

UnipolSai Assicurazioni
**Resoconto intermedio
di gestione del Gruppo
al 30 settembre 2015**

UnipolSai
ASSICURAZIONI



UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

*Sede Legale in Bologna - Via Stalingrado, 45 – Capitale sociale Euro 1.996.129.451,62 interamente versato
Codice fiscale e iscrizione nel Registro delle Imprese di Bologna n. 00818570012 – R.E.A. n. 511469
Impresa autorizzata all'esercizio delle assicurazioni a norma dell'art. 65 R.D.L. n. 966 del 29 aprile 1923, convertito nella
Legge n. 473 del 17 aprile 1925. Società 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.
Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A*

www.unipolsai.com - www.unipolsai.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	4
-----------------------------------	---

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

Grafico Area di consolidamento al 30 settembre 2015.....	6
Sintesi dei dati più significativi del Gruppo e indicatori alternativi di performance.....	7
Andamento della gestione.....	8
Settore Assicurativo	8
Settore Immobiliare.....	12
Settore Altre attività.....	12
Gestione patrimoniale e finanziaria	14
Patrimonio netto.....	16
Riserve tecniche e passività finanziarie	16
Evoluzione prevedibile della gestione	17

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Situazione patrimoniale-finanziaria	20
Conto economico	22
Sintesi del conto economico gestionale per settori	23
Stato patrimoniale per settori di attività	24

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis del D. Lgs. 58/1998.....	27
---	----

Cariche sociali e direttive

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Fabio Cerchiai (*)																
Vice Presidente	Pierluigi Stefanini (*)																
Amministratore Delegato	Carlo Cimbri (*)																
Consiglieri	<table> <tr> <td>Francesco Berardini</td> <td>Massimo Masotti</td> </tr> <tr> <td>Milva Carletti</td> <td>Maria Rosaria Maugeri</td> </tr> <tr> <td>Paolo Cattabiani</td> <td>Maria Lilla Montagnani</td> </tr> <tr> <td>Lorenzo Cottignoli</td> <td>Nicla Picchi (*)</td> </tr> <tr> <td>Ernesto Dalle Rive</td> <td>Giuseppe Recchi</td> </tr> <tr> <td>Cristina De Benetti</td> <td>Barbara Tadolini</td> </tr> <tr> <td>Ethel Frasinetti</td> <td>Francesco Vella (*)</td> </tr> <tr> <td>Giorgio Ghiglieno</td> <td>Mario Zucchelli</td> </tr> </table>	Francesco Berardini	Massimo Masotti	Milva Carletti	Maria Rosaria Maugeri	Paolo Cattabiani	Maria Lilla Montagnani	Lorenzo Cottignoli	Nicla Picchi (*)	Ernesto Dalle Rive	Giuseppe Recchi	Cristina De Benetti	Barbara Tadolini	Ethel Frasinetti	Francesco Vella (*)	Giorgio Ghiglieno	Mario Zucchelli
Francesco Berardini	Massimo Masotti																
Milva Carletti	Maria Rosaria Maugeri																
Paolo Cattabiani	Maria Lilla Montagnani																
Lorenzo Cottignoli	Nicla Picchi (*)																
Ernesto Dalle Rive	Giuseppe Recchi																
Cristina De Benetti	Barbara Tadolini																
Ethel Frasinetti	Francesco Vella (*)																
Giorgio Ghiglieno	Mario Zucchelli																
Segretario del Consiglio di Amministrazione	Roberto Giay																

(*) Componenti il Comitato Esecutivo

Collegio Sindacale

Presidente	Paolo Fumagalli			
Sindaci Effettivi	<table> <tr> <td>Giuseppe Angiolini</td> </tr> <tr> <td>Silvia Bocci</td> </tr> </table>	Giuseppe Angiolini	Silvia Bocci	
Giuseppe Angiolini				
Silvia Bocci				
Sindaci Supplenti	<table> <tr> <td>Domenico Livio Trombone</td> </tr> <tr> <td>Luciana Ravicini</td> </tr> <tr> <td>Donatella Busso</td> </tr> </table>	Domenico Livio Trombone	Luciana Ravicini	Donatella Busso
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

Grafico Area di consolidamento al 30/09/2015

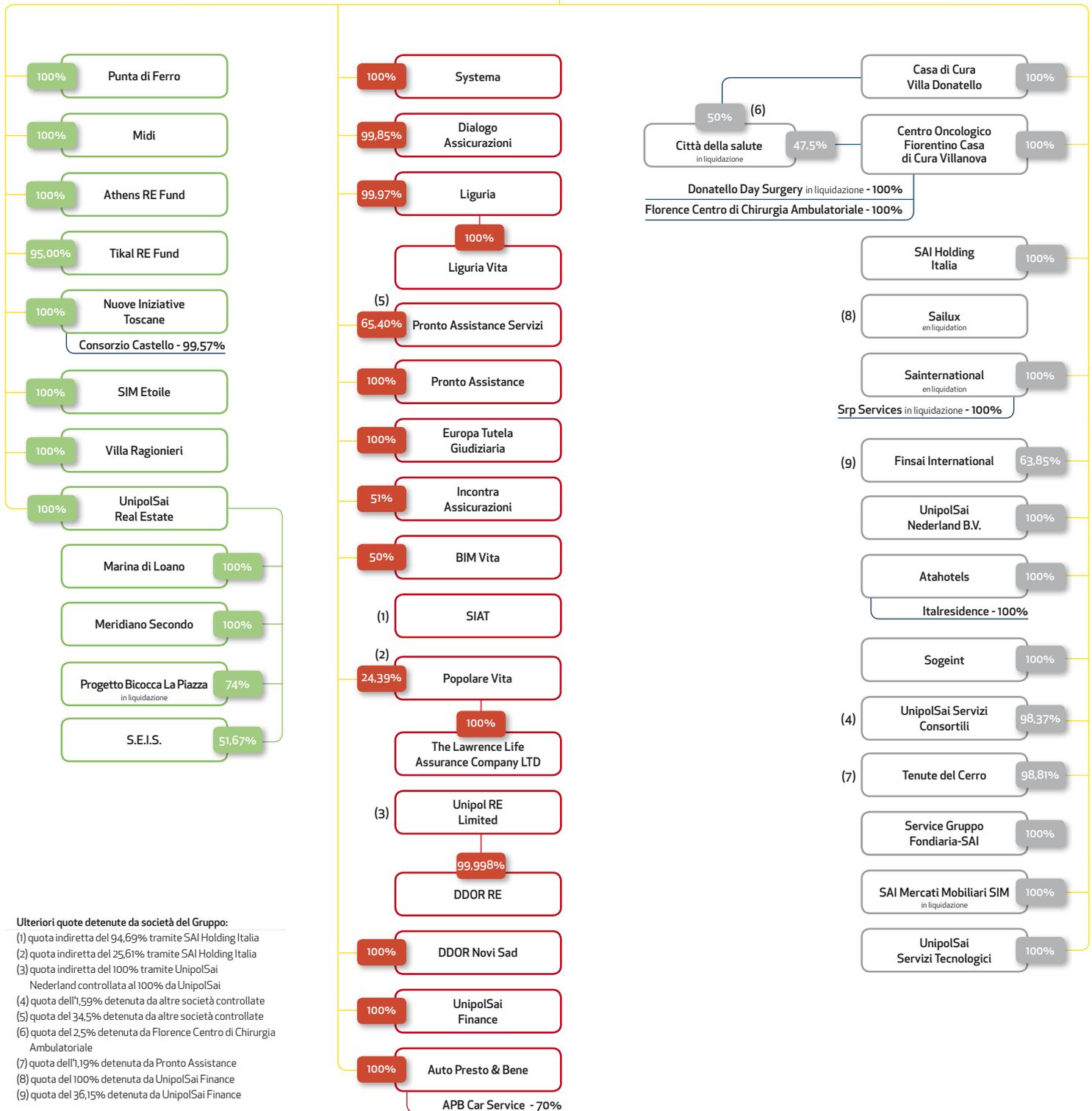
(metodo integrale - quote dirette detenute sul capitale totale)



SETTORE IMMOBILIARE

SETTORE ASSICURATIVO

SETTORE ALTRE ATTIVITÀ



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) quota dell'1,59% detenuta da altre società controllate
- (5) quota del 34,5% detenuta da altre società controllate
- (6) quota del 2,5% detenuta da Florence Centro di Chirurgia Ambulatoriale
- (7) quota dell'1,19% detenuta da Pronto Assistance
- (8) quota del 100% detenuta da UnipolSai Finance
- (9) quota del 36,15% detenuta da UnipolSai Finance

SINTESI DEI DATI PIU' SIGNIFICATIVI DEL GRUPPO

	<i>Valori in Milioni di Euro</i>	30/9/2015	30/9/2014	31/12/2014
Raccolta assicurativa diretta Danni		5.252	6.052	8.424
<i>variazione %</i>		<i>-13,2</i>		
Raccolta assicurativa diretta Vita		4.911	5.827	7.584
<i>variazione %</i>		<i>-15,7</i>		
Raccolta assicurativa diretta		10.163	11.879	16.008
<i>variazione %</i>		<i>-14,4</i>		
Risultato consolidato		602	593	783
<i>variazione %</i>		<i>1,6</i>		
Investimenti e disponibilità		62.914	62.694	62.878
<i>variazione %</i>		<i>0,1</i>		
Riserve tecniche		55.734	55.307	56.228
<i>variazione %</i>		<i>-0,9</i>		
Passività finanziarie		3.582	3.890	3.813
<i>variazione %</i>		<i>-6,1</i>		
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		6.034	6.120	6.295
<i>variazione %</i>		<i>-4,2</i>		
Indice di solvibilità di Gruppo (Solvency I ratio)		178%	170%	163%

Indicatori alternativi di performance ¹

	30/9/2015	30/9/2014	31/12/2014
Loss ratio - lavoro diretto (incluso OTI ratio)	67,4%	67,3%	68,1%
Expense ratio (calcolato sui premi contabilizzati) - lavoro diretto	28,3%	27,1%	27,3%
Combined ratio - lavoro diretto (incluso OTI ratio)	95,7%	94,4%	95,3%
Loss ratio - netto riass	68,9%	68,5%	68,6%
Expense ratio (calcolato sui premi di competenza) - netto riass	26,7%	24,7%	26,0%
Combined ratio (con exp.ratio calcolato sui premi di competenza) - netto riass	95,7%	93,2%	94,6%

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 capogruppo 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 dell'ex Gruppo Premafin;
- è sostanzialmente terminata la riorganizzazione logistica delle sedi nella città di Milano.

Inoltre nel corso del mese di ottobre 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 di UnipolSai e delle sue controllate 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.

UnipolSai chiude i primi nove mesi dell'esercizio 2015 con un risultato consolidato pari a euro 602 milioni, in crescita rispetto agli euro 593 milioni al 30/9/2014, dato che beneficiava di una plusvalenza netta pari a euro 110 milioni 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 circa 1,78 volte, in miglioramento rispetto al 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 dicembre 2015, il Solvency I ratio stimato sale a 1,81.

Settore Assicurativo

Il **risultato economico netto** del Settore Assicurativo è positivo per euro 673 milioni (euro 618 milioni al 30/9/2014), di cui:

- euro 455 milioni relativi al comparto Danni (euro 494 milioni al 30/9/2014);
- ed euro 218 milioni relativi al comparto Vita (euro 124 milioni al 30/9/2014).

Gli Investimenti e le disponibilità liquide del settore Assicurativo, inclusi gli immobili ad uso proprio, ammontano, al 30 settembre 2015, a euro 60.908 milioni (euro 60.844 milioni al 31/12/2014), di cui euro 17.312 milioni nei rami Danni (euro 17.857 milioni al 31/12/2014) ed euro 43.596 milioni nei rami Vita (euro 42.987 milioni al 31/12/2014).

Le Passività finanziarie ammontano a euro 3.482 milioni (euro 3.776 milioni al 31/12/2014), di cui euro 1.517 milioni nei rami Danni (euro 1.819 milioni al 31/12/2014) ed euro 1.965 milioni nei rami Vita (euro 1.956 milioni al 31/12/2014).

La **raccolta complessiva** (premi diretti e indiretti e prodotti di investimento) al 30 settembre 2015 ammonta a euro 10.195 milioni (euro 11.908 milioni al 30/9/2014, -14,4%, *dato gestionale stimato*² -10,8%). La raccolta del solo terzo trimestre ammonta a euro 2.884 milioni (euro 2.975 milioni al 30/9/2014).

La raccolta Vita ammonta a euro 4.912 milioni (euro 5.829 milioni al 30/9/2014, -15,7%) e la raccolta Danni ammonta a euro 5.283 milioni (euro 6.079 milioni al 30/9/2014, -13,1%, *dato gestionale stimato* -5,7%).

Raccolta diretta

	Valori in Milioni di Euro	30/9/2015	comp. %	30/9/2014	comp. %	var. %
Raccolta diretta Danni		5.252	51,7	6.052	50,9	-13,2
Raccolta diretta Vita		4.911	48,3	5.827	49,1	-15,7
Totale raccolta diretta		10.163	100,0	11.879	100,0	-14,4

Sulla base dei dati gestionali stimati la flessione della raccolta diretta Danni è pari a 5,8%.

Raccolta indiretta

	Valori in Milioni di Euro	30/9/2015	comp. %	30/9/2014	comp. %	var. %
Premi rami Danni		31	96,9	27	95,1	15,0
Premi rami Vita		1	3,1	1	4,9	-28,4
Totale premi indiretti		32	100,0	28	100,0	12,9

Rami Danni

Nel **comparto 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						
	Valori in Milioni di Euro	30/9/2015	comp. %	30/9/2014	comp. %	var. %
R.C. auto e veicoli marittimi, lacustri e fluviali (rami 10 e 12)		2.731		3.302		-17,3
Corpi Veicoli Terrestri (ramo 3)		438		489		-10,6
Totale premi Auto		3.169	60,3	3.791	62,6	-16,4
Infortuni e Malattia (rami 1 e 2)		589		648		-9,0
Incendio e Altri danni ai beni (rami 8 e 9)		698		758		-7,9
R.C. generale (ramo 13)		448		472		-5,2
Altri rami elementari		348		383		-9,2
Totale premi Non Auto		2.083	39,7	2.261	37,4	-7,9
Totale premi diretti Danni		5.252	100,0	6.052	100,0	-13,2

² Variazione stimata escludendo l'effetto della cessione ad Allianz del ramo d'azienda formato da agenzie ex Milano Assicurazioni

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 annua³, che si riflette, soprattutto per il Gruppo che è *leader* di mercato, nel progressivo calo della raccolta del ramo.

In questo scenario la raccolta diretta Danni consolidata di UnipolSai si colloca ad euro 5.252 milioni (-13,2% 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 5,8%.

Nel ramo R.C.Auto la raccolta premi si attesta ad euro 2.731 milioni, in calo del 17,3% sul 30/9/2014 (*dato gestionale stimato -8,5%*), ma 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 438 milioni, -10,6% (*dato gestionale stimato -2,4%*), 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.

Rileva una maggiore tenuta il comparto Non Auto, comunque influenzato da un quadro macroeconomico ancora debole, pur in leggera ripresa, con premi pari ad euro 2.083 milioni con una flessione pari al -7,9% (*dato gestionale stimato -2,6%*).

Sul versante della **sinistralità Danni**, nel ramo R.C.Auto si mantengono positivi gli indicatori tecnici sia in termini di frequenza dei sinistri che di presidio dei costi medi e tenuta della riservazione dei sinistri di esercizi precedenti. 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.

In tale contesto il **tasso di sinistralità** (*loss ratio* del solo lavoro diretto nei rami Danni), comprensivo dell'OTI *ratio*, è pari al 67,4%, in leggera crescita rispetto al 67,3% realizzato al 30/9/2014.

L'**expense ratio** del comparto Danni del lavoro diretto risulta pari al 28,3% (27,1% al 30/9/2014): nonostante il calo dei costi di gestione in valore assoluto, il dato risente dell'effetto del calo dei premi e dello spostamento del mix delle vendite verso una tipologia di raccolta caratterizzata da elevate 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 95,7% (94,4% al 30/9/2014).

Raccolta rami Danni delle principali compagnie del Gruppo

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%, *dato gestionale stimato -5,2%*), di cui euro 3.079 milioni nei rami Auto (euro 3.673 milioni al 30/9/2014, -16,2%, *dato gestionale stimato -7,1%*) ed euro 1.904 milioni nei rami Non Auto (euro 2.062 milioni al 30/9/2014, -7,6%, *dato gestionale stimato -1,8%*).

Per quanto riguarda la raccolta nei **rami Auto**, euro 2.654 milioni sono relativi al ramo R.C.Auto (euro 3.197 milioni al 30/9/2014, -17,0%, *dato gestionale stimato -8,7%*) ed euro 425 milioni al ramo Corpi Veicoli Terrestri (euro 475 milioni al 30/9/2014, -10,5%, *dato gestionale stimato -2,1%*).

³ Fonte: Ivass, Bollettino Statistico IPER n.3

Tra le altre compagnie Danni la raccolta diretta di **SIAT**, pari ad euro 75 milioni (euro 78 milioni al 30/9/2014), ha registrato una riduzione del 4,5%; in flessione anche la raccolta delle controllate **Incontra** e **DDOR** rispettivamente -2,8% (euro 50 milioni al 30 settembre 2015) e -1,9% (euro 54 milioni al 30 settembre 2015). Le compagnie **Liguria**, **Dialogo** e **Systema** raccolgono complessivamente euro 88 milioni (euro 131 milioni al 30/9/2014, -33,0%).

Rami Vita

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 4.911 milioni, anche se in flessione del 15,7% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

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		2.828	61,8	3.789	65,4	-25,4
III - Ass. connesse con fondi di inv./indici di mercato		992	21,7	1.314	22,7	-24,4
IV - Malattia		1	0,0	1	0,0	17,8
V - Operazioni di capitalizzazione		438	9,6	381	6,6	14,9
VI - Fondi pensione		314	6,9	310	5,3	1,4
Totale premi rami Vita		4.573	100,0	5.794	100,0	-21,1
Prodotti di investimento						
III - Ass. connesse con fondi di inv./indici di mercato		306	90,7	5	14,6	n.s.
VI - Fondi pensione		31	9,3	28	85,4	11,7
Totale prodotti di investimento rami Vita		338	100,0	33	100,0	n.s.
Totale raccolta						
I - Assicurazioni sulla durata della vita umana		2.828	57,6	3.789	65,0	-25,4
III - Ass. connesse con fondi di inv./indici di mercato		1.299	26,4	1.318	22,6	-1,5
IV - Malattia		1	0,0	1	0,0	17,8
V - Operazioni di capitalizzazione		438	8,9	381	6,5	14,9
VI - Fondi pensione		346	7,0	338	5,8	2,3
Totale raccolta diretta rami Vita		4.911	100,0	5.827	100,0	-15,7

Al 30 settembre 2015 il volume dei nuovi affari in termini di **APE**⁴, al netto delle quote dei terzi, si è attestato a euro 401 milioni (euro 478 milioni al 30/9/2014, -16,1%), di cui euro 267 milioni relativi alle compagnie tradizionali ed euro 134 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 2.363 milioni (euro 2.583 milioni al 30/9/2014 -8,5%). Il ramo I Polizze tradizionali, che

⁴ 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

con euro 1.604 milioni rappresenta il 67,9% della raccolta (euro 1.881 milioni al 30/9/2014), registra una flessione del 14,7%. Sono invece 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%).

Il **Gruppo Popolare Vita** ha realizzato una raccolta pari ad euro 2.404 milioni, in flessione del 22,6% rispetto al 30/9/2014 (euro 3.107 milioni).

La compagnia Popolare Vita ha realizzato una raccolta pari a euro 1.925 milioni (-20,6%), di cui euro 1.188 milioni nel ramo I Polizze tradizionali (-35,5%) ed euro 712 milioni nel ramo III Polizze *unit e index linked* (+25,4%). The Lawrence Life ha realizzato una raccolta pari a euro 479 milioni (-29,7%) relativa al solo ramo III Polizze *unit e index linked*.

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 rilevate nel 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 1.764 milioni (euro 1.858 milioni al 31/12/2014), costituiti prevalentemente da Investimenti immobiliari per euro 1.160 milioni (euro 1.276 milioni al 31/12/2014) e Immobili uso proprio per euro 396 milioni (euro 364 milioni al 31/12/2014).

Le Passività finanziarie ammontano, al 30 settembre 2015, a euro 163 milioni (euro 164 milioni al 31/12/2014).

L'operatività resta incentrata nel recupero e successiva valorizzazione di alcuni immobili in portafoglio. In particolare 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 Altre attività

Per quanto concerne i risultati degli **altri settori** in cui opera il Gruppo, nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio sono proseguite le azioni di razionalizzazione dei costi che, unitamente all'attività di sviluppo commerciale, hanno permesso di ottenere risultati in graduale miglioramento.

Il **risultato economico netto** del Settore Altre attività, al 30 settembre 2015, è negativo per euro 4 milioni (positivo per euro 8 milioni al 30/9/2014).

Al 30 settembre 2015 gli Investimenti e le disponibilità liquide del settore Altre attività (inclusi gli immobili uso proprio per euro 124 milioni) ammontano a euro 429 milioni (euro 481 milioni al 31/12/2014).

Le Passività Finanziarie ammontano a euro 43 milioni (euro 94 milioni al 31/12/2014).

In particolare si segnala che nel comparto alberghiero Atahotels, al 30 settembre 2015, ottiene un risultato economico netto positivo per euro 4 milioni, contro il risultato negativo di euro 3 milioni 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 5,2% 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 prevalentemente i titoli di Stato e di emittenti non governativi in una logica di investimento di medio lungo periodo. Durante i primi mesi dell'anno, l'esposizione in titoli governativi è diminuita di circa euro 800 milioni: nel corso del periodo si è registrato un incremento degli investimenti in titoli di Stato nel comparto Vita (+541 milioni di euro) a fronte di una riduzione nel ramo Danni (-1.348 milioni di euro).

Gli acquisti nel portafoglio Vita hanno interessato prevalentemente titoli a tasso fisso, 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 BTP strip, che consentono un presidio dei minimi garantiti e del "rischio reinvestimento cedola" in un contesto macroeconomico deflattivo caratterizzato da bassi tassi di interesse. Nel 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.

Nel comparto Danni l'attività in titoli di Stato è stata caratterizzata da una riduzione netta dell'esposizione in controvalore assoluto mediante una rimodulazione delle scadenze presenti in portafoglio. Le vendite hanno interessato titoli a tasso fisso a medio lungo termine mentre i riacquisti hanno insistito sulla parte a brevissimo termine (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.

Nel corso del trimestre la componente non governativa di titoli obbligazionari ha visto un aumento dell'esposizione complessiva di euro 1,3 miliardi; l'aumento dell'esposizione ha riguardato emittenti finanziari per circa il 70% dei nuovi acquisti/sottoscrizioni ed emittenti industriali per il restante 30%.

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 560 milioni.

L'investimento in titoli azionari è aumentato, nel corso del trimestre, di euro 260 milioni. L'operatività si è articolata sia su singoli titoli azionari che su ETF, *Exchange Traded Fund*, rappresentativi di indici azionari; l'incremento è stato accompagnato dall'acquisto di opzioni put finalizzate a mitigare la volatilità e preservare il valore del portafoglio. In dettaglio l'esposizione nel comparto Vita è aumentata di euro 150 milioni, e nel comparto Danni si è registrato un incremento pari a euro 100 milioni.

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 fondi di Private Equity ed Hedge Fund, è pari a euro 359 milioni.

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

La *duration* complessiva del Gruppo è pari a 5,69 anni in aumento rispetto alla fine del 2014 (5,22 anni). Nel portafoglio assicurativo del Gruppo, la *duration* del comparto Danni si attesta a 3,27 anni (3,16 anni a fine 2014); nel comparto Vita risulta pari a 6,87 anni (6,12 anni a fine 2014).

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 75,7% del portafoglio obbligazionario, mentre la componente *corporate* risulta complementare con un 24,3%, articolato in credito *financial* per il 18,2% e in *industrial* per un 6,1%. I titoli governativi italiani costituiscono il 69,4% del portafoglio complessivo obbligazionario.

Il 90,7% del portafoglio obbligazionario è investito in titoli con rating superiore a BBB-: il 2,2% del totale è posizionato sulle classi comprese tra AAA ed AA-, mentre il 4,9% dei titoli ha rating di fascia A. L'esposizione in titoli con rating nella fascia BBB risulta pari all'83,6%.

Al 30 settembre 2015 la consistenza degli **Investimenti e delle Disponibilità liquide** del Gruppo ha raggiunto complessivamente euro 62.914 milioni (euro 62.878 milioni al 31/12/2014), con la seguente ripartizione per settore di attività:

Investimenti e Disponibilità liquide per settore						
	<i>Valori in Milioni di Euro</i>	30/09/2015	<i>comp. %</i>	31/12/2014	<i>comp. %</i>	<i>var. %</i>
Settore assicurativo		60.908	96,8	60.844	96,8	0,1
Settore altre attività		429	0,7	481	0,8	-10,7
Settore immobiliare		1.764	2,8	1.858	3,0	-5,0
Elisioni intersettoriali		-188	-0,3	-304	-0,5	-38,2
Totale Investimenti e Disponibilità liquide (*)		62.914	100,0	62.878	100,0	0,1

(*) inclusi gli Immobili uso proprio

La suddivisione per categoria di investimento è la seguente:

	<i>Valori in Milioni di Euro</i>	30/9/2015	<i>comp. %</i>	31/12/2014	<i>comp. %</i>	<i>var. %</i>
Immobili (*)		3.778	6,0	3.896	6,2	-3,0
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture		527	0,8	608	1,0	-13,4
Investimenti posseduti sino alla scadenza		1.161	1,8	1.420	2,3	-18,3
Finanziamenti e crediti		5.300	8,4	5.169	8,2	2,5
<i>Titoli di debito</i>		4.414	7,0	4.215	6,7	4,7
<i>Depositi presso imprese cedenti</i>		28	0,0	31	0,0	-9,7
<i>Altri finanziamenti e crediti</i>		858	1,4	924	1,5	-7,1
Attività finanziarie disponibili per la vendita		42.241	67,1	42.114	67,0	0,3
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico		8.911	14,2	8.986	14,3	-0,8
<i>di cui possedute per essere negoziate</i>		434	0,7	348	0,6	24,8
<i>di cui designate a fair value rilevato a conto economico</i>		8.477	13,5	8.639	13,7	-1,9
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		997	1,6	684	1,1	45,8
Totale Investimenti e Disponibilità		62.914	100,0	62.878	100,0	0,1

(*) 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 1.645 milioni, contro euro 1.448 milioni al 30/9/2014 (+13,6%).

Patrimonio netto

Il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo ammonta a euro 6.034 milioni (euro 6.295 milioni al 31/12/2014). Le principali variazioni intervenute sono relative a:

- decremento per distribuzione dividendi pari a euro 483 milioni;
- decremento di euro 386 milioni per variazione negativa della riserva per Utili e perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita, passata da euro 1.169 milioni al 31/12/2014 a euro 784 milioni al 30 settembre 2015;
- variazione positiva di euro 579 milioni per l'utile di Gruppo di periodo.

Il patrimonio netto di pertinenza di terzi ammonta a euro 332 milioni (euro 340 milioni al 31/12/2014).

Riserve tecniche e passività finanziarie

Al 30 settembre 2015 le Riserve tecniche ammontano a euro 55.734 milioni (euro 56.228 milioni al 31/12/2014) e le Passività finanziarie ammontano a euro 3.582 milioni (euro 3.813 milioni al 31/12/2014).

Riserve tecniche e passività finanziarie						
<i>Valori in Milioni di Euro</i>	30/9/2015	comp. %	31/12/2014	comp. %	var. %	
Riserve tecniche Danni	16.098	28,9	16.866	30,0	-4,6	
Riserve tecniche Vita	39.637	71,1	39.362	70,0	0,7	
Totale Riserve tecniche	55.734	100,0	56.228	100,0	-0,9	
Passività finanziarie a fair value	1.263	35,3	1.365	35,8	-7,5	
<i>Contratti di investimento compagnie di assicurazione</i>	1.038	29,0	785	20,6	32,1	
<i>Altro</i>	225	6,3	580	15,2	-61,1	
Altre passività finanziarie	2.319	64,7	2.447	64,2	-5,3	
<i>Passività subordinate</i>	2.018	56,3	2.034	53,3	-0,8	
<i>Altro</i>	301	8,4	414	10,8	-27,3	
Totale Passività finanziarie	3.582	100,0	3.813	100,0	-6,1	
Totale	59.316		60.041		-1,2	

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		752	805
1.1	Avviamento		307	307
1.2	Altre attività immateriali		446	498
2	ATTIVITÀ MATERIALI		1.171	1.196
2.1	Immobili		1.067	1.072
2.2	Altre attività materiali		105	124
3	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI		908	960
4	INVESTIMENTI		60.850	61.122
4.1	Investimenti immobiliari		2.711	2.824
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>		527	608
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza		1.161	1.420
4.4	Finanziamenti e crediti		5.300	5.169
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita		42.241	42.114
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico		8.911	8.986
5	CREDITI DIVERSI		2.523	3.395
5.1	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta		1.066	1.631
5.2	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione		67	90
5.3	Altri crediti		1.390	1.675
6	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO		783	814
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita		55	24
6.2	Costi di acquisizione differiti		82	76
6.3	Attività fiscali differite		185	222
6.4	Attività fiscali correnti		48	98
6.5	Altre attività		413	396
7	DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI		997	684
	TOTALE ATTIVITÀ		67.986	68.976

Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata - Patrimonio netto e passività

		<i>Valori in Milioni di Euro</i>	30/9/2015	31/12/2014
1	PATRIMONIO NETTO		6.366	6.635
1.1	di pertinenza del gruppo		6.034	6.295
1.1.1	Capitale		1.996	1.996
1.1.2	Altri strumenti patrimoniali		101	110
1.1.3	Riserve di capitale		248	248
1.1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali		2.336	2.063
1.1.5	(Azioni proprie)		-50	-50
1.1.6	Riserva per differenze di cambio nette		4	4
1.1.7	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita		784	1.169
1.1.8	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio		36	15
1.1.9	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo		579	740
1.2	di pertinenza di terzi		332	340
1.2.1	Capitale e riserve di terzi		277	261
1.2.2	Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio		31	34
1.2.3	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi		24	44
2	ACCANTONAMENTI		547	620
3	RISERVE TECNICHE		55.734	56.228
4	PASSIVITÀ FINANZIARIE		3.582	3.813
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico		1.263	1.365
4.2	Altre passività finanziarie		2.319	2.447
5	DEBITI		938	819
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta		187	144
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione		138	41
5.3	Altri debiti		613	634
6	ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO		818	862
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita		47	3
6.2	Passività fiscali differite		58	86
6.3	Passività fiscali correnti		30	16
6.4	Altre passività		683	757
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		67.986	68.976

Conto Economico Consolidato

		<i>Valori in Milioni di Euro</i>	30/9/2015	30/9/2014
1.1	Premi netti		9.818	12.129
1.1.1	<i>Premi lordi di competenza</i>		10.162	12.440
1.1.2	<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>		-344	-311
1.2	Commissioni attive		7	12
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico		223	152
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture		17	2
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari		1.864	2.157
1.5.1	<i>Interessi attivi</i>		1.108	1.186
1.5.2	<i>Altri proventi</i>		145	153
1.5.3	<i>Utili realizzati</i>		579	661
1.5.4	<i>Utili da valutazione</i>		32	157
1.6	Altri ricavi		343	474
1	TOTALE RICAVI E PROVENTI		12.271	14.927
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri		-8.714	-10.974
2.1.1	<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>		-8.862	-11.113
2.1.2	<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>		148	139
2.2	Commissioni passive		-7	-10
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture		-7	-9
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari		-430	-492
2.4.1	<i>Interessi passivi</i>		-68	-75
2.4.2	<i>Altri oneri</i>		-36	-77
2.4.3	<i>Perdite realizzate</i>		-167	-228
2.4.4	<i>Perdite da valutazione</i>		-159	-112
2.5	Spese di gestione		-1.770	-1.910
2.5.1	<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>		-1.298	-1.426
2.5.2	<i>Spese di gestione degli investimenti</i>		-82	-66
2.5.3	<i>Altre spese di amministrazione</i>		-390	-418
2.6	Altri costi		-484	-582
2	TOTALE COSTI E ONERI		-11.413	-13.978
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE		858	949
3	Imposte		-256	-355
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE		602	594
4	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE		0	-1
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO		602	593
	di cui di pertinenza del gruppo		579	559
	di cui di pertinenza di terzi		24	34

Stato patrimoniale per settore di attività

		Valori in Milioni di Euro											
		Gestione Danni		Gestione Vita		Altre Attività		Immobiliare		Elisioni intersectoriali		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
1	ATTIVITA' IMMATERIALI	457	479	288	315	7	11		1			752	805
2	ATTIVITA' MATERIALI	612	649	6	6	146	163	408	378			1.171	1.196
3	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	824	856	84	104							908	960
4	INVESTIMENTI	16.326	17.100	43.259	42.662	213	282	1.241	1.383	-188	-304	60.850	61.122
4.1	Investimenti immobiliari	1.496	1.493	10	10	45	45	1.160	1.276			2.711	2.824
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	362	354	157	241			8	13			527	608
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza	399	639	762	781							1.161	1.420
4.4	Finanziamenti e crediti	2.092	2.073	3.190	3.128	167	236	39	36	-188	-304	5.300	5.169
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	11.761	12.409	30.444	29.646	1	1	34	57			42.241	42.114
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	216	131	8.695	8.856							8.911	8.986
5	CREDITI DIVERSI	2.065	2.744	443	682	88	75	59	37	-132	-142	2.523	3.395
6	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	730	699	118	190	30	37	41	25	-135	-137	783	814
6.1	Costi di acquisizione differiti	34	27	48	48							82	76
6.2	Altre attività	696	671	70	142	30	37	41	25	-135	-137	701	738
7	DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	446	181	332	319	93	73	128	111			997	684
	TOTALE ATTIVITA'	21.459	22.708	44.529	44.277	576	641	1.876	1.934	-455	-583	67.986	68.976
1	PATRIMONIO NETTO											6.366	6.635
2	ACCANTONAMENTI	479	556	28	24	22	17	18	22			547	620
3	RISERVE TECNICHE	16.098	16.866	39.637	39.362							55.734	56.228
4	PASSIVITA' FINANZIARIE	1.517	1.819	1.965	1.956	43	94	163	164	-106	-220	3.582	3.813
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	47	184	1.213	1.178			3	3			1.263	1.365
4.2	Altre passività finanziarie	1.471	1.635	751	778	43	94	160	161	-106	-220	2.319	2.447
5	DEBITI	825	753	170	154	101	79	56	55	-213	-222	938	819
6	ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	681	722	237	257	19	22	17	2	-135	-140	818	862
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'											67.986	68.976

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 2015**

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 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



UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Sede Legale:
Via Stalingrado, 45
40128 Bologna (Italia)
tel. +39 051 5077111
fax +39 051 375349

Capitale sociale i.v. euro 1.996.129.451,62
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 delle 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