

Relazione finanziaria semestrale consolidata
al 30 giugno 2020





Unipol Gruppo SpA
Relazione Finanziaria Semestrale
Consolidata al 30 giugno 2020

Cariche sociali e direttive

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	PRESIDENTE	Pierluigi Stefanini	
	VICE PRESIDENTE	Ernesto Dalle Rive	
	AMMINISTRATORE DELEGATO DIRETTORE GENERALE GROUP CEO	Carlo Cimbri	
	CONSIGLIERI	Paolo Alemagna Gianmaria Balducci Roberta Datteri Patrizia De Luise Massimo Desiderio Daniele Ferrè Giuseppina Gualtieri Pier Luigi Morara	Antonietta Mundo Milo Pacchioni Maria Antonietta Pasquariello Roberto Pittalis Annamaria Trovò Adriano Turrini Rossana Zambelli Carlo Zini
	SEGRETARIO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	Fulvia Pirini	
COLLEGIO SINDACALE	PRESIDENTE	Mario Civetta	
	SINDACI EFFETTIVI	Silvia Bocci Roberto Chiusoli	
	SINDACI SUPPLEMENTI	Massimo Gatto Rossella Porfido	
DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI	Maurizio Castellina		
SOCIETÀ DI REVISIONE	PricewaterhouseCoopers SpA		

Indice

Scenario macroeconomico e andamento dei mercati	7	4.5 Operazioni con parti correlate	71
Scenario macroeconomico e andamento dei mercati	7	4.6 Valutazioni a fair value - IFRS 13	74
Grafico Area di Consolidamento	10	4.7 Informazioni relative ai dipendenti	76
1. Relazione sulla gestione	11	4.8 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti	77
Sintesi dei dati più significativi del Gruppo	12	4.9 Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali	77
Performance del Gruppo Unipol	15	4.10 Informazioni integrative in merito all'esenzione temporanea dell'IFRS 9	77
Informazioni sui principali eventi del semestre	15	4.11 Analisi di recuperabilità degli avviamenti a vita utile indefinita (impairment test)	79
Andamento della gestione	20	4.12 Informativa relativa al Covid-19	80
Performance settore Assicurativo	24	4.13 Risk Report	81
Performance settore Immobiliare	32	4. Prospetti allegati alle Note informative integrative	85
Performance settore Holding e Altre attività	33	Area di consolidamento	86
Performance patrimoniale e finanziaria	34	Area di consolidamento: partecipazioni in società con interessenze di terzi significative	92
Patrimonio netto	37	Dettaglio delle partecipazioni non consolidate	92
Riserve tecniche e passività finanziarie	38	Stato patrimoniale per settore di attività	94
Informativa in materia di operazioni con parti correlate	39	Conto economico per settore di attività	96
Altre informazioni	40	Dettaglio delle voci tecniche assicurative	98
Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura del periodo ed evoluzione prevedibile della gestione	41	Proventi e oneri finanziari e da investimenti	98
2. Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30/6/2020	43	Dettaglio delle spese della gestione assicurativa	100
Prospetti contabili consolidati	43	Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo	100
Situazione Patrimoniale-Finanziaria	44	Dettaglio delle attività finanziarie riclassificate e degli effetti sul conto economico e sulla redditività complessiva	102
Conto Economico	46	5. Attestazione del Bilancio Consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del regolamento Consob n. 11971/1999	105
Conto economico complessivo	47	6. Relazione della società di Revisione	109
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	48		
Rendiconto Finanziario (metodo indiretto)	49		
3. Note informative integrative	51		
1. Criteri generali di redazione	52		
2. Note illustrative dello stato patrimoniale	56		
3. Note illustrative del conto economico	65		
4. Altre informazioni	70		
4.1 Hedge Accounting	70		
4.2 Utile/Perdita per azione	71		
4.3 Dividendi	71		
4.4 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	71		

Scenario macroeconomico e andamento dei mercati

Scenario macroeconomico e andamento dei mercati

Il 2019 è stato un anno positivo per la crescita globale, che si è attestata intorno al 2,5% annuo, ma tale spinta si è interrotta fin dal primo trimestre del 2020 a causa della pandemia Covid-19. Al 30 giugno 2020, la crescita globale si è attestata al -10,2% rispetto al 30/6/2019, dopo aver chiuso il primo trimestre al -3,5% a fronte di un +2,8% del primo trimestre 2019.

Il calo dell'attività economica statunitense nel secondo trimestre del 2020 dovrebbe portare il PIL a ridursi del 9,6% sullo stesso periodo dell'anno precedente, dopo aver chiuso il primo trimestre 2020 con una crescita dello 0,2% (a fronte di un 2,6% del primo trimestre 2019). Tale riduzione ha riguardato principalmente i consumi privati e la domanda interna, a fronte di un aumento di investimenti e spesa pubblica. Il brusco rallentamento dell'attività economica si è tradotto in una significativa perdita di posti di lavoro (12,9% il tasso di disoccupazione al 30 giugno 2020 dal 3,6% dello stesso periodo dell'anno precedente) ed in un tasso di inflazione che al secondo trimestre 2020 dovrebbe attestarsi allo 0,2% a fronte dell'1,8% dello stesso periodo dell'anno precedente. La *Federal Reserve*, in tale scenario, ha risposto con una politica monetaria espansiva, tagliando il tasso sui *Fed funds* il 15 marzo 2020 dall'1,25% allo 0,25% e mantenendo il programma di acquisto di titoli di stato di entità potenzialmente illimitata almeno fino al termine del 2020.

Anche la Cina, primo paese colpito dalla pandemia Covid-19, subisce un rallentamento della sua attività economica. La crescita del PIL nel secondo trimestre del 2020 dovrebbe attestarsi allo 0,5% rispetto al secondo trimestre 2019, dopo aver chiuso il primo trimestre 2020 al -6,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tali valori rappresentano il punto più basso dal 1992. Il rallentamento è in larga parte da attribuirsi alla pandemia, cui si aggiunge il rallentamento del commercio internazionale e la guerra commerciale tutt'ora in corso con gli Stati Uniti. Tali eventi hanno colpito significativamente il settore manifatturiero, determinando un forte calo della produzione ed un conseguente aumento della disoccupazione, che nel secondo trimestre del 2020 dovrebbe attestarsi al 3,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Le difficoltà del settore manifatturiero hanno prodotto il calo della domanda privata ed in particolare degli investimenti, solo parzialmente contrastata dal contributo positivo degli investimenti delle imprese pubbliche. Il tasso di inflazione tendenziale risulta in calo: a giugno 2020 dovrebbe attestarsi al 2,9% dopo il 4,9% di marzo 2020.

Anche i Paesi emergenti sono stati colpiti dalla crisi globale generata dalla pandemia di Covid-19. Nel 2020 il PIL dovrebbe ridursi del 6,4%, a fronte di una crescita del 2,2% registrata nel 2019.

Il Giappone, dopo aver chiuso il 2019 con una crescita dello 0,7%, a causa del diffondersi della pandemia da Covid-19 ha visto il suo PIL ridursi del 9,4% nel secondo trimestre del 2020, dopo aver chiuso il primo trimestre 2020 al -2,2%, nonostante siano rimaste in vigore politiche monetarie non convenzionali fortemente espansive da parte della *Bank of Japan*. Malgrado l'espansione degli *asset* detenuti da parte della banca centrale e livelli occupazionali estremamente elevati (3,1% la disoccupazione al secondo trimestre 2020 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, a fronte del 2,3% del 2019), il tasso di inflazione tendenziale al 30 giugno 2020 dovrebbe essere negativo, -0,3%, dopo aver chiuso il 2019 con un'inflazione stabile allo 0,5%.

Il secondo trimestre del 2020 ha visto il PIL dell'Area Euro ridursi del 15,4% sul secondo trimestre 2019, accentuando il *trend* del trimestre precedente, chiuso in calo dell'1,4%. La recessione è dovuta essenzialmente alla diffusione della pandemia Covid-19 a cui si aggiunge l'incertezza relativa agli sviluppi della *Brexit*. Il tasso di disoccupazione del secondo trimestre 2020 è aumentato attestandosi al 9,4%, in crescita di quasi due punti percentuali rispetto al secondo trimestre 2019 (7,6%), molto distante dai livelli di lungo periodo del 6,5% (ovvero il NAIRU). Data la forte recessione e un'inflazione molto inferiore all'obiettivo del 2% (al 30 giugno 2020 pari all'0,5%), la BCE ha modificato l'intonazione della politica monetaria adottando ulteriori stimoli espansivi. Nello specifico, nella riunione di giugno, il consiglio direttivo della BCE, oltre a confermare tutte le misure espansive precedentemente annunciate, ha deciso di aumentare a 1.350 miliardi di euro la dimensione complessiva del programma di acquisto per l'emergenza pandemica (PEPP) e di estenderne la durata almeno fino al giugno del 2021.

L'economia italiana, dopo aver chiuso il 2019 con una crescita dello 0,3%, mostra una forte recessione in seguito agli effetti della pandemia Covid-19. Dopo aver chiuso il primo trimestre 2020 in calo del 5,4%, infatti, il secondo trimestre dovrebbe registrare un calo del 20,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, soprattutto in seguito alla forte riduzione di consumi e investimenti privati. Malgrado ciò, grazie alle misure di sostegno al lavoro messe in campo dal governo, il mercato del lavoro al secondo trimestre 2020 vede un tasso di disoccupazione all'8,8%. Il tasso di inflazione a giugno 2020 dovrebbe attestarsi su valori negativi per la prima volta dal 2016, -0,3%, dopo aver chiuso allo 0,3% il primo trimestre del 2020.

Mercati finanziari

Nella prima metà del 2020, l'ampio pacchetto di interventi di espansione monetaria annunciato dalla BCE per contrastare gli effetti recessivi della pandemia Covid-19 e del *lockdown* delle attività produttive, ha spinto al ribasso tutte le curve europee dei tassi di interesse. Il tasso *Euribor* a 3 mesi ha chiuso il primo semestre del 2020 allo 0,42%, in calo di 4 punti base rispetto ai valori di fine 2019. Nello stesso periodo, il tasso *Swap* a 10 anni si è ridotto di 39 punti base, attestandosi a fine giugno al -0,18%. La curva dei tassi di interesse sui titoli di Stato tedeschi ha sperimentato una modesta volatilità sulle scadenze a breve termine (+5 punti base sul tasso a un anno), mentre il *Bunda* 10 anni si è ridotto di 30 punti base rispetto ai valori di fine 2019, chiudendo il primo semestre al -0,47%.

Le manovre espansive della BCE sono risultate inoltre efficaci nella compressione dei rendimenti sui titoli di Stato italiani. Il tasso sui *BTP* a 10 anni ha chiuso il primo semestre all'1,26%, contro l'1,40% di fine 2019, mentre lo *spread BTP-Bunda* 10 anni nello stesso periodo è aumentato di 16 punti base (da 157 di fine 2019 a 173 punti base di fine giugno 2020) per effetto della citata riduzione del *Bunda* 10 anni.

Nel primo semestre del 2020 i listini azionari europei hanno sperimentato forti ribassi, limitati solo in parte dalle espansioni di politica fiscale e monetaria annunciate a contrasto della recessione. L'indice *Eurostoxx 50*, riferito ai listini dell'Area Euro, ha chiuso a giugno 2020 in calo del 13,6% rispetto ai valori di fine 2019, mentre il *FTSE Mib*, riferito alle società quotate italiane, ha perso nello stesso periodo il 17,8%.

Nella prima metà del 2020 anche la *Fed* ha annunciato un ampio programma di misure espansive di entità potenzialmente illimitata, riattivando il programma di acquisto di titoli di Stato (*Quantitative Easing*). Le misure annunciate dalla *Fed* hanno consentito all'indice *S&P 500* di risultare il listino meno penalizzato a livello internazionale dagli effetti della pandemia (-3,4% a giugno 2020 rispetto ai valori di fine 2019), pur in presenza di una dinamica del contagio ancora non pienamente sotto controllo negli Stati Uniti. Nello stesso periodo, i listini dei mercati emergenti (l'indice *Morgan Stanley Emerging Markets*) ha ceduto il 10,7% rispetto ai valori di fine 2019.

Settore assicurativo

La raccolta premi del mercato assicurativo italiano, nel primo trimestre del 2020, ammonta a 34,39 miliardi di euro, in calo del 5,9% rispetto al primo trimestre del 2019.

Nel primo trimestre del 2020, i premi del ramo Vita del lavoro diretto italiano ammontano a 26,2 miliardi di euro, in calo (-3,3%) rispetto al primo trimestre del 2019. La contrazione del comparto Vita è dovuta al ramo I (-15,7%) e al ramo VI (-1,2%) mentre il ramo III, il ramo IV e il ramo V hanno registrato un aumento significativo, rispettivamente +36,3%, +24,7% e +11%. Nel primo trimestre 2020, il saldo tra entrate e uscite del comparto Vita è stato positivo per 5,7 miliardi di euro, in calo dell'11,2% rispetto al primo trimestre del 2019. L'ammontare complessivo delle uscite, nello stesso periodo, è risultato in calo dello 0,8% rispetto all'anno precedente e pari a 20,5 miliardi di euro. Le riserve tecniche vita alla fine del I trimestre 2020 sono state pari a 723,9 miliardi di euro, in aumento del 3,3% rispetto al corrispondente periodo del 2019 ma in calo dell'1,7% rispetto alla fine del trimestre precedente.

Alla fine del primo trimestre del 2020 i premi totali del portafoglio diretto italiano nel settore Danni ammontano a 9,4 miliardi di euro, in lieve aumento (+0,2%) rispetto alla fine del primo trimestre del 2019. Nello stesso periodo, la raccolta premi del ramo R.C. Auto ammonta a 3,3 miliardi di euro (-5,5%), quella del ramo Corpo Veicoli Terrestri ammonta a 0,8 miliardi di euro, (+0,7%), e il premio medio delle polizze rinnovate flette lievemente passando da 343 a 339 euro. Gli altri rami Danni confermano il *trend* positivo degli ultimi anni, contabilizzando alla fine del primo trimestre del 2020 oltre 4,2 miliardi di euro di premi, con un tasso di crescita del 2,7%. In particolare, i rami elementari che hanno registrato una variazione superiore alla media, da marzo 2019 a marzo 2020 sono: Corpi di Veicoli Aerei (+126,2%), R.C. di Veicoli Marittimi (+67,5%), Corpi Veicoli Marittimi (+50,7%) e R.C. Aeromobili (+30,0%). Hanno registrato una crescita più contenuta, ma comunque superiore alla media i rami: Tutela Legale (+11,1%), Malattia (+6,1%), Corpi di Veicoli Ferroviari (+4,5%) e Credito (+4,2%).

Secondo le previsioni, la fase di contrazione del mercato assicurativo italiano continuerà anche nel secondo trimestre, con una raccolta premi in calo rispetto a quella registrata l'anno precedente (-7,4% per il 2020). Tale contrazione dovrebbe

riguardare sia i premi dei rami Danni (-5,8%) sia quelli del comparto Vita (-7,9%). Il *trend* al ribasso del comparto Danni dovrebbe continuare nel 2020 per tutti i rami eccetto che per il ramo Malattia e Assistenza, i cui premi dovrebbero rimanere sostanzialmente stabili. Anche all'interno del settore Vita si prevede nel 2020 una crescita soltanto per i rami IV e VI. A giugno, l'indice ISTAT dei prezzi R.C. Auto, il cui valore è assimilabile ai prezzi di listino, ha registrato una contrazione del -0,69% su base annua, raggiungendo un valore pari a 127,81.

Mercato immobiliare

Secondo l'Osservatorio sul Mercato Immobiliare dell'Agenzia delle Entrate, nel primo semestre del 2020 le compravendite nel comparto residenziale hanno invertito il *trend* di crescita positivo registrato negli ultimi 5 anni. Infatti, a causa del blocco dell'attività immobiliare nel mese di aprile per contenere la pandemia Covid-19, le compravendite delle abitazioni sono calate del 21,5%.

Seguendo il crollo delle aspettative economiche delle imprese ad aprile e maggio, anche le aspettative degli agenti immobiliari sono notevolmente peggiorate nella prima metà dell'anno, con oltre la metà degli agenti immobiliari che si aspetta un calo dei prezzi. In linea con le aspettative, Nomisma riporta nelle 13 grandi città una flessione media dei prezzi delle abitazioni usate pari all'1,0%, diffusa in tutte le città considerate.

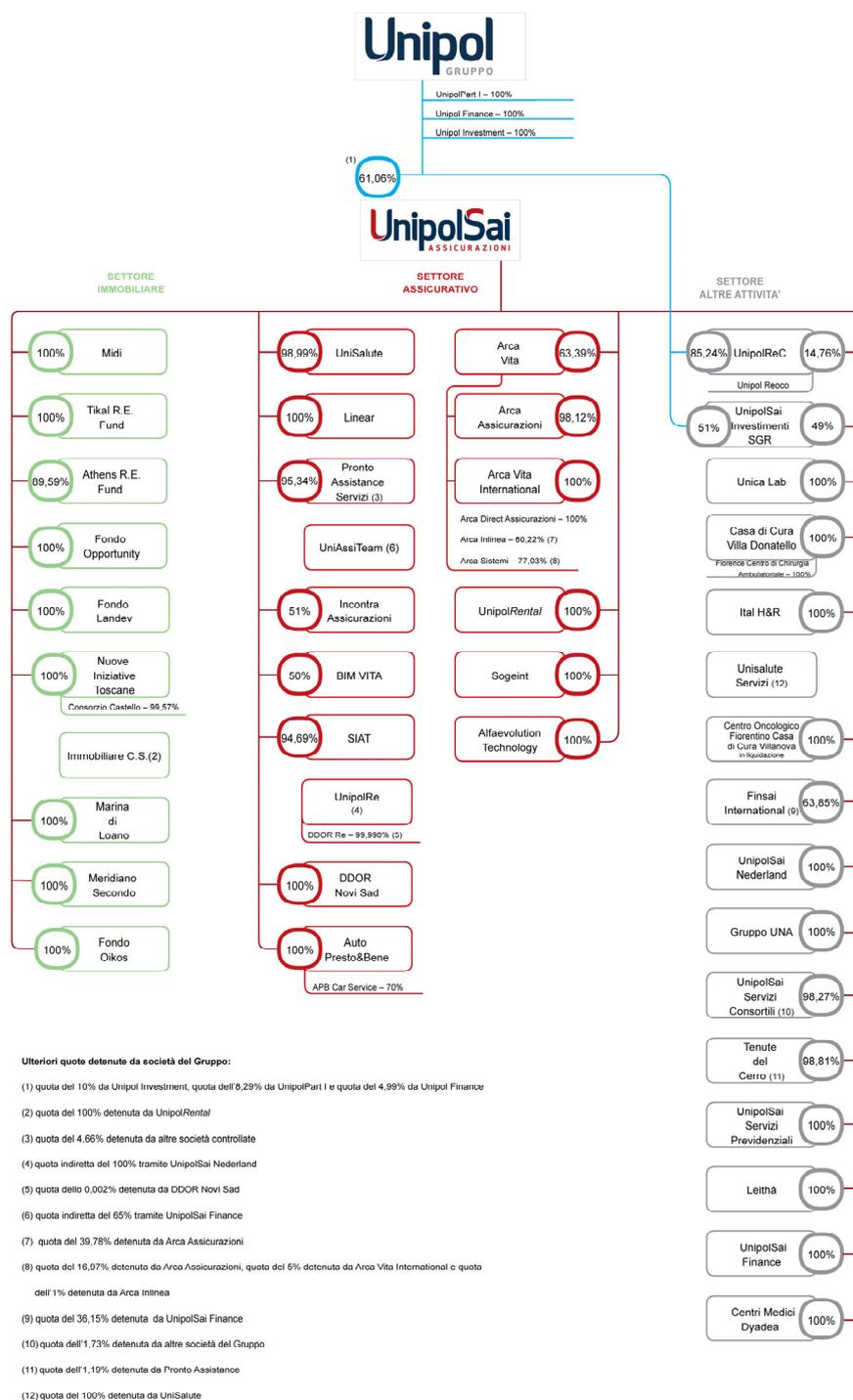
Gli effetti della pandemia sono invece più ritardati sui canoni di affitto delle abitazioni. Infatti, le aspettative degli agenti immobiliari sono più positive e, nel primo semestre del 2020, i canoni di affitto nelle 13 grandi città mostrano una flessione assai modesta (-0,4%). Nella prima metà del 2020, i *cap rates* sono quindi saliti al 5,24% (dal 5,22% del 2019).

Gli effetti del blocco delle attività sono stati più marcati sul settore non residenziale, rispetto a quello residenziale. Infatti, nel primo semestre 2020, le compravendite del settore non residenziale risultano in calo del 24,4%, con la perdita che interessa sia il comparto produttivo (-29,3%) che quello terziario-residenziale (-23,2%), ovvero una contrazione del 24,9% per gli uffici e del 22,7% per i negozi.

La contrazione dei prezzi di uffici e negozi, che dura da 25 semestri, si è fatta più marcata nel primo semestre 2020. I prezzi dei negozi sono calati dell'1,4% (contro lo 0,6% del 2019) e i prezzi degli uffici dell'1,3% (contro lo 0,9% del 2019). Anche i canoni di affitto risultano in riduzione ma a tassi lievemente inferiori ai prezzi (rispettivamente, dell'1,0% per gli uffici e dell'1,3% per i negozi). Nella prima metà del 2020, i *cap rates* sono saliti al 5,13% (dal 5,12% del 2019) per gli uffici mentre sono rimasti stabili a 7,34% per i negozi.

Grafico Area di Consolidamento

(metodo integrale - quote dirette detenute sul capitale totale. Per maggiori dettagli si rinvia al prospetto allegato alle Note informative integrative "Area di consolidamento")



1. Relazione sulla gestione

Sintesi dei dati più significativi del Gruppo

	Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	30/6/2019	31/12/2019
Raccolta assicurativa diretta Danni		3.927	4.109	8.167
<i>variazione %</i>		<i>(4,4)</i>	<i>2,6</i>	<i>2,7</i>
Raccolta assicurativa diretta Vita		2.173	3.185	5.847
<i>variazione %</i>		<i>(31,8)</i>	<i>41,5</i>	<i>33,0</i>
di cui raccolta prodotti d'investimento Vita		241	162	393
<i>variazione %</i>		<i>49,4</i>	<i>(43,5)</i>	<i>(22,6)</i>
Raccolta assicurativa diretta		6.100	7.294	14.014
<i>variazione %</i>		<i>(16,4)</i>	<i>16,6</i>	<i>13,5</i>
Proventi netti da strumenti finanziari (*)		660	1.219	2.097
<i>variazione %</i>		<i>(45,8)</i>	<i>n.s.</i>	<i>6,5</i>
Risultato consolidato		617	773	1.087
<i>variazione %</i>		<i>(20,3)</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>
Risultato conto economico complessivo		(65)	1.474	2.199
Investimenti e disponibilità		66.408	64.683	67.757
<i>variazione %</i>		<i>(2,0)</i>	<i>8,8</i>	<i>14,0</i>
Riserve tecniche		56.843	55.902	57.567
<i>variazione %</i>		<i>(1,3)</i>	<i>5,0</i>	<i>8,2</i>
Passività finanziarie		7.494	7.229	7.772
<i>variazione %</i>		<i>(3,6)</i>	<i>4,4</i>	<i>12,3</i>
Attività non correnti o di un gruppo in dismissione posseduto per la		194	10.829	189
Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita		3	9.597	3
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		6.674	6.122	6.687
<i>variazione %</i>		<i>(0,2)</i>	<i>21,6</i>	<i>32,9</i>
Indice di solvibilità del Gruppo		188	153	187
Numero dipendenti		11.957	14.696	12.337

(*) Esclusi proventi e oneri netti da strumenti finanziari designati a *fair value* rilevato a conto economico il cui rischio di investimento è sopportato dalla clientela (*index e unit linked*) e derivanti dalla gestione dei fondi pensione.

Si precisa che i dati economici e patrimoniali al 30/6/2019, riportati a fini comparativi nella presente relazione finanziaria consolidata, sono stati rideterminati, rispetto a quelli risultanti dal bilancio consolidato intermedio abbreviato a tale data approvato e pubblicato, per rappresentare retroattivamente l'effetto della contabilizzazione iniziale definitiva dell'acquisizione di una partecipazione di collegamento in BPER Banca. In particolare, la rideterminazione ha comportato un incremento di euro 33,2 milioni nella voce Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e Joint venture, con corrispondente impatto sul risultato consolidato.

Indicatori alternativi di performance¹

Indicatori alternativi di performance	rami	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Loss ratio - lavoro diretto (incluso OTI ratio)	danni	53,1%	65,8%	66,1%
Expense ratio su premi contabilizzati - lavoro diretto	danni	27,4%	27,4%	27,7%
Combined ratio - lavoro diretto	danni	80,5%	93,2%	93,7%
Loss ratio - netto riass (incluso OTI ratio)	danni	54,6%	66,7%	66,3%
Expense ratio (calcolato su premi di competenza) - netto riassicurazione	danni	27,4%	27,9%	27,9%
Combined ratio - netto riassicurazione (*)	danni	82,1%	94,6%	94,2%
Indice di conservazione premi	danni	93,3%	94,0%	94,7%
Indice di conservazione premi	vita	99,4%	99,6%	99,7%
Indice di conservazione premi	totale	95,3%	96,3%	96,7%
APE pro quota Gruppo (valori in milioni di euro)	vita	184	260	493
Expense ratio - lavoro diretto	vita	4,6%	3,4%	3,8%

(*) con expense ratio calcolato sui premi di competenza

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

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

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

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

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

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

L'indice di conservazione dei premi è dato dal rapporto tra i premi conservati (totale premi diretti e indiretti al netto dei premi ceduti) e il totale dei premi diretti e indiretti. Nel calcolo dell'indice non vengono considerati i prodotti di investimento.

1 Relazione sulla gestione

Performance del Gruppo Unipol

Informazioni sui principali eventi del semestre

Covid-19 – Impatti e iniziative del Gruppo

Il primo semestre 2020 è stato caratterizzato dal progressivo diffondersi dell'epidemia Covid-19, che manifestatasi inizialmente in Cina sul finire del 2019 si è poi propagata su scala mondiale e pandemica nei primi mesi del 2020, con pesanti ripercussioni sull'andamento dell'economia globale e dei mercati finanziari. Per informazioni al riguardo si fa rinvio a quanto riportato nell'Introduzione della presente Relazione, paragrafo "Scenario macroeconomico e andamento dei mercati".

Di seguito, in conformità anche alle raccomandazioni formulate dalla Consob nei Richiami di attenzione n. 6/20 del 9 aprile 2020 e n. 8/20 del 16 luglio 2020, aventi per oggetto "Covid-19 - Richiamo di attenzione sull'informativa finanziaria" (di seguito anche "**Richiami di attenzione Consob**"), viene fornita informativa in merito agli effetti sull'andamento della gestione e alle iniziative attuate dal Gruppo per fronteggiare l'emergenza.

La diffusione, a partire dalla fine di febbraio, della pandemia da Covid-19 in Italia e il conseguente periodo di lockdown, messo in atto per contrastarla, hanno provocato un sensibile calo degli incassi dei premi, che è stato prontamente affrontato con un innalzamento del livello di liquidità e una intensificazione del monitoraggio della stessa al fine di fronteggiare eventuali tensioni nei cash flow aziendali. In realtà, sotto l'aspetto dei flussi di cassa, nel corso del semestre non si sono registrate particolari tensioni nel settore assicurativo del Gruppo, tenuto conto della liquidabilità dei nostri assets e dei comportamenti della nostra clientela, in particolare nel settore Vita, che non ha fatto maggior ricorso, rispetto ai trend storici, alla facoltà contrattuale di riscatto anticipato delle polizze sottoscritte.

Terminato il periodo di lockdown si è assistito a una ripresa degli incassi, anche se in misura non sufficiente per evitarne la contrazione rispetto all'esercizio precedente. La raccolta del primo semestre dell'anno in corso nel comparto Danni ha infatti registrato un contenimento rispetto al primo semestre 2019 (-4,4%), che riteniamo interamente legato agli effetti dell'emergenza sanitaria Covid-19 e della crisi che ne è seguita sul contesto economico nazionale. In diminuzione è risultata anche la raccolta vita (-31,8%), anche se in questo comparto era atteso comunque un calo rispetto all'esercizio precedente, dovuto sia a scelte commerciali, sia al confronto con un 2019 in forte crescita per effetto della raccolta di contratti di importo rilevante non ripetibili.

Per contro il semestre si chiude con un Combined Ratio al netto della riassicurazione in miglioramento di circa 12 punti rispetto al primo semestre 2019, per effetto soprattutto del sensibile contenimento della sinistralità registrato nel periodo di lockdown e della lenta ripresa della normalità che ne è conseguita.

Contribuisce al miglioramento del Combined ratio anche una diminuzione dei costi di struttura, in particolare del personale che si è registrata grazie ad accordi sindacali che, a fronte di una ridotta operatività aziendale nel corso del semestre, hanno consentito lo smaltimento di ferie arretrate e il ricorso al Fondo Intersettoriale. Minori costi hanno anche riguardato la sospensione degli straordinari, delle trasferte e della formazione dei dipendenti in aula. Un incremento di spesa (circa euro 8 milioni) è stato causato, invece, da interventi, sempre più intensivi, di sanificazione e pulizia dei locali delle sedi e i costi/investimenti connessi alle dotazioni informatiche che hanno consentito alla gran parte del personale del Gruppo di svolgere la propria attività lavorativa a distanza in modalità *smart working*.

A fronte dei miglioramenti tecnici registrati, legati al mancato o minor utilizzo del proprio veicolo nel periodo di lockdown, la Compagnia UnipolSai ha deciso di concedere alla propria clientela (polizze singole), al momento del rinnovo della polizza R.C. Auto uno sconto pari ad un mese (1/12) del premio precedentemente pagato. Lo sconto è attivabile mediante un voucher scaricabile accedendo all'APP di UnipolSai. In relazione a ciò, considerato che i benefici derivanti dal blocco della circolazione dei veicoli durante il lockdown si sono esauriti nel primo semestre del 2020, l'onere complessivo atteso dall'iniziativa, calcolato sulla base del portafoglio polizze in essere tenuto conto della probabilità stimata di utilizzo di tale voucher, è stato interamente rilevato al 30 giugno 2020, anche tramite integrazione della riserva per rischi in corso.

Gli effetti più rilevanti, all'interno del Gruppo, si sono registrati sulla società Gruppo UNA, attiva nel settore alberghiero, sul quale la pandemia da Covid-19 ha avuto un impatto molto significativo. La società, già a partire dalla fine del mese di febbraio, ha provveduto a chiudere la gran parte delle proprie strutture (27 su 31 complessive) concentrate nelle principali città italiane e in alcuni luoghi di villeggiatura e ha fatto ricorso al Fondo di Integrità Salariale per tutti i dipendenti di sede e degli alberghi. Alcune riaperture selettive sono state effettuate sul finire del semestre che però si è chiuso con una perdita a conto economico pari a circa euro 16 milioni. Le azioni di contenimento dei costi, per quanto tempestive e importanti, non

1 Relazione sulla gestione

hanno potuto e non potranno neutralizzare gli effetti delle significative perdite di ricavi fin quando non ci sarà un ritorno dei normali flussi internazionali legati al turismo e al mondo degli affari. Tutto ciò ha anche effetti sulla liquidità della società, in quanto la chiusura delle strutture e la diminuzione dei ricavi hanno significativamente modificato la capacità di autofinanziamento del business.

Le altre società del Gruppo attive su altre tipologie di business, peraltro di dimensioni non particolarmente rilevanti all'interno del nostro Gruppo, non hanno registrato impatti significativi in termini di conto economico di periodo.

Nell'ambito della predisposizione della Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2020 il Gruppo ha effettuato le opportune analisi volte a considerare in modo attento quanto precisato nei Richiami di attenzione Consob, con particolare riguardo alla valutazione delle attività ai sensi dello IAS 36 e alla individuazione di eventuali impatti, per rischi e incertezze connessi al Covid-19, sulla continuità aziendale, sulla pianificazione strategica e sui target di piano.

In particolare, con riferimento al test di impairment, esaminati i valori consuntivi al 30 giugno 2020 e tenuto conto della natura e delle caratteristiche dei business condotti dal Gruppo, non risultano elementi tali da ritenere che gli effetti da Covid-19 potrebbero precludere in misura significativa il raggiungimento degli obiettivi strategici presentati al mercato e/o compromettere la continuità aziendale.

Inoltre, sulla base degli elementi al momento disponibili, è stato effettuato un esercizio di forecast 2020 basato sui valori consuntivi del 1° semestre 2020, dal quale emerge che non si rendono necessarie rivisitazioni significative delle proiezioni economico-patrimoniali 2020-2024 consolidate di UnipolSai, approvate nello scorso CDA del 19 marzo 2020 e utilizzate ai fini del Test di Impairment condotto alla data del 31 dicembre 2019.

Ciò posto, si è proceduto a sviluppare alcune analisi di sensitività relative alle risultanze del Test di Impairment condotto alla data del 31 dicembre 2019, con riferimento al Valore Recuperabile degli avviamenti allocati alla CGU Danni e alla CGU Vita. Dalle simulazioni effettuate si evidenzia la tenuta del valore degli avviamenti iscritti in bilancio, anche al variare dei parametri oggetto di analisi. Per una compiuta descrizione delle analisi svolte e delle relative risultanze si rimanda a quanto riportato nella sezione 4.11 "Analisi di recuperabilità degli avviamenti a vita utile indefinita (impairment test)" delle Note Informative Integrative.

Nel corso del mese di marzo, tenuto conto dell'elevata volatilità ed incertezza causata dal diffondersi della pandemia, anche facendo seguito a specifiche richieste pervenute dall'Autorità di Vigilanza, è stato inoltre attivato un attento monitoraggio della situazione di solvibilità tale da consentire di attivare con tempestività eventuali azioni di ottimizzazione del profilo di rischio.

Principali iniziative del Gruppo a fronte dell'emergenza sanitaria nel primo semestre 2020

Sul piano operativo, il Gruppo ha attuato azioni e iniziative adattandole di volta in volta in relazione all'evoluzione dell'emergenza sanitaria e ai vari provvedimenti normativi che venivano emanati.

A fine febbraio 2020 è stata avviata una *Task Force* interna, dedicata al presidio dell'emergenza tramite:

- iniziative per i dipendenti, oggetto di informativa e confronto con le rappresentanze sindacali aziendali del comparto assicurativo;
- iniziative per gli agenti, con la creazione di un tavolo di confronto permanente con la rappresentanza degli agenti, volte a fornire un sostegno alla situazione di liquidità (es. pagamento anticipato di contributi e provvigioni, differimento di piani di pagamento dovuti dagli agenti) e un supporto alla sicurezza (es. messa a disposizione di mascherine e gel igienizzante).

Per quanto concerne i **dipendenti**, sono state tempestivamente attivate una serie di iniziative volte a contenere i rischi di contagio, quali: sospensione trasferte e limitazione di tutte le forme di aggregazione, intensificazione degli interventi di disinfezione delle sedi, ampliamento della flessibilità oraria in ingresso e in uscita, permessi per genitorialità, oltre a monitoraggio quotidiano della situazione da parte della Task Force.

In corrispondenza dell'aggravarsi dell'emergenza sanitaria, nel mese di marzo sono state chiuse progressivamente tutte le sedi sul territorio nazionale. Contestualmente sono state avviate le attività per abilitare progressivamente al lavoro agile i dipendenti fino a raggiungere la quota di 9.300 dipendenti nel Gruppo Unipol (circa il 90%) di cui 6.800 dipendenti in UnipolSai (circa 97%).

Parallelamente sono state identificate risorse e strutture per cui era comunque necessaria la presenza in sede per continuità operativa, per le quali sono state rilasciate apposite autorizzazioni gestite dalla *Task Force* per garantire la minimizzazione delle presenze in sede e il rispetto delle disposizioni di sicurezza.

In relazione al temporaneo decremento dei volumi di business registrato all'inizio del periodo di emergenza, al fine anche di agevolare la gestione contrattuale dei rapporti di lavoro in attesa di attuare su vasta scala l'abilitazione al lavoro agile dei dipendenti, sono stati dapprima riconosciuti permessi retribuiti a carico dell'azienda abbinati a fruizione di ferie e poi sono state formulate ipotesi di dimensionamento minimo per garantire il funzionamento della macchina operativa, con conseguente riduzione dei giorni lavorativi tramite l'utilizzo da parte dei lavoratori di ferie e di istituti contrattuali retribuiti a propria disposizione, ovvero di permessi non retribuiti congiunti a permessi retribuiti a carico dell'azienda.

Tenuto conto del perdurare della contrazione delle attività, a seguito della sottoscrizione di appositi accordi sindacali, nelle principali società che applicano il contratto nazionale assicurativo dal 4 maggio al 9 agosto 2020 sono stati previsti 18 giorni di sospensione dell'attività lavorativa, mediante il preventivo utilizzo delle ferie maturate e non godute al 31 marzo 2020 e il successivo ricorso alla parte ordinaria del Fondo di Solidarietà Intersettoriale, garantendo la piena tutela della retribuzione e della contribuzione correlata mediante apposita integrazione dell'assegno erogato dal Fondo.

In alcune società diversificate, come il Gruppo UNA, Midi e Tenute del Cerro, tramite specifici accordi sindacali, si è fatto ricorso all'utilizzo degli ammortizzatori sociali previsti per i rispettivi settori merceologici (rispettivamente FIS. e CISOA), a causa della temporanea interruzione dell'attività produttiva.

In vista dell'avvio della cosiddetta "Fase 2" su scala nazionale, sono state avviate le analisi propedeutiche alla possibilità della riapertura delle sedi in sicurezza. Previa analisi dettagliata della logistica e della capacità di accoglienza di tutte le sedi del Gruppo, attuati gli interventi necessari alla messa in sicurezza (es. installazione di termoscanner, acquisto di dispositivi di protezione individuale e dispenser di gel igienizzante) e verificata l'efficacia effettiva del lavoro agile, in data 13 luglio 2020 è stato avviato un progetto pilota di rientro, con presenza alternata sulle sedi direzionali e su un numero ristretto di sedi territoriali, che ha coinvolto circa 1.500 lavoratori; contestualmente è stata riavviata la possibilità controllata di effettuare trasferte da parte del personale commerciale e tecnico al fine di garantire il necessario supporto alle Agenzie.

Le **iniziative a supporto della rete agenziale** si sono articolate su due fronti, con l'obiettivo da un lato di assicurare alle agenzie un adeguato livello di liquidità e dall'altro di fornire un supporto all'operatività delle medesime in condizioni di sicurezza.

Gli interventi a sostegno della liquidità si sono articolati in:

- anticipazione del pagamento di rappel e contributi di competenza dell'esercizio 2019;
- sospensione fino a fine esercizio dei piani di rientro delle rivalse, con possibilità di differimento dell'intero piano, senza oneri aggiuntivi per gli agenti;
- sostegno straordinario alle agenzie con problemi di liquidità mediante anticipazioni di provvigioni commisurate alla riduzione stimata di incassi nel periodo marzo-giugno 2020 rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Gli interventi a sostegno dell'operatività si sono articolati in:

- abilitazione di tutte le Agenzie alla vendita in mobilità a distanza con potenziamento delle funzioni di multicanalità;
- attivazione del servizio dedicato della Centrale Medica Unisalute per tutti gli agenti, sub-agenti, produttori e dipendenti delle reti agenziali;
- costituzione all'interno della Direzione Commerciale di apposita unità di crisi per fronteggiare gli eventuali casi di chiusura delle agenzie, o di suoi punti vendita, conseguenti a disposizioni delle Autorità sanitarie;
- supporto alla fornitura di materiale sanitario e di dispositivi individuali di sicurezza per le Agenzie.

Oltre alle iniziative in favore di dipendenti e agenti, il Gruppo ha attuato anche una serie di **interventi a sostegno della clientela e della comunità**, di seguito riepilogate.

Iniziative a supporto della clientela

- **Un Mese Per Te:** come già segnalato in precedenza, in considerazione del miglioramento della sinistralità per effetto del lockdown, UnipolSai ha messo a disposizione dei propri clienti un voucher del valore di 1/12 del premio RCA pagato su polizze in vigore al momento del lancio dell'iniziativa, utilizzabile al rinnovo della polizza, valido fino al 31 maggio 2021.
- **Proroga della scadenza dei termini di mora per il pagamento premi da 15 a 30 giorni** dalla data di scadenza per tutte le polizze rami Danni (Auto e non Auto). Estensione a 90 giorni per il pagamento dei premi delle polizze Vita con scadenza nel periodo di lockdown.
- **Estensione gratuita copertura ai propri clienti** assicurati con polizze malattia con indennità giornaliera anche a seguito di regime di quarantena presso il proprio domicilio a causa di positività da Covid-19.
- **Consulenza medica sul Covid-19 H24** tramite la centrale medica operativa di Unisalute per gli assicurati in possesso di polizza malattia.

1 Relazione sulla gestione

Nuovi prodotti per tutelare i clienti

- **#Andràtuttobene** → #Andràtuttobene (Aziende) e #Andràtuttobene Premium (Retail), che includono sia coperture specifiche (es. diaria da ricovero, indennità da ricovero in terapia intensive) che servizi dedicati (tra cui assistenza telefonica, videoconsulto, sostegno psicologico).
- **#Andràtuttobenefree**: polizza UnipolSai gratuita per i clienti che affrontano un ricovero ospedaliero causato dal Covid-19. Omaggio ai clienti che rinnovano una polizza Danni (Auto o non Auto) in scadenza nei mesi di marzo-aprile-maggio 2020 e si registrano o accedono all'Area Riservata.
- **#Sicuriripartiamo CARD** → la nuova card pensata per il mondo del lavoro che offre alle aziende un pacchetto di servizi utili per ripartire in sicurezza e per garantire la protezione e la tutela della salute di tutti i lavoratori. La card permette di godere di tanti vantaggi primo tra tutti l'accesso alle prestazioni sanitarie a tariffe agevolate ed è dedicata a tutte le realtà lavorative: dalle grandi aziende, alle piccole imprese, alle attività al dettaglio titolari di una partita IVA.

Iniziative a supporto della comunità

Nel mese di marzo 2020, il Gruppo ha stanziato, attraverso UnipolSai, 20 milioni di euro destinati a fronteggiare l'emergenza Coronavirus nelle aree più colpite d'Italia.

In stretto raccordo con le Autorità Regionali, la Protezione Civile e tutti gli interlocutori istituzionali coinvolti nella gestione dell'emergenza, il Gruppo ha destinato tali risorse per incrementare la disponibilità presso le strutture ospedaliere di posti letto, in particolare di quelli adibiti alla terapia intensiva e sub-intensiva, e per l'acquisto di attrezzature sanitarie necessarie a fronteggiare il diffondersi della pandemia. In accordo con la Regione Lombardia sono stati erogati 6 milioni di euro impiegati per:

- acquisti straordinari di ventilatori polmonari e materiali di consumo quali mascherine, tute protettive, disinfettanti e strumenti necessari alle strutture sanitarie per limitare le occasioni di contagio;
- la realizzazione di una nuova struttura di emergenza nei padiglioni di Fiera Milano City.

Al contempo, il Gruppo ha offerto il suo supporto a favore della comunità bergamasca, tra le più colpite dall'emergenza Covid-19, sostenendo gli interventi dell'organizzazione umanitaria Cesvi. La Compagnia ha donato un milione di euro per l'acquisto di una tac portatile, macchinario fondamentale durante la fase di emergenza, per l'ospedale da campo allestito dagli Alpini a Bergamo.

Inoltre, in accordo con la Regione Emilia Romagna sono stati donati 5,6 milioni di euro destinati:

- alla realizzazione, presso l'Ospedale Sant'Orsola di Bologna, di un nuovo padiglione, dedicato alla cura dei pazienti affetti da Coronavirus, di 90 posti letto di cui 44 di terapia intensiva e sub-intensiva;
- alla realizzazione, presso l'Ospedale Bellaria di Bologna di nuove aree di degenza con 88 posti letto di cui 73 per la terapia intensiva e sub-intensiva e il potenziamento dell'area di medicina d'urgenza.

È stato fornito supporto anche alle forze dell'ordine per lo sforzo messo in atto nel fronteggiare l'emergenza, con 1 milione di euro distribuito equamente tra i Corpi dei Carabinieri, Polizia di Stato, Guardia di Finanza e Vigili del Fuoco, e 1 altro milione di euro alla Protezione Civile per l'acquisto di dispositivi di protezione.

Sempre alla Protezione Civile è stato donato un altro milione di euro per una iniziativa specifica a sostegno delle famiglie di medici e operatori sanitari deceduti in conseguenza della pandemia da Covid-19.

Un contributo pari a 1 milione di euro è stato devoluto a sostegno delle iniziative volte a fronteggiare l'emergenza nella Regione Marche e 0,2 milioni di euro sono stati donati all'ASL Città di Torino, per l'acquisto di apparecchiature e materiali di protezione per il Reparto di Terapia Intensiva dell'Ospedale Martini.

Grazie alle donazioni dei dipendenti del Gruppo, degli agenti e dei loro collaboratori, è stato inoltre possibile donare due milioni di pasti che sono stati distribuiti, sotto forma di generi alimentari, dalla rete Banco Alimentare attraverso 7.500 associazioni e strutture caritative che offrono in tutta Italia aiuto a persone in difficoltà.

Operazioni di fusione/scissione di società controllate

Nell'ambito delle operazioni volte alla razionalizzazione e semplificazione degli assetti societari del Gruppo Unipol, come deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 21 giugno 2019, in data 21 gennaio 2020 è stato sottoscritto l'atto di fusione per incorporazione di Pronto Assistance SpA in UnipolSai (la "Fusione"). Gli effetti giuridici della Fusione sono decorsi dal 1° febbraio 2020, mentre i relativi effetti contabili e fiscali sono decorsi dal 1° gennaio 2020.

Sempre in data 21 gennaio 2020 sono stati sottoscritti gli atti aventi ad oggetto (i) la scissione totale di Ambra Property Srl in favore di UnipolSai, Gruppo UNA SpA e Midi Srl, (ii) la scissione totale di Villa Ragionieri Srl in favore di UnipolSai e Casa di Cura Villa Donatello SpA e (iii) la scissione parziale di quest'ultima in favore di UnipolSai. Le scissioni totali sono divenute efficaci dal 1° febbraio 2020, con effetti contabili e fiscali dal 1° gennaio 2020. La scissione parziale di Casa di Cura Villa Donatello è divenuta efficace dal 1° febbraio 2020, con effetti contabili e fiscali dalla medesima data.

Si precisa che le operazioni in oggetto, in quanto realizzate tra società controllate, non hanno determinato impatti economici e patrimoniali a livello consolidato, ad eccezione di eventuali riallocazioni delle attività e passività oggetto di tali operazioni nell'ambito dei diversi settori di attività del Gruppo.

Costituzione di Unica Lab Srl, la società di knowledge e formazione di UnipolSai

In data 26 febbraio 2020, è stata iscritta presso il Registro delle Imprese la società Unica Lab Srl a socio unico (100% UnipolSai Assicurazioni), destinata alla valorizzazione delle competenze sviluppate nel corso degli anni da Unica attraverso l'offerta di percorsi e servizi formativi a clientela esterna al Gruppo. Unica Lab è la nuova società che mette a disposizione competenze ed expertise del Gruppo Unipol, maturate nel suo ruolo di leader del mercato finanziario e assicurativo italiano, per supportare lo sviluppo manageriale e aiutare la crescita del mondo delle imprese in generale.

Fitch aggiorna il rating di UnipolSai a "BBB"

In data 7 maggio 2020 l'agenzia di rating Fitch Ratings, a seguito dell'abbassamento del rating sovrano dell'Italia, ha automaticamente rivisto l'*Insurer Financial Strength Rating* (IFSR) di UnipolSai Assicurazioni SpA a "BBB" da "BBB+". Conseguentemente anche il Long-Term Issuer Default Rating (IDR) assegnato a Unipol Gruppo SpA è passato a "BBB-" da "BBB", insieme ai rating delle emissioni di debito del Gruppo Unipol, tutti aggiornati di 1 notch:

- i prestiti senior di Unipol Gruppo SpA sono passati a "BB+";
- i prestiti subordinati con scadenza 2021 e 2023 di UnipolSai Assicurazioni SpA sono passati a "BB+";
- il prestito subordinato con scadenza 2028 di UnipolSai Assicurazioni SpA è passato a "BB";
- il prestito subordinato perpetuo di UnipolSai Assicurazioni SpA è passato a "BB".

L'agenzia di rating ha, nel contempo, migliorato l'outlook dei suddetti rating passandoli da "negative" a "stabile".

Andamento della gestione

Il Gruppo Unipol chiude il primo semestre 2020 con un **utile netto consolidato** pari a euro 617 milioni (euro 353 milioni il risultato normalizzato al 30/6/2019). Il risultato del primo semestre 2020 è stato influenzato positivamente da una riduzione della sinistralità conseguente al periodo di lockdown decretato per contrastare l'emergenza Covid-19, come già commentato nel paragrafo "Covid-19 – Impatti e iniziative del Gruppo", cui si fa rinvio. Il risultato normalizzato del primo semestre 2019 è stato determinato depurando il risultato effettivo, pari a euro 773 milioni, dagli effetti definitivi, pari a euro 421 milioni (di cui euro 176 milioni attribuiti al settore Danni e euro 244 milioni attribuiti al settore Holding e altre attività), del primo consolidamento con il metodo del patrimonio netto della partecipazione in BPER Banca.

Nel primo semestre del 2020 la **raccolta diretta assicurativa**, al lordo delle cessioni in riassicurazione, si è attestata a Euro 6.100 milioni (7.294 milioni al 30/6/2019, -16,4%).

La raccolta premi diretti nel **comparto Danni** al 30 giugno 2020, pari a euro 3.927 milioni, ha risentito del rallentamento dell'attività commerciale effetto dell'emergenza sanitaria, registrando una riduzione del 4,4% rispetto agli euro 4.109 milioni del primo semestre 2019. Il dato è composto da premi Auto per euro 2.041 milioni, in calo del 5,1% sui dati del primo semestre del 2019, e da premi Non Auto pari a euro 1.887 milioni, il cui calo (-3,6%) risulta contenuto anche grazie alla commercializzazione di specifici prodotti legati all'emergenza sanitaria. In flessione la raccolta di UnipolSai, che segna premi Danni per euro 3.354 milioni, -3,6% sul 30/6/19. UniSalute ha sostanzialmente confermato il fatturato del 30/6/19 registrando premi per euro 239 milioni (+0,2%) come anche Linear, l'altra principale compagnia del Gruppo operante nel comparto Auto, che ha totalizzato euro 96 milioni di premi, con uno sviluppo dello 0,3%; SIAT, focalizzata nel comparto Trasporti Marittimi, ha registrato una flessione dell'8,4% con premi pari a euro 71 milioni. Nel comparto bancassicurativo Danni, Arca Assicurazioni segna premi per euro 69 milioni, sostanzialmente in linea con il dato del primo semestre dell'anno precedente. Incontra Assicurazioni ha realizzato premi per euro 51 milioni, in sensibile calo rispetto agli euro 102 milioni registrati al 30/6/2019, che però rappresentarono una crescita del 101%.

Il **combined ratio** del Gruppo, al netto della riassicurazione, si attesta all'82,1%, con un loss ratio che è risultato pari al 54,6%, contro il 66,7% del primo semestre 2019, e un expense ratio che è pari al 27,4% dei premi di competenza (27,9% al primo semestre 2019). Su questi valori ha influito positivamente il blocco di gran parte delle attività economiche e della circolazione stradale imposto in modo generalizzato a partire dalla seconda settimana di marzo e fino all'inizio di maggio, oltre alla lenta ripresa della normalità che ne è conseguita. A fronte di tali eventi, nel mese di aprile UnipolSai ha promosso un'iniziativa a favore dei propri clienti R.C. Auto, offrendo uno sconto, al rinnovo della polizza, pari ad 1/12 (un mese) del premio precedentemente pagato, il cui costo stimato è incluso nel risultato tecnico del primo semestre 2020.

Il **risultato ante imposte** del settore Danni è pari a euro 810 milioni (euro 563 milioni nei primi sei mesi dell'esercizio 2019, euro 386 milioni al netto del badwill relativo a BPER Banca).

Nel **comparto Vita** nel primo semestre del corrente esercizio il Gruppo Unipol ha registrato una raccolta diretta pari a euro 2.173 milioni. con un decremento del 31,8%, dovuto non solo agli effetti dell'emergenza sanitaria, ma anche a politiche commerciali adottate nel periodo con finalità di contenimento dei rischi, nonché al confronto con un primo semestre 2019 caratterizzato da un elevato volume produttivo.

La compagnia UnipolSai ha realizzato una raccolta diretta pari a euro 1.507 milioni (-35,3%) mentre nel canale di bancassicurazione Arca Vita, unitamente alla controllata Arca Vita International, ha segnato una raccolta diretta pari a euro 632 milioni (-22,1% rispetto agli 811 milioni del primo semestre 2019).

Il **risultato ante imposte** del settore Vita è pari a euro 14 milioni, contro euro 139 milioni realizzati nei primi sei mesi dell'esercizio 2019, in contenimento per effetto di un minor contributo di proventi finanziari di competenza delle compagnie influenzati dal realizzo di alcune minusvalenze sul portafoglio non a copertura delle gestioni separate.

Per quanto riguarda la **gestione degli investimenti finanziari**, nella prima parte del 2020 le principali *assets class* finanziarie hanno registrato perdite di valore e picchi di volatilità molto elevati anche se, sul finire del semestre, l'azione delle Banche Centrali, caratterizzata da politiche monetarie destinate a rimanere a lungo fortemente espansive, le aspettative di un piano europeo per favorire la ripresa economica (*Recovery Fund*) e il miglioramento, almeno in Europa, della situazione sanitaria, hanno consentito un parziale recupero dei valori. In questo contesto la redditività lorda del portafoglio degli

investimenti finanziari assicurativi del Gruppo ha mantenuto un rendimento pari al 2,9% degli *asset* investiti (3,5% al 30/6/2019), nonostante alcune minusvalenze da cessioni di titoli funzionali anche a migliorare il profilo di rischio del Gruppo.

Con riferimento alla **gestione immobiliare**, si segnala che nel corso del mese di giugno è stato effettuato un apporto di immobili di proprietà di UnipolSai ai fondi Tikal e Oikos (le cui quote sono detenute al 100% da UnipolSai stessa), per un valore complessivo pari a circa euro 690 milioni. L'apporto realizzato rappresenta la prima e più significativa tranche di un'operazione del valore complessivo stimato in circa euro 850 milioni, che sarà completata entro il corrente esercizio. Per effetto dell'apporto si è determinato il trasferimento dal settore assicurativo al settore immobiliare del valore degli immobili conferiti. Ad eccezione di tale operazione, priva di effetti economici a livello consolidato, non si registrano variazioni di rilievo, mentre prosegue l'attività di sviluppo del patrimonio immobiliare di proprietà sito in varie piazze d'Italia finalizzato alla successiva valorizzazione degli immobili oggetto di ristrutturazione in un'ottica di locazione o di utilizzo ad uso strumentale.

Per quanto concerne gli **altri settori** in cui opera il Gruppo, l'emergenza Covid-19 sta avendo ripercussioni particolarmente negative sul settore alberghiero dove, nel periodo considerato, la quasi totalità delle strutture di Gruppo UNA (27 su 31 in gestione diretta) è rimasta chiusa con ricorso al Fondo di Integrità Salariale per tutti i dipendenti di sede e degli alberghi. Alcune riaperture selettive sono state effettuate sul finire del semestre che però si è chiuso con una perdita pari a circa euro 16 milioni, in quanto le azioni di contenimento dei costi, per quanto tempestive e importanti, non hanno potuto neutralizzare gli effetti delle significative perdite di ricavi. Per contro si registra ancora un buon risultato di UnipolRec, pari a euro 4,1 milioni, e un risultato in sostanziale pareggio per gli altri business.

Il **risultato ante imposte** dei settori Immobiliare, Holding e Altre attività, che comprende anche UnipolReC, è pari a -70 milioni di euro (euro 193 milioni al 30/6/2019; -51 milioni di euro il risultato normalizzato).

Il **patrimonio netto consolidato** ammonta, al 30 giugno 2020, a euro 7.934 milioni (euro 8.305 milioni al 31/12/2019). Il calo è dovuto principalmente alla variazione negativa della riserva per Utili e perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita, al netto sia della correlata fiscalità differita, sia della parte attribuibile agli assicurati e imputata alle passività assicurative. Il risultato di periodo ha determinato, invece, un incremento del patrimonio netto, solo parzialmente assorbito dalla distribuzione di dividendi a terzi da parte delle società controllate. Il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo ammonta a euro 6.674 milioni (euro 6.687 milioni al 31/12/2019).

Per quanto concerne l'**indice di solvibilità** di Gruppo al 30 giugno 2020 il rapporto tra fondi propri e capitale richiesto è pari a 1,88, in forte recupero rispetto all'1,55 segnato al 31/03/2020 e in crescita anche rispetto all'1,87 del 31/12/2019. Nel secondo trimestre si è risentito del positivo andamento dei mercati finanziari e delle azioni di *de-risking* messe in campo dal Gruppo.

1 Relazione sulla gestione

Sintesi conto economico consolidato gestionale per settori

Valori in Milioni di Euro	Rami Danni			Rami Vita			Settore Assicurativo		
	giu-20	giu-19	var.%	giu-20	giu-19	var.%	giu-20	giu-19	var.%
Premi netti	3.756	3.885	(3,3)	1.920	3.012	(36,3)	5.676	6.897	(17,7)
Commissioni nette	(1)	(1)	22,4	8	7	14,8	7	6	13,7
Proventi/oneri finanziari (**)	171	396	(56,7)	526	614	(14,4)	697	1.010	(31,0)
Interessi netti	127	162		515	534		642	696	
Altri proventi e oneri	41	278		51	45		92	323	
Utili e perdite realizzate	44	77		(64)	74		(20)	152	
Utili e perdite da valutazione	(40)	(122)		24	(39)		(16)	(161)	
Oneri netti relativi ai sinistri	(1.960)	(2.502)	(21,6)	(2.279)	(3.334)	(31,6)	(4.240)	(5.836)	(27,4)
Spese di gestione	(1.060)	(1.115)	(4,9)	(111)	(122)	(9,2)	(1.171)	(1.238)	(5,3)
Provvigioni e altre spese di acquisizione	(837)	(872)	(4,0)	(47)	(57)	(17,6)	(884)	(929)	(4,8)
Altre spese	(223)	(243)	(8,2)	(64)	(65)	(1,9)	(287)	(308)	(6,8)
Altri proventi/oneri	(95)	(100)	4,6	(49)	(38)	(29,2)	(145)	(138)	(4,7)
Utile (perdita) ante imposte	810	563	43,9	14	139	(89,8)	824	701	17,5
Imposte	(232)	(84)	176,0	(4)	(39)	(89,5)	(236)	(123)	92,1
Utile (perdita) attività operative cessate									
Utile (perdita) consolidato	578	479	20,7	10	100	(90,0)	588	578	1,6
Utile (perdita) di Gruppo									
Utile (perdita) di terzi									

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

(**) esclusi proventi e oneri netti da strumenti finanziari designati a fair value rilevato a conto economico il cui rischio di investimento è sopportato dalla clientela (index e unit linked) e derivanti dalla gestione dei fondi pensione

Tra gli aspetti che hanno caratterizzato l'andamento economico del Gruppo si segnalano i seguenti:

- la **raccolta diretta del comparto assicurativo**, al lordo delle cessioni in riassicurazione, risulta pari a euro 6.100 milioni (euro 7.294 milioni al 30/6/2019, -16,4%). La raccolta diretta Danni ammonta a euro 3.927 milioni (euro 4.109 milioni al 30/6/2019, -4,4%) e quella Vita euro 2.173 milioni (euro 3.185 milioni al 30/6/2019, -31,8%), di cui euro 241 milioni relativi a prodotti di investimento dei rami Vita (euro 162 milioni al 30/6/2019, +49,4%);
- i **premi netti di competenza**, al netto delle cessioni in riassicurazione, ammontano a euro 5.676 milioni (euro 6.897 milioni al 30/6/2019, -17,7%), di cui euro 3.756 milioni nei rami Danni (euro 3.885 milioni al 30/6/2019, -3,3%) ed euro 1.920 milioni nei rami Vita (euro 3.012 milioni al 30/6/2019, -36,3%);
- gli **oneri netti relativi ai sinistri**, al netto delle cessioni in riassicurazione, ammontano a euro 4.240 milioni (euro 5.836 milioni al 30/6/2019, -27,4%), di cui euro 1.960 milioni nei rami Danni (euro 2.502 milioni al 30/6/2019, -21,6%) ed euro 2.279 milioni nei rami Vita (euro 3.334 milioni al 30/6/2019, -31,6%), inclusi euro 24 milioni di oneri netti su attività e passività finanziarie designate a *fair value* (proventi netti per euro 122 milioni al 30/6/2019);
- le **spese di gestione** ammontano a euro 1.245 milioni (euro 1.330 milioni al 30/6/2019, -6,4%). Nei rami Danni ammontano a euro 1.060 milioni (euro 1.115 milioni al 30/6/2019, -4,9%), nei rami Vita sono pari a euro 111 milioni (euro 122 milioni al 30/6/2019, -9,2%), nel settore Holding e Altre attività ammontano a euro 74 milioni (euro 95 milioni al 30/6/2019), nel settore Immobiliare ammontano a euro 11 milioni (euro 10 milioni al 30/6/2019). Le elisioni intersettoriali ammontano a euro 11 milioni (euro 12 milioni al 30/6/2019);
- il **combined ratio**, netto riassicurazione, nel comparto Danni è dell'82,1% (94,6% al 30/6/2019);

Holding e Altre Attività			Settore Immobiliare (*)			elisioni intersett.		Totale consolidato		
giu-20	giu-19	var.%	giu-20	giu-19	var.%	giu-20	giu-19	giu-20	giu-19	var.%
								5.676	6.897	(17,7)
3	4	(24,9)				(3)	(4)	7	6	5,4
(21)	239	n.s.	(8)	(19)	(55,3)	(7)	(10)	660	1.219	(45,8)
(23)	(34)		(1)	(3)				618	659	
23	248		7	7		(17)	(10)	104	568	
1	27		(9)			11		(17)	179	
(23)	(3)		(6)	(23)				(45)	(186)	
								(4.240)	(5.836)	(27,4)
(74)	(95)	(21,8)	(11)	(10)	4,0	11	12	(1.245)	(1.330)	(6,4)
						2		(883)	(929)	(5,0)
(74)	(95)	(21,8)	(11)	(10)	4,0	10	12	(362)	(401)	(9,7)
32	72	(55,3)	9	3	n.s.	(1)	2	(105)	(62)	(68,9)
(60)	219	n.s.	(10)	(26)	62,1			753	894	(15,8)
98	1	n.s.	1	1	56,8			(137)	(121)	13,2
38	221	(82,9)	(9)	(26)	65,5			617	773	(20,3)
								514	657	
								102	117	

- i **proventi patrimoniali e finanziari netti** da attività e passività finanziarie (esclusi i proventi netti su attività e passività finanziarie designate a *fair value* relativi al settore Vita) ammontano a euro 660 milioni (euro 1.219 milioni al 30/6/2019, comprensivi dell'effetto del primo consolidamento di BPER con il metodo del patrimonio netto pari a euro 421 milioni);
- le **imposte** di competenza del periodo costituiscono un onere netto pari a euro 137 milioni (onere per euro 121 milioni al 30/6/2019).

1 Relazione sulla gestione

Performance settore Assicurativo

Complessivamente l'attività assicurativa del Gruppo chiude con un **risultato ante imposte positivo per euro 824 milioni** (euro 701 milioni al 30/6/2019, +16,0%), di cui euro 810 milioni relativi al comparto Danni (euro 563 milioni al 30/6/2019 comprensivi di euro 176 milioni derivanti dal primo consolidamento a patrimonio netto della partecipazione in BPER Banca, +42,1%) ed euro 14 milioni relativi al comparto Vita (euro 139 milioni al 30/6/2019, -89,8%).

Gli **Investimenti e le disponibilità liquide** del settore Assicurativo ammontano, al 30 giugno 2020, a euro 62.715 milioni (euro 64.685 milioni al 31/12/2019), di cui euro 15.349 milioni nei rami Danni (euro 16.783 milioni al 31/12/2019) ed euro 47.366 milioni nei rami Vita (euro 47.902 milioni al 31/12/2019).

Le **Riserve tecniche** ammontano a euro 56.843 milioni (euro 57.567 milioni al 31/12/2019), di cui euro 14.697 milioni nei rami Danni (euro 15.067 milioni al 31/12/2019) ed euro 42.147 milioni nei rami Vita (euro 42.500 milioni al 31/12/2019).

Le **Passività finanziarie** ammontano a euro 5.627 milioni (euro 5.852 milioni al 31/12/2019), di cui euro 1.918 milioni nei rami Danni (euro 2.133 milioni al 31/12/2019 di cui euro 208 milioni di pronti a termine di finanziamento non presenti al 30 giugno 2020) ed euro 3.709 milioni nei rami Vita (euro 3.719 milioni al 31/12/2019).

La **raccolta complessiva** (premi diretti e indiretti e prodotti di investimento) al 30 giugno 2020 ammonta a euro 6.259 milioni (euro 7.473 milioni al 30/6/2019, -16,2%). La raccolta Danni ammonta a euro 4.086 milioni (euro 4.288 milioni al 30/6/2019, -4,7%) e la raccolta Vita ammonta a euro 2.173 milioni (euro 3.185 milioni al 30/6/2019, -31,8%), di cui euro 241 milioni relativi ai Prodotti di investimento (euro 162 milioni al 30/6/2019, +49,4%).

Tutta la raccolta nei rami Danni delle compagnie del Gruppo è classificata tra i premi assicurativi, rispondendo ai requisiti richiesti dal principio contabile internazionale IFRS 4 (presenza di significativo rischio assicurativo).

Per quanto riguarda la raccolta Vita i prodotti di investimento al 30 giugno 2020, pari a euro 241 milioni, sono relativi al ramo III (polizze Unit e Index-Linked) e al ramo VI (fondi pensione).

La **raccolta diretta** ammonta a euro 6.100 milioni (euro 7.294 milioni al 30/6/2019, -16,4%), di cui euro 3.927 milioni di rami Danni (-4,4%) ed euro 2.173 milioni di rami Vita (-31,8%).

Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	comp. %	30/6/2019	comp. %	var. %
Raccolta diretta Danni	3.927	64,4	4.109	56,3	(4,4)
Raccolta diretta Vita	2.173	35,6	3.185	43,7	(31,8)
Totale raccolta diretta	6.100	100,0	7.294	100,0	(16,4)

La **raccolta indiretta** Danni e Vita al 30 giugno 2020 ammonta a complessivi euro 158 milioni (euro 179 milioni al 30/6/2019, -11,5%), quasi interamente costituita da rami Danni.

Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	comp. %	30/6/2019	comp. %	var. %
Premi indiretti rami Danni	158	99,9	179	99,9	(11,5)
Premi indiretti rami Vita		0,1		0,1	(21,3)
Totale premi indiretti	158	100,0	179	100,0	(11,5)

I **premi ceduti** del Gruppo ammontano complessivamente a euro 284 milioni (euro 270 milioni al 30/6/2019), di cui euro 272 milioni di premi ceduti nei rami Danni (euro 258 milioni al 30/6/2019) ed euro 12 milioni nei rami Vita (euro 11 milioni al 30/6/2019). Gli indici di conservazione si mantengono sostanzialmente stabili sia nei rami Danni che Vita.

	Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	comp. %	30/6/2019	comp. %	var. %
Premi ceduti rami Danni		272	95,8	258	95,8	5,3
<i>indice di conservazione rami Danni (%)</i>		93,3%		94,0%		
Premi ceduti rami Vita		12	4,2	11	4,2	4,8
<i>Indice di conservazione rami Vita (%)</i>		99,4%		99,6%		
Totale premi ceduti		284	100,0	270	100,0	5,3
<i>Indice di conservazione globale (%)</i>		95,3%		96,3%		

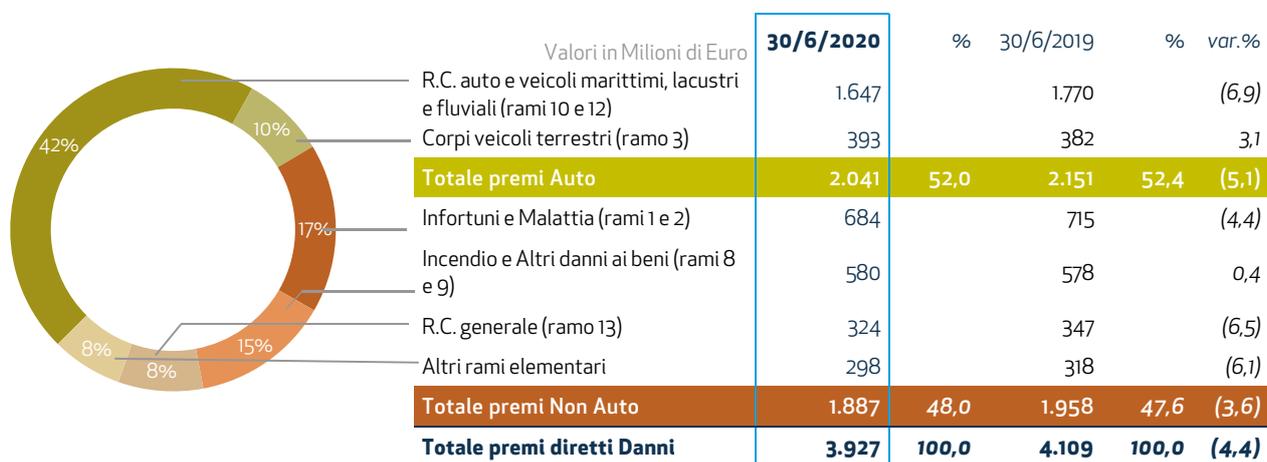
L'indice di conservazione è dato dal rapporto tra premi conservati (totale premi diretti e indiretti al netto dei premi ceduti) e il totale dei premi diretti e indiretti. Nel calcolo dell'indice non vengono considerati i prodotti di investimento.

Al 30 giugno 2020 le cessioni dei rami Danni e dei rami Vita generano un risultato complessivamente positivo per i riassicuratori.

Rami Danni

I premi complessivi (diretti e indiretti) del portafoglio Danni al 30 giugno 2020 ammontano a euro 4.086 milioni (euro 4.288 milioni al 30/6/2019, -4,7%). I premi del solo **lavoro diretto** ammontano a euro 3.927 milioni (euro 4.109 milioni al 30/6/2019, -4,4%).

Raccolta diretta Rami Danni



Nel **comparto Auto** la raccolta premi del ramo R.C. Auto è di euro 1.647 milioni, in calo del 6,9% sul 30/6/2019. In crescita del 3,1% invece il ramo Corpi Veicoli Terrestri con una raccolta pari a euro 393 milioni (euro 382 milioni al 30/6/2019). Il **comparto Non Auto**, con premi pari a euro 1.887 milioni, registra un decremento del 3,6%.

1 Relazione sulla gestione

Sinistri Danni

Come già indicato nei paragrafi precedenti, il periodo di lockdown, decretato per contrastare l'emergenza Covid-19, ha generato una netta riduzione della sinistralità.

Il **tasso di sinistralità** (*loss ratio* del solo lavoro diretto nei rami Danni), comprensivo dell'*OTI ratio*, è pari al 53,1% (65,8% al 30/6/2019).

Il numero dei sinistri denunciati, senza considerare il ramo R.C. Auto, registra un decremento del 23,1%.

Numero sinistri denunciati (escluso ramo R.C.Auto)

	30/6/2020	30/6/2019	var. %
Corpi Veicoli Terrestri (ramo 3)	125.256	176.845	(29,2)
Infortunati (ramo 1)	50.271	73.344	(31,5)
Malattia (ramo 2)	1.667.000	2.164.427	(23,0)
Incendio e Altri danni ai beni (rami 8 e 9)	134.170	147.012	(8,7)
R.C. Generale (ramo 13)	39.199	47.244	(17,0)
Altri rami elementari	186.063	255.016	(27,0)
Totale	2.201.959	2.863.888	(23,1)

Per quanto riguarda il ramo R.C. Auto, dove si applica la convenzione CARD², nei primi sei mesi del 2020 le gestioni relative a sinistri "causati" (No Card, Card Debitori o Card Naturali) hanno registrato n. 211.984 denunce, in riduzione del 35,8% rispetto al dato al 30/6/2019.

I sinistri denunciati che presentano almeno una gestione Card Debitrice sono n. 121.358, in riduzione del 37,2% rispetto al dato al 30/6/2019.

I sinistri Card Gestonari denunciati sono n. 155.938 (comprensivi di n. 35.554 Card Naturali, ovvero sinistri avvenuti tra clienti assicurati presso la medesima compagnia), in riduzione del 38,0% rispetto al dato al 30/6/2019. La velocità di liquidazione al primo semestre 2020 è stata del 69,2%, contro il 68,7% registrato al semestre dell'esercizio precedente.

Il peso delle gestioni conformi ai principi di applicabilità della convenzione Card (sia gestonarie che debitorie) sul totale delle gestioni (No Card + Card Gestonarie + Card Debitrici) a giugno 2020 è pari all'83,4% (84,7% a giugno 2019).

L'**expense ratio** del comparto Danni del lavoro diretto risulta pari al 27,4% (27,4% al 30/6/2019).

Il **combined ratio**, calcolato sul lavoro diretto, è risultato, al 30 giugno 2020, pari all'80,5% (93,2% al 30/6/2019).

² Di seguito una sintetica descrizione dei termini utilizzati:

- sinistri No Card: sinistri regolati dal regime ordinario che non rientrano nell'ambito di applicazione della CARD;

- sinistri Card Debitrice: sinistri regolati dalla CARD in cui il "nostro" assicurato è responsabile in tutto o in parte, che vengono liquidati dalle compagnie di controparte alle quali la "nostra" compagnia deve corrispondere un rimborso forfetario ("Forfait Debitrice");

- sinistri Card Gestonaria: sinistri regolati dalla CARD in cui il "nostro" assicurato è non responsabile, in tutto o in parte, che vengono liquidati dalla "nostra" compagnia alla quale le compagnie di controparte devono corrispondere un rimborso forfetario ("Forfait Gestonaria").

Va tuttavia precisato che la classificazione sopra indicata rappresenta una schematizzazione semplificata in quanto, in realtà, un singolo sinistro può comprendere partite di danno rientranti in ognuna delle tre gestioni sopra indicate.

Raccolta rami Danni delle principali compagnie del Gruppo

La raccolta diretta riconducibile a **UnipolSai**, principale compagnia del Gruppo, è pari a euro 3.354 milioni (-3,6%), di cui euro 1.913 milioni nei rami Auto (-5,4%) ed euro 1.442 milioni nei rami Non Auto (-1,1%).

UnipolSai Assicurazioni Spa - Raccolta diretta Rami Danni

	Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	comp.%	30/6/2019	comp.%	var.%
R.C. Auto e Veicoli marittimi, lacustri e fluviali (rami 10 e 12)		1.539		1.660		(7,2)
Corpi veicoli terrestri (ramo 3)		373		362		3,0
Totale premi Auto		1.913	57,0	2.022	58,1	(5,4)
Infortuni e Malattia (rami 1 e 2)		382		379		0,8
Incendio e Altri danni ai beni (rami 8 e 9)		543		546		(0,6)
R.C. generale (ramo 13)		314		338		(7,1)
Altri rami elementari		204		196		3,8
Totale premi Non Auto		1.442	43,0	1.458	41,9	(1,1)
Totale premi Danni		3.354	100,0	3.480	100,0	(3,6)

Per quanto riguarda la raccolta nei rami Auto, euro 1.539 milioni sono relativi ai rami R.C. Auto e R.C. Veicoli marittimi, lacustri e fluviali (euro 1.660 milioni al 30/6/2019, -7,2%).

Nel comparto **Auto** la riduzione della raccolta premi è trainata dal ramo R.C. Auto (-7,3%) per effetto prevalente della contrazione del premio medio su cui incide anche l'agevolazione ai clienti della campagna **#UnMesePerTe**, mentre si conferma una crescita sostenuta, stante il periodo, per la componente Corpi Veicoli Terrestri. Tale andamento, ancora più soddisfacente considerando il periodo di emergenza in corso, è attribuibile sia alle polizze singole che alle cumulative.

Nel **Non Auto** la riduzione contenuta della raccolta premi è frutto della compensazione tra i diversi macro comparti Aziende, prevalentemente in contrazione, e Persone, sostanzialmente in linea con l'anno precedente. In particolare, la raccolta premi del ramo Infortuni risulta in lieve incremento rispetto all'esercizio precedente. In ambito retail si sono osservati sia numerosi differimenti di pagamento dei premi per contratti già in portafoglio, agevolati per venire incontro alle difficoltà dei propri clienti, sia una contrazione della nuova produzione. Allo stesso tempo la pandemia ha determinato una considerevole riduzione sia del numero delle denunce che del costo sinistri complessivo. Questo in conseguenza delle misure di contenimento della circolazione e del blocco delle attività per alcuni settori caratterizzati da elevata frequenza e costo medio contenuto, quali ad esempio i rischi sportivi e le attività scolastiche. Nell'ultima parte del semestre sono comunque già presenti segnali di ripresa che potranno essere ulteriormente consolidati dalle numerose iniziative commerciali e di sostegno alla rete di vendita e alla clientela, tempestivamente attivate per rilanciare lo sviluppo. Si evidenzia anche l'incremento della raccolta premi relativa al ramo Malattia. Relativamente ai sinistri, il calo del numero delle denunce è legato alle problematiche connesse all'emergenza sanitaria, che ha ridotto la richiesta di prestazioni soprattutto di diagnostica/specialistica.

Arca Assicurazioni ha realizzato una raccolta diretta per circa euro 69 milioni (in linea con il primo semestre del 2019). Nello specifico si rileva un incremento nel comparto Non Auto (+1% circa) a fronte di un decremento nel comparto Auto (-6% circa). In termini di risultato di periodo, si registra un utile netto di euro 17,8 milioni, superiore rispetto a quanto rilevato alla chiusura del primo semestre 2019 (euro 12,7 milioni).

Compagnia Assicuratrice Linear, specializzata nella vendita diretta di prodotti assicurativi attraverso canali "telematici" (internet e centrale telefonica), nei primi sei mesi del 2020 ha emesso premi per euro 96,3 milioni, sostanzialmente in linea rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio (+0,3% con 96,1 milioni) e in ripresa rispetto al primo trimestre, prevalentemente concentrati nei rami Auto. I contratti in portafoglio si attestano attorno alle 639 mila unità (+4,4% su giugno 2019), mentre il *combined ratio* si attesta al 71,7%, in calo di 24,8 punti percentuali sul primo semestre 2019. Al 30 giugno 2020 registra un utile pari a euro 20,4 milioni (in crescita rispetto ai 4,6 milioni del 30/6/2019).

DDOR Novi Sad registra un risultato totale (settore Danni e settore Vita) al 30 giugno 2020 pari a euro 4,6 milioni (euro 2,8 milioni al 30/6/2019), grazie ad una raccolta premi in crescita (settore Danni e settore Vita), passata da euro 52,5 milioni al 30/6/2019 (di cui euro 45 milioni circa nel settore Danni) a euro 55,1 milioni al 30 giugno 2020 (di cui euro 47 milioni circa nel

1 Relazione sulla gestione

settore Danni). L'incremento nel lavoro diretto è da attribuire principalmente ai rami Auto e Altri danni ai beni (cresciuti rispettivamente del 3% circa e del 10% circa), mentre la raccolta diretta del comparto Vita è in linea con il 30/6/2019.

Incontra Assicurazioni registra un utile al 30 giugno 2020 pari a euro 8,4 milioni (circa euro 5 milioni al 30/6/2019), con una raccolta premi in diminuzione rispetto all'esercizio precedente, passata da euro 102,2 milioni alla fine del primo semestre 2019 a euro 51,1 milioni al 30 giugno 2020, prevalentemente concentrata nei rami Malattia e Perdite Pecuniarie. Al 30 giugno 2020 il volume degli investimenti complessivi si attesta ad euro 248 milioni circa (euro 256 milioni circa al 31/12/2019), mentre le riserve tecniche lorde si attestano ad euro 334 milioni (euro 325 milioni al 31/12/2019).

SIAT ha evidenziato nel primo semestre 2020 un utile pari a euro 2,8 milioni (utile di euro 0,6 milioni al 30/6/2019), con una significativa ripresa essenzialmente ascrivibile al risultato tecnico al quale ha contribuito in misura importante il settore "Corpi" a seguito delle azioni di risanamento messe in atto nel periodo. La raccolta premi lorda complessiva (diretta e indiretta) risulta in diminuzione di oltre il 9% e pari a euro 78,7 milioni (euro 86,9 milioni al 30/6/2019): il decremento è essenzialmente riferibile alla selezione di portafoglio attuata nel settore "Corpi", nell'ambito delle iniziative intraprese per il miglioramento del saldo tecnico.

UniSalute, compagnia di assicurazione specializzata nel comparto sanitario, al 30 giugno 2020 ha raccolto premi per euro 253,0 milioni, comprensivi anche del lavoro indiretto, con un lieve decremento rispetto al 30/6/2019 (euro 261,1 milioni). Il primo semestre 2020 evidenzia un utile di euro 44,3 milioni, contro euro 15 milioni al 30/6/2019. La produzione del primo semestre 2020 si è fortemente concentrata su due fronti: da un lato riforme di piani sanitari già in portafoglio (principalmente Fondi Sanitari, come ad esempio San.arti, Fondo EST e Sanimoda), dall'altro con la distribuzione di prodotti specifici Covid-19, che hanno permesso di consolidare il rapporto con clienti già in portafoglio come Cassa Forense, Cassa Geometri e Sanimoda, oltre all'acquisizione di nuovi clienti come ad esempio Polizia di Stato, Ferrovie dello Stato e Guardia di Finanza.

Nuovi prodotti

Nel corso del primo semestre 2020 si segnala per il listino **Auto** il nuovo dispositivo antiabbandono **Qshino**, nato dalla collaborazione tra AlfaEvolution Technology e UnipolSai e pensato per contrastare gli episodi di bambini dimenticati in auto. Nell'ambito dello sviluppo dell'ecosistema *Mobility*, il dispositivo è certificato e conforme alle prescrizioni tecniche del decreto n. 122 del 2/10/2019 cosiddetto "Salva Bebè", che ha reso obbligatoria l'installazione di dispositivi antiabbandono se si trasportano in auto bambini di età inferiore ai 4 anni.

Per quanto concerne il listino **Non Auto** si è provveduto principalmente alla creazione di prodotti specifici Malattia in ottica di contrasto all'emergenza sanitaria Covid-19, come già indicato in precedenza e di seguito richiamati:

- **"Polizza Salute - #AndràTuttoBene"** e **"UnipolSai Salute Ricovero - #AndràTuttoBene Premium"**, studiati come risposta assicurativa all'emergenza Covid-19 e destinati il primo alle imprese che vogliono assicurare i loro dipendenti (con possibilità di estensione ai familiari) e il secondo alle persone fisiche e rispettivi nuclei familiari (con gratuità per i figli da 0 a 14 anni), in caso di ricovero ospedaliero e successiva convalescenza e per prestazioni di assistenza in conseguenza del virus Covid-19.
- **Card Salute #SicuriRipartiamo** pensata per il mondo del lavoro. Per supportare concretamente le imprese nella convivenza con il Coronavirus, UnipolSai, con il supporto di UniSalute, ha deciso di ampliare ulteriormente la gamma di prodotti e servizi dedicati alla protezione dai rischi di contagio attraverso **#SicuriRipartiamo**.

La **Compagnia Assicuratrice Linear**, nel corso del primo semestre 2020, ha lanciato il nuovo prodotto **"Poste guidare sicuri LN"**, nato dalla partnership tra il Gruppo Unipol e Poste. Si tratta di un prodotto completo per l'assicurazione R.C. Auto, Auto Rischi Diversi e Corpi Veicoli Terrestri, la cui distribuzione avviene tramite la vendita presso la rete degli uffici postali. Altre novità sono costituite dal lancio della "Riparazione Diretta" cioè l'attivazione del risarcimento in forma specifica per le garanzie R.C. Auto e Auto Rischi Diversi e del prodotto **"LinearFlex"** che offre la possibilità di rateizzare tutti i prodotti Auto Linear.

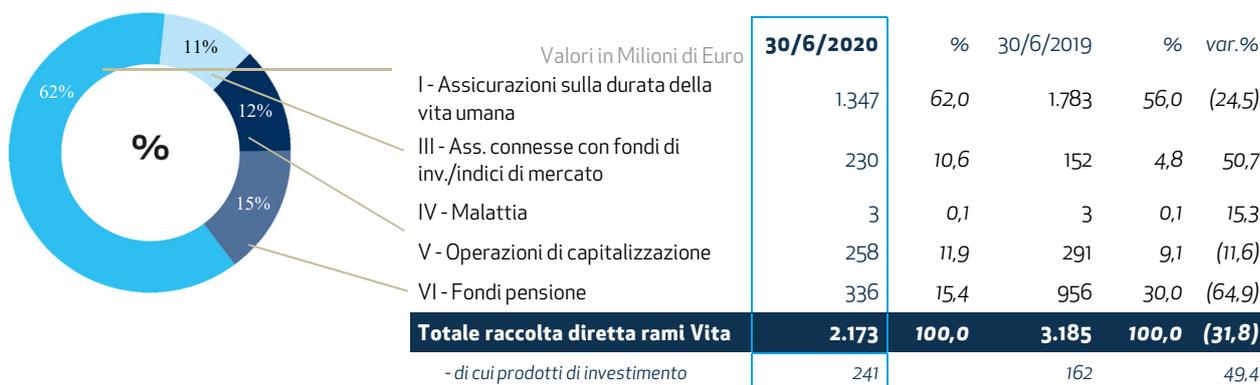
Arca Assicurazioni, al fine di innovare l'offerta nel comparto Salute con una copertura sanitaria completa, dal mese di giugno ha lanciato la vendita del nuovo prodotto **"ACUORE"**, in sostituzione dei prodotti precedenti ("Orizzonte Salute" e "Sistema

Salute"). **ACUORE** offre ai clienti un'ampia serie di coperture per una migliore assistenza sanitaria, con tariffazione differenziata in base alla fascia di età dell'assicurato.

Rami Vita

La **raccolta diretta** Vita, che rappresenta la quasi totalità della raccolta, ammonta complessivamente a euro 2.173 milioni (euro 3.185 milioni al 30/6/2019), di cui euro 241 milioni di prodotti di investimento prevalentemente relativi al ramo III (euro 162 milioni al 30/6/2019), ed è composta come segue:

Raccolta diretta Rami Vita



Al 30 giugno 2020 il volume dei nuovi affari in termini di **APE**, al netto delle quote dei terzi, si è attestato a euro 184 milioni (euro 260 milioni al 30/6/2019, -29,1%), di cui euro 35 milioni relativi alle compagnie di bancassicurazione ed euro 148 milioni relativi alle compagnie tradizionali.

L'**expense ratio** del comparto Vita del lavoro diretto risulta pari al 4,6% (3,4% al 30/6/2019).

Fondi Pensione

Nel primo semestre del 2020 UnipolSai, a causa delle non favorevoli condizioni dei mercati finanziari, ha assunto la decisione di non partecipare alle gare di rinnovo di alcuni mandati di gestione con garanzia di risultato in scadenza. Per effetto di ciò non sono stati rinnovati i mandati di gestione con garanzia di risultato in essere con il Fondo Pensione Cometa.

Al 30 giugno 2020 UnipolSai gestisce complessivamente n. 21 mandati per **Fondi Pensione Negoziati** (di cui n. 17 mandati per gestioni "con garanzia di capitale e/o di rendimento minimo"). Alla stessa data le risorse complessivamente gestite ammontano a euro 3.759 milioni (di cui euro 3.195 milioni con garanzia). Al 31/12/2019 UnipolSai gestiva n. 25 mandati per Fondi Pensione Negoziati (di cui n. 19 mandati per gestioni "con garanzia di capitale e/o di rendimento minimo") e le risorse complessivamente gestite ammontavano a euro 4.777 milioni (di cui euro 4.093 milioni con garanzia).

Con riferimento ai **Fondi Pensione Aperti**, il Gruppo al 30 giugno 2020 gestisce n. 2 fondi pensione aperti (UnipolSai Previdenza FPA, Fondo Pensione Aperto BIM Vita) che alla stessa data contano un totale di n. 41.608 iscritti ed un patrimonio complessivo di euro 878 milioni. Al 31/12/2019 i medesimi Fondi presentavano un patrimonio complessivo di euro 908 milioni ed un numero totale di aderenti pari a n. 42.277 unità.

1 Relazione sulla gestione

Raccolta rami Vita delle principali compagnie del Gruppo

La raccolta diretta riconducibile alla compagnia **UnipolSai** è pari a euro 1.507 milioni (euro 2.327 milioni al 30/6/2019, -35,3%).

UnipolSai Assicurazioni Spa - Raccolta diretta Rami Vita

	Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	comp.%	30/6/2019	comp.%	var.%
I Assicurazioni sulla durata della vita umana		853	56,6	1.020	43,8	(16,4)
III Assicurazioni connesse con fondi di invest./indici di mercato		59	3,9	59	2,5	0,1
- di cui prodotti di investimento		59	3,9	59	2,5	0,1
IV Malattia		3	0,2	3	0,1	15,3
V Operazioni di capitalizzazione		258	17,1	291	12,5	(11,6)
VI Fondi pensione		334	22,2	954	41,0	(64,9)
- di cui prodotti di investimento		14	1,0	13	0,5	12,2
Totale rami Vita		1.507	100,0	2.327	100,0	(35,3)
- di cui prodotti di investimento		73	4,9	72	3,1	2,3

Il settore delle **polizze individuali** presenta un decremento pari al 18,2%, dovuto principalmente al calo della raccolta dei premi unici di Ramo I. Si segnala che il prodotto UnipolSai Investimento Garantito, inizialmente limitato ai clienti che reinvestivano somme derivanti da prestazioni dovute dalla Società in dipendenza di altri contratti di assicurazione, successivamente è stato interessato da una Campagna straordinaria rivolta a tutti i potenziali clienti. Nel primo semestre si registra inoltre un incremento della raccolta nel Ramo III (+13,4%), grazie alla buona performance dei prodotti a premio unico Unit e Multiramo. Sempre nel settore individuale, prosegue l'incremento della raccolta di Ramo IV (+21,5%), che, anche se non significativa in valore assoluto, evidenzia il crescente interesse verso i prodotti a copertura del rischio di non autosufficienza.

La raccolta delle **polizze collettive** evidenzia un forte calo rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (-50,2%), dovuto in particolar modo al Ramo VI (-65,7%), che nel corso del 2019 aveva beneficiato dell'entrata di due nuovi fondi pensione per complessivi 630 milioni di euro mentre, nel corso del 2020, ha risentito della scelta della Compagnia di non rinnovare alcune convenzioni giunte a scadenza.

BIM Vita registra un risultato economico al 30 giugno 2020 positivo pari a euro 0,7 milioni (euro 0,8 milioni al 30/6/2019). In termini di raccolta, i premi ammontano a circa euro 21 milioni (circa euro 30 milioni al 30/6/2019, -31,4%), a cui si aggiungono prodotti finanziari per euro 6 milioni (euro 9 milioni al 30/6/2019). Il volume degli investimenti complessivi si è attestato a euro 614 milioni (euro 638 milioni al 31/12/2019).

Il canale di bancassicurazione del **Gruppo Arca Vita** (Arca Vita e Arca Vita International) ha realizzato una raccolta diretta per circa euro 632 milioni (circa euro 811 milioni al 30/6/2019 -22,1%), in significativa decrescita rispetto al semestre dello scorso anno, attribuibile principalmente ai prodotti di Ramo I. Il decremento è ascrivibile ad Arca Vita SpA, in quanto la controllata irlandese Arca Vita International Dac nello stesso periodo registra un incremento pari al 42,3% (da circa euro 10 milioni a circa euro 15 milioni).

Nuovi prodotti

L'aggiornamento dell'offerta di Ramo I, a partire dal primo trimestre, con la nuova versione del **prodotto Investimento Garantito Fidelity**, ha introdotto come novità principale il riconoscimento delle garanzie finanziarie in caso di riscatto a partire dal decimo anniversario con una prestazione minima pari ai capitali investiti. Contestualmente è stata prevista una durata minima dei contratti pari a 15 anni.

Nel Ramo V, la nuova versione del prodotto **Investimento Capital Fidelity** introduce il riconoscimento della garanzia finanziaria soltanto alla scadenza del contratto, prevedendo una prestazione minima pari al premio versato maggiorato dello 0,1%.

Nel secondo trimestre è stato effettuato il restyling del prodotto multiramo **Investimento GestiMix**, che recepisce, per la parte di investimenti legati alla gestione finanziaria, gli stessi interventi applicati su **Investimento Garantito Fidelity**, prevedendo, in caso di riscatto a partire dal decimo anniversario, il riconoscimento di una prestazione minima pari ai capitali investiti e l'incremento della durata minima del contratto a 15 anni.

Con riferimento ad **Arca Vita**, nel mese di maggio, è stato aperto il collocamento di una nuova gamma di prodotti di Ramo I a vita intera con l'assegnazione alle principali banche distributrici di un plafond di produzione. Da fine giugno sono invece state ampliate le possibilità di investimento offerte dal prodotto multiramo "**Cromla 2.0**", aggiungendo ai fondi esterni sottoscrivibili singolarmente due portafogli di investimento.

Riassicurazione

Politica di riassicurazione del Gruppo Unipol

Per i rischi assunti nei rami Danni la strategia riassicurativa del Gruppo ha riproposto le medesime strutture delle coperture già in essere nel 2019, massimizzando l'efficacia della parte più operativa dei principali trattati non proporzionali. Il rinnovo per l'anno 2020 è avvenuto all'insegna della continuità con quello in scadenza, con i seguenti interventi migliorativi in ottica di risk mitigation:

- estensione della capacità del Trattato Property XL per Evento che passa a euro 1,9 miliardi, in ottica di ottimizzazione di capital relief;
- acquisizione di copertura a protezione degli eventi naturali (eventi atmosferici, sovraccarico neve, alluvione) con Trattato XL in aggregato Atmos Re.;
- acquisizione di una copertura "Bridge" in attesa della valutazione di una nuova emissione di un Cat Bond Azzurro Re. II.

A livello di Gruppo sono state negoziate e acquisite le seguenti coperture:

- trattati in eccesso di sinistro per la protezione dei portafogli: R.C. Auto, R.C. Generale, Incendio (per rischio e per evento), eventi atmosferici CVT, Furto, Infortuni e Trasporti;
- trattato *stop loss* per il ramo Grandine;
- trattati in forma proporzionale per: rischi Tecnologici (C.A.R., Montaggio e Decennale Postuma), Cauzioni (la cui ritenzione è poi protetta da un eccesso di sinistro "risk attaching"), Aviazione (Infortuni, Corpi e RC, le cui ritenzioni sono protette da eccessi di sinistro "loss attaching"), Tutela Giudiziaria, settore responsabilità civile "D & O" e "Cyber".

Al fine di ridurre il più possibile il rischio di controparte, il piano di riassicurazione continua a essere frazionato e collocato presso i principali riassicuratori professionali, valutati a elevato parametro di solidità finanziaria dalle principali agenzie di rating, in un'ottica di completezza e concorrenzialità del servizio fornito. I rischi dei rami Tutela Giudiziaria e parte dei Trasporti, sono invece ceduti a riassicuratori specializzati e/o compagnie specialistiche del Gruppo.

Per quanto riguarda i rami Vita, il rinnovo delle coperture riassicurative per l'esercizio 2020 è avvenuto nella totale continuità con quello in scadenza, per cui i rischi assunti sono principalmente coperti a livello di Gruppo con due trattati, uno per i rischi individuali e uno per i rischi collettivi, proporzionali in eccedente a premio di rischio. La ritenzione è protetta con una copertura non proporzionale in eccesso di sinistro per evento che interessa i rami Vita e/o Infortuni. Ci sono anche due coperture proporzionali per le garanzie LTC, una copertura proporzionale per le Malattie Gravi Individuali e una per i Rischi Tarati.

1 Relazione sulla gestione

Performance settore Immobiliare

Si riportano di seguito i principali **dati economici relativi al settore Immobiliare**:

Conto economico settore Immobiliare

	Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	30/6/2019	var. %
Proventi da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari		15	12	21,7
Altri ricavi		21	16	31,8
Totale ricavi e proventi		36	29	27,4
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture		(10)		
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari		(13)	(31)	(58,0)
Spese di gestione		(11)	(10)	4,0
Altri costi		(12)	(13)	(9,7)
Totale costi e oneri		(46)	(55)	(15,6)
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte		(10)	(26)	62,1

Il **risultato ante imposte** al 30 giugno 2020 è negativo per euro 10 milioni (-26 milioni di euro al 30/6/2019), dopo avere effettuato ammortamenti di investimenti immobiliari e attivi materiali per euro 13 milioni (euro 12 milioni al 30/6/2019).

Gli **Investimenti e le disponibilità liquide** del settore Immobiliare (inclusi gli immobili a uso proprio) ammontano, al 30 giugno 2020, a euro 2.035 milioni (euro 1.423 milioni al 31/12/2019), costituiti prevalentemente da Investimenti immobiliari e Immobili uso proprio per euro 1.974 milioni (euro 1.372 milioni al 31/12/2019). L'incremento rilevato è da attribuirsi principalmente alla cessione di alcuni immobili di proprietà di UnipolSai e, come tali, precedentemente rilevati nel settore assicurativo, per complessivi euro 690 milioni, ai fondi immobiliari Tikal e Oikos, gestiti da UnipolSai Investimenti SGR, le cui quote sono detenute al 100% dalla stessa UnipolSai. Tali cessioni, in quanto perfezionate tra entità del gruppo Unipol, non hanno comportato la rilevazione di utili o perdite da realizzo a livello consolidato.

Le **Passività finanziarie** ammontano, al 30 giugno 2020, a euro 210 milioni (euro 232 milioni al 31/12/2019).

Principali operazioni di natura immobiliare

Nel corso del primo semestre dell'anno è proseguita l'attività di sviluppo del patrimonio immobiliare di proprietà finalizzata alla successiva valorizzazione degli immobili oggetto di ristrutturazione in un'ottica di locazione o di utilizzo a uso strumentale.

I principali progetti sviluppati nel corso del semestre riguardano immobili siti nell'area di Milano tra i quali si evidenziano:

- il proseguimento dei lavori di realizzazione di un nuovo edificio multipiano a uso direzionale in piazza Gae Aulenti (zona Porta Nuova Garibaldi);
- l'ultimazione dei lavori di riqualificazione dell'immobile a uso direzionale di via De Castilla;
- il proseguimento dei lavori di riqualificazione di un immobile con destinazione alberghiera in via De Cristoforis (Milano Verticale UNA Esperienze);
- il proseguimento dei lavori di riqualificazione di un immobile con destinazione alberghiera in via Tucidide.

Si segnala inoltre l'avvio dei lavori di riqualificazione dell'immobile di Trieste in Riva Tommaso Gulli destinato a ospitare una *student house*.

Altri interventi di riqualificazione di immobili residenziali e direzionali sono stati sviluppati in varie piazze d'Italia, principalmente con l'obiettivo di una successiva messa a reddito tramite locazione.

Per quanto riguarda le vendite, si evidenzia la cessione di un immobile a uso turistico/ricettivo sito a Milano, di un immobile a uso direzionale a Scandicci (FI) e di una tenuta (terreni e fabbricati) sita a Cisterna di Latina oltre ad alcune unità immobiliari site a Torino, Firenze, Roma e in provincia di Mantova.

Performance settore Holding e Altre attività

Si riportano di seguito i principali **dati economici relativi al settore Holding e Altre attività**:

Conto economico settore Holding e Altre attività

	Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	30/6/2019	var. %
Commissioni attive		3	4	(23,7)
Proventi (oneri) da strumenti finanziari a fair value/conto economico		(20)	1	n.s.
Proventi da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture		24	247	n.s.
Proventi da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari		37	46	(20,1)
Altri ricavi		59	129	(54,2)
Totale ricavi e proventi		103	427	(75,9)
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari		(62)	(55)	13,4
Spese di gestione		(74)	(95)	(21,8)
Altri costi		(27)	(57)	(52,9)
Totale costi e oneri		(163)	(207)	(21,1)
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte		(60)	219	n.s.

Il **risultato ante imposte** al 30 giugno 2020 è negativo per euro 60 milioni (euro 219 milioni al 30/6/2019). Si ricorda che il risultato al 30/6/2019 beneficiava di proventi per euro 244 milioni derivanti dagli effetti di primo consolidamento della partecipazione detenuta in BPER Banca con il metodo del patrimonio netto.

Le voci Altri ricavi e Altri costi includono ricavi e costi per distacchi di personale e per prestazioni di servizi resi a e ricevuti da società del Gruppo appartenenti ad altri settori, elisi nel processo di consolidamento.

Al 30 giugno 2020 gli **Investimenti e le disponibilità liquide** del settore Holding e Altre attività (inclusi gli immobili uso proprio per euro 118 milioni) ammontano a euro 2.517 milioni (euro 2.442 milioni al 31/12/2019).

Le **Passività finanziarie** ammontano a euro 2.517 milioni (euro 2.481 milioni al 31/12/2019) e sono principalmente costituite:

- per euro 1.811 milioni da tre prestiti obbligazionari senior emessi da Unipol del valore nominale complessivo di euro 1.817 milioni (euro 1.813 milioni al 31/12/2019, invariato il nominale);
- per euro 617 milioni da finanziamenti passivi in essere, da parte di Unipol e UnipolRec, con la società UnipolSai (euro 636 milioni al 31/12/2019).

Per quanto riguarda il **settore alberghiero**, i ricavi della controllata Gruppo UNA sono diminuiti rispetto al primo semestre 2019 del 71%, passando da circa euro 57 milioni a circa euro 17 milioni, a causa della chiusura della quasi totalità delle strutture (27 su 31) per quasi 4 mesi. Nonostante la riduzione dei costi operativi, limitata tuttavia al 48% data la forte componente di costi fissi, la società ha chiuso il primo semestre 2020 con una perdita di circa euro 16 milioni.

Relativamente al **polo sanitario**, Casa di Cura Villa Donatello ha realizzato nel primo semestre 2020 un giro d'affari pari a euro 13,9 milioni, in miglioramento di circa il 6,4% rispetto al dato al 30/6/19 (euro 13,1 milioni). L'andamento dei ricavi conferma il trend positivo riguardante i ricoveri, con un sostanziale allineamento per chirurgia ambulatoriale, visite e diagnostica. La società ha conseguito un utile pari a euro 0,12 milioni, in diminuzione rispetto a quello al 30/6/19 (euro 0,3 milioni).

Per quanto concerne l'**attività agricola**, le vendite di vino della società Tenute del Cerro hanno registrato una contrazione del 13,9% rispetto al dato al 30/6/2019, passando da euro 2,99 milioni a euro 2,58 milioni. Il dato complessivo dei ricavi presenta una contrazione rispetto al 30/6/2019 del 18,5%, passando da euro 3,63 milioni a euro 2,96 milioni. Una rigorosa riduzione dei costi operativi ha comunque consentito di chiudere il semestre con un utile di circa euro 0,15 milioni.

1 Relazione sulla gestione

Performance patrimoniale e finanziaria

Investimenti e disponibilità

Al 30 giugno 2020 la consistenza degli **Investimenti e delle disponibilità liquide** del Gruppo ha raggiunto complessivamente euro 66.408 milioni (euro 67.757 milioni al 31/12/2019), dopo avere riclassificato euro 193 milioni ai sensi dell'Ifrs 5 (euro 189 milioni al 31/12/2019):

Investimenti e Disponibilità liquide per settore

	Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	comp.%	31/12/2019	comp.%	var.%
Settore assicurativo		62.715	94,4	64.685	95,5	(3,0)
Settore holding e altre attività		2.517	3,8	2.442	3,6	3,1
Settore immobiliare		2.035	3,1	1.423	2,1	43,0
Elisioni intersettoriali		(859)	(1,3)	(794)	(1,2)	8,3
Totale Investimenti e Disponibilità liquide		66.408	100,0	67.757	100,0	(2,0)

La suddivisione per categoria di investimento è la seguente:

	Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	comp. %	31/12/2019	comp. %	var.%
Immobili (*)		3.569	5,4	3.624	5,3	(1,5)
Partecipazioni in controllate, collegate e j-v		1.001	1,5	1.003	1,5	n.s.
Investimenti posseduti sino alla scadenza		415	0,6	455	0,7	(8,8)
Finanziamenti e crediti		4.458	6,7	4.007	5,9	11,3
<i>Titoli di debito</i>		3.893	5,9	3.471	5,1	12,1
<i>Depositi presso imprese cedenti</i>		74	0,1	63	0,1	17,3
<i>Altri finanziamenti e crediti</i>		491	0,7	472	0,7	3,9
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato		475	0,7	516	0,8	(8,0)
<i>Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria</i>		475	0,7	516	0,8	(8,0)
Attività finanziarie disponibili per la vendita		47.793	72,0	48.620	71,8	(1,7)
Attività finanziarie valutate al FV con impatto sulla redditività complessiva		840	1,3	689	1,0	21,8
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico		6.953	10,5	7.836	11,6	(11,3)
<i>di cui possedute per essere negoziate</i>		297	0,4	284	0,4	4,6
<i>di cui designate a fair value rilevato a conto economico</i>		6.583	9,9	7.466	11,0	(11,8)
<i>di cui obbligatoriamente valutate a fair value</i>		73	0,1	86	0,1	(15,0)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		905	1,4	1.007	1,5	(10,1)
Totale Investimenti e Disponibilità		66.408	100,0	67.757	100,0	(2,0)

(*) inclusi gli immobili uso proprio

Operatività svolta nel corso del primo semestre

Nel presente paragrafo si fornisce informativa sull'operatività finanziaria con riferimento agli investimenti del Gruppo diversi da quelli il cui rischio è sopportato dalla clientela, con la sola esclusione dei portafogli detenuti dalle compagnie estere DDOR e DDOR Re, i cui valori, nell'ambito del portafoglio complessivo del Gruppo, sono poco significativi.

Anche nel corso del primo semestre 2020 le politiche di investimento attuate dall'area finanza hanno perseguito, in un'ottica di medio lungo termine, un criterio generale di prudenza e di preservazione della qualità degli attivi in coerenza con le linee guida definite nell'Investment Policy di Gruppo.

In particolare l'operatività finanziaria è stata finalizzata al raggiungimento di target di redditività coerenti con il profilo di rendimento degli attivi e con la dinamica dei passivi in un orizzonte temporale pluriennale, mantenendo un elevato standard qualitativo del portafoglio attraverso un processo di selezione degli emittenti in funzione di criteri di diversificazione e di solidità degli stessi, con particolare attenzione al profilo di liquidabilità.

Tenuto conto del particolare contesto di mercato, nel corso del semestre si è assunto un approccio di maggiore prudenza diminuendo i rischi in portafoglio assumendo un posizionamento coerente con l'aumento delle incertezze generate dalla pandemia Covid-19.

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.

Il semestre è stato caratterizzato da una riquilibratura dell'esposizione verso titoli di emittenti governativi e dalla riduzione dell'esposizione verso titoli di Stato italiani, parzialmente compensata da acquisti di titoli emessi da altri Stati europei.

La componente non governativa di titoli obbligazionari nel corso del semestre ha registrato un incremento in entrambi i comparti assicurativi.

Nel corso del primo semestre 2020 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 euro 66 milioni.

Valori in Milioni di Euro	30/6/2020			31/12/2019			delta	
	Valore Carico	Valore mercato	Plus/Minus implicita	Valore Carico	Valore mercato	Plus/Minus implicita	valori carico	valori mercato
Titoli strutturati - Livello 1	40	39	(1)	40	40			(1)
Titoli strutturati - Livello 2	488	450	(38)	517	497	(20)	(29)	(47)
Titoli strutturati - Livello 3	127	95	(33)	164	138	(25)	(36)	(44)
Totale titoli strutturati	655	583	(72)	721	676	(45)	(66)	(92)

L'**esposizione azionaria** nel corso del primo semestre 2020 fa registrare un decremento pari a circa 254 milioni di euro ai valori di carico. Le vendite hanno riguardato prevalentemente titoli europei appartenenti al settore bancario sia in formato ETF (*Exchange Traded Fund*) sia in *single stock*. La quasi totalità dei titoli di capitale presenti appartengono ai principali indici azionari europei. Sul portafoglio azionario sono state chiuse le coperture in opzioni sull'indice Eurostoxx50, finalizzate a mitigare la volatilità e a preservare il valore del portafoglio.

L'esposizione a **fondi alternativi**, categoria a cui appartengono fondi di Private Equity, Hedge Fund e investimenti in Real Asset, si attesta a euro 949 milioni, registrando un incremento netto pari a euro 175 milioni nel corso del primo semestre 2020.

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

La duration complessiva del gruppo è pari a 6,68 anni in aumento rispetto ai 6,65 anni di fine 2019. Nel comparto Danni la duration si attesta a 3,20 anni (3,89 a fine 2019) mentre nel comparto Vita risulta pari a 7,95 anni (7,64 a fine 2019). La duration del portafoglio della Holding si attesta a 0,84 anni in aumento rispetto alla fine dello scorso anno (0,30 anni). Le

1 Relazione sulla gestione

componenti tasso fisso e tasso variabile del portafoglio obbligazionario si attestano rispettivamente all'89,1% e al 10,9%. La componente governativa costituisce circa il 68,2% del portafoglio obbligazionario, mentre la componente corporate risulta complementare con un 31,8%, articolato in credito financial per il 23,5% e industrial per l'8,3%.

L'88,7% del portafoglio obbligazionario è investito in titoli con rating superiore a BBB-.

Proventi patrimoniali e finanziari netti

Il dettaglio dei proventi e oneri patrimoniali e finanziari netti è esposto nella seguente tabella:

Proventi netti

	Valori in Milioni di Euro		
	30/6/2020	30/6/2019	var. %
Proventi/oneri da investimenti immobiliari	15	13	12,2
Proventi/oneri da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	19	485	(96,1)
Proventi netti da investimenti posseduti sino alla scadenza	9	9	(1,2)
Proventi netti da finanziamenti e crediti	50	44	14,1
Proventi netti da attività finanziarie valutate a costo ammortizzato	13	20	(36,6)
Proventi netti da attività finanziarie disponibili per la vendita	910	958	(5,0)
Proventi netti da attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	6	19	(68,6)
Proventi netti da attività finanziarie a fair value rilevato a CE (*)	(275)	(246)	12,2
Totale proventi netti da attività finanziarie e disponibilità	747	1.303	(42,7)
Proventi netti da passività finanziarie a fair value rilevato a CE (*)		(1)	(32,4)
Oneri netti da altre passività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	(86)	(84)	3,2
Totale oneri netti da passività finanziarie	(87)	(84)	3,0
Totale proventi netti (*)	660	1.219	(45,8)
Proventi netti da attività finanziarie designate a fair value (**)	(119)	292	
Oneri netti da passività finanziarie designate a fair value (**)	95	(170)	
Totale proventi netti da strumenti finanz. designati a fair value (**)	(24)	122	
Totale proventi patrimoniali e finanziari netti	636	1.341	(52,5)

(*) esclusi proventi e oneri netti da strumenti finanziari designati a fair value rilevato a conto economico il cui rischio di investimento è sopportato dalla clientela (index e unit linked) e derivanti dalla gestione dei fondi pensione

(**) proventi e oneri netti da strumenti finanziari designati a fair value rilevato a conto economico con rischio di investimento sopportato dalla clientela (index e unit linked) e derivanti dalla gestione dei fondi pensione

Si ricorda che i Proventi netti al 30/6/2019, pari a euro 1.219 milioni, includevano il provento netto per euro 421 milioni derivante dagli effetti del primo consolidamento della partecipazione di collegamento in BPER Banca con il metodo del patrimonio netto.

Le svalutazioni per perdite di valore su strumenti finanziari classificati nella categoria Attività disponibili per la vendita ammontano a euro 3 milioni (euro 8 milioni al 30/6/2019). Alla voce Proventi/oneri da Investimenti immobiliari sono presenti euro 17 milioni di ammortamenti (euro 16 milioni al 30/6/2019).

Patrimonio netto

Al 30 giugno 2020 il Patrimonio netto ammonta a euro 7.934 milioni (euro 8.305 milioni al 31/12/2019). Il **Patrimonio netto di Gruppo**, pari a euro 6.674 milioni (euro 6.687 milioni al 31/12/2019), è così composto:

	Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	31/12/2019	var.importo
Capitale		3.365	3.365	
Riserve di capitale		1.639	1.639	
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali (Azioni proprie)		785 (4)	(127) (3)	912
Riserve per differenze di cambio nette		5	4	
Utili/perdite di attività finanz. disponibili per la vendita		434	936	(503)
Utili/perdite su attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva		(1)	9	(9)
Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio		(64)	(38)	(26)
Utile (perdita) dell'esercizio		514	903	(388)
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		6.674	6.687	(14)

Le principali variazioni intervenute nel periodo sono le seguenti:

- decremento di euro 503 milioni per variazione negativa della riserva per Utili e perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita;
- incremento di euro 514 milioni per risultato economico positivo di Gruppo al 30 giugno 2020.

Il Patrimonio netto di pertinenza di terzi ammonta a euro 1.260 milioni (euro 1.617 milioni al 31/12/2019). La significativa diminuzione rilevata nel corso del semestre è dovuta all'incremento della quota detenuta dalla Capogruppo nella controllata UnipolSai, alla variazione negativa delle riserve di utili rilevate direttamente nel patrimonio netto e alla distribuzione dei dividendi da parte di società controllate, solo parzialmente compensata dal risultato di periodo di pertinenza di terzi.

Azioni proprie

Al 30 giugno 2020 le azioni proprie detenute da Unipol e dalle sue società controllate sono pari a n. 1.097.673 (n. 953.413 al 31/12/2019), di cui n. 392.549 azioni detenute direttamente. Le variazioni nel corso del primo semestre hanno riguardato le seguenti operazioni in esecuzione del Piani di compensi basati su strumenti finanziari del tipo *performance share*, destinati al personale dirigente di Unipol e delle sue controllate:

- acquisto di complessive n. 2.255.500 azioni Unipol da parte di Unipol e delle sue controllate;
- assegnazione, in data 27 aprile 2020, di n. 2.092.674 azioni Unipol relative alla seconda tranche del Piano di compensi basati su strumenti finanziari 2016-2018;
- cessione sul mercato di n. 18.566 azioni Unipol effettuata da Arca Assicurazioni.

1 Relazione sulla gestione

Riserve tecniche e passività finanziarie

Al 30 giugno 2020 le Riserve tecniche ammontano a euro 56.843 milioni (euro 57.567 milioni al 31/12/2019) e le Passività finanziarie ammontano a euro 7.494 milioni (euro 7.772 milioni al 31/12/2019).

Riserve tecniche e passività finanziarie

	Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	31/12/2019	var.%
Riserve tecniche Danni		14.697	15.067	(2,5)
Riserve tecniche Vita		42.147	42.500	(0,8)
Totale Riserve tecniche		56.843	57.567	(1,3)
Passività finanziarie a fair value		2.960	2.914	1,6
<i>Contratti di investimento compagnie di assicurazione</i>		2.710	2.662	1,8
<i>Altro</i>		250	253	(1,2)
Passività finanziarie al costo ammortizzato		4.534	4.858	(6,7)
<i>Passività subordinate</i>		2.137	2.168	(1,4)
<i>Altro</i>		2.397	2.690	(10,9)
Totale Passività finanziarie		7.494	7.772	(3,6)
Totale		64.338	65.339	(1,5)

Indebitamento del Gruppo Unipol

Ai fini di una corretta rappresentazione delle poste in esame, si ritiene opportuno dare evidenza separata delle poste relative al solo indebitamento finanziario, inteso come l'ammontare complessivo delle passività finanziarie non strettamente attinenti l'attività operativa caratteristica.

Indebitamento del Gruppo

	Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	31/12/2019	var.importo
Passività subordinate emesse da UnipolSai		2.137	2.168	(31)
Titoli di debito emessi da Unipol		1.804	1.813	(9)
Altri finanziamenti		423	517	(94)
Totale indebitamento		4.364	4.498	(134)

Con riferimento alle **Passività Subordinate** emesse da UnipolSai, la variazione è riconducibile principalmente al rateo di interessi di periodo.

I **Titoli di debito emessi da Unipol**, al netto delle sottoscrizioni infragruppo, ammontano a euro 1.804 milioni e sono relativi a tre prestiti obbligazionari *senior unsecured*, quotati presso la Borsa del Lussemburgo, del valore nominale complessivo di euro 1.817 milioni.

Gli **Altri finanziamenti** pari a euro 423 milioni (euro 517 milioni al 31/12/2019), sono principalmente riferibili:

- al finanziamento acceso, per l'acquisto di immobili e per opere di miglioria, dal Fondo Chiuso Immobiliare Athens R.E. Fund per un valore nominale pari a euro 170 milioni;
- alle passività finanziarie derivanti dal valore attuale dei canoni futuri dovuti per i contratti di leasing contabilizzati sulla base dell'IFRS 16.

Informativa in materia di operazioni con parti correlate

La Procedura per l'effettuazione di operazioni con parti correlate (la "**Procedura**") - predisposta ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche (il "**Regolamento CONSOB**") e pubblicata sul sito internet di Unipol (www.unipol.it) nella Sezione *Governance/Operazioni con Parti Correlate* - ha lo scopo di definire le regole, le modalità e i principi volti ad assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate effettuate da Unipol, direttamente o per tramite di società controllate.

Ciò premesso si rileva che nel corso del primo semestre del 2020, Unipol non ha deliberato, né eseguito, direttamente o per il tramite di società controllate, operazioni con Parti Correlate qualificate come di "Maggiore Rilevanza" e/o di "Minore rilevanza". Per quanto riguarda l'informativa prevista dal principio contabile IAS 24 e dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293/2006 si rinvia al paragrafo 4.5 - Operazioni con parti correlate delle Note informative integrative.

Altre informazioni

Accordo sindacale in materia di accompagnamento alla pensione

Nell'ambito delle attività di attuazione del Piano Industriale 2019-2021, si precisa che, al 31 luglio 2020, l'uscita anticipata, prevista dall'accordo sindacale in materia di accompagnamento alla pensione sottoscritto in data 20 novembre 2019, ha riguardato 507 lavoratori del Gruppo di cui:

- 377 cessati in data 29 febbraio 2020 per accesso al Fondo di Solidarietà;
- 130 cessati fra il 31 gennaio e il 31 luglio 2020 per incentivo al pensionamento.

Rinnovata la partnership tra UnipolSai e Ducati Corse per il Campionato Mondiale MotoGP 2020

In data 27 gennaio 2020 UnipolSai ha confermato la partnership che la vedrà, ancora una volta, official sponsor di Ducati Corse nel Campionato Mondiale MotoGP 2020. L'accordo con il Ducati Team porterà il brand UnipolSai ad essere visibile sulla coda delle due rosse di Borgo Panigale e sulle divise del Team.

Agenzie Sostenibili: il progetto di certificazione ambientale delle agenzie

In data 22 aprile 2020, in occasione del 50° anniversario della Giornata Mondiale della Terra, è stato comunicato l'avvio del progetto Agenzie Sostenibili, promosso dalla Funzione Sostenibilità e dalla Direzione Commerciale del Gruppo Unipol, da sempre sensibile alle tematiche ambientali. Il progetto fa parte del Piano Strategico 2019-2021 e risponde alle richieste delle "Linee Guida per la rendicontazione delle informazioni connesse al clima" pubblicate dalla Commissione Europea nel 2019. L'obiettivo è valorizzare le agenzie attraverso una "certificazione" della loro sostenibilità ambientale e sociale, in un contesto in cui l'attenzione ai temi ambientali è sempre crescente. Le certificazioni verranno rilasciate in partnership con Legambiente, attore riconosciuto ed autorevole del Terzo Settore, e potranno essere esibite dalle agenzie come un vero e proprio "marchio di qualità". Il progetto è partito con una fase pilota di 56 agenzie, distribuite su tutto il territorio nazionale, a cui è stato fornito un *tool* per mappare i comportamenti virtuosi al fine di ottenere la certificazione, e verrà progressivamente esteso nel corso dell'anno.

Campagna advertising UnipolSai "Sempre un passo avanti"

A partire dal 21 giugno 2020, UnipolSai è tornata in tv con un nuovo soggetto della Campagna advertising "Sempre un passo avanti". Dopo gli spot dedicati al mondo auto e in particolare alla telematica di Unibox e alla App UnipolSai, questa volta è la sicurezza della casa ad essere protagonista del nuovo flight di comunicazione. È infatti grazie a Unibox Casa e ai dispositivi telematici collegati, che Alessandro Gassman, ancora una volta testimonial della Campagna, è in grado di "guardare avanti" anticipando eventi futuri. Il nuovo spot, on air su tutte le principali reti televisive nazionali e declinato anche in versione radio, ha mantenuto il mood rassicurante e il raffinato trattamento cinematografico scelto per questo concept creativo. La campagna sottolinea, al contempo, l'autorevolezza, la competenza e l'affidabilità di UnipolSai e la sua vocazione innovativa che si concretizza attraverso l'offerta di soluzioni assicurative combinate con servizi tecnologici all'avanguardia, non solo nel mondo auto ma anche per la sicurezza dell'abitazione.

Unipol al 1° posto in Italia per reputazione: da quattro anni leader nel settore assicurativo e bancario

Il Gruppo Unipol si conferma, per il quarto anno consecutivo, al primo posto per reputazione nei settori assicurativo e bancario in base alla classifica 2020. La graduatoria è frutto della misurazione, su molteplici stakeholder, della reputazione di circa 400 aziende operanti in Italia.

La classifica, è stata diffusa il 25 giugno da The RepTrak Company, azienda globale leader nella misurazione e gestione della corporate reputation.

Unipol consolida la sua leadership ed entra nella fascia reputazionale "forte" (nella quale sono presenti le aziende con un punteggio superiore ai 70 punti) con un punteggio pari a 73,0 (era 67,6 nel 2019), aumentando il distacco a quasi 6 punti rispetto alla media delle aziende del comparto assicurativo in Italia (+3,6 punti vs 2019) e a 7,5 punti rispetto a quella delle società del settore finanziario (+5,4 punti vs 2019).

Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura del periodo ed evoluzione prevedibile della gestione

Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura del periodo

Rimborso seconda *tranche* prestito Subordinato Tier 1 Mediobanca

Nel mese di luglio 2020 UnipolSai Assicurazioni ha provveduto al rimborso della seconda *tranche* di euro 80.000.000 del Subordinato Tier 1 Mediobanca. Seguiranno rimborsi annuali di pari importo per i successivi 3 anni fino a rimborso totale dei 400 milioni di loan emesso da Mediobanca nel 2003.

Emissione CAT-Bond Azzurro Re II

Sempre nel corso del mese di luglio 2020, mediante la sponsorizzazione di Unipolsai, è stata perfezionata l'emissione di un CAT-Bond per nominali euro 100 milioni da parte di Azzurro Re II DAC, una Special Purpose Reinsurance Vehicle di diritto irlandese multi-accordo. L'emissione fornisce a UnipolSai euro 100 milioni di protezione collateralizzata contro i terremoti in Italia e nei paesi limitrofi per una durata di 3,5 anni. Azzurro Re II è il primo veicolo multi-accordo autorizzato dalla Banca Centrale d'Irlanda per le transazioni di CAT-Bond e consentirà a UnipolSai di sponsorizzare future transazioni di obbligazioni CAT in modo rapido e più economico.

Accordi con Intesa San Paolo - Conclusa con successo l'Offerta Pubblica di Acquisto e Scambio promossa da Intesa Sanpaolo su UBI Banca

In data 30 luglio 2020 si è conclusa con successo l'Offerta Pubblica di Acquisto e Scambio promossa da Intesa Sanpaolo su azioni UBI Banca. Il perfezionamento di tale operazione era una delle condizioni previste dall'accordo sottoscritto da Unipol e UnipolSai con Intesa San Paolo e BPER Banca in data 17 febbraio 2020 avente ad oggetto, tra l'altro, la successiva acquisizione da parte di UnipolSai, direttamente o per il tramite di società controllata, di rami d'azienda riferibili a una o più compagnie assicurative attualmente partecipate da UBI Banca.

Unipol*Renta*, il marchio commerciale del noleggio a lungo termine

In data 31 luglio 2020 Car Server, società leader sul mercato italiano del noleggio a lungo termine di flotte aziendali e, più in generale, della gestione della mobilità delle imprese acquisita da UnipolSai nell'agosto 2019, ha cambiato la propria denominazione sociale in Unipol*Renta*/SpA.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il periodo successivo al 30 giugno è stato caratterizzato, a livello europeo, dalle serrate trattative sull'impianto del *Recovery Fund* che si è rivelato un banco di prova sulla tenuta stessa dell'intero progetto europeo. L'accordo, definito in data 21 luglio, ha messo a disposizione dei vari paesi risorse per complessivi euro 750 miliardi, indispensabili per attenuare il forte impatto che la pandemia da Covid-19 sta avendo e avrà sull'economia e sull'indebitamento di alcuni paesi tra cui l'Italia, che è una delle nazioni europee più colpite dall'emergenza sanitaria e dalla conseguente recessione economica.

Nel nostro Paese, a cui andranno euro 209 miliardi tra sovvenzioni a fondo perduto e prestiti, l'accordo conseguito ha favorito un contenimento dello *spread* dei nostri titoli di Stato sceso, nei giorni successivi all'intesa, al di sotto del dato di fine 2019.

In questo quadro l'operatività della gestione finanziaria del Gruppo resta finalizzata alla coerenza tra gli attivi e i passivi e al mantenimento di un elevato standard qualitativo del portafoglio, attraverso criteri di diversificazione degli emittenti che mantengono particolare attenzione alla solidità e liquidabilità degli stessi e alla salvaguardia della posizione di solvibilità del Gruppo.

Per quanto concerne l'andamento dei *business* in cui opera il Gruppo non si segnalano eventi di particolare rilievo. Nel comparto assicurativo, in un contesto di mercato comunque caratterizzato dagli effetti dell'emergenza sanitaria e che resta fortemente competitivo, il Gruppo è impegnato in azioni commerciali tese a rafforzare la relazione con i propri Clienti anche mediante l'utilizzo di canali di contatto da remoto integrati attorno alla centralità della rete agenziale.

L'estensione in atto su scala mondiale della pandemia da Covid-19 e il rischio di eventuali recrudescenze della stessa nel nostro Paese, con conseguenti potenziali riflessi nell'economia, potrebbero avere ripercussioni anche sui mercati di riferimento del Gruppo. Ciò nonostante, l'andamento registrato nel primo semestre e le informazioni al momento disponibili consentono al Gruppo di confermare, forte anche di una posizione patrimoniale solida, un andamento reddituale della gestione per l'anno in corso in linea con gli obiettivi fissati nel Piano Industriale 2019-2021.

Bologna, 6 agosto 2020

Il Consiglio di Amministrazione

2. Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30/6/2020

Prospetti contabili consolidati

- **Situazione patrimoniale - finanziaria**
- **Conto economico e conto economico complessivo**
- **Prospetto delle variazioni di patrimonio netto**
- **Rendiconto finanziario**

2 Prospetti contabili consolidati

Situazione Patrimoniale-Finanziaria

Attività

		Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	31/12/2019
1	ATTIVITÀ IMMATERIALI		2.011,4	2.012,1
1.1	Avviamento		1.625,0	1.625,0
1.2	Altre attività immateriali		386,3	387,1
2	ATTIVITÀ MATERIALI		2.403,8	2.484,2
2.1	Immobili		1.567,5	1.633,2
2.2	Altre attività materiali		836,3	851,1
3	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI		925,9	989,6
4	INVESTIMENTI		63.935,3	65.116,9
4.1	Investimenti immobiliari		2.001,7	1.991,1
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture		1.001,1	1.003,4
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza		414,7	454,6
4.4	Finanziamenti e crediti		4.457,5	4.006,6
4.4bis	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato		475,1	516,1
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita		47.792,7	48.620,0
4.5bis	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva		839,8	689,5
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico		6.952,6	7.835,6
4.6.1	<i>Attività finanziarie detenute per la negoziazione</i>		296,8	283,8
4.6.2	<i>Attività finanziarie designate al fair value</i>		6.582,6	7.465,6
4.6.3	<i>Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value</i>		73,2	86,1
5	CREDITI DIVERSI		2.848,2	3.184,0
5.1	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta		1.229,1	1.456,2
5.2	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione		260,0	260,8
5.3	Altri crediti		1.359,2	1.467,1
6	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO		1.454,5	1.308,0
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita		193,6	189,2
6.2	Costi di acquisizione differiti		105,8	101,2
6.3	Attività fiscali differite		589,3	510,9
6.4	Attività fiscali correnti		20,5	3,9
6.5	Altre attività		545,4	502,7
7	DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI		904,9	1.007,0
TOTALE ATTIVITÀ			74.484,0	76.101,9

Situazione Patrimoniale-Finanziaria

Patrimonio netto e passività

		Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	31/12/2019
1	PATRIMONIO NETTO		7.933,7	8.304,6
1.1	di pertinenza del gruppo		6.673,5	6.687,5
1.1.1	Capitale		3.365,3	3.365,3
1.1.2	Altri strumenti patrimoniali			
1.1.3	Riserve di capitale		1.639,4	1.639,4
1.1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali		785,0	(127,2)
1.1.5	(Azioni proprie)		(3,8)	(3,4)
1.1.6	Riserva per differenze di cambio nette		4,5	4,1
1.1.7	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita		433,5	936,2
1.1.7bis	Utili o perdite su attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva		(1,0)	8,5
1.1.8	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio		(63,6)	(37,9)
1.1.9	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo		514,2	902,5
1.2	di pertinenza di terzi		1.260,1	1.617,1
1.2.1	Capitale e riserve di terzi		1.064,8	1.196,4
1.2.2	Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio		92,8	236,6
1.2.3	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi		102,4	184,1
2	ACCANTONAMENTI		431,7	476,9
3	RISERVE TECNICHE		56.843,3	57.567,3
4	PASSIVITÀ FINANZIARIE		7.494,2	7.772,0
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico		2.960,1	2.914,4
4.1.1	<i>Passività finanziarie detenute per la negoziazione</i>		249,6	252,6
4.1.2	<i>Passività finanziarie designate al fair value</i>		2.710,5	2.661,8
4.2	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato		4.534,1	4.857,7
5	DEBITI		852,0	1.012,6
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta		131,1	164,7
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione		112,1	96,6
5.3	Altri debiti		608,8	751,3
6	ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO		929,2	968,4
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita		3,3	3,3
6.2	Passività fiscali differite		56,8	83,0
6.3	Passività fiscali correnti		38,6	50,9
6.4	Altre passività		830,5	831,2
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ			74.484,0	76.101,9

2 Prospetti contabili consolidati

Conto Economico

		Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	30/6/2019
1.1	Premi netti		5.675,7	6.897,2
1.1.1	<i>Premi lordi di competenza</i>		5.906,0	7.115,2
1.1.2	<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>		(230,3)	(218,0)
1.2	Commissioni attive		16,7	17,5
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico		(299,9)	(124,3)
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture		29,5	485,7
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari		1.311,2	1.233,0
1.5.1	<i>Interessi attivi</i>		693,9	740,0
1.5.2	<i>Altri proventi</i>		87,9	109,4
1.5.3	<i>Utili realizzati</i>		289,9	320,0
1.5.4	<i>Utili da valutazione</i>		239,5	63,6
1.6	Altri ricavi		412,0	325,2
1	TOTALE RICAVI E PROVENTI		7.145,2	8.834,3
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri		(4.215,7)	(5.958,0)
2.1.1	<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>		(4.305,5)	(6.072,0)
2.1.2	<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>		89,8	113,9
2.2	Commissioni passive		(9,9)	(11,1)
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture		(10,7)	(0,3)
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari		(393,7)	(253,0)
2.4.1	<i>Interessi passivi</i>		(78,7)	(84,1)
2.4.2	<i>Altri oneri</i>		(19,5)	(20,4)
2.4.3	<i>Perdite realizzate</i>		(255,3)	(101,1)
2.4.4	<i>Perdite da valutazione</i>		(40,1)	(47,5)
2.5	Spese di gestione		(1.245,2)	(1.330,5)
2.5.1	<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>		(882,8)	(929,2)
2.5.2	<i>Spese di gestione degli investimenti</i>		(59,8)	(58,7)
2.5.3	<i>Altre spese di amministrazione</i>		(302,6)	(342,7)
2.6	Altri costi		(516,7)	(387,2)
2	TOTALE COSTI E ONERI		(6.391,9)	(7.940,2)
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE		753,3	894,1
3	Imposte		(136,7)	(120,8)
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE		616,6	773,3
4	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE			
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO		616,6	773,3
	<i>di cui di pertinenza del gruppo</i>		514,2	656,5
	<i>di cui di pertinenza di terzi</i>		102,4	116,8

Conto economico complessivo

	<i>Valori in Milioni di Euro</i>	30/6/2020	30/6/2019
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO		616,6	773,3
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza riclassifica a conto economico		(51,1)	6,0
Variazione del patrimonio netto delle partecipate		(14,0)	6,8
Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali			
Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali			
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita			
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti		(2,2)	(1,9)
Utili o perdite su titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva		(35,0)	1,1
Variazione del proprio merito creditizio su passività finanziarie designate al fair value			
Altri elementi			
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con riclassifica a conto economico		(630,1)	694,7
Variazione della riserva per differenze di cambio nette		0,3	0,1
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita		(646,1)	658,0
Utili o perdite su attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva		3,9	18,3
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario		19,6	18,2
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera			
Variazione del patrimonio netto delle partecipate		(7,8)	
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita			
Altri elementi			
TOTALE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO		(681,2)	700,7
TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO		(64,6)	1.474,0
<i>di cui di pertinenza del gruppo</i>		(23,3)	1.219,9
<i>di cui di pertinenza di terzi</i>		(41,3)	254,1

2 Prospetti contabili consolidati

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

		Esistenza al 31/12/2018	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 30/6/2019
<i>Valori in Milioni di Euro</i>								
Patrimonio di pertinenza del gruppo	Capitale	3.365,3						3.365,3
	Altri strumenti patrimoniali							
	Riserve di capitale	1.729,4		(90,1)				1.639,4
	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	(478,0)		422,9		(62,8)	(1,5)	(119,4)
	(Azioni proprie)	(6,1)		2,4				(3,7)
	Utile (perdita) dell'esercizio	401,4		321,3		(66,2)		656,5
	Altre componenti del conto economico complessivo	20,4	0,0	606,8	(43,3)	(0,0)	(0,1)	583,7
	Totale di pertinenza del gruppo	5.032,4	0,0	1.263,3	(43,3)	(129,0)	(1,7)	6.121,9
Patrimonio di pertinenza di terzi	Capitale e riserve di terzi	1.052,3		135,2			1,8	1.189,2
	Utile (perdita) dell'esercizio	226,8		(18,5)		(91,6)		116,8
	Altre componenti del conto economico complessivo	15,2	(0,0)	147,4	(10,3)	0,0	0,1	152,5
	Totale di pertinenza di terzi	1.294,3	(0,0)	264,1	(10,3)	(91,6)	1,9	1.458,5
Totale	6.326,7		1.527,5	(53,6)	(220,5)	0,3	7.580,4	

		Esistenza al 31/12/2019	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 30/6/2020
Patrimonio di pertinenza del gruppo	Capitale	3.365,3						3.365,3
	Altri strumenti patrimoniali							
	Riserve di capitale	1.639,4						1.639,4
	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	(127,2)		928,1			(15,8)	785,0
	(Azioni proprie)	(3,4)		(0,4)				(3,8)
	Utile (perdita) dell'esercizio	902,5		(388,3)				514,2
	Altre componenti del conto economico complessivo	910,9		(318,4)	(214,8)		(4,3)	373,4
	Totale di pertinenza del gruppo	6.687,5		221,0	(214,8)		(20,1)	6.673,5
Patrimonio di pertinenza di terzi	Capitale e riserve di terzi	1.196,4		57,9			(189,5)	1.064,8
	Utile (perdita) dell'esercizio	184,1		14,4		(96,1)		102,4
	Altre componenti del conto economico complessivo	236,6		(106,2)	(41,9)		4,3	92,8
	Totale di pertinenza di terzi	1.617,1		(33,9)	(41,9)	(96,1)	(185,2)	1.260,1
Totale	8.304,6		187,1	(256,7)	(96,1)	(205,3)	7.933,7	

Rendiconto Finanziario (metodo indiretto)

	30/6/2020	30/6/2019
<i>Valori in Milioni di Euro</i>		
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	753,3	894,1
Variatione di elementi non monetari	(499,6)	(341,4)
Variatione della riserva premi danni	55,7	146,3
Variatione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	(359,5)	(159,9)
Variatione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	(356,5)	2.660,4
Variatione dei costi di acquisizione differiti	(4,6)	(7,9)
Variatione degli accantonamenti	(45,3)	(17,8)
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e	179,5	(1.034,6)
Altre variationi	31,0	(1.928,0)
Variatione crediti e debiti generati dall'attività operativa	(159,3)	556,2
Variatione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	146,8	136,9
Variatione di altri crediti e debiti	(306,1)	419,2
Imposte pagate	(46,7)	(1,7)
Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria	604,6	(406,7)
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	85,5	135,3
Debiti verso la clientela bancaria e interbancari		368,4
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari	41,1	(68,7)
Altri strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	478,1	(841,7)
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	652,3	700,5
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	(136,3)	55,3
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2,0	(93,4)
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	(533,5)	(13,8)
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	59,3	
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	40,3	8,7
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	163,4	(285,6)
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(194,9)	(100,3)
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	(136,8)	(94,9)
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	7,0	22,8
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(729,5)	(501,1)
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo	0,0	
Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie	(1,1)	2,4
Distribuzione dei dividendi di pertinenza del gruppo		(129,0)
Liquidità netta generata/assorbita da capitale e riserve di pertinenza di terzi	(96,1)	(91,6)
Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate e dagli strumenti finanziari		(1,3)
Liquidità netta generata/assorbita da passività valutate al costo ammortizzato	72,3	(78,2)
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(24,9)	(297,6)
Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (*)	1.007,2	358,8
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	(102,1)	(98,3)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (**)	905,1	260,5

(*) Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio comprendono le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti delle attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita (euro 0,2 milioni all'inizio del 2020 ed euro 94,2 milioni all'inizio del 2019).

(**) Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti alla fine del primo semestre comprendono le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti delle attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita (euro 0,2 milioni al 30 giugno 2020 ed euro 77,0 milioni al 30/6/2019)

3. Note informative integrative

1. Criteri generali di redazione

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 del Gruppo Unipol è redatto in applicazione dello IAS 34 e conformemente alle previsioni dell'art. 154-ter del D. Lgs. n. 58/1998 (TUF) e del Regolamento ISVAP n. 7 del 13 luglio 2007. Esso non comprende tutte le informazioni richieste per il bilancio annuale e deve essere letto unitamente al Bilancio consolidato integrato al 31 dicembre 2019.

Lo schema di esposizione è conforme a quanto previsto dal Titolo III del Regolamento ISVAP n. 7 del 13 luglio 2007, e successive modificazioni (il "Regolamento"), concernente gli schemi per il bilancio consolidato delle imprese di assicurazione e riassicurazione che sono tenute all'adozione dei principi contabili internazionali.

Si ricorda che il Gruppo Unipol si è avvalso della facoltà prevista dall'art. 4 c. 2 quater del Regolamento³ e ha, conseguentemente, integrato i prospetti contabili consolidati, previsti dal Regolamento per le imprese assicurative che differiscono l'applicazione dell'IFRS 9, con le opportune voci previste per la rendicontazione degli strumenti finanziari valutati in applicazione dell'IFRS 9.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Unipol al 30 giugno 2020, è costituito da:

- Situazione patrimoniale-finanziaria;
- Conto economico e Conto economico complessivo;
- Prospetto delle variazioni del patrimonio netto;
- Rendiconto finanziario;
- Note informative integrative;
- Allegati alle note informative integrative.

Sono inoltre fornite le informazioni richieste dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

I principi contabili utilizzati, cui si fa espresso rinvio e che sono da considerarsi parte integrante delle presenti note, i criteri di rilevazione e misurazione, nonché i principi di consolidamento applicati per la redazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 sono conformi a quelli adottati per il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2019, fatta eccezione per quanto eventualmente specificato nella successiva sezione Nuovi principi contabili.

Nell'ambito della redazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020, trattandosi di una informativa infrannuale, la Direzione aziendale ha dovuto fare maggiore ricorso a valutazioni, stime ed ipotesi che influenzano l'applicazione dei principi contabili e gli importi delle attività, passività, costi e ricavi rilevati in bilancio. Tuttavia, va rilevato che, trattandosi di stime, non necessariamente i risultati ottenuti saranno gli stessi qui rappresentati. Tali stime e ipotesi sono riviste regolarmente. Le eventuali variazioni derivanti dalla revisione delle stime contabili sono rilevate nel periodo in cui la revisione viene effettuata e nei relativi periodi futuri.

L'unità di conto utilizzata è l'euro e tutti gli importi riportati nelle Note informative integrative sono esposti in milioni di euro, salvo quando diversamente indicato, arrotondati alla prima cifra decimale; pertanto la somma degli importi arrotondati non sempre coincide con il totale arrotondato.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 è sottoposto a revisione contabile limitata da parte della società PricewaterhouseCoopers SpA, incaricata della revisione legale per il periodo 2012-2020.

³ L'articolo 4 comma 2 quater del Regolamento dispone: "Le imprese di cui all'articolo 3, comma 1, lettera c-bis del presente Regolamento che decidono di non applicare, per gli esercizi aventi inizio prima del 1° gennaio 2021, l'IFRS 9 alle entità operanti nel settore assicurativo del conglomerato finanziario, ai sensi dell'articolo 2 del Regolamento (UE) 2017/1988 della Commissione del 3 novembre 2017, integrano i prospetti di cui agli allegati 5 e 7 con le voci differenziali desunte rispettivamente dai prospetti 5 bis e 7 bis, chiarendo il principio contabile applicato a ciascuna voce"

Area di consolidamento

Gli elenchi delle partecipazioni consolidate integralmente e delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto sono riportati rispettivamente nei prospetti Area di consolidamento e Dettaglio delle imprese non consolidate, allegati alle Note informative integrative.

Variazioni dell'area di consolidamento rispetto al 31/12/2019 e altre operazioni

Nell'ambito delle operazioni volte alla razionalizzazione e semplificazione degli assetti societari del Gruppo Unipol, come deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 21 giugno 2019, in data 21 gennaio 2020 è stato sottoscritto l'atto di fusione per incorporazione di Pronto Assistance SpA in UnipolSai: la fusione non ha comportato l'aumento di capitale della società incorporante al servizio del concambio in quanto, in via diretta, l'intero capitale sociale della società incorporata era già detenuto da UnipolSai. Gli effetti giuridici della Fusione sono decorsi dal 1° febbraio 2020, mentre gli effetti contabili e fiscali della suddetta Fusione sono decorsi dal 1° gennaio 2020.

In data 21 gennaio 2020 sono stati sottoscritti gli atti aventi ad oggetto (i) la scissione totale di Ambra Property Srl in favore di UnipolSai, Gruppo UNA SpA e Midi Srl, (ii) la scissione totale di Villa Ragionieri Srl in favore di UnipolSai e Casa di Cura Villa Donatello SpA e (iii) la scissione parziale di quest'ultima in favore di UnipolSai. Dette operazioni di scissione non hanno comportato l'aumento di capitale delle società beneficiarie al servizio del concambio in quanto, in via diretta, l'intero capitale sociale della società scisse era già detenuto da UnipolSai, come quello delle società beneficiarie diverse dalla stessa. Le scissioni totali sono divenute efficaci dal 1° febbraio 2020, con effetti contabili e fiscali dal 1° gennaio 2020. La scissione parziale di Casa di Cura Villa Donatello è divenuta efficace dal 1° febbraio 2020, con effetti contabili e fiscali dalla medesima data.

Nel mese di febbraio si è conclusa la procedura fallimentare della società Butterfly AM Srl in liquidation e la suddetta è stata cancellata. La società ha provveduto al saldo dei debiti previsto dal piano fallimentare e i soci non hanno ricevuto alcun riparto.

In data 24 febbraio 2020 UnipolSai ha costituito Unica Lab, società destinata alla fornitura di servizi formativi e di organizzazione di eventi formativi, mediante il versamento del capitale sociale di euro 1.000.000.

In data 24 aprile 2020 l'intera partecipazione della Società Edilizia Immobiliare Sarda SpA, pari al 51,667% del capitale sociale, è stata ceduta a terzi unitamente ai crediti relativi ai finanziamenti soci versati.

Nel corso del semestre la controllata Unipol Finance Srl ha acquistato n. 92.842.500 azioni UnipolSai Assicurazioni SpA sul mercato regolamentato: al 30 giugno 2020 Unipol Finance detiene n. 141.127.500 azioni UnipolSai, pari al 4,99% del capitale sociale.

Si segnala, infine, che a seguito dall'operazione di apporto di immobili da parte di UnipolSai a fondi immobiliari già menzionata nella relazione sulla gestione, nel corso del primo semestre 2020 è entrato nel perimetro di consolidamento del Gruppo il fondo Oikos, gestito da UnipolSai Investimenti Sgr e le cui quote sono detenute al 100% da UnipolSai.

3 Note informative integrative

Effetti della contabilizzazione definitiva dell'acquisizione di Car Server e di una partecipazione di collegamento in BPER

Acquisizione del controllo di Car Server

Come riportato nel bilancio consolidato al 31/12/2019, in data 1/8/2019 si è perfezionato l'acquisto, da parte di UnipolSai, del 100% del capitale sociale di Car Server SpA (dal 31 luglio 2020 ridenominata Unipol *Renta*/SpA), per un corrispettivo pari a euro 96,1 milioni la cui contabilizzazione era stata provvisoriamente rilevata in tale bilancio sulla base della situazione contabile consolidata di Car Server al 30/6/2019 riportata di seguito.

	Valori in Milioni di Euro	30/6/2019
Altre attività immateriali		2,4
Attività materiali		609,1
Attività finanziarie disponibili per la vendita		0,5
Altri crediti		96,1
Attività fiscali differite		10,1
Altre attività		5,1
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		6,8
Altre passività finanziarie		(588,5)
Altri debiti		(86,2)
Passività fiscali correnti		(0,7)
Altre passività		(1,9)
Totale Attività nette identificabili		52,8

In base alle analisi svolte, non si sono rilevate differenze rilevanti tra il valore corrente delle attività e passività identificabili e quanto risultante nella situazione contabile sopra riportata.

La differenza tra il costo dell'acquisizione (euro 96,1 milioni) e le attività nette identificabili ha pertanto confermato in via definitiva la rilevazione di un avviamento pari a euro 43,3 milioni, senza rendere necessaria, per quanto riferibile all'acquisto di Car Server, la modifica dei dati comparativi del periodo precedente riportati negli schemi del bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Acquisizione di una partecipazione di collegamento in BPER

Nel corso dell'esercizio 2019, avendo incrementato la partecipazione in BPER fino ad una quota complessiva pari al 19,97% del capitale sociale della Banca, tenendo inoltre in considerazione le operazioni rilevanti già intercorse e in essere tra il Gruppo Unipol e BPER stessa, il Gruppo Unipol ha qualificato, a partire dal mese di giugno 2019, la partecipazione detenuta come partecipazione di collegamento. La determinazione degli effetti della contabilizzazione iniziale di tale partecipazione di collegamento, e segnatamente della differenza positiva (*badwill*) esistente tra il valore dell'interessenza del Gruppo Unipol in BPER ed il costo di acquisto di tale partecipazione, è stata determinata in via definitiva nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2019, adeguando in maniera retrospettiva quanto provvisoriamente rilevato nel bilancio consolidato intermedio al 30/6/2019.

A seguito della rideterminazione iniziale definitiva del *badwill* in euro 483 milioni si è pertanto reso necessario rideterminare i valori economici e patrimoniali comparativi riferiti al 30/6/2019 rispetto a quelli originariamente approvati, che includevano un *badwill* stimato provvisoriamente in euro 451 milioni. L'effetto di tale rideterminazione ha comportato un incremento di euro 33 milioni nella voce Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e Joint venture al 30/6/2019 (da euro 453 milioni a euro 486 milioni), e un corrispondente impatto sull'utile d'esercizio alla stessa data.

Informativa di settore

L'informativa di settore è redatta secondo le disposizioni dell'IFRS 8 ed è strutturata in base ai settori significativi di attività nei quali il Gruppo opera:

- Attività Assicurativa Danni;
- Attività Assicurativa Vita;
- Attività Immobiliare;
- Attività di Holding e altre attività.

Non viene presentata un'informativa di settore suddivisa per aree geografiche in quanto il Gruppo opera prevalentemente a livello nazionale dove, per il tipo di attività esercitata, non si rilevano rischi e benefici significativamente diversificati correlati all'ambiente economico delle singole regioni.

Lo schema di rappresentazione dell'informativa per settori è conforme a quanto previsto dal Regolamento ISVAP n. 7/2007.

Nuovi principi contabili

Di seguito si riepilogano le modifiche ai principi contabili previgenti la cui applicazione ha avuto decorrenza a partire dal 1° gennaio 2020, per le quali non si evidenziano impatti contabili degni di nota.

Modifiche IFRS 3 – Definizione di un business

Il Regolamento UE 2020/551 del 21 aprile 2020 ha emendato l'IFRS 3 "Aggregazioni aziendali", al fine di fornire un supporto alle entità nel riuscire a determinare se una transazione sia un'acquisizione di un *business* o di un gruppo di attività che non soddisfa la definizione di *business* ai sensi dell'IFRS 3.

Modifiche IAS 1 e IAS 8 - Definizione di "rilevante"

Il Regolamento UE 2019/2104 del 29 novembre 2019, che ha modificato lo IAS 1 "Presentazione del bilancio" e IAS 8 "Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori", ha meglio precisato la definizione di "rilevante" nell'ambito dei criteri generali di valutazione dell'informativa da fornire nei bilanci. In particolare, una informazione è qualificata come rilevante se è ragionevole presumere che la sua omissione, errata indicazione od occultamento potrebbe influenzare le decisioni degli utilizzatori principali del bilancio.

Riforma tassi di interesse IBOR – Modifiche IAS 39, IFRS 9 e IFRS 7– Strumenti finanziari

Il Regolamento UE 2020/34 del 15 gennaio 2020 ha recepito alcuni emendamenti ai principi IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7, allo scopo di ovviare all'incertezza derivante dalla riforma degli indici IBOR (Inter Bank Offered Rate), consentendo alcune semplificazioni alle prescrizioni previste da tali principi nella fase che precede il cambiamento degli indici di riferimento. Le modifiche introdotte riguardano principalmente la pratica contabile dell'*hedge accounting* e le relative *disclosure* nonché il *pricing* delle attività e passività finanziarie collegate a tali indici.

Modifiche al *Conceptual Framework for Financial Reporting*

Il Regolamento UE 2019/2075 del 29 novembre 2019 ha recepito, nell'ambito di vari riferimenti presenti in diversi principi contabili IAS/IFRS, le modifiche introdotte dallo IASB all'IFRS *Conceptual Framework Revised*. Le principali novità introdotte da tale nuovo quadro concettuale rispetto alla versione precedentemente in vigore riguardano:

- nuovi concetti per le valutazioni, la presentazione, la trasparenza e l'eliminazione dal bilancio di valori iscritti in precedenza;
- aggiornamenti per la definizione di attività e passività oltre che per il concetto di rilevazione delle attività e passività finanziarie;
- maggiore chiarezza per i concetti di prudenza, incertezza nelle valutazioni, sostanza sulla forma e responsabilità degli amministratori.

3 Note informative integrative

2. Note illustrative dello stato patrimoniale

Le voci della situazione patrimoniale-finanziaria e le variazioni intervenute nella relativa consistenza rispetto al 31 dicembre dell'esercizio precedente sono di seguito commentate e integrate (la numerazione delle note richiama quella riportata nello schema obbligatorio di esposizione della situazione patrimoniale-finanziaria).

In applicazione dell'IFRS 5, le attività e passività in dismissione sono esposte rispettivamente alle voci 6.1 dell'Attivo e 6.1 del Passivo. Si rinvia al paragrafo 4.4 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita per maggiori informazioni circa la loro composizione e i criteri di rilevazione.

ATTIVO

1. Attività immateriali

	Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	31/12/2019	variazione importo
Avviamento		1.625,0	1.625,0	
da aggregazioni aziendali		1.624,8	1.624,8	
da altro		0,2	0,2	
Altre attività immateriali		386,3	387,1	(0,7)
portafogli acquisiti in aggregazioni aziendali		75,9	90,3	(14,4)
software e licenze d'uso		292,6	278,5	14,1
altre attività immateriali		17,9	18,3	(0,4)
Totale attività immateriali		2.011,4	2.012,1	(0,7)

La voce **Portafogli acquisiti in aggregazioni aziendali**, pari a euro 75,9 milioni (euro 90,3 milioni nel 2019) si decrementa per euro 14,4 milioni per effetto delle quote di ammortamento sui valori dei portafogli acquisiti Danni (euro 8,2 milioni) e Vita (euro 6,1 milioni).

2. Attività materiali

Al 30 giugno 2020 le Attività materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento, ammontano a euro 2.403,8 milioni (euro 2.484,2 milioni nel 2019), di cui euro 1.567,5 milioni di Immobili uso proprio (euro 1.633,2 milioni nel 2019) ed euro 836,3 milioni di Altre attività materiali (euro 851,1 milioni nel 2019).

3. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori

Il totale delle Riserve tecniche a carico dei riassicuratori al 30 giugno 2020 ammonta a euro 925,9 milioni (euro 989,6 milioni nel 2019) ed è così composto:

- Riserve Danni per euro 883,3 milioni (euro 950,0 milioni al 31/12/2019), di cui euro 279,8 milioni relativi a riserve premi (euro 227,4 milioni al 31/12/2019) ed euro 603,5 milioni relativi a riserve sinistri (euro 722,6 milioni al 31/12/2019);
- Riserve Vita per euro 42,6 milioni (euro 39,7 milioni al 31/12/2019), di cui 37,3 milioni relativi a riserve matematiche (euro 34,6 milioni al 31/12/2019) ed euro 5,3 milioni relativi a riserve per somme da pagare (euro 5,0 milioni al 31/12/2019).

4. Investimenti

Il totale degli Investimenti (Investimenti immobiliari, Partecipazioni e Attività finanziarie) che ammonta, al 30 giugno 2020, a euro 63.935,3 milioni (euro 65.116,9 milioni nel 2019) è esposto, per tipologia, nel prospetto riportato di seguito.

	Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	comp. %	31/12/2019	comp. %	var. %
Investimenti immobiliari		2.001,7	3,1	1.991,1	3,1	0,5
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture		1.001,1	1,6	1.003,4	1,5	n.s.
Attività finanziarie (escl. designate a fair value a CE)		54.349,9	85,0	54.656,8	83,9	(0,6)
<i>Investimenti posseduti sino alla scadenza</i>		414,7	0,6	454,6	0,7	(8,8)
<i>Finanziamenti e crediti</i>		4.457,5	7,0	4.006,6	6,2	11,3
<i>Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato</i>		475,1	0,7	516,1	0,8	(8,0)
<i>Attività finanziarie disponibili per la vendita</i>		47.792,7	74,8	48.620,0	74,7	(1,7)
<i>Attività finanziarie valutate al FV con impatto sulla redditività complessiva</i>		839,8	1,3	689,5	1,1	21,8
<i>Attività finanziarie possedute per essere negoziate</i>		296,8	0,5	283,8	0,4	4,6
<i>Attività finanziarie obbligatoriamente valutate a fair value</i>		73,2	0,1	86,1	0,1	(15,0)
Attività finanziarie designate a fair value a CE		6.582,6	10,3	7.465,6	11,5	(11,8)
Totale Investimenti		63.935,3	100,0	65.116,9	100,0	(1,8)

La voce Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture include la partecipazione di collegamento in BPER Banca per euro 922,4 milioni.

3 Note informative integrative

Attività finanziarie - voci 4.3, 4.4, 4.4 bis, 4.5, 4.5 bis e 4.6 (escluse Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico)

	Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	comp.%	31/12/2019	comp.%	var.%
Investimenti posseduti sino alla scadenza		414,7	0,8	454,6	0,8	(8,8)
Titoli di debito quotati		414,7		422,6		(1,9)
Titoli di debito non quotati		(0,0)		32,0		(100,0)
Finanziamenti e crediti		4.457,5	8,2	4.006,6	7,3	11,3
Titoli di debito non quotati		3.893,0		3.471,4		12,1
Depositi presso imprese cedenti		73,8		62,9		17,3
Altri finanziamenti e crediti		490,7		472,3		3,9
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato		475,1	0,9	516,1	0,9	(8,0)
Finanziamenti e crediti verso clientela bancaria		475,1		516,1		(8,0)
Attività finanziarie disponibili per la vendita		47.792,7	87,9	48.620,0	89,0	(1,7)
Titoli di capitale valutati a costo		4,8		4,8		
Titoli di capitale valutati a fair value quotati		445,6		516,7		(13,8)
Titoli di capitale valutati a fair value non quotati		195,2		197,3		(1,1)
Titoli di debito quotati		43.738,3		44.582,6		(1,9)
Titoli di debito non quotati		496,8		407,3		22,0
Quote di OICR		2.912,0		2.911,4		0,0
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva		839,8	1,5	689,5	1,3	21,8
Titoli di capitale valutati a fair value quotati		51,1		240,1		(78,7)
Titoli di debito quotati		788,7		449,4		75,5
Attività finanziarie possedute per essere negoziate		296,8	0,5	283,8	0,5	4,6
Titoli di debito quotati		139,4		90,6		53,8
Titoli di debito non quotati		2,4		3,5		(29,6)
Quote di OICR		2,5		6,1		(58,4)
Derivati		152,4		183,6		(17,0)
Attività finanziarie obbligatoriamente valutate a FVCE		73,2	0,1	86,1	0,2	(15,0)
Titoli di debito quotati		13,3		10,5		26,6
Quote di OICR		59,9		75,7		(20,8)
Totale attività finanziarie		54.349,9	100,0	54.656,8	100,0	(0,6)

Dettaglio **Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico** per tipologia di investimento:

	Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	comp.%	31/12/2019	comp.%	var.%
Attività finanziarie designate a fair value a CE		6.582,6	100,0	7.465,6	100,0	(11,8)
Titoli di capitale valutati a fair value quotati		142,3	2,2	164,6	2,2	(13,5)
Titoli di debito quotati		3.337,5	50,7	4.374,4	58,6	(23,7)
Titoli di debito non quotati		2,3	0,0	2,3	0,0	(0,6)
Quote di OICR		2.590,3	39,4	2.576,4	34,5	0,5
Altre attività finanziarie		510,1	7,7	347,9	4,7	46,6

Per le informazioni richieste dai paragrafi 12 e 12A dell'IFRS 7 si rimanda all'allegato "Dettaglio delle attività finanziarie riclassificate e degli effetti sul conto economico e sulla redditività complessiva".

Per l'informativa relativa al fair value si rinvia al paragrafo 4.6 della Sezione 4 "Altre informazioni" delle presenti Note informative integrative.

5. Crediti diversi

	Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	31/12/2019	var. %
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta		1.229,1	1.456,2	(15,6)
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione		260,0	260,8	(0,3)
Altri crediti		1.359,2	1.467,1	(7,4)
Totale Crediti diversi		2.848,2	3.184,0	(10,5)

La voce Altri crediti comprende:

- crediti verso l'Erario per euro 491,2 milioni (euro 710,4 milioni al 31/12/2019);
- crediti per l'imposta sostitutiva sulle riserve matematiche per euro 365,3 milioni (euro 302,6 milioni al 31/12/2019);
- crediti commerciali per euro 194,5 milioni (euro 212,4 milioni al 31/12/2019);
- versamenti effettuati come cash collateral a garanzia dell'esposizione in derivati per euro 160,9 milioni (euro 166,8 milioni al 31/12/2019).

3 Note informative integrative

6. Altri elementi dell'attivo

	Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	31/12/2019	var. %
Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita		193,6	189,2	2,3
Costi di acquisizione differiti		105,8	101,2	4,5
Attività fiscali differite		589,3	510,9	15,3
Attività fiscali correnti		20,5	3,9	431,1
Altre attività		545,4	502,7	8,5
Totale altri elementi dell'attivo		1.454,5	1.308,0	11,2

La voce Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita comprende attività prevalentemente costituite da investimenti immobiliari. Per maggiori informazioni si rinvia al paragrafo 4.4 delle presenti Note Informative Integrative.

La voce Attività fiscali differite è esposta al netto delle compensazioni effettuate, ai sensi dello IAS 12, con le corrispondenti imposte (IRES o IRAP) iscritte nelle passività fiscali differite, come illustrato nel capitolo "2. Principi contabili adottati" del Bilancio consolidato al 31/12/2019.

La voce Altre attività comprende, tra l'altro, commissioni passive differite, ratei e risconti attivi e partite diverse da regolare.

7. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Al 30 giugno 2020 le Disponibilità liquide e i mezzi equivalenti risultano pari a euro 904,9 milioni (euro 1.007 milioni al 31/12/2019).

PASSIVO

1. Patrimonio netto

Il patrimonio netto, escluse le quote di pertinenza di terzi, è così ripartito:

	Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	31/12/2019	var.importo
Capitale		3.365,3	3.365,3	
Riserve di capitale		1.639,4	1.639,4	
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali (Azioni proprie)		785,0 (3,8)	(127,2) (3,4)	912,3 (0,4)
Riserve per differenze di cambio nette		4,5	4,1	0,4
Utili/perdite di attività finanz. disponibili per la vendita		433,5	936,2	(502,7)
Utili/perdite su attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva		(1,0)	8,5	(9,5)
Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio		(63,6)	(37,9)	(25,7)
Utile (perdita) dell'esercizio		514,2	902,5	(388,3)
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		6.673,5	6.687,5	(13,9)

Il capitale sociale della Capogruppo Unipol al 30 giugno 2020, interamente versato, ammonta a euro 3.365,3 milioni ed è costituito da n. 717.473.508 azioni ordinarie, invariate rispetto al 31/12/2019.

Le principali variazioni intervenute nel periodo sul patrimonio netto di pertinenza del gruppo sono le seguenti:

- decremento di euro 502,7 milioni di euro per variazione negativa della riserva per Utili e perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita;
- incremento di euro 514,2 milioni per risultato economico positivo di Gruppo al 30 giugno 2020.

Il Patrimonio netto di pertinenza di terzi ammonta a euro 1.260,1 milioni (euro 1.617,1 milioni al 31/12/2019). La significativa diminuzione rilevata nel corso del semestre è dovuta all'incremento della quota detenuta dalla Capogruppo nella controllata UnipolSai, alla variazione negativa delle riserve di utili rilevate direttamente nel patrimonio netto e alla distribuzione dei dividendi da parte di società controllate, solo parzialmente compensata dal risultato di periodo di pertinenza di terzi.

Azioni o quote proprie

Al 30 giugno 2020 le azioni proprie detenute, direttamente o indirettamente, da Unipol sono pari a n. 1.097.673 (n. 953.413 al 31/12/2019), di cui n. 392.549 azioni detenute direttamente e n. 705.124 detenute dalle seguenti società controllate:

- UnipolSai Assicurazioni n. 526.491;
- SIAT n. 48.356;
- UniSalute n. 39.632;
- UnipolSai Servizi Consortili n. 36.980;
- Leithà n. 15.272;
- Linear Assicurazioni n. 14.743;
- Gruppo UNA n. 11.908;
- Arca Vita n. 10.006;
- Alfaevolution Technology n. 1.736.

3 Note informative integrative

2. Accantonamenti

La voce accantonamenti ammonta al 30 giugno 2020 a euro 431,7 milioni (euro 476,9 milioni al 31/12/2019) ed è composta prevalentemente da accantonamenti per cause legali, contenziosi vari, oneri relativi alla rete commerciale, accantonamenti per politiche retributive e incentivi all'esodo del personale.

Contenziosi in essere e passività potenziali

Si riportano in questa sezione informazioni aggiornate relative ai procedimenti che hanno avuto evoluzioni degne di nota nel corso del primo semestre 2020, facendo rinvio a quanto riportato nel Bilancio Consolidato Integrato 2019 per un'informativa completa sull'insieme delle cause e delle passività potenziali in essere.

Rapporti con Agenzia delle Entrate

UnipolSai

Nel fondo imposte e oneri e rischi diversi risultano stanziati accantonamenti congrui per fronteggiare le potenziali passività stimate derivanti da contestazioni già formalizzate, per le quali non risulta ancora instaurato un contenzioso tributario, o non ancora formalizzate. In particolare risulta compreso l'onere previsto per la definizione dell'annoso contenzioso derivante dalla applicazione dell'IVA sulle commissioni di delega relative agli esercizi dal 2013 al 2018, con riferimento al quale sono già stati attivati i contatti con le competenti Direzioni Regionali dell'Agenzia delle Entrate per la chiusura dei rapporti precontenziosi e contenziosi pendenti in adesione o mediante conciliazione, con corresponsione della sola imposta.

Contenziosi con investitori

Con riferimento ai procedimenti civili promossi autonomamente da alcuni investitori con pretesa di risarcimento danni ancora pendenti al 31 dicembre 2019, si segnala che nel corso del semestre si è concluso un giudizio promosso innanzi al Tribunale di Roma. Come nel caso di due analoghi procedimenti già chiusi davanti al Tribunale di Torino, la sentenza del Tribunale di Roma, pronunciata il 12 maggio 2020, ha respinto nel merito le domande attoree, assolvendo UnipolSai da ogni pretesa risarcitoria. Le due sentenze del tribunale di Torino sono passate in giudicato in quanto non impugnate dalle controparti, mentre sono ancora pendenti i termini per l'impugnazione della sentenza del tribunale di Roma.

3. Riserve tecniche

	Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	31/12/2019	var.%
Riserve premi danni		3.444,6	3.336,5	
Riserve sinistri danni		11.213,0	11.703,4	
Altre riserve tecniche danni		39,1	27,2	
Totale riserve danni		14.696,7	15.067,2	(2,5)
Riserve matematiche vita		33.834,4	33.111,5	
Riserve per somme da pagare vita		389,5	413,4	
Riserve tecniche con rischio degli investimenti sopportato dagli assicurati e derivante dalla gestione dei fondi pensione		3.882,2	4.817,2	
Altre riserve tecniche vita		4.040,5	4.158,0	
Totale riserve vita		42.146,6	42.500,2	(0,8)
Totale riserve tecniche		56.843,3	57.567,3	(1,3)

4. Passività finanziarie

Le Passività finanziarie ammontano, al 30 giugno 2020, a euro 7.494,2 milioni (euro 7.772 milioni al 31/12/2019).

4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico

La voce, che ammonta complessivamente a euro 2.960,1 milioni (euro 2.914,4 milioni al 31/12/2019), è suddivisa tra:

- Passività finanziarie detenute per la negoziazione per euro 249,6 milioni (euro 252,6 milioni al 31/12/2019);
- Passività finanziarie designate al fair value per euro 2.710,5 milioni (euro 2.661,8 milioni al 31/12/2019). In questa categoria sono classificati i contratti di investimento emessi da compagnie di assicurazione per i quali il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati, che non contengono un rischio assicurativo significativo a carico del Gruppo (alcune tipologie di contratti di ramo III, V e VI).

4.2 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato

	Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	31/12/2019	var. %
Passività subordinate		2.136,9	2.167,6	(1,4)
Depositi ricevuti da riassicuratori		169,9	150,4	13,0
Titoli di debito emessi		1.804,0	1.813,0	(0,5)
Altri finanziamenti ottenuti		422,7	517,7	(18,4)
Passività finanziarie diverse		0,5	208,9	(99,8)
Totale altre passività finanziarie		4.534,1	4.857,7	(6,7)

Il dettaglio delle **Passività subordinate** è esposto nella tabella seguente:

Emittente	Valore Nominale in circolazione	livello subord.	Scadenza anno	call	Tasso	Q/NQ
UnipolSai	300,0 milioni	tier II	2021	ogni 3 mesi	euribor 3m + 250 b.p.	Q
UnipolSai	261,7 milioni	tier II	2023	ogni 3 mesi	euribor 3m + 250 b.p.	Q
UnipolSai	320,0 milioni (***)	tier I	2023	ogni 6 mesi	euribor 6m + 180 b.p. (**)	NQ
UnipolSai	500,0 milioni	tier II	2028		fisso 3,875%	Q
UnipolSai	750,0 milioni	tier I	perpetuo	ogni 3 mesi dal 18/06/2024	fisso 5,75% (*)	Q

(*) da giugno 2024 tasso variabile pari all'euribor 3m + 518 b.p.

(**) da settembre 2014, in applicazione delle clausole contrattualmente previste ("Clausole Costi Aggiuntivi") è stato sottoscritto tra UnipolSai e Mediobanca, un accordo di modifica del Contratto di Finanziamento relativo al prestito subordinato a medio termine con scadenza 2023. Tale accordo prevede la modifica di alcuni termini economici, tra cui la corresponsione a titolo transattivo, di un indennizzo annuo (spread aggiuntivo) pari a 71,5 basis point, che incrementa lo spread originario (pertanto il nuovo spread passa da 1,80 a 2,515) previsto dal Contratto di Finanziamento

(***) in data 24 luglio 2019 è stata rimborsata la prima tranche di euro 80,0 milioni di come indicato nel piano di ammortamento previsto contrattualmente

Le Passività subordinate del Gruppo UnipolSai ammontano, al 30 giugno 2020, a euro 2.136,9 milioni (euro 2.167,6 milioni al 31/12/2019).

3 Note informative integrative

Titoli di debito emessi - Altri finanziamenti ottenuti - Passività finanziarie diverse

Al 30 giugno 2020 i **Titoli di debito emessi da Unipol**, al netto delle sottoscrizioni infragruppo, per euro 1.804 milioni (euro 1.813 milioni al 31/12/2019) sono relativi a tre prestiti obbligazionari *senior unsecured*, quotati presso la Borsa del Lussemburgo, del valore nominale complessivo di euro 1.817 milioni (invariato rispetto al 31/12/2019):

- euro 317 milioni di valore nominale, tasso fisso 4,375%, durata 7 anni scadenza 2021;
- euro 1.000 milioni di valore nominale, tasso fisso 3%, durata 10 anni, scadenza 2025;
- euro 500 milioni di valore nominale, tasso fisso 3,5%, durata 10 anni, scadenza 2027.

Gli **Altri finanziamenti ottenuti** ammontano a euro 422,7 milioni (euro 517,7 milioni al 31/12/2019). La sottovoce comprende euro 268,2 milioni di passività finanziarie per i contratti di locazione contabilizzati con il metodo finanziario sulla base dell'IFRS 16.

5. Debiti

	Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	31/12/2019	var. %
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta		131,1	164,7	(20,4)
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione		112,1	96,6	16,1
Altri debiti		608,8	751,3	(19,0)
Debiti per imposte a carico assicurati		127,8	163,0	(21,6)
Debiti per oneri tributari diversi		40,2	70,1	(42,7)
Debiti verso fornitori		220,6	254,3	(13,3)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		56,7	66,1	(14,3)
Debiti verso enti assistenziali e previdenziali		41,0	38,8	5,7
Debiti diversi		122,5	159,0	(22,9)
Totale debiti		852,0	1.012,6	(15,9)

6. Altri elementi del passivo

	Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	31/12/2019	var. %
Passività fiscali correnti		38,6	50,9	(24,1)
Passività fiscali differite		56,8	83,0	(31,7)
Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita		3,3	3,3	(0,9)
Provvigioni su premi in corso di riscossione		95,8	114,3	(16,2)
Commissione attive differite		5,2	4,4	16,8
Ratei e risconti passivi		61,2	60,0	1,9
Altre passività		668,4	652,5	2,4
Totale altri elementi del passivo		929,2	968,4	(4,1)

La voce Passività fiscali differite è esposta al netto delle compensazioni effettuate, ai sensi dello IAS 12, con le corrispondenti imposte (IRES o IRAP) iscritte nelle attività fiscali differite.

3. Note illustrative del conto economico

Le voci del conto economico e le variazioni intervenute rispetto all'esercizio precedente sono di seguito commentate e integrate (la numerazione richiama quella riportata nello schema obbligatorio di esposizione del conto economico).

RICAVI

1.1 Premi Netti

	Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	30/6/2019	var. %
Premi di competenza Danni		3.974,4	4.091,6	(2,9)
premi contabilizzati Danni		4.085,7	4.287,5	(4,7)
variazione riserva premi Danni		(111,3)	(195,9)	(43,2)
Premi contabilizzati Vita		1.931,6	3.023,6	(36,1)
Premi lordi di competenza Danni e Vita		5.906,0	7.115,2	(17,0)
Premi ceduti in riassicurazione di competenza Danni		(218,5)	(206,7)	5,7
premi ceduti Danni		(272,2)	(258,5)	5,3
variazione riserva premi a carico riassicuratori Danni		53,7	51,8	3,7
Premi ceduti Vita		(11,8)	(11,3)	4,8
Premi ceduti in riassicurazione di competenza Danni e Vita		(230,3)	(218,0)	5,7
Totale premi netti		5.675,7	6.897,2	(17,7)

1.2 Commissioni attive

	Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	30/6/2019	var. %
Commissioni attive da contratti di investimento		14,9	13,6	10,0
Altre commissioni attive		1,8	4,0	(54,9)
Totale commissioni attive		16,7	17,5	(4,7)

1.3 Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico

	Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	30/6/2019	var. %
Proventi/oneri netti:				
da attività finanziarie detenute per la negoziazione		(266,2)	(246,2)	(8,1)
da passività finanziarie detenute per la negoziazione		(0,4)	(0,6)	32,4
da altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value		(9,3)	0,6	n.s.
da attività/passività finanz. designate a fair value a CE		(24,0)	121,9	n.s.
Totale Proventi/Oneri netti		(299,9)	(124,3)	(141,2)

1.4 Proventi da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

Al 30 giugno 2020 ammontano a euro 29,5 milioni (euro 485,7 milioni al 30/6/2019, prevalentemente riferibili alla rilevazione iniziale della partecipazione di collegamento in BPER Banca con il metodo del patrimonio netto).

3 Note informative integrative

1.5 Proventi da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

	Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	30/6/2019	var. %
Interessi		693,9	740,0	(6,2)
da investimenti posseduti sino alla scadenza		9,2	9,3	(1,2)
da finanziamenti e crediti		45,7	49,3	(7,5)
da attività finanziarie valutate al costo ammortizzato		11,1	0,2	n.s.
da attività finanziarie disponibili per la vendita		625,2	672,5	(7,0)
da attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva		1,1	7,2	n.s.
da crediti diversi		1,0	1,0	1,1
da disponibilità liquide		0,6	0,5	35,9
Altri proventi		87,9	109,4	(19,6)
da investimenti immobiliari		30,1	25,8	16,8
da attività finanziarie disponibili per la vendita		54,0	78,3	(31,0)
da attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva		3,8	5,4	(29,0)
Utili realizzati		289,9	320,0	(9,4)
da investimenti immobiliari		0,8	6,2	(87,7)
da finanziamenti e crediti		4,4	3,5	n.s.
da attività finanziarie valutate al costo ammortizzato		16,5	24,0	(31,4)
da attività finanziarie disponibili per la vendita		265,9	279,6	(4,9)
da attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva		2,3	6,6	n.s.
Utili da valutazione e ripristini di valore		239,5	63,6	n.s.
da investimenti immobiliari		13,9	29,0	(52,1)
da attività finanziarie valutate al costo ammortizzato			1,7	(100,0)
da attività finanziarie disponibili per la vendita		224,4	32,1	599,2
da altre passività finanziarie		1,1	0,8	n.s.
Totale voce 1.5		1.311,2	1.233,0	6,3

1.6 Altri ricavi

	Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	30/6/2019	% var.
Proventi tecnici vari		33,1	41,2	(19,5)
Differenze cambio		16,9	9,5	78,2
Sopravvenienze attive		4,4	10,3	(57,6)
Altri proventi		357,3	264,3	35,2
Totale Altri ricavi		412,0	325,2	26,7

COSTI

2.1 Oneri netti relativi ai sinistri

	Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	30/6/2019	var. %
Oneri relativi ai sinistri - lavoro diretto e indiretto		4.305,5	6.072,0	(29,1)
Rami Danni		2.040,0	2.608,5	(21,8)
importi pagati danni		2.575,0	2.863,8	
variazione riserva sinistri danni		(476,4)	(178,5)	
variazione dei recuperi danni		(59,6)	(78,4)	
variazione delle altre riserve tecniche danni		0,9	1,6	
Rami Vita		2.265,4	3.463,5	(34,6)
somme pagate vita		2.458,4	2.439,1	
variazione delle somme da pagare vita		(25,3)	230,5	
variazione riserve matematiche		719,6	(85,9)	
variazione delle altre riserve tecniche vita		26,3	15,4	
variazione riserve con rischio di investimento sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione		(913,6)	864,4	
Oneri relativi ai sinistri - quote a carico riassicuratori		(89,8)	(113,9)	(21,2)
Rami Danni		(79,6)	(106,7)	(25,4)
importi pagati danni		(198,6)	(130,9)	
variazione riserva sinistri danni		115,7	19,3	
variazione dei recuperi danni		3,3	4,9	
Rami Vita		(10,2)	(7,2)	41,2
somme pagate vita		(7,2)	(6,5)	
variazione delle somme da pagare vita		(0,3)	(0,4)	
variazione delle altre riserve tecniche vita		(0,4)	(0,4)	
Totale oneri netti relativi ai sinistri		4.215,7	5.958,0	(29,2)

2.2 Commissioni passive

	Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	30/6/2019	var. %
Commissioni passive da contratti di investimento		6,8	6,5	4,9
Altre commissioni passive		3,1	4,6	(32,6)
Totale commissioni passive		9,9	11,1	(10,5)

2.3 Oneri da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

Al 30 giugno 2020 ammontano a euro 10,7 milioni (euro 0,4 milioni al 30/6/2019).

3 Note informative integrative

2.4 Oneri da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

	Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	30/6/2019	var. %
Interessi:		78,7	84,1	(6,4)
da altre passività finanziarie		78,0	77,1	1,2
da debiti		0,6	7,0	(90,8)
Altri oneri:		19,5	20,4	(4,1)
da investimenti immobiliari		13,2	13,1	0,1
da attività finanziarie disponibili per la vendita		1,3	2,2	(38,6)
da altre passività finanziarie		5,0	5,0	0,1
da debiti diversi		0,0	0,0	10,2
Perdite realizzate:		255,3	101,1	152,7
da investimenti immobiliari		0,0	0,2	(90,9)
da finanziamenti e crediti		0,0	2,7	n.s.
da attività finanziarie valutate al costo ammortizzato		5,0	3,9	27,8
da attività finanziarie disponibili per la vendita		250,2	94,2	165,5
Perdite da valutazione e riduzioni di valore:		40,1	47,5	(15,6)
da investimenti immobiliari		16,7	34,4	(51,5)
da attività finanziarie valutate al costo ammortizzato		10,0	2,0	386,9
da attività finanziarie disponibili per la vendita		7,7	8,1	(5,0)
da attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva		1,3	0,6	122,7
da altre passività finanziarie		4,5	2,4	n.s.
Totale voce 2.4		393,7	253,0	55,6

Le Perdite da valutazione e riduzioni di valore relative ad investimenti immobiliari sono interamente riferibili ad ammortamenti (al 30/6/2019 includevano euro 15,7 milioni di ammortamenti ed euro 18,6 milioni di svalutazioni).

2.5 Spese di gestione

Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	comp.%	30/6/2019	comp.%	var.%
Settore Assicurativo	1.171,5	94,1	1.237,5	93,0	(5,3)
Settore Holding e Altre attività e Altro	74,2	6,0	95,0	7,1	(21,8)
Settore Immobiliare	10,7	0,9	10,3	0,8	4,0
Elisioni intersettoriali	(11,3)	(0,9)	(12,3)	(0,9)	(8,6)
Totale spese di gestione	1.245,2	100,0	1.330,5	100,0	(6,4)

Di seguito si riporta il dettaglio delle **Spese di gestione del Settore Assicurativo**:

Valori in Milioni di Euro	DANNI			VITA			TOTALE		
	giu-20	giu-19	var.%	giu-20	giu-19	var.%	giu-20	giu-19	var.%
Provvigioni di acquisizione	652,2	686,5	(5,0)	27,3	34,8	(21,6)	679,5	721,4	(5,8)
Altre spese di acquisizione	178,7	178,3	0,3	17,8	22,0	(19,0)	196,6	200,3	(1,9)
Variazione costi di acquisizione differiti	(1,3)	(1,4)	(3,8)	0,0	(1,3)	(102,6)	(1,3)	(2,7)	(52,1)
Provvigioni di incasso	76,4	78,6	(2,7)	3,0	3,1	(2,4)	79,4	81,7	(2,7)
Provv. e partecip. agli utili da riassicuratori	(68,7)	(69,8)	(1,6)	(1,0)	(1,3)	(27,2)	(69,7)	(71,2)	(2,1)
Spese di gestione degli investimenti	30,2	30,7	(1,8)	23,5	19,8	18,3	53,6	50,6	6,1
Altre spese di amministrazione	192,9	212,3	(9,1)	40,4	45,3	(10,7)	233,4	257,5	(9,4)
Totale spese di gestione	1.060,4	1.115,1	(4,9)	111,1	122,4	(9,2)	1.171,5	1.237,5	(5,3)

2.6 Altri costi

Valori in Milioni di Euro	30/6/2020	30/6/2019	var.%
Altri oneri tecnici	166,0	162,8	2,0
Perdite su crediti	10,9	15,3	n.s.
Altri oneri	339,9	209,1	62,5
Totale Altri costi	516,7	387,2	33,4

3. Imposte sul reddito

A fronte di un risultato economico ante imposte pari a euro 753,3 milioni, sono state rilevate imposte di competenza del periodo per euro 136,7 milioni, corrispondenti ad un tax rate del 18,1% (13,5% al 30/6/2019, positivamente influenzato dalla valutazione iniziale con il metodo del patrimonio netto della partecipazione di collegamento in BPER Banca).

4. Altre informazioni

4.1 Hedge Accounting

Copertura di fair value

Nel corso del primo semestre del 2020 sono state attivate nuove operazioni di copertura di *fair value*.

Le coperture di *fair value* in essere hanno ad oggetto sia titoli obbligazionari a tasso fisso detenuti da Unipolsai, per i quali è stato coperto il rischio di variazione dei tassi di interesse tramite *Interest Rate Swap*, sia titoli azionari (Mediobanca) per i quali è stato coperto il rischio di variazione dei prezzi di mercato.

Posizioni in essere al 30 giugno 2020

Sono relative a:

- contratti IRS per un valore nominale di euro 1.150 milioni a copertura di asset obbligazionari classificati tra le Attività disponibili per la vendita, il cui nozionale sintetico coperto è pari a euro 948,5 milioni; al 30 giugno 2020, la variazione di *fair value* delle obbligazioni oggetto di copertura è risultata positiva per euro 192,3 milioni, mentre la variazione di *fair value* degli IRS è risultata negativa per euro 213,1 milioni con un effetto economico netto negativo pari a euro 20,8 milioni al lordo dell'effetto fiscale di euro 6,4 milioni.
- acquisto di opzioni put e vendita di opzioni call, con medesimo strike, quantità e scadenza per un valore nozionale di euro 10 milioni, a copertura di azioni Mediobanca classificate tra le Attività finanziarie disponibili per la vendita; al 30 giugno 2020 la variazione di *fair value* delle azioni oggetto di copertura è risultata negativa per euro 4,7 milioni, mentre la variazione di *fair value* delle opzioni è risultata positiva per euro 4,7 milioni con un effetto economico netto nullo.

La copertura al 30 giugno 2020 è efficace in quanto i rapporti tra le rispettive variazioni di fair value rimangono all'interno dell'intervallo 80%-125%.

Posizioni chiuse al 30 giugno 2020

Relativamente alle coperture realizzate tramite Interest Rate Swap si segnala che, nel secondo trimestre 2020, sono stati chiusi, anticipatamente rispetto alla scadenza, alcuni contratti in essere al 31/12/2019 per un valore nominale di euro 320 milioni a copertura di asset obbligazionari, per un nozionale sintetico di euro 248,7 milioni, classificati tra le Attività finanziarie disponibili per la vendita.

La variazione di *fair value* intervenuta tra il 31/12/2019 e la data di chiusura degli strumenti di copertura, è stata negativa per euro 38 milioni, compensati da una variazione positiva per euro 36 milioni, rilevata a conto economico in ragione della variazione di *fair value* dell'asset sintetico oggetto di copertura nel corso del medesimo periodo.

Copertura flussi di cassa

L'obiettivo delle coperture in essere è la trasformazione del tasso su attività finanziarie da variabile a fisso, stabilizzando i flussi di cassa. Di seguito si riporta un riepilogo delle operazioni di copertura in essere al 30 giugno 2020.

UnipolSai Assicurazioni: cash flow hedge su titoli obbligazionari iscritti nel portafoglio Attività disponibili per la vendita tramite IRS per nozionali euro 1.113,5 milioni (invariati rispetto al 31/12/2019).

L'effetto cumulato rilevato a Patrimonio Netto nella Riserva per utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario è positivo per euro 40,7 milioni (effetto positivo per euro 15,7 milioni al 31/12/2019); al netto dell'effetto fiscale l'impatto è positivo per euro 28,1 milioni (positivo per euro 10,9 milioni di euro al 31/12/2019).

UnipolSai Assicurazioni: cash flow hedge su titoli obbligazionari iscritti nel portafoglio Finanziamenti e Crediti tramite IRS per nozionali euro 250 milioni (invariati rispetto al 31/12/2019).

L'effetto cumulato rilevato a Patrimonio Netto nella Riserva per utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario è positivo per euro 4,7 milioni (-1,4 milioni di euro al 31/12/2019): al netto dell'effetto fiscale l'impatto è positivo per euro 3,3 milioni (-0,9 milioni di euro al 31/12/2019).

Arca Vita: cash flow hedge su titoli obbligazionari iscritti nel portafoglio Attività disponibili per la vendita tramite IRS per nozionali euro 30 milioni (invariati rispetto al 31/12/2019).

L'effetto cumulato a patrimonio netto risulta irrilevante.

4.2 Utile/Perdita per azione

<i>Valori in Milioni di Euro</i>	30/6/2020	30/6/2019
Utile/perdita attribuito alle azioni ordinarie (Milioni di Euro)	514,2	656,5
Media ponderata delle azioni in circolazione nell'esercizio (n./Milioni)	715,9	715,5
Utile/perdita base per azione (euro per azione)	0,72	0,92

4.3 Dividendi

Nel corso del primo semestre 2020 Unipol Gruppo non ha erogato dividendi.

4.4 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita

Al 30 giugno 2020 le riclassifiche effettuate in applicazione dell'IFRS 5 alla voce 6.1 dell'attivo ammontano a euro 193,6 milioni (euro 189,2 milioni al 31/12/2019) di cui euro 193,2 milioni relativi a immobili destinati alla vendita; le passività riclassificate alla voce 6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita ammontano a euro 3,3 milioni (euro 3,3 milioni al 31/12/2019).

4.5 Operazioni con parti correlate

Le società del Gruppo che prestano servizi di varia natura ad altre società del Gruppo sono: UnipolSai, UniSalute, Siat, Auto Presto & Bene, APB Car Service, UnipolSai Servizi Previdenziali, Pronto Assistance Servizi, Car Server (ora Unipol *Rental*), UnipolRe, UnipolSai Investimenti Sgr, UnipolReC, Alfaevolution Technology, Leithà, UnipolSai Servizi Consortili, Arca Vita, Arca Inlinea, Arca Sistemi e Arca Direct Assicurazioni.

Per una descrizione dettagliata dei servizi erogati si fa rinvio a quanto riportato nel Bilancio Consolidato Integrato 2019.

Si evidenzia inoltre che le società del gruppo, incluse anche società non menzionate sopra, intrattengono tra loro ordinari rapporti di:

- assicurazione e riassicurazione;
- locazioni di immobili;
- noleggio di veicoli a lungo termine;
- mandati agenziali;
- distacchi di personale.

Tali servizi non comprendono operazioni atipiche o inusuali.

3 Note informative integrative

I corrispettivi riconosciuti vengono principalmente determinati sulla base dei costi esterni sostenuti, dovuti per esempio a prodotti e servizi acquisiti da propri fornitori, e dei costi derivanti da attività autoprodotte, ossia generate attraverso proprio personale, e con logiche che considerano:

- gli obiettivi di performance che la prestazione del servizio a favore della società deve garantire;
- gli investimenti strategici da attuare per assicurare i livelli di servizio pattuiti.

In particolare vengono considerate le seguenti componenti:

- costo del personale;
- costi di funzionamento (logistica, ecc.);
- costi generali (IT, consulenze, ecc.).

Per le attività fornite da Leithà il corrispettivo è determinato in misura pari ai costi definiti in precedenza ai quali viene applicato un mark-up che costituisce il margine operativo per la prestazione fornita.

Per la Gestione Finanziaria i corrispettivi sono calcolati mediante l'applicazione di una commissione sulle masse gestite. I servizi prestati da UniSalute (a eccezione dei servizi di funzionamento erogati a Unisalute Servizi i quali sono calcolati a costi ripartiti), Auto Presto & Bene, UnipolSai Investimenti SGR e UnipolRe prevedono dei corrispettivi fissi.

Regime fiscale per la tassazione di gruppo (c.d. consolidato fiscale)

La capogruppo Unipol ha esercitato l'opzione per il regime di tassazione di Gruppo disciplinato dal Titolo II, Capo II, sezione II del DPR 917/86 (TUIR - art.117 e seguenti), in qualità di consolidante, congiuntamente alle società appartenenti al Gruppo Unipol aventi, tempo per tempo, i requisiti normativamente previsti. L'opzione ha durata triennale e si rinnova automaticamente salvo disdetta.

Nella tabella di seguito riportata si elencano le operazioni con le parti correlate (società collegate e altre) relative al primo semestre 2020, così come previsto dallo IAS 24 e dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293/2006. Si precisa che il perimetro di applicazione della Procedura per l'effettuazione di operazioni con parti correlate, adottata ai sensi del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, include anche talune controparti ricomprese, su base volontaria, ai sensi dell'art. 4 del medesimo Regolamento (riportate, unitamente ad altre partite, nella tabella che segue alla voce "Altre"). Rientra in tale fattispecie, oltre agli OIC nei quali la Società o una sua parte correlata detengono più del 20% dei diritti patrimoniali, la società Coop Alleanza 3.0 Società Cooperativa.

Non sono state rilevate le operazioni con le società controllate in quanto nella elaborazione del bilancio consolidato le operazioni infragruppo tra le società consolidate con il metodo integrale sono elise nel normale processo di consolidamento.

Informazioni relative alle operazioni con parti correlate

Valori in Milioni di Euro	Collegate	Altre	Totale	inc. % (1)	inc. % (2)
Finanziamenti e crediti	36,5		36,5	0,0	5,4
Crediti diversi	25,5	0,2	25,7	0,0	3,8
Altri elementi dell'attivo	19,3		19,3	0,0	2,9
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	723,0		723,0	1,0	107,8
Totale attività	804,3	0,2	804,5	1,1	119,9
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	12,1		12,1	0,0	1,8
Debiti diversi	8,8	0,3	9,1	0,0	1,4
Altri elementi del passivo	0,1		0,1	0,0	0,0
Totale passività	22,2	0,3	22,4	0,0	3,3
Premi netti	0,1		0,1	0,0	0,0
Commissioni attive	1,5		1,5	0,2	0,2
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	2,8		2,8	0,4	0,4
Altri ricavi	0,4	0,2	0,6	0,1	0,1
Totale ricavi e proventi	4,9	0,2	5,1	0,7	0,8
Commissioni passive	5,6		5,6	0,7	0,8
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	0,3		0,3	0,0	0,0
Spese di gestione	86,8	0,3	87,2	11,6	13,0
Altri costi	16,4		16,4	2,2	2,5
Totale costi e oneri	109,1	0,3	109,4	14,5	16,3

(1) Incidenza calcolata sul totale delle attività dello stato patrimoniale consolidato per le voci patrimoniali e sull'utile (perdita) prima delle imposte per le voci economiche.

(2) Incidenza calcolata sul totale liquidità netta derivante dall'attività operativa del rendiconto finanziario.

I Finanziamenti e crediti verso società collegate comprendono euro 19,5 milioni di *time deposits* superiori a 15 giorni detenuti dalle imprese del Gruppo presso BPER Banca, euro 10,2 milioni relativi a crediti verso le Assicop per riverse di agenzia ed euro 6,1 milioni di finanziamenti infruttiferi erogati da UnipolSai alla collegata Borsetto.

La voce Crediti diversi verso collegate comprende euro 18,9 milioni di crediti nei confronti delle agenzie di intermediazione assicurativa per provvigioni.

Gli Altri elementi dell'attivo sono relativi a conti correnti, temporaneamente non disponibili, aperti da UnipolSai presso BPER Banca.

La voce Disponibilità liquide e mezzi equivalenti accoglie i conti correnti aperti dalla società del Gruppo presso BPER Banca. La voce Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato è relativa a depositi bancari detenuti da altre parti correlate presso BPER Banca.

I Debiti diversi verso società collegate comprendono i debiti per provvigioni da corrispondere a BPER Banca per il collocamento dei prodotti assicurativi.

3 Note informative integrative

Le commissioni attive si riferiscono ai rapporti bancari in essere tra le società del Gruppo e BPER Banca.

I Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari comprendono gli interessi attivi sui depositi bancari detenuti dalle società del Gruppo presso BPER Banca.

Le commissioni passive si riferiscono ai rapporti bancari in essere tra le società del Gruppo e BPER Banca.

Le Spese di gestione comprendono, per quanto riguarda le collegate, i costi per provvigioni pagate alle agenzie di intermediazione assicurativa (euro 53,2 milioni) e costi di gestione dei rapporti bancari (euro 18,9 milioni).

4.6 Valutazioni a fair value - IFRS 13

Si fa riferimento al capitolo 2, Principi contabili adottati, del Bilancio Consolidato Integrato 2019, per l'esposizione dei principi e dei criteri di valutazione del fair value adottati dal Gruppo Unipol.

Valutazioni al fair value su base ricorrente

La seguente tabella riporta distintamente per livello di gerarchia del fair value il confronto tra le attività e le passività di bilancio valutate a fair value rispettivamente alla data del 30 giugno 2020 e del 31/12/2019.

Attività e passività valutate al fair value su base ricorrente e non: ripartizione per livelli di fair value

Valori in Milioni di Euro	Livello 1		Livello 2		Livello 3		Totale	
	giu-20	dic-19	giu-20	dic-19	giu-20	dic-19	giu-20	dic-19
Attività e passività valutate al fair value su base ricorrente								
Attività finanziarie disponibili per la vendita	45.659,0	46.713,2	412,7	338,5	1.721,0	1.568,3	47.792,7	48.620,0
Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	839,8	689,5					839,8	689,5
Attività finanziarie a fair value rilevato a CE:								
- possedute per essere negoziate	93,7	111,5	185,8	157,7	17,3	14,7	296,8	283,8
- designate a fair value rilevato a CE	6.581,9	7.465,0			0,6	0,6	6.582,6	7.465,6
- altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	72,8	85,7			0,4	0,4	73,2	86,1
Totale attività valutate al fair value su base ricorrente	53.247,3	55.064,8	598,5	496,2	1.739,3	1.584,1	55.585,1	57.145,1
Passività finanziarie a fair value rilevato a CE:								
- possedute per essere negoziate	38,3	20,7	204,8	220,6	6,5	11,3	249,6	252,6
- designate a fair value rilevato a CE					2.710,5	2.661,8	2.710,5	2.661,8
Totale passività valutate al fair value su base ricorrente	38,3	20,7	204,8	220,6	2.717,0	2.673,0	2.960,1	2.914,4

L'ammontare degli strumenti finanziari classificati a Livello 3 alla data del 30 giugno 2020 risulta pari a euro 1.739,3. Di seguito si riporta il dettaglio delle variazioni delle attività e delle passività finanziarie del Livello 3 nello stesso periodo.

Dettaglio delle variazioni delle attività e delle passività del livello 3 valutate al fair value su base ricorrente

	Attività finanziarie e disponibili per la vendita	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	Attività finanziarie a fair value rilevato a CE			Investimenti immobiliari	Attività materiali	Attività immateriali	Passività finanziarie a fair value rilevato a CE	
			possedute per essere negoziate	designat e a fair value	Altre attività finanziarie obblig. valutate al fair value				possedute per essere negoziate	designate a fair value rilevato a CE
<i>Valori in Milioni di Euro</i>										
Esistenza iniziale	1.568,3		14,7	0,6	0,4				11,3	2.661,8
Acquisti/Emissioni	203,0									
Vendite/Riacquisti	(5,9)									
Rimborsi	(1,9)									
Utile o perdita rilevati a conto economico			(2,8)	(0,0)	(0,0)				0,6	
- di cui utili/perdite da valutazione			(2,8)	(0,0)	(0,0)				0,6	
Utile o perdita rilevati in altre componenti del conto economico complessivo	(41,2)									
Trasferimenti nel livello 3										
Trasferimenti ad altri livelli										
Altre variazioni	(1,3)		5,5						(5,4)	48,7
Esistenza finale	1.721,0		17,3	0,6	0,4				6,5	2.710,5

I trasferimenti da Livello 1 a Livello 2 avvenuti durante il periodo di riferimento risultano non significativi.

Analisi e stress testing sui parametri non osservabili (Livello 3)

La tabella sottostante evidenzia, per le attività e le passività finanziarie valutate al fair value di Livello 3, gli effetti che derivano dal cambiamento dei parametri non osservabili che sono impiegati nella valutazione del fair value.

Con riferimento alle "attività valutate al fair value su base ricorrente" e appartenenti al Livello 3, lo stress sui parametri non osservabili viene effettuato con riferimento agli strumenti finanziari valutati Mark to Model e sui quali la valutazione venga effettuata attraverso uno o più parametri non osservabili.

La quota di titoli oggetto di analisi ha un valore di mercato al 30 giugno 2020 pari a euro 44,0 milioni.

I parametri non osservabili oggetto di shock sono le curve *spread benchmark* costruite per valutare strumenti obbligazionari di emittenti per i quali non sono disponibili prezzi delle obbligazioni emesse o curve *Credit Default Swap*.

Nella tabella seguente si riportano i risultati degli shock effettuati:

Fair Value	Curve Spread				
	Shock	+10 bps	-10 bps	+50 bps	-50 bps
Delta Fair Value		(0,14)	0,15	(0,65)	0,72
Delta Fair value %		(0,31)	0,34	(1,49)	1,64

3 Note informative integrative

Valutazioni a fair value su base non ricorrente

Il principio contabile IFRS 13 disciplina la misurazione del fair value e la relativa disclosure anche per le attività e le passività non misurate al fair value su base ricorrente.

Per tali attività e passività il fair value è calcolato solo ai fini di adempiere alle richieste d'informativa al mercato. Segnaliamo, inoltre, che, poiché tali attività e passività non sono generalmente oggetto di scambio, la determinazione del loro fair value è basata prevalentemente sull'utilizzo di parametri interni non direttamente osservabili sul mercato, con la sola eccezione dei titoli quotati classificati nella categoria Investimenti posseduti sino alla scadenza.

Attività e passività non valutate al fair value: ripartizione per livelli di fair value

	Valore di bilancio		Fair value							
			Livello 1		Livello 2		Livello 3		Totale	
	giu-20	dic-19	giu-20	dic-19	giu-20	dic-19	giu-20	dic-19	giu-20	dic-19
<i>Valori in Milioni di Euro</i>										
Attività										
Invest. posseduti sino alla scadenza	414,7	454,6	540,3	543,2	5,9	37,9	2,2	2,2	548,4	583,2
Finanziamenti e crediti	4.457,5	4.006,6			3.298,6	2.854,5	1.323,4	1.330,0	4.622,0	4.184,4
Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	475,1	516,1					475,1	516,1	475,1	516,1
Part. in controllate, colleg. e j-v	1.001,1	1.003,4	416,5	649,7			78,7	93,3	495,2	743,1
Investimenti immobiliari	2.003,0	1.991,1					2.161,7	2.167,8	2.161,7	2.167,8
Attività materiali	2.402,6	2.484,2					2.545,6	2.624,5	2.545,6	2.624,5
Totale attività	10.753,9	10.456,0	956,8	1.192,9	3.304,5	2.892,4	6.586,6	6.733,8	10.847,9	10.819,1
Passività										
Altre passività finanziarie	4.534,1	4.857,7	3.682,6	3.915,9			1.062,6	1.365,3	4.745,2	5.281,2

4.7 Informazioni relative ai dipendenti

	30/6/2020	31/12/2019	variazione
Totale numero dipendenti Gruppo Unipol	11.957	12.337	(380)
<i>di cui tempi determinati</i>	<i>582</i>	<i>523</i>	<i>59</i>
Full Time Equivalent - FTE	11.360	11.724	(364)

Si segnala che sono presenti n. 1.422 dipendenti di società estere, di cui n. 530 sono agenti di assicurazioni.

Il decremento del numero di dipendenti di 380 unità al 30 giugno 2020 rispetto al 31/12/2019 è dovuto, al netto delle movimentazioni a tempo determinato o per lavoro stagionale iniziate e concluse nel corso dell'anno e a cessioni di ramo d'azienda infragruppo, a 264 ingressi (per nuove assunzioni, reintegri, mobilità infragruppo in entrata) e 644 uscite (per pensionamenti, dimissioni e altre cause di cessazione).

Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

Il Gruppo Unipol riconosce benefici addizionali (incentivi di lungo termine) all'Amministratore Delegato, ai Dirigenti con responsabilità strategiche e agli altri dirigenti attraverso piani triennali chiusi di partecipazione al capitale che prevedono l'assegnazione di azioni Unipol e UnipolSai (performance share) al raggiungimento di obiettivi di utile lordo, requisiti patrimoniali di solvibilità e altri obiettivi individuali.

Il Piano di compensi basato su strumenti finanziari del tipo *performance share* 2016-2018 prevede l'assegnazione di azioni UnipolSai e Unipol in tre esercizi a decorrere dalla fine del mese di aprile 2019.

La prima tranche, per n. 2.065.453 azioni UnipolSai e n. 2.227.601 Unipol, è stata corrisposta agli aventi diritto il 25 aprile 2019; la seconda tranche, per n. 1.938.683 azioni UnipolSai e n. 2.092.674 Unipol, è stata corrisposta agli aventi diritto il 27 aprile 2020.

4.8 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del semestre non si segnalano eventi e operazioni significative non ricorrenti.

4.9 Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Si segnala che nel corso del primo semestre 2020 non si sono verificate operazioni atipiche e/o inusuali che, per significatività, rilevanza, natura delle controparti oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e per il loro verificarsi in prossimità alla chiusura dell'esercizio, possano dar luogo a dubbi in ordine: alla correttezza e completezza dell'informazione contenuta nel presente Bilancio Consolidato semestrale abbreviato, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale ed alla tutela degli azionisti di minoranza.

4.10 Informazioni integrative in merito all'esenzione temporanea dell'IFRS 9

Come indicato nelle Note informative integrative del bilancio consolidato al 31 dicembre 2019, nel presente bilancio consolidato intermedio abbreviato, è stato applicato lo IAS 39 con riferimento agli strumenti finanziari detenuti da UnipolSai e dalle società da questa controllate. Di seguito si riportano in forma tabellare le informative richieste al fine di consentire un confronto con gli assicuratori che applicano invece l'IFRS 9.

Fair Value al 30 giugno 2020 e variazione di fair value degli investimenti finanziari rilevati in base allo IAS 39 che superano l'SPPI Test e degli altri investimenti finanziari

<i>Valori in Milioni di Euro</i>	Valore di Bilancio consolidato al 30/6/2020	Fair value al 30/6/2020	Variazione di Fair value del periodo
Investimenti finanziari che superano il test SPPI, diversi dalle attività finanziarie a fair value rilevate a conto economico (a)	43.949,4	44.330,0	27,6
Altri investimenti finanziari (b)	15.663,0	16.063,4	(815,6)
Totale (a) + (b)	59.612,4	60.393,4	(788,0)

3 Note informative integrative

Concentrazioni significative del rischio di credito

Principali esposizioni per controparte dei titoli che superano l'SPPI Test

Valori in Milioni di Euro

Controparte	Valore di Bilancio consolidato al 30/6/2020
Tesoro Italia	27.083,3
Tesoro Spagna	3.798,0
Tesoro Portogallo	526,9
Tesoro Francia	518,5
Tesoro Germania	483,2
Tesoro Irlanda	370,5
Barclays PLC	341,1
Deutsche Bank AG	308,6
Royal Bank of Scotland Group	306,2
Commerzbank AG	297,4
Altre Controparti	9.915,7
Totale investimenti finanziari che superano il test SPPI diversi dalle attività a fair value rilevate a conto economico	43.949,4

Classe di rating degli investimenti finanziari rilevati in base allo IAS 39 che superano l'SPPI Test

Valori in Milioni di Euro

Classe di rating	Valore di Bilancio consolidato al 30/6/2020	Valore di carico IAS 39 al 30/6/2020 prima di qualsiasi rettifica per impairment	Fair value al 30/6/2020
AAA	553,2	539,7	553,2
AA	1.114,1	993,0	1.114,1
A	6.272,8	5.634,2	6.352,7
BBB	33.087,8	29.128,9	33.354,8
Totale investimenti finanziari con basso rischio di credito (1)	41.027,9	36.295,8	41.374,8
BB	2.431,2	2.413,2	2.472,9
B	166,2	172,7	166,2
Inferiore	101,9	113,4	101,9
No rating	222,3	222,3	214,2
Totale investimenti finanziari diversi da quelli con basso rischio di credito (2)	2.921,5	2.921,5	2.955,2
Investimenti finanziari che superano il test SPPI, diversi dalle attività finanziarie a fair value rilevate a conto economico (1) + (2)	43.949,4	39.217,3	44.330,0

4.11 Analisi di recuperabilità degli avviamenti a vita utile indefinita (impairment test)

Tenuto conto dell'evoluzione del contesto economico e finanziario nel corso del primo semestre 2020 derivante dalla pandemia da Covid-19, le analisi di impairment già svolte con riferimento al bilancio consolidato al 31/12/2019 sono state oggetto di aggiornamenti e specifiche analisi di sensitività le cui risultanze sono riepilogate di seguito.

Con riferimento al test di impairment, esaminati i valori consuntivi al 30 giugno 2020 e tenuto conto della natura e delle caratteristiche dei *business* condotti dal Gruppo, non risultano elementi tali da ritenere che gli effetti da Covid-19 potrebbero precludere in misura significativa il raggiungimento degli obiettivi strategici presentati al mercato.

In particolare, sulla base degli elementi al momento disponibili, è stato effettuato un esercizio di forecast 2020 basato sui valori consuntivi del I semestre 2020, dal quale emerge che non si rendono necessarie rivisitazioni significative delle proiezioni economico-patrimoniali 2020-2024 consolidate di UnipolSai, approvate nello scorso CDA del 19 marzo 2020 ed utilizzate ai fini del Test di Impairment condotto alla data del 31/12/2019.

Ciò posto si è proceduto a sviluppare alcune analisi di sensitività relative alle risultanze del *Test di Impairment* condotto alla data del 31 dicembre 2019, con riferimento al Valore Recuperabile degli avviamenti allocati alla CGU Danni e alla CGU Vita.

A tal fine, ripercorrendo il medesimo approccio metodologico adottato in occasione dell'*Impairment Test* al 31 dicembre 2019, nelle analisi di sensitività sviluppate sono state prese in considerazione le seguenti determinanti:

CGU Danni: (i) aggiornamento al 30 giugno 2020 degli Own Funds e del Solvency Capital Requirement ("SCR") (ii) aggiornamento stima SCR 31/12/2020 tenendo conto di uno Scenario "Covid-19"; (iii) aggiornamento del tasso di attualizzazione al 30 giugno 2020 (nelle sue componenti risk free rate, risk premium, Beta) dei flussi finanziari prospettici teoricamente disponibili e del valore terminale, per tenere conto delle evoluzioni intervenute nell'arco del primo semestre 2020;

CGU Vita: aggiornamento al 30 giugno 2020 delle ipotesi relative alla struttura dei tassi e della stima delle grandezze di natura attuariale utilizzate per la determinazione del Valore Recuperabile della CGU Vita.

Tali simulazioni evidenziano la tenuta del valore contabile dei suddetti avviamenti, iscritti nel bilancio consolidato di Unipol Gruppo al 31/12/2019 e al 30 giugno 2020, anche al variare dei parametri oggetto di analisi.

Si riporta, a seguire, l'evoluzione del tasso di attualizzazione (costo del capitale), tenendo conto delle variazioni intervenute nel semestre:

	31/12/2019	30/6/2020
Risk free rate (a)	1,91%	1,33%
Risk Premium (b)	5,49%	5,48%
Beta average adj (c)	0,86	0,97
Costo del capitale	6,63%	6,65%

(a): Media 1Y rendimenti BTP decennale

(b): Media mobile ponderata esponenzialmente (*exponential smoothing*) degli ultimi tre valori, rilevati su base semestrale, del "current risk premium for a mature equity market" stimato dal Prof. Damodaran nei dodici mesi antecedenti la data di valutazione

(c): Beta rettificato a due anni relativo ad un campione di compagnie europee quotate ritenute comparabili

3 Note informative integrative

Si riporta, a seguire, il confronto tra le risultanze al 31/12/2019 e quelle derivanti dalla Sensitivity al 30 giugno 2020:

<i>Valori in Milioni di Euro</i> <i>31/12/2019</i>	Valore recuperabile (a)	Avviamenti allocati	Avviamenti in PN per Valore recuperabile (b)	Avviamenti da testare	Eccedenza
CGU Danni	4.801	1.303	(303)	1.000	3.801
CGU Vita	1.248	322	(204)	117	1.131
Totale	6.050	1.625	(508)	1.117	4.933

(a): Valore recuperabile ottenuto come differenza tra Valore pro quota della CGU e Patrimonio Netto Adjusted pro quota
(b): Avviamenti già compresi nel Patrimonio Netto Adjusted considerato per la stima del valore recuperabile

<i>Valori in Milioni di Euro</i> <i>Sensitivity 30/6/2020</i>	Valore recuperabile (a)	Avviamenti allocati	Avviamenti in PN per Valore recuperabile (b)	Avviamenti da testare	Eccedenza
CGU Danni	4.526	1.303	(303)	1.000	3.526 (c)
CGU Vita	1.192	322	(204)	117	1.074
Totale	5.717	1.625	(508)	1.117	4.600

(a): Valore recuperabile ottenuto come differenza tra Valore pro quota della CGU e Patrimonio Netto Adjusted pro quota
(b): Avviamenti già compresi nel Patrimonio Netto Adjusted considerato per la stima del valore recuperabile
(c): L'eccedenza indicata prevede un g-rate dell'1,7%; con g-rate pari a 0% tale eccedenza sarebbe pari a euro 2.839 milioni; si evidenzia inoltre che il tasso di attualizzazione che farebbe azzerare l'eccedenza indicata è pari rispettivamente al 13,91% (con un g-rate pari a 1,7%) ed al 13,97% (con un g-rate pari a 0%)

4.12 Informativa relativa al Covid-19

Per gli impatti derivanti dalla pandemia da Covid-19 sul Gruppo si rimanda all'informativa riportata nell'apposita sezione della Relazione sulla gestione.

4.13 Risk Report

Il Risk Report intende fornire un'informazione sul sistema di gestione dei rischi, sul processo di valutazione interna del rischio e della solvibilità nonché sul profilo di rischio del Gruppo Unipol, in ottemperanza ai principi introdotti dalla normativa europea Solvency II, entrata in vigore dal 1° gennaio 2016.

Nel corso del semestre da parte delle competenti strutture aziendali del Gruppo sono state realizzate le attività in conformità alla normativa Solvency II e alle disposizioni di vigilanza emanate dall'IVASS.

Per quanto riguarda il Sistema di Controllo interno e di gestione dei rischi adottato dalla Società si fa espresso rinvio al paragrafo 5.16 delle Note Informative integrative del Bilancio Consolidato Integrato 2019.

Relativamente ai rischi finanziari al 30 giugno 2020, di seguito viene riportato il valore della sensitivity dei portafogli di attivi finanziari ai fattori di rischio di mercato per il Gruppo Unipol. La sensitivity viene calcolata come variazione del valore di mercato degli assets a fronte degli shock che conseguono a una:

- variazione parallela della curva dei tassi di interesse pari a +10 bps;
- variazione pari a -20% dei prezzi delle azioni;
- variazione pari a +10 bps dello spread di credito.

	Business Assicurativo	
	Impatto economico	Impatto patrimoniale
<i>Valori in Milioni di Euro</i>		
Gruppo Unipol		
Sensitivities tasso (+10 bps)	29,9	(357,0)
Sensitivities credit spread (+10 bps)	(1,0)	(371,2)
Sensitivities Equity (-20%)	14,1	(700,4)

	Settore Holding e Altre attività	
	Impatto economico	Impatto patrimoniale
<i>Valori in Milioni di Euro</i>		
Gruppo Unipol		
Sensitivities tasso (+10 bps)	(0,1)	(1,2)
Sensitivities credit spread (+10 bps)	(0,1)	(1,6)
Sensitivities Equity (-20%)	(12,0)	(16,2)

I valori sono comprensivi di valutazione sui derivati di copertura e sono al lordo di effetti fiscali.

3 Note informative integrative

Informativa relativa alle esposizioni in titoli di debito sovrano

Nella tabella seguente è riportato il dettaglio delle esposizioni Sovrane, intendendo per tali i titoli obbligazionari emessi dai governi centrali e locali e dagli enti governativi nonché i prestiti erogati agli stessi, detenute dal Gruppo Unipol al 30 giugno 2020.

Consistenze al 30 giugno 2020				
	<i>Valori in Milioni di Euro</i>	Valore Nominale	Valore di Bilancio	Valore di Mercato
Italia		26.256,4	27.587,8	27.739,1
Attività finanziarie disponibili per la vendita		24.093,0	25.551,7	25.551,7
Attività finanziarie valutate a Fair Value con impatto sulla redditività complessiva		188,7	190,6	190,6
Attività finanziarie a fair value rilevato a CE		104,1	11,6	11,6
Investimenti posseduti sino a scadenza		362,7	350,2	479,0
Finanziamenti e crediti		1.508,0	1.483,7	1.506,2
Spagna		3.365,3	3.824,2	3.862,3
Attività finanziarie disponibili per la vendita		3.060,8	3.506,8	3.506,8
Attività finanziarie a fair value rilevato a CE		20,0	26,2	26,2
Finanziamenti e crediti		284,5	291,2	329,3
Portogallo		425,2	526,9	527,7
Attività finanziarie disponibili per la vendita		407,8	513,3	513,3
Finanziamenti e crediti		17,4	13,6	14,4
Gran Bretagna		35,2	37,1	37,1
Attività finanziarie disponibili per la vendita		35,2	37,1	37,1
Irlanda		299,3	370,5	370,5
Attività finanziarie disponibili per la vendita		299,3	370,5	370,5
Germania		733,7	738,3	738,3
Attività finanziarie disponibili per la vendita		403,7	407,6	407,6
Attività finanziarie valutate a Fair Value con impatto sulla redditività complessiva		330,0	330,7	330,7
Canada		9,7	9,8	9,8
Attività finanziarie disponibili per la vendita		9,7	9,8	9,8
Belgio		201,2	217,5	218,1
Attività finanziarie disponibili per la vendita		151,2	163,7	163,7
Finanziamenti e crediti		50,0	53,9	54,4
Slovenia		209,3	244,5	244,5
Attività finanziarie disponibili per la vendita		209,3	244,5	244,5
Serbia		82,3	87,5	92,3
Attività finanziarie disponibili per la vendita		22,6	25,2	25,2
Investimenti posseduti sino a scadenza		59,7	62,3	67,2
Israele		83,0	90,4	90,4
Attività finanziarie disponibili per la vendita		83,0	90,4	90,4
Messico		8,0	8,6	8,6
Attività finanziarie disponibili per la vendita		8,0	8,6	8,6
Polonia		8,2	8,9	8,9
Attività finanziarie disponibili per la vendita		8,2	8,9	8,9
Lettonia		48,5	59,7	59,7
Attività finanziarie disponibili per la vendita		48,5	59,7	59,7
Cile		13,0	13,9	13,9
Attività finanziarie disponibili per la vendita		13,0	13,9	13,9

continua dalla pagina precedente

	Consistenze al 30 giugno 2020		
Valori in Milioni di Euro	Valore Nominale	Valore di Bilancio	Valore di Mercato
Cipro	86,0	90,1	90,1
Attività finanziarie disponibili per la vendita	86,0	90,1	90,1
Francia	471,5	518,5	518,5
Attività finanziarie disponibili per la vendita	471,5	518,5	518,5
Austria	12,5	13,2	13,2
Attività finanziarie disponibili per la vendita	12,5	13,2	13,2
Finlandia	7,0	7,2	7,2
Attività finanziarie disponibili per la vendita	7,0	7,2	7,2
Olanda	442,3	444,6	444,6
Attività finanziarie disponibili per la vendita	242,3	244,3	244,3
Attività finanziarie valutate a Fair Value con impatto sulla redditività complessiva	200,0	200,3	200,3
Svizzera	3,8	3,9	3,9
Attività finanziarie disponibili per la vendita	3,8	3,9	3,9
USA	6,9	8,1	8,1
Attività finanziarie disponibili per la vendita	6,9	8,1	8,1
Slovacchia	98,1	123,5	123,5
Attività finanziarie disponibili per la vendita	98,1	123,5	123,5
Lituania	10,0	10,9	10,9
Attività finanziarie disponibili per la vendita	10,0	10,9	10,9
Cina	18,0	17,8	17,8
Attività finanziarie disponibili per la vendita	18,0	17,8	17,8
Croazia	5,0	5,0	5,0
Attività finanziarie disponibili per la vendita	5,0	5,0	5,0
Romania	23,0	23,0	23,0
Attività finanziarie disponibili per la vendita	23,0	23,0	23,0
TOTALE	32.962,2	35.091,1	35.286,8

Nel complesso al 30 giugno 2020 il valore di bilancio delle esposizioni Sovrane rappresentate da titoli di debito ammonta a euro 35.091,1 milioni, di cui il 79% (81% al 31/12/2019) concentrato su titoli emessi dallo Stato Italiano. Inoltre, i titoli emessi dallo Stato Italiano costituiscono il 49% del totale investimenti del Gruppo Unipol: la percentuale è in riduzione del 3% rispetto al 31/12/2019.

Bologna, 6 agosto 2020

Il Consiglio di Amministrazione

4. Prospetti allegati alle Note informative integrative

% Partecipazione diretta	% Partecipazione indiretta	% Interessenza totale (3)	% Disponibilità voti nell'Assemblea Ordinaria (4)	% Consolidamento
				100,00%
	100,00% UnipolSai Assicurazioni Spa	84,35%		100,00%
	98,99% UnipolSai Assicurazioni Spa	83,50%		100,00%
	100,00% UnipolSai Assicurazioni Spa	84,35%		100,00%
	100,00% UniSalute Spa	83,50%		100,00%
	100,00% UnipolSai Assicurazioni Spa	84,35%		100,00%
100,00%		100,00%		100,00%
	63,39% UnipolSai Assicurazioni Spa	53,47%		100,00%
	98,12% Arca Vita Spa	52,46%		100,00%
	100,00% Arca Vita Spa	53,47%		100,00%
	100,00% Arca Vita Spa	53,47%		100,00%
	60,22% Arca Vita Spa	53,07%		100,00%
	39,78% Arca Assicurazioni Spa			
	77,03% Arca Vita Spa	53,30%		100,00%
	16,97% Arca Assicurazioni Spa			
	5,00% Arca Vita International Dac			
	1,00% Arca Inlinea Scarl			
61,06%		84,35%		100,00%
	0,00% UniSalute Spa			
	10,00% Unipol Investment Spa			
	0,00% Arca Vita Spa			
	0,00% Siat-Societa' Italiana Assicurazioni e Riassicurazioni - per Azioni			
	0,00% UnipolSai Servizi Consortili Societa' Consortile a Responsabilita' Limitata			
	0,00% Gruppo UNA Spa			
	4,99% Unipol Finance Srl			
	0,00% Alfaevolution Technology Spa			
	0,00% Leithà Srl			
	8,29% UnipolPart I Spa			
	50,00% UnipolSai Assicurazioni Spa	42,17%		100,00%
	51,00% UnipolSai Assicurazioni Spa	43,02%		100,00%
	94,69% UnipolSai Assicurazioni Spa	79,87%		100,00%
	100,00% UnipolSai Assicurazioni Spa	84,35%		100,00%
	0,00% Ddor Novi Sad	84,35%		100,00%
	100,00% UnipolRe Dac			
	100,00% UnipolSai Nederland Bv	84,35%		100,00%
	100,00% UnipolSai Assicurazioni Spa	84,35%		100,00%
	36,15% UnipolSai Finance Spa	84,35%		100,00%
	63,85% UnipolSai Assicurazioni Spa			
51,00%		92,33%		100,00%
	49,000% UnipolSai Assicurazioni Spa			
	70,00% Auto Presto & Bene Spa	59,04%		100,00%

% Partecipazione diretta	% Partecipazione indiretta	% Interessenza totale (3)	% Disponibilità voti nell'Assemblea Ordinaria (4)	% Consolidamento
	100,00% UnipolSai Assicurazioni Spa	84,35%		100,00%
	100,00% UnipolSai Assicurazioni Spa	84,35%		100,00%
	100,00% UnipolSai Assicurazioni Spa	84,35%		100,00%
	100,00% Casa di Cura Villa Donatello - Spa	84,35%		100,00%
0,02%		84,27%		100,00%
	0,20% Compagnia Assicuratrice Linear Spa			
	0,20% UniSalute Spa			
	0,20% Arca Vita Spa			
	99,17% UnipolSai Assicurazioni Spa			
	0,02% BIM Vita Spa			
	0,02% Incontra Assicurazioni Spa			
	0,11% Siat-Societa' Italiana Assicurazioni e Riassicurazioni - per Azioni			
	0,02% UnipolRe Dac			
	0,02% Auto Presto & Bene Spa			
	0,02% Pronto Assistance Servizi Scarl			
	100,00% UnipolSai Assicurazioni Spa	84,35%		100,00%
	100,00% UnipolSai Assicurazioni Spa	84,35%		100,00%
	100,00% UnipolSai Assicurazioni Spa	84,35%		100,00%
	3,00% Compagnia Assicuratrice Linear Spa	84,19%		100,00%
	0,25% UniSalute Spa			
	0,10% Arca Assicurazioni Spa			
	95,65% UnipolSai Assicurazioni Spa			
	0,15% Incontra Assicurazioni Spa			
	0,25% Apb Car Service Srl			
	0,25% Auto Presto & Bene Spa			
	UnipolSai Servizi Consortili Societa' Consortile a Responsabilita' Limitata			
	0,10%			
	0,25% Alfaevolution Technology Spa			
	100,00% UnipolSai Assicurazioni Spa	84,35%		100,00%
	99,57% Nuove Iniziative Toscane - Societa' a Responsabilita' Limitata	83,99%		100,00%
	100,00% UnipolSai Assicurazioni Spa	84,35%		100,00%
	100,00% UnipolSai Assicurazioni Spa	84,35%		100,00%
	100,00% UnipolSai Assicurazioni Spa	84,35%		100,00%
	100,00% UnipolSai Assicurazioni Spa	84,35%		100,00%
	100,00% UnipolSai Assicurazioni Spa	84,35%		100,00%
	100,00% UnipolSai Assicurazioni Spa	84,35%		100,00%
	89,59% UnipolSai Assicurazioni Spa	75,57%		100,00%
100,00%		100,00%		100,00%
	100,00% UnipolSai Assicurazioni Spa	84,35%		100,00%
	100,00% UnipolSai Assicurazioni Spa	84,35%		100,00%

4 Prospetti allegati alle Note informative integrative

Area di consolidamento

Denominazione	Stato	Sede Legale	Stato Sede Operativa (5)	Metodo (1)	Attività (2)
UniAssiTeam Srl	086 Italia	Bologna		G	11
Unipol Reoco Spa	086 Italia	Bologna		G	11
Fondo Opportunity	086 Italia			G	10
UnipolReC Spa	086 Italia	Bologna		G	11
UnipolPart I Spa	086 Italia	Bologna		G	9
Fondo Landev	086 Italia			G	10
Car Server Spa	086 Italia	Reggio Emilia		G	11
Immobiliare C.S. Srl	086 Italia	Reggio Emilia		G	10
Centri Medici Dyadea Srl	086 Italia	Bologna		G	11
Unica Lab Srl	086 Italia	Bologna		G	11
Fondo Oikos	086 Italia			G	10

(1) Metodo di consolidamento: Integrazione globale=G, Integrazione Proporzionale=P, Integrazione globale per Direzione unitaria=U.

(2) 1=ass italiane; 2=ass EU; 3=ass stato terzo; 4=holding assicurative; 4.1= imprese di partecipazione finanziaria mista; 5=riass UE; 6=riass stato terzo; 7=banche; 8=SGR; 9=holding diverse; 10=immobiliari 11=altro.

(3) E' il prodotto dei rapporti di partecipazione relativi a tutte le società che, collocate lungo la catena partecipativa, siano eventualmente interposte tra l'impresa che redige il bilancio consolidato e la società in oggetto. Qualora quest'ultima sia partecipata direttamente da più società controllate è necessario sommare i singoli prodotti.

(4) Disponibilità percentuale complessiva dei voti nell'assemblea ordinaria se diversa dalla quota di partecipazione diretta o indiretta.

(5) Tale informativa è richiesta solo qualora lo Stato della sede operativa sia diverso dallo Stato della sede legale.

% Partecipazione diretta	% Partecipazione indiretta	% Interessenza totale (3)	% Disponibilità voti nell'Assemblea Ordinaria (4)	% Consolidamento
	65,00% UnipolSai Finance Spa	54,83%		100,00%
	100,00% UnipolReC Spa	97,69%		100,00%
	100,00% UnipolSai Assicurazioni Spa	84,35%		100,00%
85,24%		97,69%		100,00%
	14,76% UnipolSai Assicurazioni Spa			
100,00%		100,00%		100,00%
	100,00% UnipolSai Assicurazioni Spa	84,35%		100,00%
	100,00% UnipolSai Assicurazioni Spa	84,35%		100,00%
	100,00% Car Server Spa	84,35%		100,00%
	100,00% UnipolSai Assicurazioni Spa	84,35%		100,00%
	100,00% UnipolSai Assicurazioni Spa	84,35%		100,00%
	100,00% UnipolSai Assicurazioni Spa	84,35%		100,00%

4 Prospetti allegati alle Note informative integrative

Area di consolidamento: partecipazioni in società con interessenze di terzi significative

Valore in Milioni di Euro

Denominazione	% Interessenze di terzi	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria da parte di terzi	Utile (perdita) consolidato di pertinenza di terzi	Patrimonio netto di pertinenza di terzi
UnipolSai Assicurazioni Spa	15,65%		83,6	1.069,9

Dettaglio delle partecipazioni non consolidate

Denominazione	Stato	Sede Legale	Stato Sede Operativa (5)	Attività (1)
Hotel Villaggio Citta' del Mare Spa in Liquidazione	086 Italia	Modena		11
Assicoop Modena & Ferrara Spa	086 Italia	Modena		11
Assicoop Bologna Metropolitana Spa	086 Italia	Bologna		11
Fondazione Unipolis	086 Italia	Bologna		11
Uci - Ufficio Centrale Italiano	086 Italia	Milano		11
Assicoop Toscana Spa	086 Italia	Siena		11
Pegaso Finanziaria Spa	086 Italia	Bologna		9
SCS Azioninova Spa	086 Italia	Bologna		11
Promorest Srl	086 Italia	Castenaso (BO)		11
Assicoop Emilia Nord Srl	086 Italia	Parma		11
Assicoop Romagna Futura Spa	086 Italia	Ravenna		11
Garibaldi Sca	092 Lussemburgo	Lussemburgo		11
Isola Sca	092 Lussemburgo	Lussemburgo		11
Fin.Priv. Srl	086 Italia	Milano		11
Ddor Auto - Limited Liability Company	289 Serbia	Novi Sad (Serbia)		3
Funivie del Piccolo San Bernardo Spa	086 Italia	La Thuile (AO)		11
Ddor Garant	289 Serbia	Belgrado (Serbia)		11
Borsetto Srl	086 Italia	Torino		10
Servizi Immobiliari Martinelli Spa	086 Italia	Cinisello Balsamo (MI)		10
Golf Club Poggio dei Medici Spa Societa' Dilettantistica Sportiva	086 Italia	San Piero (FI)		11
BPER Banca Spa	086 Italia	Modena		7

(1) 1=ass italiane; 2=ass EU; 3=ass stato terzo; 4=holding assicurative; 4.1= imprese di partecipazione finanziaria mista; 5=riass UE; 6=riass stato terzo; 7=banche; 8=SGR; 9=holding diverse; 10=immobiliari 11=altro.

(2) a=controllate (IFRS10); b=collegate (IAS28); c=joint venture (IFRS11)

(3) E' il prodotto dei rapporti di partecipazione relativi a tutte le società che, collocate lungo la catena partecipativa, siano eventualmente interposte tra l'impresa che redige il bilancio consolidato e la società in oggetto. Qualora quest'ultima sia partecipata direttamente da più società controllate è necessario sommare i singoli prodotti.

(4) Disponibilità percentuale complessiva dei voti nell'assemblea ordinaria se diversa dalla quota di partecipazione diretta o indiretta.

(5) Tale informativa è richiesta solo qualora lo Stato della sede operativa sia diverso dallo Stato della sede legale.

Dati sintetici economico-finanziari

Totale attivo	Investimenti	Riserve tecniche	Passività finanziarie	Patrimonio netto	Utile (perdita) di esercizio	Dividendi distribuiti ai terzi	Premi lordi contabilizzati
56.802,5	51.351,3	44.542,1	3.665,4	6.775,9	545,9	70,8	4.914,6

Tipo (2)	% Partecipazione diretta	% Partecipazione indiretta	% Interessenza totale (3)	% Disponibilità voti nell'Assemblea Ordinaria (4)	Valore di bilancio (mil/euro)
b		49,00% UnipolSai Assicurazioni Spa	41,33%		
b		43,75% UnipolSai Finance Spa	36,91%		7,5
b		49,19% UnipolSai Finance Spa	41,49%		8,9
a		100,00% UnipolSai Assicurazioni Spa	84,35%		0,3
b		0,0002% Compagnia Assicuratrice Linear Spa	31,48%		0,2
		0,01% Arca Assicurazioni Spa			
		37,22% UnipolSai Assicurazioni Spa			
		0,002% Incontra Assicurazioni Spa			
		0,09% Siat-Societa' Italiana Assicurazioni e Riassicurazioni - per Azioni			
b		46,77% UnipolSai Finance Spa	39,45%		1,8
b		45,00% UnipolSai Finance Spa	37,96%		5,5
b		42,85% UnipolSai Finance Spa	36,15%		2,7
b		49,92% UnipolSai Finance Spa	42,11%		5,0
b		50,00% UnipolSai Finance Spa	42,17%		6,0
b		50,00% UnipolSai Finance Spa	42,17%		6,4
b		32,00% UnipolSai Assicurazioni Spa	26,99%		3,2
b		29,56% UnipolSai Assicurazioni Spa	24,93%		
b		28,57% UnipolSai Assicurazioni Spa	24,10%		26,4
a		100,00% Ddor Novi Sad	84,35%		0,0
b		23,55% UnipolSai Assicurazioni Spa	19,86%		2,5
b		32,46% Ddor Novi Sad	33,74%		0,6
		7,54% Ddor Re			
b		44,93% UnipolSai Assicurazioni Spa	37,90%		0,5
b		20,00% UnipolSai Assicurazioni Spa	16,87%		0,2
b		40,32% Gruppo UNA Spa	34,01%		0,8
b	9,98%		19,74%		922,4
		9,76% UnipolSai Assicurazioni Spa			

4 Prospetti allegati alle Note informative integrative

Stato patrimoniale per settore di attività

	Valori in Milioni di Euro	Gestione Danni		Gestione Vita	
		30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019
1 ATTIVITA' IMMATERIALI		1.603,0	1.595,9	394,6	401,7
2 ATTIVITA' MATERIALI		1.564,3	1.595,9	74,6	74,5
3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI		883,3	950,0	42,6	39,7
4 INVESTIMENTI		14.302,3	15.697,0	46.991,8	47.476,0
4.1 Investimenti immobiliari		580,0	1.189,3	6,5	6,5
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture		486,6	494,3	3,2	3,4
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza		44,6	83,0	370,1	371,6
4.4 Finanziamenti e crediti		2.234,9	2.029,7	2.940,8	2.672,0
4.4bis Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato					
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita		10.804,8	11.724,9	36.943,2	36.848,8
4.5bis Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva					
4.6 Attività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico		151,4	175,9	6.727,9	7.573,6
5 CREDITI DIVERSI		2.156,9	2.428,5	605,2	695,4
6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO		942,7	805,5	72,0	88,5
6.1 Costi di acquisizione differiti		46,7	42,1	59,1	59,1
6.2 Altre attività		896,0	763,4	12,9	29,3
7 DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI		260,1	285,7	302,2	354,3
TOTALE ATTIVITA'		21.712,5	23.358,5	48.483,0	49.130,0
1 PATRIMONIO NETTO					
2 ACCANTONAMENTI		358,6	403,4	19,5	20,1
3 RISERVE TECNICHE		14.696,7	15.067,2	42.146,6	42.500,2
4 PASSIVITA' FINANZIARIE		1.917,5	2.133,5	3.709,2	3.718,9
4.1 Passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico		117,4	65,6	2.842,7	2.848,8
4.2 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato		1.800,1	2.067,9	866,5	870,1
5 DEBITI		838,3	880,6	131,7	168,9
6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO		678,9	733,5	296,7	282,9
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'					

Holding e Altre attività		Immobiliare		Elisioni intersettoriali		Totale	
30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019
13,8	14,5	0,0	0,0			2.011,4	2.012,1
166,3	198,9	598,5	615,0			2.403,8	2.484,2
						925,9	989,6
2.072,7	1.955,6	1.427,8	782,0	(859,3)	(793,7)	63.935,3	65.116,9
32,9	35,7	1.382,3	759,5			2.001,7	1.991,1
511,2	505,8					1.001,1	1.003,4
						414,7	454,6
111,0	91,9	23,5		(852,6)	(787,0)	4.457,5	4.006,6
475,1	516,1					475,1	516,1
29,4	30,6	21,9	22,5	(6,7)	(6,7)	47.792,7	48.620,0
839,8	689,5					839,8	689,5
73,2	86,1					6.952,6	7.835,6
306,5	231,7	13,8	8,4	(234,2)	(180,0)	2.848,2	3.184,0
406,6	404,1	127,4	124,9	(94,1)	(115,0)	1.454,5	1.308,0
						105,8	101,2
406,6	404,1	127,4	124,9	(94,1)	(115,0)	1.348,7	1.206,8
326,9	338,4	15,7	28,6			904,9	1.007,0
3.292,9	3.143,3	2.183,2	1.558,9	(1.187,7)	(1.088,7)	74.484,0	76.101,9
						7.933,7	8.304,6
48,9	48,9	4,7	4,5			431,7	476,9
						56.843,3	57.567,3
2.516,7	2.481,1	210,0	231,9	(859,2)	(793,3)	7.494,2	7.772,0
						2.960,1	2.914,4
2.516,7	2.481,1	210,0	231,9	(859,2)	(793,3)	4.534,1	4.857,7
75,3	110,6	37,2	35,0	(230,5)	(182,4)	852,0	1.012,6
32,3	50,2	19,2	14,8	(98,0)	(113,0)	929,2	968,4
						74.484,0	76.101,9

4 Prospetti allegati alle Note informative integrative

Conto economico per settore di attività

	Gestione Danni		Gestione Vita	
	30/6/2020	30/6/2019	30/6/2020	30/6/2019
Valori in Milioni di Euro				
1.1 Premi netti	3.755,8	3.884,9	1.919,8	3.012,3
1.1.1 Premi lordi di competenza	3.974,4	4.091,6	1.931,6	3.023,6
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	(218,5)	(206,7)	(11,8)	(11,3)
1.2 Commissioni attive	1,5	3,0	15,3	14,0
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	(242,4)	(187,9)	(48,2)	63,0
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	10,9	238,9	5,5	0,0
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	528,4	470,9	743,7	718,7
1.6 Altri ricavi	343,9	193,6	22,9	28,9
1 TOTALE RICAVI E PROVENTI	4.398,1	4.603,6	2.658,9	3.836,9
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	(1.960,5)	(2.501,8)	(2.255,2)	(3.456,2)
2.1.1 Importi pagati e variazioni delle riserve tecniche	(2.040,0)	(2.608,5)	(2.265,4)	(3.463,5)
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	79,6	106,7	10,2	7,2
2.2 Commissioni passive	(2,6)	(3,9)	(7,0)	(6,8)
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	(0,1)	(0,0)	(0,2)	(0,1)
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	(125,5)	(126,4)	(199,1)	(45,6)
2.5 Spese di gestione	(1.060,4)	(1.115,1)	(111,1)	(122,4)
2.6 Altri costi	(439,4)	(293,7)	(72,3)	(67,2)
2 TOTALE COSTI E ONERI	(3.588,4)	(4.041,0)	(2.644,9)	(3.698,3)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	809,7	562,6	14,1	138,5

Holding e Altre attività		Immobiliare		Elisioni intersettoriali		Totale	
30/6/2020	30/6/2019	30/6/2020	30/6/2019	30/6/2020	30/6/2019	30/6/2020	30/6/2019
						5.675,7	6.897,2
						5.906,0	7.115,2
						(230,3)	(218,0)
3,4	4,4			(3,4)	(3,9)	16,7	17,5
(9,2)	0,6			0,0	0,0	(299,9)	(124,3)
2,4	246,8			10,7		29,5	485,7
36,8	46,1	15,2	12,5	(12,9)	(15,1)	1.311,2	1.233,0
58,9	128,8	21,3	16,1	(35,0)	(42,3)	412,0	325,2
92,3	426,7	36,4	28,6	(40,6)	(61,3)	7.145,2	8.834,3
						(4.215,7)	(5.958,0)
						(4.305,5)	(6.072,0)
						89,8	113,9
(0,3)	(0,4)	(0,0)	(0,0)			(9,9)	(11,1)
(0,0)	(0,2)	(10,4)				(10,7)	(0,3)
(62,2)	(54,8)	(13,1)	(31,3)	6,2	5,0	(393,7)	(253,0)
(74,2)	(95,0)	(10,7)	(10,3)	11,3	12,3	(1.245,2)	(1.330,5)
(26,8)	(56,9)	(12,1)	(13,4)	33,8	44,0	(516,7)	(387,2)
(163,5)	(207,2)	(46,4)	(55,0)	51,3	61,3	(6.391,9)	(7.940,2)
(71,2)	219,5	(10,0)	(26,4)	10,7		753,3	894,1

4 Prospetti allegati alle Note informative integrative

Dettaglio delle voci tecniche assicurative

Valori in Milioni di Euro	30/6/2020			30/6/2019		
	Importo lordo	Quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	Quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
Gestione danni						
PREMI NETTI	3.974,4	(218,5)	3.755,8	4.091,6	(206,7)	3.884,9
a Premi contabilizzati	4.085,7	(272,2)	3.813,4	4.287,5	(258,5)	4.029,1
b Variazione della riserva premi	(111,3)	53,7	(57,6)	(195,9)	51,8	(144,2)
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	(2.040,0)	79,6	(1.960,5)	(2.608,5)	106,7	(2.501,8)
a Importi pagati	(2.575,0)	198,6	(2.376,4)	(2.863,8)	130,9	(2.732,9)
b Variazione della riserva sinistri	476,4	(115,7)	360,6	178,5	(19,3)	159,1
c Variazione dei recuperi	59,6	(3,3)	56,3	78,4	(4,9)	73,5
d Variazione delle altre riserve tecniche	(0,9)		(0,9)	(1,6)		(1,6)
Gestione Vita						
PREMI NETTI	1.931,6	(11,8)	1.919,8	3.023,6	(11,3)	3.012,3
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	(2.265,4)	10,2	(2.255,2)	(3.463,5)	7,2	(3.456,2)
a Somme pagate	(2.458,4)	7,2	(2.451,2)	(2.439,1)	6,5	(2.432,6)
b Variazione della riserva per somme da pagare	25,3	0,3	25,6	(230,5)	0,4	(230,2)
c Variazione delle riserve matematiche	(719,6)	2,3	(717,3)	85,9	0,0	85,9
d Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	913,6		913,6	(864,4)		(864,4)
e Variazione delle altre riserve tecniche	(26,3)	0,4	(25,9)	(15,4)	0,4	(15,0)

Proventi e oneri finanziari e da investimenti

Valori in Milioni di Euro	Interessi	Altri Proventi	Altri Oneri	Utili realizzati	Perdite realizzate
Risultato degli investimenti	726,0	189,9	(91,4)	313,4	(354,0)
a Derivante da investimenti immobiliari		30,1	(13,2)	0,8	(0,0)
b Derivante da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture		29,5	(0,2)		(10,4)
c Derivante da investimenti posseduti sino alla scadenza	9,2		(0,0)	0,0	
d Derivante da finanziamenti e crediti	45,7		(0,0)	4,4	(0,0)
e Derivante da attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	11,1			16,5	(5,0)
f Derivante da attività finanziarie disponibili per la vendita	625,2	54,0	(1,3)	265,9	(250,2)
g Derivante da attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	1,1	3,8		2,3	(0,1)
h Derivante da attività finanziarie detenute per la negoziazione	2,7	52,9	(46,6)	1,8	(41,0)
i Derivante da attività finanziarie designate al fair value	30,7	19,3	(30,1)	14,3	(37,9)
l Derivante da altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	0,4	0,3	(0,0)	7,5	(9,3)
Risultato di crediti diversi	1,0				
Risultato di disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0,6		(0,0)		
Risultato delle passività finanziarie	(78,0)	57,9	(5,0)		
a Derivante da passività finanziarie detenute per la negoziazione					
b Derivante da passività finanziarie designate al fair value		57,9	(0,0)		
c Derivante da passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(78,0)		(5,0)		
Risultato dei debiti	(0,6)		(0,0)		
Totale	649,0	247,8	(96,5)	313,4	(354,0)

Totale proventi e oneri realizzati	Utili da valutazione		Perdite da valutazione		Totale proventi e oneri non realizzati	Totale proventi e oneri 30/6/2020	Totale proventi e oneri 30/6/2019
	Plusvalenze da valutazione	Ripristino di valore	Minusvalenze da valutazione	Riduzione di valore			
783,9	281,2	13,9	(437,1)	(14,3)	(156,3)	627,6	1.600,9
17,7		13,9	(16,7)		(2,7)	14,9	13,3
18,8						18,8	485,4
9,2						9,2	9,3
50,0		0,0			0,0	50,0	50,1
22,6				(10,0)	(10,0)	12,6	19,9
693,6	224,4		(4,7)	(3,0)	216,7	910,3	958,0
7,2	0,0			(1,3)	(1,3)	5,9	18,7
(30,3)	6,7		(242,7)		(236,0)	(266,2)	(246,2)
(3,7)	49,8		(164,8)		(115,0)	(118,7)	291,8
(1,2)	0,2		(8,3)		(8,1)	(9,3)	0,6
1,0						1,0	1,0
0,6						0,6	0,5
(25,1)	37,9		(4,9)		33,0	7,9	(254,2)
			(0,4)		(0,4)	(0,4)	(0,6)
57,9	36,8				36,8	94,7	(169,9)
(83,0)	1,1		(4,5)		(3,4)	(86,4)	(83,7)
(0,7)						(0,7)	(7,0)
759,7	319,1	13,9	(442,0)	(14,3)	(123,2)	636,5	1.341,1

4 Prospetti allegati alle Note informative integrative

Dettaglio delle spese della gestione assicurativa

Valori in Milioni di Euro	Gestione Danni		Gestione Vita	
	30/6/2020	30/6/2019	30/6/2020	30/6/2019
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	(906,0)	(942,0)	(48,2)	(58,6)
a Provvigioni di acquisizione	(652,2)	(686,5)	(27,3)	(34,8)
b Altre spese di acquisizione	(178,7)	(178,3)	(17,8)	(22,0)
c Variazione dei costi di acquisizione differiti	1,3	1,4	(0,0)	1,3
d Provvigioni di incasso	(76,4)	(78,6)	(3,0)	(3,1)
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	68,7	69,8	1,0	1,3
Spese di gestione degli investimenti	(30,2)	(30,7)	(23,5)	(19,8)
Altre spese di amministrazione	(192,9)	(212,3)	(40,4)	(45,3)
Totale	(1.060,4)	(1.115,1)	(111,1)	(122,4)

Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo

Valori in Milioni di Euro	Imputazioni		Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico	
	30/6/2020	30/6/2019	30/6/2020	30/6/2019
Altre componenti reddituali senza riclassifica a conto economico	(51,1)	6,0		
Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate	(14,0)	6,8		
Riserva di rivalutazione di attività immateriali				
Riserva di rivalutazione di attività materiali				
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita				
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	(2,2)	(1,9)		
Utili o perdite su titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(35,0)	1,1		
Riserva derivante da variazioni del proprio merito creditizio su passività finanziarie designate al fair value				
Altri elementi				
Altre componenti reddituali con riclassifica a conto economico	(373,4)	748,2	(256,7)	(53,6)
Riserva per differenze di cambio nette	0,3	0,1		
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	(389,4)	706,5	(256,7)	(48,5)
Utili o perdite su attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	3,9	23,3	0,0	(5,1)
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	19,6	18,2		
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera				
Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate	(7,8)			
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita				
Altri elementi				
TOTALE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	(424,6)	754,2	(256,7)	(53,6)

Altre variazioni		Totale variazioni		Imposte		Esistenza	
30/6/2020	30/6/2019	30/6/2020	30/6/2019	30/6/2020	30/6/2019	30/6/2020	31/12/2019
(0,0)	0,0	(51,1)	6,0	5,1	0,8	(94,2)	(43,1)
(0,0)	0,0	(14,0)	6,8			(2,1)	11,9
	0,0	(2,2)	(1,9)	0,8	0,8	(32,9)	(30,7)
		(35,0)	1,1	4,2		(60,6)	(25,6)
						1,3	1,3
		(630,1)	694,7	277,9	(304,0)	560,5	1.190,6
		0,3	0,1			5,4	5,1
		(646,1)	658,0	287,9	(290,1)	525,0	1.171,1
		3,9	18,3	(1,2)	(5,8)	4,0	0,1
		19,6	18,2	(8,7)	(8,1)	31,5	11,8
		(7,8)				(5,3)	2,5
(0,0)	0,0	(681,2)	700,7	283,0	(303,2)	466,3	1.147,5

4 Prospetti allegati alle Note informative integrative

Dettaglio delle attività finanziarie riclassificate e degli effetti sul conto economico e sulla redditività complessiva

Categorie delle attività finanziarie interessate dalla riclassificazione		Tipologia di attività	Data riclassificazione (*)	Importo delle attività riclassificate nel semestre alla data della riclassificazione	Valore contabile al 30/6/2020 delle attività riclassificate		Fair value al 30/6/2020 delle attività riclassificate	
da	verso				Attività riclassificate nel semestre	Attività riclassificate fino al 30/6/2020	Attività riclassificate nel semestre	Attività riclassificate fino al 30/6/2020
A FV rilevato a CE	Finanziamenti e crediti	titoli di debito				172,8		144,8
A FV rilevato a CE	Finanziamenti e crediti	altri strum. Fin.						
Disponibili per la vendita	Finanziamenti e crediti	titoli di debito				142,2		116,9
Disponibili per la vendita	Finanziamenti e crediti	altri strum. Fin.						
A FV rilevato a CE	Disponibili per la vendita	titoli di capitale						
A FV rilevato a CE	Disponibili per la vendita	titoli di debito						
A FV rilevato a CE	Disponibili per la vendita	altri strum. Fin.						
A FV rilevato a CE	Inv.posseduti sino a scad.	titoli di debito						
A FV rilevato a CE	Inv.posseduti sino a scad.	altri strum. Fin.						
Disponibili per la vendita	Inv.posseduti sino a scad.	titoli di debito						
Disponibili per la vendita	Inv.posseduti sino a scad.	altri strum. Fin.						
Totale						315,1		261,8

(*) Applicabile solo alle attività finanziarie classificate secondo IFRS9

Valori in Milioni di Euro

Attività riclassificate nel semestre		Attività riclassificate fino al 30/6/2020		Attività riclassificate nel semestre		Attività riclassificate fino al 30/6/2020	
Utile o perdita rilevati a conto economico	Utile o perdita rilevati in altre componenti del conto economico complessivo	Utile o perdita rilevati a conto economico	Utile o perdita rilevati in altre componenti del conto economico complessivo	Utile o perdita che sarebbero stati rilevati a conto economico in assenza della riclassificazione	Utile o perdita che sarebbero stati rilevati in altre componenti del conto economico in assenza della riclassificazione	Utile o perdita che sarebbero stati rilevati a conto economico in assenza della riclassificazione	Utile o perdita che sarebbero stati rilevati in altre componenti del conto economico in assenza della riclassificazione
						(3,4)	
							(6,2)
						(3,4)	(6,2)

**5. Attestazione del Bilancio
Consolidato ai sensi dell'art. 81-ter
del regolamento Consob n.
11971/1999**

Attestazione del Bilancio Consolidato



ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 81-ter DEL REGOLAMENTO CONSOB n. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI

1. I sottoscritti Carlo Cimbri, in qualità di Amministratore Delegato, e Maurizio Castellina, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Unipol Gruppo S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2020.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 si è basata su di un processo definito da Unipol Gruppo S.p.A. che si ispira al *COSO Framework (Internal Control – Integrated Framework)*, emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*, riconosciuto come standard di riferimento per l'implementazione e valutazione di sistemi di controllo interno.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1. il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020:

- è redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS adottati dall'Unione Europea ai sensi del Regolamento Comunitario (CE) n. 1606/2002, nonché al D.Lgs. n. 38/2005, al D.Lgs. n. 209/2005 ed ai provvedimenti, regolamenti e circolari IVASS applicabili;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e delle imprese incluse nel consolidamento;

3.2. la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio ed alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi ed incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Bologna, 6 agosto 2020

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Maurizio Castellina

Amministratore Delegato e Group CEO
Carlo Cimbri

Unipol Gruppo S.p.A.

Sede Legale: via Stalingrado, 45 - 40128 Bologna (Italia) - unipol@pec.unipol.it - 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. 00284160371 - P.IVA 03740811207 - R.E.A. 160304
Capogruppo del Gruppo Assicurativo Unipol iscritto all'Albo delle società capogruppo al n. 046

www.unipol.it

6. Relazione della società di Revisione



Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti di
Unipol Gruppo SpA

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale - finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note informative integrative di Unipol Gruppo SpA e controllate (Gruppo Unipol) al 30 giugno 2020. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla CONSOB con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissant 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Unipol al 30 giugno 2020, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 7 agosto 2020

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Antonio Dogliotti', is written over the printed name and title.

Antonio Dogliotti
(Revisore legale)

Unipol Gruppo S.p.A.

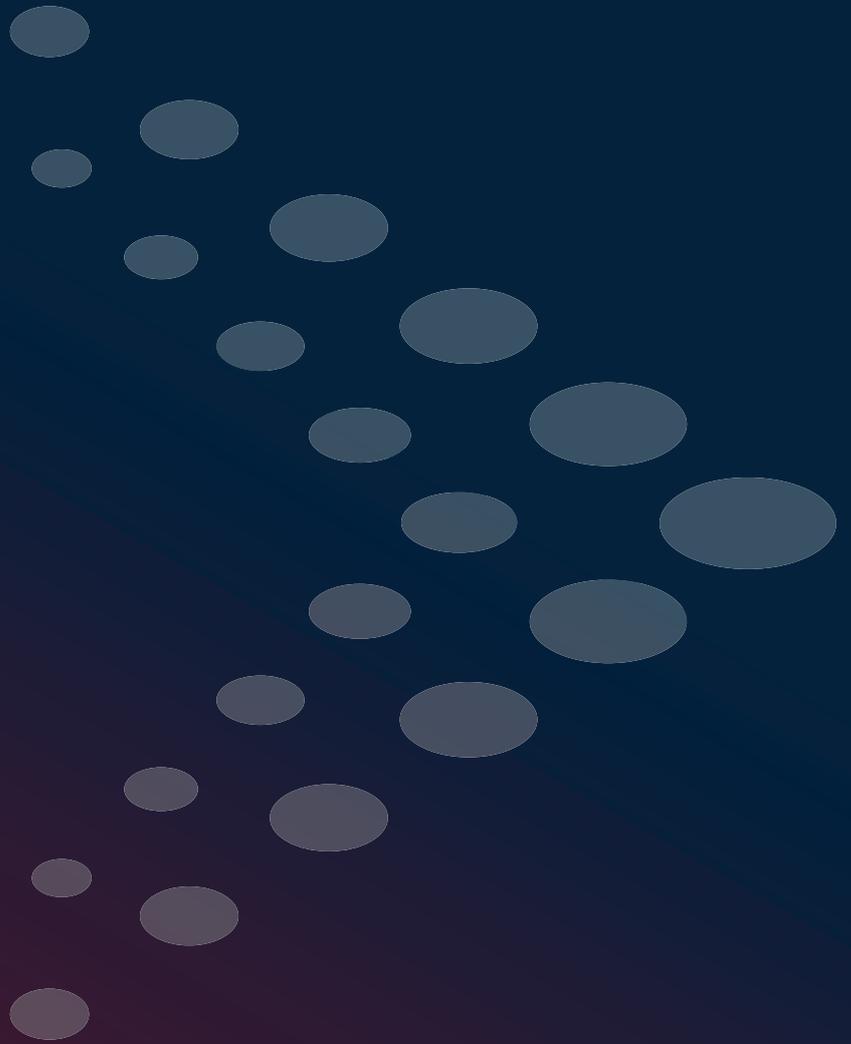
Sede Legale:
Via Stalingrado, 45
40128 Bologna (Italia)
unipol@pec.unipol.it
tel. +39 051 5076111
fax +39 051 5076666

Capitale Sociale i.v. Euro 3.365.292.408,03
Registro delle Imprese di Bologna,
C.F. 00284160371
P. IVA 03740811207
R.E.A. 160304

Capogruppo del Gruppo Assicurativo Unipol
iscritto all'Albo delle società capogruppo al n.046

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

unipol.it



unipol.it

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