisce di circa 24 milioni di euro l'esposizione della Holding. L'operatività ha interessato prevalentemente titoli finanziari ed industriali, sia "*senior unsecured*" che subordinati.

Nel corso dei nove mesi è proseguita l'attività di semplificazione del portafoglio attivi. Si registra una riduzione dell'esposizione verso titoli strutturati di livello 2 e 3 pari a 575 milioni di euro.

L'investimento in titoli azionari è aumentato, nel corso dei primi nove mesi del 2015, di circa 200 milioni di euro. L'incremento è stato accompagnato dall'acquisto di opzioni *put* 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 composizione del portafoglio presenta titoli con buona visibilità degli utili futuri e con elevato flusso reddituale. La quasi totalità dei titoli di capitale presenti appartengono ai principali indici azionari europei.

L'investimento in fondi alternativi, categoria a cui appartengono i fondi di *Private Equity* ed *Hedge Fund*, si attesta a 381 milioni di euro.

L'operatività in cambi è stata finalizzata prevalentemente alla copertura del rischio valutario delle posizioni azionarie ed obbligazionarie in essere.

La *duration* complessiva del Gruppo è pari a 5,4 anni, in leggero aumento rispetto ai 5,23 anni di fine 2014. Nel portafoglio assicurativo del Gruppo la *duration* del comparto Danni si attesta a 3,26 anni (3,13 a fine 2014); nel comparto Vita risulta pari a 6,38 anni (6,15 a fine 2014). La *duration* della Holding si attesta a 0,93 anni in diminuzione rispetto alla fine dello scorso esercizio (1,05 anni) per effetto della liquidità opportunamente detenuta in portafoglio.

Le componenti tasso fisso e tasso variabile del portafoglio obbligazionario si attestano rispettivamente al 79,4% e al 20,6%. La componente governativa costituisce circa il 77% del portafoglio obbligazionario, mentre la componente *corporate* risulta complementare con un 23%, articolato in credito *financial* per il 17,4% ed *industrial* per un 5,6%. I titoli governativi italiani costituiscono il 70,5% del portafoglio complessivo obbligazionario.

Il 90,9% del portafoglio obbligazionario è investito in titoli con *rating* superiore a BBB-. Il 2% del totale è posizionato sulle classi comprese tra AAA ed AA-, mentre il 4,7% dei titoli ha *rating* di fascia A. L'esposizione in titoli con *rating* nella fascia BBB risulta pari all'84,3%.

Al 30 settembre 2015 la consistenza degli **Investimenti e delle Disponibilità liquide** del Gruppo ha raggiunto complessivamente euro 81.377 milioni (euro 79.985 milioni al 31/12/2014), con la seguente ripartizione per settore di attività:

Investimenti e Disponibilità liquide per settore						
	Valori in Milioni di Euro	30/09/2015	comp. %	31/12/2014	comp. %	var. %
Settore assicurativo		68.615	84,3	67.354	84,2	1,9
Settore bancario		11.452	14,1	11.814	14,8	-3,1
Settore holding e altre attività		2.015	2,5	1.220	1,5	65,3
Settore immobiliare		1.762	2,2	1.855	2,3	-5,0
Elisioni intersettoriali		-2.467	-3,0	-2.259	-2,8	9,2
Totale Investimenti e Disponibilità liquide		81.377	100,0	79.985	100,0	1,7

La suddivisione per categoria di investimento è la seguente:

	Valori in Milioni di Euro	30/9/2015	comp. %	31/12/2014	comp. %	var. %
Immobili (*)		3.889	4,8	4.010	5,0	-3,0
Partecipazioni in controllate, collegate e j-v		89	0,1	178	0,2	-49,9
Investimenti posseduti sino alla scadenza		1.589	2,0	2.238	2,8	-29,0
Finanziamenti e crediti		14.712	18,1	14.658	18,3	0,4
<i>Titoli di debito</i>		4.583	5,6	4.414	5,5	3,8
<i>Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria</i>		8.562	10,5	9.006	11,3	-4,9
<i>Finanziamenti e crediti interbancari</i>		593	0,7	338	0,4	75,3
<i>Depositi presso imprese cedenti</i>		28	0,0	31	0,0	-9,7
<i>Altri finanziamenti e crediti</i>		947	1,2	868	1,1	9,0
Attività finanziarie disponibili per la vendita		50.145	61,6	48.378	60,5	3,7
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico		10.065	12,4	9.849	12,3	2,2
<i>di cui possedute per essere negoziate</i>		514	0,6	392	0,5	31,1
<i>di cui designate a fair value a conto economico</i>		9.551	11,7	9.457	11,8	1,0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		888	1,1	674	0,8	31,7
Totale Investimenti e Disponibilità		81.377	100,0	79.985	100,0	1,7

(*) inclusi gli Immobili 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 2015, a euro 1.802 milioni, contro euro 1.484 milioni al 30/9/2014 (+23,2%).

Patrimonio netto

Il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo ammonta a euro 5.493 milioni (euro 5.691 milioni al 31/12/2014). Le principali variazioni intervenute nel periodo sono le seguenti:

- decremento di euro 126 milioni per distribuzione dividendi;
- decremento di euro 145 milioni delle Riserve di utili e altre riserve patrimoniali per effetto della variazione delle quote di interessenza sul Gruppo UnipolSai riconducibile all'operazione di conversione delle azioni di risparmio di categoria A;
- decremento di 281 milioni di euro per variazione negativa della riserva per Utili e perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita, passata da 777 milioni di euro al 31/12/2014 a 496 milioni di euro al 30 settembre 2015;
- decremento di euro 11 milioni per variazione negativa della riserva per Altri utili o perdite rilevati direttamente in patrimonio;
- incremento di euro 335 milioni per risultato economico positivo di Gruppo al 30 settembre 2015.

Il patrimonio netto di pertinenza di terzi ammonta a euro 2.818 milioni (euro 2.749 milioni al 31/12/2014).

In data 1° luglio 2015 sono state assegnate ai Dirigenti del Gruppo Unipol complessive n. 281.456 azioni ordinarie in esecuzione dei Piani di compensi basati su strumenti finanziari per il periodo 2010-2012.

Al 30 settembre 2015 le azioni proprie in portafoglio ammontano a n. 9.593.375 (n. 9.874.831 al 31/12/2014).

Riserve tecniche e passività finanziarie

Al 30 settembre 2015 le Riserve tecniche ammontano a euro 62.405 milioni (euro 61.895 milioni al 31/12/2014) e le Passività finanziarie ammontano a euro 15.620 milioni (euro 15.459 milioni al 31/12/2014).

Riserve tecniche e passività finanziarie				
	<i>Valori in Milioni di Euro</i>	30/9/2015	31/12/2014	<i>var. %</i>
Riserve tecniche Danni		16.947	17.636	-3,9
Riserve tecniche Vita		45.458	44.259	2,7
Totale Riserve tecniche		62.405	61.895	0,8
Passività finanziarie a fair value		2.353	2.277	3,3
<i>Contratti di investimento compagnie di assicurazione</i>		2.116	1.608	31,6
<i>Altro</i>		237	670	-64,6
Altre passività finanziarie		13.267	13.182	0,6
<i>Contratti di investimento compagnie di assicurazione</i>		0	7	-93,6
<i>Passività subordinate</i>		2.558	2.623	-2,5
<i>Debiti verso la clientela bancaria</i>		5.558	5.717	-2,8
<i>Debiti interbancari</i>		642	796	-19,3
<i>Altro</i>		4.509	4.039	11,6
Totale Passività finanziarie		15.620	15.459	1,0
Totale		78.025	77.354	0,9



Evoluzione prevedibile della gestione

Nel mese di ottobre le dichiarazioni della BCE sul mantenimento di un orientamento espansivo della politica monetaria, finalizzato a stimolare l'inflazione e la ripresa economica, ha favorito una ripresa dei mercati finanziari ed una nuova discesa dello spread fra BTp e Bund.

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.

Per quanto concerne l'andamento dei business in cui opera il Gruppo non si segnalano eventi di rilievo in uno scenario che, in particolare nel business assicurativo danni, permane fortemente competitivo.

Il Gruppo sta ultimando le attività di integrazione definite nel Piano Industriale 2013-2015 ed ha in corso la definizione delle Linee Guida Strategiche a supporto della predisposizione del nuovo Piano Industriale per gli anni 2016 - 2018.

Bologna, 5 novembre 2015

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
-

Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata - Attività

		<i>Valori in Milioni di Euro</i>	30/9/2015	31/12/2014
1	ATTIVITÀ IMMATERIALI		2.073	2.133
1.1	Avviamento		1.582	1.582
1.2	Altre attività immateriali		491	551
2	ATTIVITÀ MATERIALI		1.488	1.522
2.1	Immobili		1.354	1.364
2.2	Altre attività materiali		134	157
3	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI		947	988
4	INVESTIMENTI		79.134	77.946
4.1	Investimenti immobiliari		2.535	2.646
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>		89	178
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza		1.589	2.238
4.4	Finanziamenti e crediti		14.712	14.658
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita		50.145	48.378
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico		10.065	9.849
5	CREDITI DIVERSI		2.895	3.594
5.1	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta		1.124	1.692
5.2	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione		68	95
5.3	Altri crediti		1.703	1.807
6	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO		1.932	1.770
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita		15	9
6.2	Costi di acquisizione differiti		82	76
6.3	Attività fiscali differite		948	1.044
6.4	Attività fiscali correnti		76	120
6.5	Altre attività		810	521
7	DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI		888	674
	TOTALE ATTIVITÀ		89.358	88.627

Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata - Patrimonio netto e passività

		<i>Valori in Milioni di Euro</i>	30/9/2015	31/12/2014
1	PATRIMONIO NETTO		8.311	8.440
1.1	di pertinenza del gruppo		5.493	5.691
1.1.1	Capitale		3.365	3.365
1.1.2	Altri strumenti patrimoniali		0	0
1.1.3	Riserve di capitale		1.725	1.725
1.1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali		-428	-356
1.1.5	(Azioni proprie)		-35	-36
1.1.6	Riserva per differenze di cambio nette		2	2
1.1.7	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita		496	777
1.1.8	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio		31	20
1.1.9	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo		335	192
1.2	di pertinenza di terzi		2.818	2.749
1.2.1	Capitale e riserve di terzi		2.206	1.972
1.2.2	Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio		353	464
1.2.3	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi		259	313
2	ACCANTONAMENTI		582	643
3	RISERVE TECNICHE		62.405	61.895
4	PASSIVITÀ FINANZIARIE		15.620	15.459
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico		2.353	2.277
4.2	Altre passività finanziarie		13.267	13.182
5	DEBITI		1.299	933
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta		208	154
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione		140	44
5.3	Altri debiti		950	735
6	ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO		1.141	1.257
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita		0	0
6.2	Passività fiscali differite		35	102
6.3	Passività fiscali correnti		36	28
6.4	Altre passività		1.070	1.127
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		89.358	88.627

Conto Economico Consolidato

		<i>Valori in Milioni di Euro</i>	30/9/2015	30/9/2014
1.1	Premi netti		11.393	13.512
1.1.1	<i>Premi lordi di competenza</i>		11.712	13.859
1.1.2	<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>		-319	-347
1.2	Commissioni attive		90	94
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico		215	158
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture		8	3
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari		2.324	2.598
1.5.1	<i>Interessi attivi</i>		1.486	1.589
1.5.2	<i>Altri proventi</i>		141	147
1.5.3	<i>Utili realizzati</i>		612	690
1.5.4	<i>Utili da valutazione</i>		85	171
1.6	Altri ricavi		395	454
1	TOTALE RICAVI E PROVENTI		14.425	16.819
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri		-10.228	-12.300
2.1.1	<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>		-10.347	-12.441
2.1.2	<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>		120	141
2.2	Commissioni passive		-23	-28
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture		-7	-10
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari		-717	-901
2.4.1	<i>Interessi passivi</i>		-202	-234
2.4.2	<i>Altri oneri</i>		-40	-80
2.4.3	<i>Perdite realizzate</i>		-205	-274
2.4.4	<i>Perdite da valutazione</i>		-270	-313
2.5	Spese di gestione		-2.054	-2.214
2.5.1	<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>		-1.324	-1.475
2.5.2	<i>Spese di gestione degli investimenti</i>		-57	-57
2.5.3	<i>Altre spese di amministrazione</i>		-673	-682
2.6	Altri costi		-529	-604
2	TOTALE COSTI E ONERI		-13.559	-16.058
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE		866	761
3	Imposte		-272	-329
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE		594	432
4	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE		0	-1
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO		594	431
	<i>di cui di pertinenza del gruppo</i>		<i>335</i>	<i>200</i>
	<i>di cui di pertinenza di terzi</i>		<i>259</i>	<i>231</i>

Sintesi conto economico consolidato gestionale per settori

	RAMI DAMMI		RAMI VITA		SETTORE ASSICURATIVO		SETTORE BANCARIO		SETTORE Holding e Altre Attività		SETTORE Immobiliare (*)		Elisioni intersettoriali		TOTALE CONSOLIDATO			
	set-15	set-14	set-15	set-14	set-15	set-14	set-15	set-14	set-15	set-14	set-15	set-14	set-15	set-14	set-15	set-14	set-15	
Valori in Milioni di Euro																		
Premi netti	5.688	6.757	-15,8		5.705	6.755	-15,5		11.393	13.512	-15,7			0	0	11.393	13.512	-15,7
Commissioni nette	0	0	-130,9		7	6	17,6		7	6	22,7			-33	-34	66	65	1,8
Proventi/oneri finanziari (esci. atti/pass designate a fair value)	579	425	36,2		1.275	1.126	13,2		1.854	1.551	19,5			-81	-187	1.802	1.484	21,4
Interessi netti	272	310			908	917			1.180	1.227				-30	-26	1.290	1.363	
Altri proventi e oneri	61	49			63	-4			124	45				-31	-31	107	41	
Utili e perdite realizzate	258	121			272	180			529	301				0	0	524	341	
Utili e perdite da valutazione	-11	-55			32	33			21	-21				-20	-130	-119	-261	
Oneri netti relativi ai sinistri	-3.844	-4.599	-16,4		-6.362	-7.338	-13,3		-10.207	-11.937	-14,5			0	0	-10.207	-11.937	-14,5
Spese di gestione	-1.516	-1.672	-9,4		-272	-299	-9,0		-1.787	-1.971	-9,3			98	83	-2.054	-2.214	-7,2
Provvigioni e altre spese di acquisizione	-1.207	-1.327	-9,1		-145	-173	-16,7		-1.352	-1.501	-9,9			28	26	-1.324	-1.475	-10,2
Altre spese	-309	-345	-10,5		-127	-125	1,5		-436	-470	-7,3			70	57	-730	-739	-1,2
Altri proventi/oneri	-172	-131	31,4		-47	-58	-18,1		-220	-189	16,3			16	138	-134	-150	-10,1
Utile (perdita) ante imposte	734	779	-5,8		305	193	58,5		1.040	972	7,0			0	0	866	761	13,7
Imposte	-222	-292	-23,9		-87	-70	23,8		-309	-362	-14,7			0	0	-272	-329	-17,4
Utile (perdita) attività operative cessate	0	0			0	0			0	0				0	0	0	0	
Utile (perdita) consolidato	512	487	5,1		218	122	78,4		731	610	19,8			0	0	594	431	37,8
Utile (perdita) di Gruppo																335	200	
Utile (perdita) di terzi																259	231	

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

Stato patrimoniale per settore di attività

	Valori in Milioni di Euro													
	Gestione Danni		Gestione Vita		Banche		Holding e Altre attività		Immobiliare		Elisioni intersettoriali		Totale	
	30/9/2015	31/12/2014	30/9/2015	31/12/2014	30/9/2015	31/12/2014	30/9/2015	31/12/2014	30/9/2015	31/12/2014	30/9/2015	31/12/2014	30/9/2015	31/12/2014
1	1.480	1.503	572	603	8	11	14	19	0	1	-2	-2	2.073	2.133
2	674	713	60	62	13	16	215	234	523	495	2	2	1.488	1.522
3	851	873	97	115									947	988
4	16.896	17.617	50.122	48.226	11.354	11.713	1.033	424	1.123	1.263	-1.392	-1.298	79.134	77.946
4.1	1.436	1.432	11	11	1	1	45	45	1.042	1.157			2.535	2.646
4.2	70	62	4	95	7	7	0	0	8	13			89	178
4.3	399	639	762	781	428	818							1.589	2.238
4.4	2.105	2.109	3.295	3.253	10.054	10.226	605	323	39	36	-1.386	-1.290	14.712	14.658
4.5	12.681	13.257	36.244	34.375	821	652	371	44	34	57	-7	-7	50.145	48.378
4.6	205	118	9.805	9.711	43	8	12	12					10.065	9.849
5	2.132	2.814	513	739	84	85	301	132	59	37	-193	-212	2.895	3.594
6	748	738	132	200	690	418	575	579	41	25	-254	-189	1.932	1.770
6.1	34	27	48	48									82	76
6.2	714	710	84	152	690	418	575	579	41	25	-254	-189	1.850	1.694
7	547	300	396	518	96	100	798	608	128	111	-1.077	-963	888	674
	23.328	24.558	51.891	50.462	12.246	12.342	2.936	1.996	1.873	1.931	-2.917	-2.662	89.358	88.627
1													8.311	8.440
2	480	558	29	25	26	17	512	512	18	22	-483	-490	582	643
3	16.947	17.636	45.458	44.259									62.405	61.895
4	1.524	1.820	3.058	2.800	10.967	11.152	1.906	1.280	163	164	-1.997	-1.757	15.620	15.459
4.1	48	185	2.294	2.002	8	84	3	3	3	3			2.353	2.277
4.2	1.477	1.635	764	798	10.958	11.067	1.906	1.278	160	161	-1.997	-1.757	13.267	13.182
5	853	774	214	196	156	75	273	97	56	55	-254	-264	1.299	933
6	644	736	267	267	363	356	34	47	17	2	-183	-151	1.141	1.257
													89.358	88.627



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 Unipol Gruppo Finanziario
S.p.A. al 30 settembre 2015**

Il sottoscritto Maurizio Castellina, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Unipol Gruppo Finanziario 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 2015 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 5 novembre 2015

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Maurizio Castellina



Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.

Sede Legale:
Via Stalingrado, 45
40128 Bologna (Italia)
tel. +39 051 5076111
fax +39 051 5076666

Capitale sociale i.v. euro 3.365.292.408,03
Registro delle Imprese di Bologna,
C.F. e P. IVA 00284160371
R.E.A. 160304

Capogruppo del Gruppo Assicurativo Unipol
iscritto all'Albo dei gruppi
assicurativi al n. 046

Capogruppo del Gruppo Bancario Unipol
iscritto all'Albo dei gruppi bancari

www.unipol.it



www.unipol.it

Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.
Sede Legale
Via Stalingrado, 45
40128 Bologna