Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.

Sede e Direzione Generale in Bologna - Via Stalingrado 45 - Capitale sociale € 2.391.426.100,00 interamente versato
Codice fiscale e iscrizione nel registro delle imprese di Bologna n. 00284160371 - R.E.A. n. 160304.

Relazione Semestrale Consolidata al 30 giugno 2007 di Unipol Gruppo Finanziario

Nel presente documento i dati contabili e le informazioni relativi a "Unipol Assicurazioni spa" e "Aurora Assicurazioni spa" si riferiscono, rispettivamente, a Unipol Gruppo Finanziario spa (nuova denominazione assunta dalla Società, con effetto dal 1° settembre 2007) e ad Aurora Assicurazioni spa (società cessata a seguito di fusione per incorporazione in Unipol Gruppo Finanziario spa, con effetto dal 1° settembre 2007).

Bologna, 13 settembre 2007

INDICE

Cariche sociali e direttive **5**

Introduzione **7**

Grafico area di consolidamento al 30 Giugno 2007 ..... **11**

Sintesi dei dati più significativi del Gruppo **13**

Relazione sulla gestione
Informazione sulla gestione 17
Aspetti salienti dell'attività 21
Settore assicurativo 24
Settore bancario 32
Personale 33
Sistemi informativi 34
La rete distributiva del Gruppo 34
I nuovi prodotti 35
Gestione patrimoniale e finanziaria del Gruppo 37
Patrimonio netto 41
Riserve tecniche e passività finanziarie 41
Prospetto di raccordo fra il risultato del periodo ed il patrimonio netto di Gruppo con i corrispondenti valori della Capogruppo 43
Risultato netto di Gruppo al 30/6/2007 43
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007 e prevedibile evoluzione della gestione 44

Grafico area di consolidamento dal 1° Settembre 2007 ..... **47**

Prospetti Contabili Consolidati
Stato Patrimoniale 50
Conto Economico 52
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto 53
Rendiconto finanziario 54

Note informative integrative
1. Criteri generali di redazione 57
2. Note illustrative dello Stato Patrimoniale 60
3. Note illustrative del Conto Economico 69
4. Altre informazioni 75
    4.1 Esposizione ai rischi finanziari 75
    4.2 Informazioni integrative settore Danni 75
    4.3 Informazioni integrative settore Vita 76
    4.4 Operazioni con parti correlate 78
    4.5 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti 79
    4.6 Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali 79
    4.7 Utile per azione 80
    4.8 Dividendi pagati 80
    4.9 Dettaglio attività e passività riclassificate a seguito applicazione IFRS 5 81

Prospetti allegati alle Note informative integrative

Stato patrimoniale per settore di attività 85
Conto economico per settore di attività 86
Area di consolidamento 87
Dettaglio delle partecipazioni non consolidate 88
Dettaglio degli attivi materiali e immateriali 89
Dettaglio delle attività finanziarie 90
Dettaglio delle attività e passività relative a contratti emessi da compagnie di assicurazione allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione 91
Dettaglio delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori 92
Dettaglio delle riserve tecniche 93
Dettaglio delle passività finanziarie 94
Dettaglio delle voci tecniche assicurative 95
Proventi e oneri finanziari e da investimenti 96
Dettaglio delle spese della gestione assicurativa 98

Prospetto partecipazioni rilevanti (art. 126, deliberazione Consob n. 11971 del 14/5/99) 99

Stato Patrimoniale e Conto Economico della Capogruppo 101

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari 107

Relazione della Società di Revisione 111

CARICHE SOCIALI E DIRETTIVE

	Presidente Onorario		Enea Mazzoli
Consiglio di Amministrazione	**Presidente**		Pierluigi Stefanini
	Vice Presidente		Vanes Galanti
	Amministratore Delegato		Carlo Salvatori
	Consiglieri	Jean Dominique Antoni Sergio Betti Fabio Borghi Rocco Carannante Gilberto Coffari Piero Collina Bruno Cordazzo Sergio Costalli Jacques Forest Fabrizio Gillone Claudio Levorato	Ivan Malavasi Massimo Masotti Enrico Migliavacca Pier Luigi Morara Sergio Nasi Marco Pedroni Giuseppe Politi Francesco Vella Marco Giuseppe Venturi Luca Zaccherini Mario Zucchelli
	Segretario del Consiglio di Amministrazione		Roberto Giay
Direttore Generale			Carlo Cimbri
Collegio Sindacale	**Presidente**		Roberto Chiusoli
	Sindaci Effettivi		Domenico Livio Trombone Giorgio Picone
	Sindaci Supplenti		Cristiano Cerchiai Giovanni Battista Graziosi
Società di revisione			K.P.M.G. spa

Introduzione

Scenario macroeconomico

Nel primo semestre del 2007 diversi indicatori hanno evidenziato progressivi miglioramenti nel contesto macroeconomico italiano ed internazionale; il rialzo del costo del petrolio, tuttavia, ha focalizzato l'attenzione prevalentemente sulla dinamica dei costi energetici.
Nei mesi di luglio e agosto lo scenario internazionale ha subito un mutamento a causa della crisi che ha investito il comparto dei mutui "*subprime*" negli Stati Uniti e dei conseguenti timori di un rallentamento delle principali economie (in particolare quella americana).
La crescita del P.I.L. italiano, che nel 2006 era risultata pari al +1,9%, nel primo trimestre 2007 ha registrato un incremento dello 0,3% rispetto al trimestre precedente e del 2,3% su base annua; nell'area Euro il P.I.L. continua a registrare tassi di crescita superiori, aumentando dello 0,6% e del 3% annuo.
In Italia la dinamica dei prezzi ha mantenuto tassi di crescita inferiori rispetto alle economie dell'area Euro. Nel mese di maggio l'inflazione italiana sui 12 mesi è stata del +1,5%, contro il +2,1% di fine 2006 ed il +1,9% dei paesi dell'area Euro (+2,2% a fine 2006). Il dato italiano di giugno è salito al +1,7%.
Ancora positivo il mercato del lavoro, dove il tasso di disoccupazione è sceso al 6,4%, in progressiva flessione rispetto al dato di fine 2006 (6,8%).

Il 16 luglio, il prezzo Brent sul petrolio ha raggiunto un nuovo record annuo, di poco inferiore ai massimi assoluti dell'agosto 2006, portandosi a 78,4 dollari al barile, per poi ridimensionarsi su livelli mediamente inferiori ed estremamente altalenanti. A fine agosto ha chiuso in recupero a 72,69 dollari.

Mercati finanziari

I timori relativi ad una ripresa della dinamica dei prezzi e le tensioni politico-economiche internazionali continuano a condizionare i mercati e la dinamica dei tassi: sia in marzo che in giugno la Banca Centrale Europea è intervenuta sul tasso di rifinanziamento europeo, portandolo progressivamente al 4% dal 3,50% di inizio anno. Anche Bank of England (al 5,50%) e Bank of Japan (allo 0,50%) hanno aumentato i propri rendimenti.
Se da un lato, il 5 luglio, Bank of England ha operato una ulteriore stretta di un quarto di punto sui propri tassi portandoli a 5,75% (il livello più alto dall'aprile 2001), dall'altro da metà agosto le principali Banche Centrali sono dovute intervenire con immissioni di liquidità per ridurre gli effetti negativi causati dalla crisi dei mutui. Il 17 agosto, la FED ha tagliato di mezzo punto il tasso di sconto americano ora al 5,75%.
Conseguenza della crisi dei mutui "*subprime*" è stato il progressivo ampliamento dello spread esistente tra i rendimenti offerti dai titoli governativi e i tassi interbancari.

A seguito della politica monetaria restrittiva della Banca Centrale Europea l'intera curva dei tassi italiana è cresciuta: al 29 giugno 2007 il tasso a breve (Euribor a tre mesi) era del 4,17% (contro 3,72% di fine 2006), mentre al 31 agosto si è posizionato al 4,74%. Il tasso governativo a 10 anni, a fine giugno era del 4,78% contro 4,27% di fine 2006, portandosi al 4,53% al 31 agosto.

Gli indici borsistici, positivi da inizio anno, hanno manifestato un andamento particolarmente altalenante ed una forte ed accresciuta volatilità; ai valori minimi toccati in febbraio-marzo sono succeduti nuovi massimi.
Il 29 giugno la Borsa di Milano ha registrato un +3,12%; performance positiva ma inferiore a quella dell'area Euro (+8,98%) e delle principali Borse internazionali (+6,22% Londra, +6% New York e +5,30% Tokio). Dalla metà di luglio i mercati azionari hanno cominciato a risentire delle tensioni economiche dando inizio a un periodo caratterizzato da elevata volatilità e da forti deprezzamenti degli indici borsistici; al 31 agosto il rendimento dell'indice Mibtel da inizio anno è diventato negativo a – 1,91% mentre si è mantenuto positivo il rendimento dell'area Euro (+4,24%).
L'indice S&P 500 della Borsa di New York è sceso a +3,93%, a Londra l'indice FTSE 100 a +1,33%, la Borsa giapponese presenta invece una performance negativa del –3,81%.

L'Euro si è mantenuto forte nei confronti del Dollaro, che si è svalutato nei confronti della divisa europea, passando dall'1,32 di inizio anno all'1,35 del 29 giugno scorso, fino ad arrivare a 1,36 di fine agosto.

Settore assicurativo

Nei primi mesi del 2007 l'andamento del mercato assicurativo in Italia ha confermato le tendenze già espresse nello scorso anno. Dopo la flessione registrata nel 2006 dalla raccolta premi (-2,9%), i dati ufficiali sul primo trimestre sono ancora negativi riguardo alla raccolta Vita (-11%), in particolare nei rami tradizionali (I e V). Anche nei rami Danni si registra una partenza 2007 su livelli contenuti (pur in crescita dell'1,6%, sono in rallentamento), in quanto persistono i fenomeni caratterizzanti i periodi precedenti, in particolare la forte pressione competitiva nel comparto Auto.
Nel primo semestre del 2007, la nuova produzione dei rami Vita delle polizze individuali registra una contrazione del 4,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Continua a diminuire la raccolta di prodotti con garanzia di rendimento minimo dei Rami I e V, che scendono rispettivamente del 19% e del 57%. In crescita invece le nuove emissioni di polizze "*linked*" (Ramo III), con uno sviluppo del 22%. I volumi raccolti dagli sportelli bancari e postali sono in linea con il primo semestre 2006, mentre si evidenzia il forte calo dei premi intermediati dal canale diretto (più legato al calo della produzione "*corporate*").

Secondo le previsioni elaborate da Ania, nel 2007 la raccolta assicurativa dovrebbe risultare sostanzialmente invariata rispetto a quella del 2006, con un volume di premi intorno ai 107 miliardi di euro e con un'incidenza sul PIL pari al 7,1%.
Lo scenario di Ania per il mercato Vita è caratterizzato da una previsione di contenimento dei volumi per l'anno in corso (-5,6%); in particolare dovrebbe proseguire la contrazione della raccolta premi del ramo V (contratti *corporate*), mentre si prevede un forte sviluppo del ramo VI e in generale di prodotti di risparmio a scopi previdenziali, effetto della riforma della previdenza integrativa, ed in particolare, della scadenza di giugno per la scelta di destinazione del TFR per i lavoratori dipendenti.
Per il comparto Danni si attende una progressiva accelerazione (+2,5% a fine anno), soprattutto per effetto di alcuni rami non Auto. Con riferimento al comparto Auto, in questa fase di radicale cambiamento del contesto normativo (introduzione dell'indennizzo diretto), le ipotesi evolutive risultano più aleatorie: in questo orizzonte di breve periodo, la raccolta dovrebbe crescere intorno all'1%, considerata la politica di contenimento tariffario in atto.

Mercato bancario e del risparmio gestito

Alla fine di giugno la raccolta diretta degli istituti di credito operanti in Italia ha mostrato una discreta crescita. Il complesso degli impieghi, a giugno, manifesta una crescita del 10,8% sul giugno del 2006. Va segnalato come l'incremento degli impieghi erogati dalle banche risulti maggiore dell'andamento del PIL nominale. Per quanto riguarda i crediti concessi alle famiglie, a fronte di prospettive di stabilizzazione per quanto riguarda il comparto immobiliare, assume significativo rilievo l'espansione del ricorso al credito al consumo.

In generale, le condizioni di costo dei finanziamenti, tuttora su livelli storicamente contenuti, dovrebbero contribuire a sostenere le erogazioni bancarie. Qualche difficoltà si potrebbe riscontrare, invece, sul fronte della domanda di credito finalizzata ai processi di ristrutturazione societaria. Rimane, infine, l'incognita dell'effetto della crisi dei mutui *subprime* statunitensi sul mercato del credito in generale, nonché sul settore immobiliare nazionale in particolare.

Una conferma dell'apprezzabile grado di qualità del credito erogato dalle banche italiane si trova nella diminuzione del valore del rapporto tra sofferenze nette e ammontare dei crediti, sceso all'1,18% ad aprile 2007 contro l'1,27% di dodici mesi prima.

La curva rappresentativa dell'evoluzione temporale dei tassi di interesse ha mostrato un'inclinazione decisamente positiva in tutto questo scorcio del 2007. Questo ha, almeno in parte, lasciato spazio per l'allargamento della forbice dei tassi da parte degli istituti di credito. Tuttavia, sia i provvedimenti legislativi recentemente adottati dal governo, sia impulsi competitivi provenienti dal mercato, hanno determinato una riduzione dei margini di manovra delle banche.

Ulteriori complicazioni affiorano con riferimento al margine sui servizi, che soffrirà dell'incertezza che dovrebbe ancora caratterizzare il mercato del risparmio gestito. Inoltre, con riferimento ai servizi bancari tradizionali, alcuni nuovi aspetti normativi, connessi con una fase di ripresa della competizione nel settore, rappresenteranno fattori in grado di complicare l'adeguamento dei ricavi provenienti da tale comparto.

Principali novità normative

- Il 1° gennaio 2007 è entrato in vigore il "Regolamento recante disciplina del risarcimento diretto dei danni derivanti dalla circolazione stradale" (D.P.R. 18/7/2006 n. 254, emanato come previsto dall'art. 150, D. Lgs. 2/9/2005, n. 209 "Codice delle assicurazioni"). Tale Regolamento si applica ai sinistri verificatisi a partire dal 1° febbraio 2007, in tutte le ipotesi di danni al veicolo e di lesioni di lieve entità al conducente, anche quando nel sinistro siano coinvolti terzi trasportati.

- Il 1° gennaio 2007 è entrata in vigore anche la riforma della previdenza complementare, secondo le norme del D.Lgs. 252/2005 (come stabilito dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296). Con Decreto del 30 gennaio 2007 il Ministro del Lavoro e della Previdenza Sociale, di concerto con il Ministro dell'Economia e delle Finanze, ha dettato le procedure di espressione della volontà dei lavoratori dipendenti del settore privato circa la destinazione del TFR, i quali hanno avuto tempo fino al 30 giugno per decidere se lasciare il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) maturando in azienda o conferirlo ad una forma pensionistica da essi scelta.

- A seguito dell'esposto presentato dall'Ania alla Commissione Europea in data 19/2/2007 (a cui è seguito quello dell'ABI), con l'art. 15-bis del Decreto Legge 2 luglio 2007 n. 81 (convertito in Legge il 2/8/2007), il Governo ha rimosso l'esclusione dalla

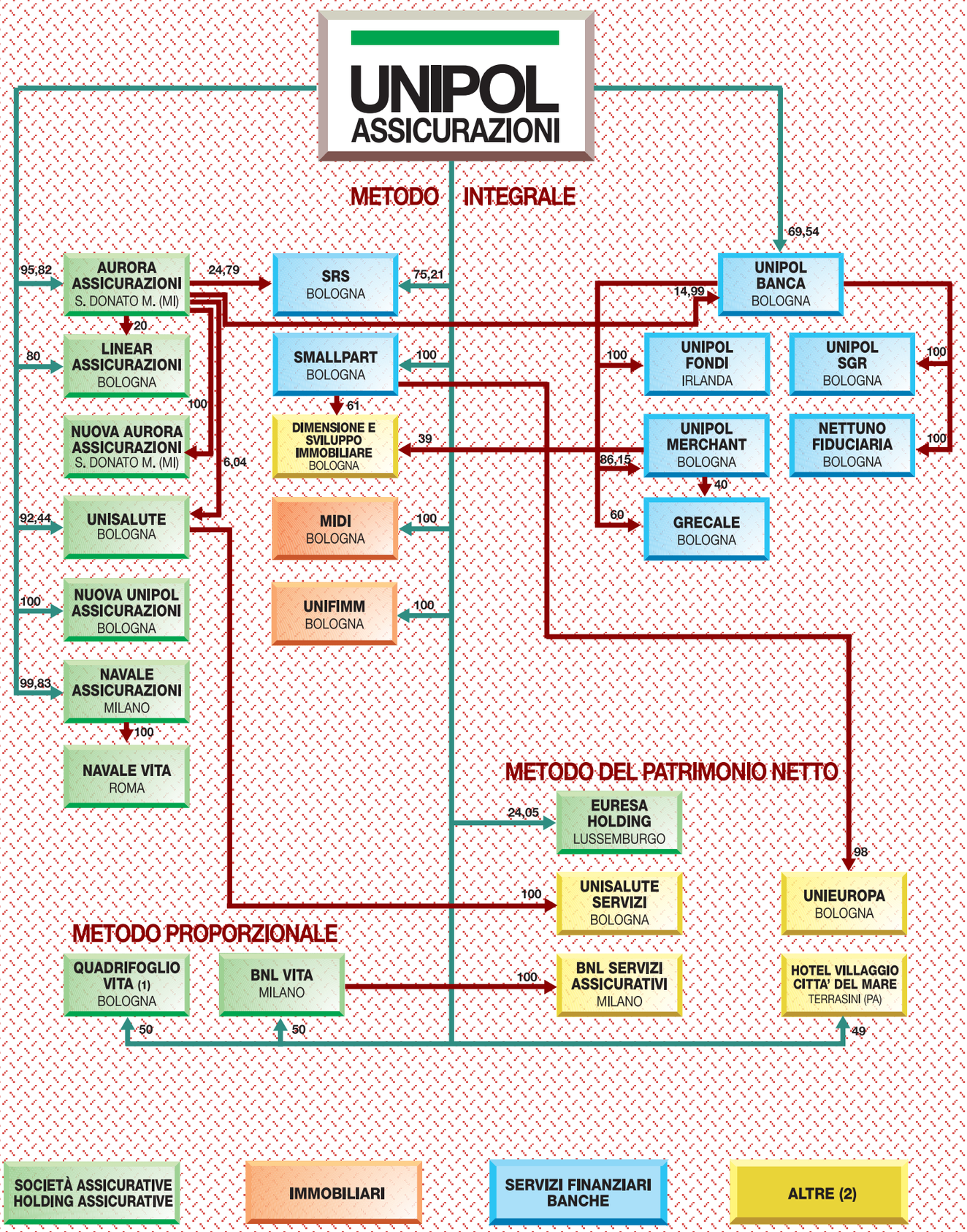
riduzione del "cuneo fiscale" delle banche, delle società finanziarie e delle compagnie di assicurazione. Tale misura a favore delle imprese era stata introdotta con l'art. 1, comma 266 della Legge 27/12/2006, n. 296 (Legge Finanziaria 2007) e si realizza mediante un abbattimento della base imponibile ai fini IRAP in funzione del costo del lavoro.

- E' stato emanato dall'ISVAP il Regolamento n. 7 del 13 luglio 2007, concernente gli schemi per il bilancio delle imprese di assicurazione e di riassicurazione che sono tenute all'adozione dei principi contabili internazionali di cui al Titolo VIII (Bilancio e scritture contabili), Capo I (Disposizioni generali sul bilancio), Capo II (bilancio d'esercizio), Capo III (bilancio consolidato) e Capo V (revisione contabile) del D. Lgs. 7/9/2005 n. 209 (Codice delle assicurazioni). Tale Regolamento, che entra in vigore a partire dal Bilancio relativo all'esercizio 2007, intende creare un quadro di riferimento unitario in relazione alle tematiche relative all'applicazione degli IAS/IFRS nei conti delle imprese appartenenti al settore assicurativo.
- E' stato emanato dall'ISVAP il Provvedimento n. 2530 del 3 luglio 2007, contenente disposizioni in materia di copertura delle riserve tecniche dell'assicurazione diretta.

La Relazione semestrale consolidata di Unipol Gruppo Finanziario è stata sottoposta a revisione limitata da parte della società di revisione KPMG spa, incaricata anche della revisione contabile dei bilanci consolidati per gli esercizi 2006/2011.

Il prospetto che segue riporta i dati maggiormente significativi del Gruppo al 30/6/2007.

AREA DI CONSOLIDAMENTO AL 30 GIUGNO 2007



(1) Società destinata alla vendita, consolidata ai sensi dell'IFRS 5.
(2) In prevalenza società di servizi strettamente funzionali all'attività assicurativa e patrimoniale.

SINTESI DEI DATI PIU' SIGNIFICATIVI DEL GRUPPO

(valori in milioni di euro)

	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Raccolta assicurativa diretta	**3.979**	**8.784**	**4.650**
variazione %	*-14,4 (1)*	*-0,8*	*3,8*
- di cui premi assicurativi danni	2.110	4.061	2.007
variazione %	*5,1 (1)*	*2,9*	*2,6*
- di cui premi assicurativi vita	1.862	4.695	2.629
variazione %	*-29,2 (1)*	*10,8*	*15,9*
- di cui prodotti d'investimento	6	28	14
variazione %	*-55,0 (1)*	*-95,9*	*-94,6*
Raccolta diretta bancaria	**7.262**	**7.917**	**8.618**
variazione %	*-8,3 (2)*	*13,9*	*24,0*
Rapporto % Sinistri/Premi rami Danni (al netto della riassicurazione)	**74,6%**	**73,1%**	**74,4%**
Rapporto % Spese di gestione nette/Premi netti Danni	**22,8%**	**22,3%**	**22,8%**
Spese di gestione nette totali	**613**	**1.156**	**577**
variazione %	*6,3 (1)*	*3,3*	*3,6*
Proventi netti da attività e passività finanziarie	**678**	**1.163**	**532**
variazione %	*27,4 (1)*	*21,5*	*-5,5*
Risultato prima delle imposte	**403**	**591**	**329**
variazione %	*22,3 (1)*	*22,7*	*0,9*
Risultato consolidato	**286**	**362**	**230**
variazione %	*24,2 (1)*	*28,0*	*2,7*
Utile netto di Gruppo	**260**	**281**	**197**
variazione %	*31,9 (1)*	*10,5*	*-4,0*
Investimenti e disponibilità	**33.889**	**37.350**	**36.476**
variazione %	*-9,3 (2)*	*4,0*	*1,5*
Riserve tecniche	**22.231**	**24.042**	**23.794**
variazione %	*-7,5 (2)*	*8,1*	*6,9*
Passività finanziarie	**9.824**	**10.379**	**9.819**
variazione %	*-5,3 (2)*	*-0,5*	*-5,9*
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	**4.886**	**5.358**	**5.225**
variazione %	*-8,8 (2)*	*-3,5*	*-5,9*
N° dipendenti	**6.697**	**6.595**	**6.521**

(1) Variazione % su corrispondente periodo esercizio precedente

(2) Variazione % sul 31/12 precedente

I dati relativi agli investimenti e disponibilità, alle riserve tecniche e alle passività finanziarie, escludono i valori di Quadrifoglio Vita, società destinata alla vendita, le cui attività e passività patrimoniali sono state riclassificate come previsto dall'IFRS 5, rispettivamente alle voci "Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita" e "Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita"

Relazione sulla gestione

Informazioni sulla gestione

Nel corso della prima parte del 2007, e dei mesi immediatamente successivi, il Gruppo è stato particolarmente impegnato nel progetto di riorganizzazione societaria avviato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 11 dicembre 2006 e concluso in data 1/9/2007 con la nascita di Unipol Gruppo Finanziario (UGF).

La nuova struttura societaria consentirà ad Unipol Gruppo Finanziario, in coerenza con gli obiettivi del piano industriale 2006–2009, di adottare un assetto idoneo a rafforzare la propria posizione sul mercato assicurativo e finanziario. In particolare, il progetto è volto a valorizzare la gestione del capitale e a rafforzare le funzioni di holding, eliminando duplicazioni e semplificando obiettivi e responsabilità, aumentando l'integrazione e lo sviluppo coordinato delle aree di business, qualificando maggiormente sia il presidio dei servizi e dei costi comuni, sia il focus sulla redditività dei canali, dei prodotti e dei segmenti di clientela.

Le fasi più significative della realizzazione del progetto sono state:

- Il 9 marzo 2007 si è conclusa l'Offerta Pubblica di Acquisto volontaria promossa da Unipol Assicurazioni (ora Unipol Gruppo Finanziario) sul 33,34% del capitale sociale di Aurora Assicurazioni, detenuto da terzi, ad un prezzo di 2,45 euro per azione. Sono state apportate all'offerta azioni per una quota pari al 29,162% del capitale di Aurora Assicurazioni, a fronte di un esborso di 657 milioni di euro (oltre a euro 4 milioni di oneri accessori) finanziato con mezzi propri. Al termine di tale operazione Unipol Gruppo Finanziario deteneva il controllo del 95,82% di Aurora Assicurazioni.

- Il 15 marzo 2007 i Consigli di Amministrazione di Unipol Assicurazioni (ora Unipol Gruppo Finanziario) e Aurora Assicurazioni hanno approvato, per quanto di competenza, i conferimenti dei rispettivi rami d'azienda assicurativi in favore delle società Nuova Unipol Assicurazioni e Nuova Aurora Assicurazioni, società partecipate interamente da Unipol Assicurazioni (ora Unipol Gruppo Finanziario) e Aurora Assicurazioni, e la successiva incorporazione delle restanti attività di Aurora Assicurazioni, in Unipol Gruppo Finanziario.

- In data 24 aprile l'Assemblea Straordinaria di Unipol Assicurazioni (ora Unipol Gruppo Finanziario) ha approvato il progetto di fusione per incorporazione di Aurora Assicurazioni e le modifiche statutarie connesse alla trasformazione in una Holding di partecipazioni e di servizi.

- In data 3 agosto l'ISVAP ha autorizzato Nuova Unipol Assicurazioni e Nuova Aurora Assicurazioni all'esercizio dell'attività assicurativa ed approvato il conferimento del complesso aziendale assicurativo di Unipol Assicurazioni (ora Unipol Gruppo Finanziario) e di Aurora Assicurazioni, rispettivamente, in Nuova Unipol Assicurazioni e in Nuova Aurora Assicurazioni. In data 9 agosto anche la Covip ha autorizzato l'operazione completando così i necessari iter autorizzativi.

- In data 29 agosto sono stati stipulati gli atti di conferimento dei rami di azienda assicurativi alle società Nuova Unipol Assicurazioni e Nuova Aurora Assicurazioni, e l'atto di

fusione per incorporazione di Aurora Assicurazioni in Unipol Gruppo Finanziario, con effetto giuridico dal 1° settembre 2007. Gli effetti fiscali e contabili decorreranno invece dall'1/1/2007. Pertanto dal 1° settembre 2007:

1. la "vecchia" Unipol Assicurazioni ha cambiato denominazione in Unipol Gruppo Finanziario S.p.A ed ha conferito il suo ramo d'azienda assicurativo in favore di Nuova Unipol Assicurazioni, che ha assunto la denominazione di Unipol Assicurazioni. Unipol Gruppo Finanziario ha quindi assunto il nuovo oggetto sociale di *holding* di partecipazioni e servizi;
2. la "vecchia" Aurora Assicurazioni ha conferito il ramo d'azienda assicurativo a Nuova Aurora Assicurazioni, che ha assunto la denominazione di Aurora Assicurazioni;
3. la "vecchia" Aurora Assicurazioni (scorporate le attività assicurative) è stata fusa per incorporazione in Unipol Gruppo Finanziario (UGF).

Agli azionisti Aurora Assicurazioni, che non hanno aderito all'OPA, sono state attribuite azioni Unipol Gruppo Finanziario in un rapporto di cambio pari a numero 0,510 azioni ordinarie e n. 0,314 azioni privilegiate per ogni azione ordinaria di Aurora Assicurazioni. Tale rapporto è stato determinato dai Consigli di Amministrazione delle due società, con il supporto, per Unipol Gruppo Finanziario, di Mediobanca e, per Aurora Assicurazioni, di Credit Suisse, sulla base di metodologie valutative comunemente accettate e verificate dalla società di revisione Deloitte & Touche, designata dal Tribunale di Bologna.

Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. (UGF) ha mantenuto lo status di società quotata sul Mercato Telematico Azionario.

Al termine della riorganizzazione societaria (1/9/2007), Unipol Gruppo Finanziario detiene il 100% del capitale di Unipol Assicurazioni e il 100% di Aurora Assicurazioni. Restano invariate le quote di partecipazioni nelle altre società, tra cui Unipol Banca, già facenti parte del Gruppo.

Sotto il profilo della riorganizzazione delle strutture interne merita citare, per l'importanza che riveste, l'attività in atto nell'area di liquidazione dei sinistri, che sta portando alla creazione di un'unica struttura di Gruppo con l'accentramento anche della gestione di sinistri complessi od appartenenti a specifici rami esclusi fino ad oggi dalla Liquidazione di Gruppo. Il nuovo assetto organizzativo vede un'unica struttura distinta in tre aree liquidative: Liquidazione Sinistri di Massa/Call Center, Liquidazione Territoriale (per i sinistri di media complessità) e Liquidazione Sinistri Complessi. Sono, inoltre, state avviate azioni di miglioramento delle performance del servizio telefonico e di ottimizzazione della gestione dei fiduciari e delle carrozzerie convenzionate ed è stata introdotta la possibilità per le agenzie di aprire direttamente le denunce attraverso un applicativo WEB.

***

Si segnala inoltre che:

– Con riferimento agli eventi che hanno determinato, nei mesi di luglio ed agosto 2007, la crisi del comparto dei mutui "*subprime*", in ottemperanza alla richiesta Consob del 10 agosto 2007 Prot. DME/RM/7075866, si informa che le società del Gruppo non han-

no direttamente alcuna esposizione verso il settore dei mutui cosiddetti *"subprime"*, sia in qualità di erogatori dei mutui citati, ovvero di investitori a rischio proprio o, ancora, di gestori di prodotti finanziari aventi come attività sottostante i predetti mutui, e conseguentemente non presentano tra gli attivi a copertura delle riserve tecniche ovvero nel patrimonio libero, investimenti collegati direttamente a mutui di tale natura. Sono presenti tre operazioni indirettamente collegate, il cui rischio finale evidenzia una perdita massima potenziale pari a 49 mila euro.

- nell'ambito del progetto *Solvency II*, il progetto comunitario che mira ad introdurre nuove regole prudenziali poste a presidio della stabilità delle imprese di assicurazione e della tutela degli assicurati, nel mese di aprile ha preso avvio il terzo studio di impatto quantitativo (QIS3) organizzato dal CEIOPS (Committee of European Insurance and Occupational Pensions Supervisors), al quale hanno partecipato anche le compagnie del Gruppo. Principale obiettivo del QIS3 era la calibratura della formula standard prevista per i nuovi requisiti di capitale sia a livello individuale sia a livello di gruppo. L'attività di elaborazione delle simulazioni del QIS3 si è conclusa alla fine del mese di giugno.

- in data 9 marzo 2007 Banca Agricola Mantovana Spa (BAM) ha comunicato la disdetta dell'accordo di bancassicurazione in essere con Unipol Assicurazioni (ora Unipol Gruppo Finanziario), in scadenza il 12 settembre 2007. Sulla base di tale accordo, e ottenute le prescritte autorizzazioni di legge, BAM è tenuta all'acquisto del 50% di Quadrifoglio Vita Spa detenuto da Unipol Gruppo Finanziario. In data 27/7/2007 Banca Monte dei Paschi di Siena spa, avendo acquistato il 50% di Quadrifoglio Vita spa da BAM, è subentrata nell'impegno all'acquisto.

- dal 1° marzo 2007, facendo seguito agli accordi intercorsi tra gli azionisti, il Gruppo effettua la gestione finanziaria degli investimenti di BNL Vita a fronte delle riserve dei prodotti dei rami I e V e dei mezzi propri della società (circa euro 5 miliardi). Sempre con riguardo a BNL Vita si segnala, inoltre, l'acquisizione, in data 31 luglio 2007, dell'1% della società, oggi posseduta da Unipol Gruppo Finanziario al 51%, che consolida così la propria posizione nel *business* della bancassicurazione.

Con riguardo all'andamento economico del primo semestre 2007, il **comparto assicurativo** delle società del Gruppo ha registrato, a livello aggregato, una crescita dei premi diretti Danni (euro 2,1 miliardi) del 5,1%, dato superiore agli andamenti di mercato (+1,6% al primo trimestre 2007). Particolarmente brillante il risultato raggiunto nei rami non auto (+7,7%) che si è accompagnato ad un +3,6% conseguito nei rami auto.
Nel comparto Vita, sempre a livello aggregato, i premi sono ammontati ad euro 2,9 milioni con una flessione del 18,3%, valore superiore agli andamenti del mercato (-11% al primo trimestre 2007), legata alla mancata ripetizione della raccolta di polizze di capitalizzazione con clientela *corporate* che aveva contraddistinto, in modo significativo, la prima parte del 2006. Nel comparto di bancassicurazione si denota la positiva performance di BNL Vita, che ha raccolto nel semestre premi per euro 1,8 miliardi con un incremento del 30% circa.
Particolarmente vivace, in questa prima parte dell'anno, l'attività del Gruppo nell'ambito della previdenza complementare con la partecipazione a numerose gare per la gestione finanziaria con garanzia. Unipol Assicurazioni si è aggiudicata la gestione di 12 nuovi mandati di cui 11 con garanzia, anche se i risultati in termini di premi e masse in gestione, considerati i termini di legge del meccanismo del silenzio assenso ed i necessari tempi tecnici, si vedranno a partire dal secondo semestre 2007. Il Gruppo punta quindi ad un significativo

incremento delle masse gestite e ad una crescita della quota di mercato dei fondi negoziali (7% a fine 2006).

Sul versante degli andamenti tecnici danni, il primo semestre 2007, è stato caratterizzato dall'introduzione, dal mese di febbraio, dell'indennizzo diretto che ha comportato sostanziali modifiche procedurali interne e di sistema con conseguente difficoltà di alimentazione e confrontabilità delle basi dati. Pur in tale situazione di incertezza, la sinistralità del lavoro diretto è stimata in miglioramento rispetto al 1° semestre 2006 nonostante la presenza di integrazioni di riserve della Compagnia Navale Assicurazioni su sinistri provenienti dal portafoglio delle compagnie acquisite da Mutuelles du Mans e successivamente fuse in Navale. Tali integrazioni, essendo oggetto di garanzia da parte del venditore, hanno un impatto nullo sulla redditività della società e del Gruppo.
Considerato quanto sopra, e che il primo semestre 2006 era stato gravato da sinistri di importo rilevante, oggetto di parziale recupero nei confronti dei riassicuratori, il rapporto sinistri a premi al netto della riassicurazione (pari al 74,6%) è risultato in linea con il primo semestre 2006.

La politica di gestione degli investimenti, in uno scenario macroeconomico caratterizzato da un incremento dei tassi che ha provocato perdite di valore dei titoli obbligazionari in portafoglio, si è incentrata su investimenti in titoli a tasso variabile e su un aumento, seppur graduale ed in misura contenuta, del peso del portafoglio azionario, privilegiando azioni in area Euro ad alta redditività e liquidità.

Nel **comparto bancario** prosegue l'espansione delle filiali di Unipol Banca che hanno raggiunto a fine giugno le 273 unità (265 a fine 2006) di cui 158 integrate con agenzie assicurative. Il progetto di espansione territoriale in atto prevede il raggiungimento, nel 2009, di circa 400 filiali.

L'attività commerciale della banca si è svolta secondo linee strategiche volte ad incrementare la clientela *retail* tramite l'attività di *cross selling* nei confronti della clientela assicurativa. A tal fine nel semestre è stato lanciato il prodotto *2diCuore*, primo prodotto integrato banca-assicurazione che, abbinando una polizza auto con sistema satellitare ad un conto corrente, ha contribuito ad una significativa accelerazione del ritmo di crescita dei conti correnti attivi. Unipol Banca inoltre, nel primo semestre 2007, ha allargato la gamma dei prodotti offerti alla clientela al settore del credito al consumo, e, nel secondo semestre, sarà attiva anche nel comparto del leasing grazie all'acquisizione di una società specializzata (Cooperleasing).

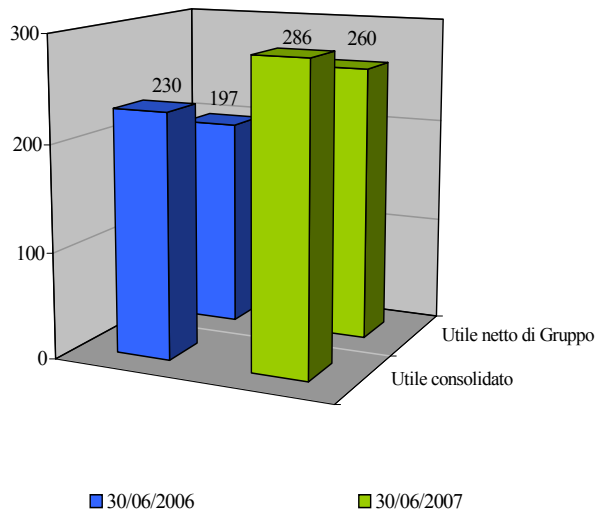
Prosegue la crescita di Unipol Merchant-Banca per le Imprese che ha raggiunto al 1° semestre uno stock di finanziamenti pari a 478 milioni di euro (+18% rispetto allo stock al 31/12/2006). Nell'attività di consulenza finanziaria, tra gli incarichi più significativi gestiti nel semestre, si segnala l'assistenza ai progetti di quotazione di Finaval (mercato MTA), Grandi Salumifici Italiani (mercato Star) e Didimo Zanetti (mercato Expandi), a conferma della forte operatività svolta dalla Banca nel settore dei collocamenti.

Aspetti salienti dell'attività

A seguito della prevista cessione da parte di Unipol Gruppo Finanziario del 50% di Quadrifoglio Vita a Banca Monte dei Paschi di Siena, i dati consolidati nel presente documento sono esposti in ottemperanza anche a quanto indicato dall'IFRS 5, senza peraltro alterare né il patrimonio netto consolidato né il risultato economico consolidato.
In particolare, nello stato patrimoniale consolidato le attività dell'entità oggetto di cessione, sono riclassificate in una unica voce denominata "Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita" (voce 6.1 dell'Attivo), mentre le relative passività sono riclassificate analogamente in una unica voce denominata "Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita" (voce 6.1 del Passivo). Entrambe le voci sono al netto delle operazioni infragruppo.
Le voci del conto economico sono invece state esposte secondo le normali regole di consolidamento linea per linea.

La Relazione semestrale consolidata al 30/6/2007 chiude **con un risultato consolidato di 286 milioni di euro** (euro 230 milioni al 30/6/2006, +24,2%), di cui euro 26 milioni di pertinenza di terzi (euro 33 milioni al 30/6/2006). L'**utile netto di Gruppo è di euro 260 milioni** (euro 197 milioni al 30/6/2006, +31,9%). L'aumento della quota di utile di Gruppo rispetto al 30/6/2006 è riconducibile, oltre ad aspetti gestionali, all'incremento della quota di Gruppo nella controllata Aurora Assicurazioni, a seguito dell'OPA volontaria promossa da Unipol Assicurazioni conclusasi lo scorso 9 marzo, passata dal 66,66% al 95,82%.

UTILE (in milioni di euro)



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

- la **raccolta del comparto assicurativo**, al lordo delle cessioni in riassicurazione, ha raggiunto **3.997 milioni di euro** (-14,4% rispetto al 30/6/2006), di cui euro 6 milioni relativi a prodotti di investimento del ramo Vita;

- la **raccolta diretta** del **comparto bancario** ammonta a **euro 7.262 milioni** (-8,3% rispetto al 31/12/2006). La raccolta indiretta (amministrata e gestita) ammonta a euro 26,9 miliardi (+1,9% rispetto al 31/12/2006);

- i **premi di competenza**, al netto delle cessioni in riassicurazione, ammontano a euro 3.788 milioni, di cui euro 1.933 milioni nei rami Danni (euro 1.832 milioni al 30/6/2006) ed euro 1.855 milioni nei rami Vita (euro 2.621 milioni al 30/6/2006);

- gli **oneri netti relativi ai sinistri**, al netto delle cessioni in riassicurazione, ammontano a euro 3.486 milioni, di cui euro 1.442 milioni nei rami Danni (euro 1.362 milioni al 30/6/2006) ed euro 2.044 milioni nei rami Vita (euro 2.719 milioni al 30/6/2006);

- il **rapporto sinistri netti su premi netti** nel comparto Danni è del 74,6% (74,4% al 30/6/2006);

- le **spese di gestione**, al netto delle commissioni ricevute dai riassicuratori, ammontano a euro 613 milioni (euro 577 milioni al 30/6/2006); nel comparto Danni l'incidenza delle spese di gestione sui premi netti è del 22,8% (invariata rispetto al 30/6/2006); mentre nel comparto Vita è del 4% (2,9% al 30/6/2006);

- la consistenza degli **investimenti e delle disponibilità liquide** è pari a 33.889 milioni di euro, con un decremento di euro 3.461 milioni rispetto al 31/12/2006;

- le **riserve tecniche** e le **passività finanziarie** ammontano a euro 32.056 milioni. Il corrispondente valore al 31/12/2006 era pari a euro 34.422 milioni;

- i **proventi netti del periodo derivanti da attività e passività finanziarie** sono ammontati a euro 678 milioni (euro 532 milioni al 30/6/2006);

- il **risultato lordo** complessivo ammonta a 403 milioni di euro. Al netto delle imposte per euro 117 milioni e dell'utile di pertinenza di terzi per euro 26 milioni, **l'utile di pertinenza del Gruppo** al 30/6/2007 risulta di euro 260 milioni;

- l'**utile di pertinenza dei terzi** comprende euro 18 milioni relativi al 29,16% di utile della controllata Aurora Assicurazioni realizzato nel primo trimestre dell'esercizio, in quanto in considerazione della data di acquisizione della suddetta partecipazione a seguito di OPA (conclusasi in data 16/3/2007) la corrispondente quota di risultato in sede di consolidamento è stata riconosciuta ai terzi;

- l'**incidenza delle imposte** sul risultato lordo di periodo è del 29,1% (30,2% al

30/6/2006);

- l'utile di pertinenza del Gruppo del solo secondo trimestre 2007 ammonta a euro 160 milioni (euro 100 milioni è stato l'utile netto del primo trimestre 2007).

Di seguito si riporta una sintesi del conto economico consolidato riclassificato al 30/6/2007, suddiviso per settori di attività (settore danni, settore vita e settore bancario), comparato con i dati al 30/6/2006.

SINTESI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER SETTORI
(importi in milioni di euro)

	SETTORE DANNI		var. %	SETTORE VITA		var. %	TOTALE ASSICURATIVO		var. %
	30/6/07	30/6/06		30/6/07	30/6/06		30/6/07	30/6/06	
Premi netti	1.933	1.832	5,5	1.855	2.621	-29,2	3.788	4.452	-14,9
Commissioni nette	0	(0)		4	2		4	2	
Proventi/oneri finanziari	237	181	30,4	383	300	27,8	620	481	28,8
Oneri netti relativi ai sinistri	(1.442)	(1.362)	5,9	(2.044)	(2.719)	-24,8	(3.486)	(4.082)	-14,6
Spese di gestione	(441)	(418)	5,6	(75)	(75)	0,2	(516)	(493)	4,8
Altri proventi/oneri	(14)	(36)	-61,9	4	(3)		(9)	(39)	-76,1
Utile (perdita) ante imposte	**273**	**197**	**38,4**	**127**	**126**	0,8	**399**	**323**	**23,7**

	SETTORE BANCARIO		var. %	Elisioni intersettoriali		TOTALE CONSOLIDATO		var. %
	30/6/07	30/6/06		30/6/07	30/6/06	30/6/07	30/6/06	
Premi netti						3.788	4.452	-14,9
Commissioni nette	39	39	-1,7	(1)	1	42	42	-0,8
Proventi/oneri finanziari	93	70	33,0	(35)	(19)	678	532	27,4
Oneri netti relativi ai sinistri						(3.486)	(4.082)	-14,6
Spese di gestione	(100)	(87)	15,0	3	3	(613)	(577)	6,3
Altri proventi/oneri	4	3		(0)	(3)	(6)	(39)	-85,4
Utile (perdita) ante imposte	**36**	**25**		**(32)**	**(19)**	**403**	**329**	**22,3**
Imposte						(117)	(99)	17,7
Utile (perdita) consolidato						**286**	**230**	**24,2**
Utile (perdita) di terzi						26	33	
Utile (perdita) di Gruppo						**260**	**197**	**31,9**

Va sottolineato che i risultati infrannuali esprimono una rappresentazione dell'andamento di carattere tendenziale, da mettere in relazione con i fenomeni stagionali correlati all'attività assicurativa, con le politiche assuntive e gli adeguamenti di tariffa adottati, con il lancio dei nuovi prodotti, nonché con le tendenze del mercato finanziario e del quadro economico generale.

Settore assicurativo

Premi e prodotti di investimento

La **raccolta complessiva** (premi e prodotti di investimento) al 30 giugno 2007 ammonta a euro 3.997 milioni, con un decremento del 14,4% rispetto al 30/6/2006. Il comparto Danni registra un incremento del 5%, mentre il comparto Vita un decremento del 29,3%, risentendo della mancata ripetizione della raccolta di polizze di capitalizzazione *corporate*, coerentemente con le strategie annunciate nel Piano Industriale 2006-2009.

La composizione della raccolta polizze al 30 giugno 2007 è la seguente:

- 53,2% premi Danni (43,3% al 30/6/2006)
- 46,7% premi Vita (56,4% al 30/6/2006)
- 0,2% prodotti di investimento Vita (0,3% al 30/6/2006)

Tutta la raccolta dei 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).

RACCOLTA CONSOLIDATA
(importi in milioni di euro)

	30/6/2007	comp. %	30/6/2006	comp. %	Var. %	31/12/06	comp. %
Premi diretti rami Danni	2.110		2.007		*5,1*	4.061	
Premi indiretti rami Danni	15		16		*-10,6*	25	
Totale premi rami Danni	**2.125**	***53,2***	**2.024**	***43,3***	***5,0***	**4.086**	***46,4***
Premi diretti rami Vita	1.862		2.629		*-29,2*	4.695	
Premi indiretti rami Vita	4		3		*27,2*	4	
Totale premi rami Vita	**1.866**	***46,7***	**2.632**	***56,4***	***-29,1***	**4.699**	***53,3***
Totale prodotti di investimento Vita	6	*0,2*	14	*0,3*	*-55,0*	28	*0,3*
Totale raccolta Vita	**1.872**	***46,8***	**2.646**	***56,7***	***-29,3***	**4.727**	***53,6***
RACCOLTA COMPLESSIVA	**3.997**	***100,0***	**4.669**	***100,0***	***-14,4***	**8.813**	***100,0***

Le polizze emesse sono state sottoscritte quasi interamente in Italia.

Nel corso del secondo trimestre la raccolta premi è risultata di 1.864 milioni di euro (euro 2.551 nel secondo trimestre 2006, -26,9%).

La **raccolta diretta ammonta a euro 3.979 milioni** (-14,4% rispetto al 30/6/2006), di cui premi per euro 3.972 milioni (euro 4.637 milioni al 30/6/2006) e prodotti di investimento per euro 6 milioni (euro 14 milioni al 30/6/2006).

I prodotti di investimento al 30/6/2007 sono relativi al solo ramo III (polizze *Unit* e *Index-Linked*) la cui incidenza tende sempre più a contrarsi per effetto della presenza, sempre maggiore, di significativi rischi assicurativi nei nuovi prodotti venduti.

La ripartizione della raccolta per ramo (premi danni, premi vita e prodotti di investimento) e gli indici di composizione sono esposti nella seguente tabella:

RIPARTIZIONE DELLA RACCOLTA PER RAMO DI ATTIVITA' (importi in milioni di euro)	30/6/2007	comp. %	30/6/2006	comp. %	Var. %	31/12/2006	comp. %
LAVORO DIRETTO ITALIANO							
Premi Rami Danni							
Infortuni e Malattia (rami 1 e 2)	307	7,7	275	5,9	11,6	593	6,7
R.C. autoveicoli terrestri (ramo 10)	1.124	28,2	1.089	23,4	3,2	2.170	24,7
Assicurazioni autoveicoli, altri rami (ramo 3)	177	4,5	166	3,6	6,5	341	3,9
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti (rami 4, 5, 6, 7, 11 e 12)	18	0,5	18	0,4	1,7	31	0,4
Incendio e Altri danni ai beni (rami 8 e 9)	213	5,4	205	4,4	4,3	402	4,6
R.C. generale (ramo 13)	186	4,7	177	3,8	5,0	366	4,2
Credito e Cauzione (rami 14 e 15)	21	0,5	21	0,4	3,7	40	0,5
Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16)	26	0,7	23	0,5	15,1	48	0,5
Tutela giudiziaria (ramo 17)	14	0,3	12	0,3	12,4	26	0,3
Assistenza (ramo 18)	24	0,6	22	0,5	9,1	44	0,5
Totale rami Danni	**2.110**	**53,0**	**2.007**	**43,2**	**5,1**	**4.061**	**46,2**
Premi Rami Vita							
I - Assicurazioni sulla durata della vita umana	518	13,0	889	19,1	-41,7	1.622	18,5
III - Ass.connesse con fondi di inv./indici di mercato	1.092	27,4	448	9,6	143,7	1.242	14,1
V - Operazioni di capitalizzazione	211	5,3	1.256	27,0	-83,2	1.755	20,0
VI - Fondi pensione	41	1,0	36	0,8	13,3	76	0,9
Totale rami Vita	**1.862**	**46,8**	**2.629**	**56,5**	**-29,2**	**4.695**	**53,5**
Totale premi diretti Danni e Vita	**3.972**	**99,8**	**4.637**	**99,7**	**-14,3**	**8.756**	**99,7**
Totale prodotti di investimento Vita	**6**	**0,2**	**14**	**0,3**	**-55,0**	**28**	**0,3**
Totale raccolta diretta	**3.979**	**100,0**	**4.650**	**100,0**	**-14,4**	**8.784**	**100,0**
LAVORO INDIRETTO							
Premi rami Danni	15	80,3	16	85,3	-10,6	25	86,8
Premi rami Vita	4	19,7	3	14,7	27,2	4	13,2
Totale premi indiretti	**18**	**100,0**	**19**	**100,0**	**-5,0**	**29**	**100,0**
RACCOLTA COMPLESSIVA	**3.997**		**4.669**		**-14,4**	**8.813**	

La classificazione dei premi per ramo sopra esposta è conforme a quanto disposto dall'art. 2, comma 1 per i rami Vita, e comma 3 per i Danni, del D.Lgs. 7/9/2005 n. 209 "Codice delle assicurazioni".

Nella tabella seguente si riporta la raccolta diretta al 30/6/2007, relativa ad Unipol Assicurazioni, Aurora Assicurazioni ed alle altre società controllate, suddivisa per comparto e scomposta in premi danni, premi vita e prodotti di investimento (in milioni di euro):

Raccolta diretta	Premi Danni	Premi Vita	Totale	comp. %	Prodotti di inv.	Raccolta Totale	comp. %
Unipol Assicurazioni	747	417	1.164	29,3	3	1.167	29,3
Aurora Assicurazioni	1.111	380	1.491	37,5	2	1.493	37,5
Altre Società controllate	252	1.066	1.318	33,2	1	1.319	33,2
Totale Raccolta diretta	**2.110**	**1.862**	**3.972**	**100,0**	**6**	**3.979**	**100,0**
Compagnie tradizionali	1.858	797	2.655	66,8	5	2.660	66,9
Compagnie specializzate Danni	252	0	252	6,3	0	252	6,3
Compagnie di bancassicurazione	0	1.065	1.065	26,8	1	1.066	26,8
Totale Raccolta diretta	**2.110**	**1.862**	**3.972**	**100,0**	**6**	**3.979**	**100,0**

Rami Vita

La raccolta vita al 30/6/2007 ammonta complessivamente a euro 1.872 milioni, con un decremento, rispetto al 30/6/2006, del 29,3%.

La raccolta diretta ammonta a euro 1.868 milioni (-29,3% rispetto al 30/6/2006). Il ramo III – Polizze *Index* e *Unit-Linked* registra un incremento del 137,9%, il ramo VI del 13,3%, mentre il ramo V - Polizze di capitalizzazione e il ramo I - Polizze tradizionali risultano in flessione, rispettivamente dell'83,2% e del 41,7%.

Al 30/6/2007 i premi diretti vita ammontano a euro 1.862 milioni, mentre i prodotti di investimento ammontano a euro 6 milioni. Al 30/6/2006 i premi vita erano pari a euro 2.629 milioni e i prodotti di investimento a euro 14 milioni.

Fondi Pensione

L'evento più significativo del primo semestre 2007 riguarda l'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare prevista dal D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005, la cui decorrenza è stata anticipata dalla Legge Finanziaria 2007 al 1° gennaio 2007. Pertanto da tale data, è decorso il semestre per il conferimento del T.F.R. ai Fondi Pensione, sia in forma esplicita che in forma tacita (silenzio-assenso).
In base alle nuove disposizioni, i fondi pensione si sono dotati di un Comparto Garantito nel quale confluirà il T.F.R. conferito a seguito di adesione per silenzio-assenso; tale Comparto è aperto anche alle adesioni effettuate esplicitamente.

Nel corso del semestre numerosi **fondi pensione negoziali** ed alcuni fondi pensione "preesistenti" hanno bandito la gara per l'affidamento in gestione finanziaria delle risorse che affluiranno nei Comparti Garantiti.
Il periodo è stato pertanto caratterizzato da un'intensa attività di partecipazione alle gare per le gestioni finanziarie con garanzia. A seguito di tale attività Unipol Assicurazioni si è aggiudicata la gestione di 12 nuovi mandati di gestione finanziaria, dei quali 11 "con garanzia".
Tra i nuovi mandati di gestione si segnalano quelli per "Alifond" (fondo pensione settore alimentare), "Priamo" (fondo pensione settore autoferrotranvieri), "Telemaco" (fondo pensione settore telecomunicazioni), "Fondapi" (fondo pensione aziende aderenti a Confapi). Questi mandati per gestioni garantite si aggiungono ai mandati già in corso tra cui ricordiamo il mandato di gestione per il Comparto Garantito di FondoPoste, aggiudicato a fine 2006.
Nel semestre si registra anche l'avvio di un nuovo mandato di gestione per il Fondo Pensione PREVEDI (settore edile).
Al 30 giugno 2007 il Gruppo ha in essere 14 mandati di gestione finanziaria, tutti relativi a Unipol Assicurazioni, e le risorse complessivamente gestite ammontano a euro 790 milioni.

Anche nel settore dei **fondi pensione aperti** il semestre è stato caratterizzato da un'intensa attività di raccolta influenzata dall'entrata in vigore della nuova legge e, pertanto, si registra l'attivazione di numerose nuove convenzioni aziendali, oltrechè un sensibile incremento di adesioni individuali, la cui attivazione è prevista, per effetto delle disposizioni legislative, a decorrere dal 1° luglio 2007.

A fine giugno i patrimoni dei Fondi Pensione aperti del Gruppo, "Unipol Futuro", "Unipol Previdenza", "Unipol Insieme" e "Aurora Previdenza" hanno raggiunto un ammontare complessivo di euro 120 milioni e 12.700 aderenti.

Si segnala inoltre che, nel corso del semestre, è stato dato avvio alla commercializzazione del Fondo Pensione Aperto "BNL Vita Pensione Sicura", anche se le relative adesioni verranno evidenziate, a livello di premi, nel corso del secondo semestre 2007.

* * *

Le **compagnie tradizionali multiramo** Unipol Assicurazioni e Aurora Assicurazioni hanno realizzato una raccolta diretta vita per euro 802 milioni, con un decremento del 52,7% rispetto al 30/6/2006.
I premi vita ammontano a euro 797 milioni (euro 1.686 milioni al 30/6/2006), mentre i prodotti di investimento ammontano a euro 5 milioni (euro 9 milioni al 30/6/2006).

Al 30/6/2007 **Unipol Assicurazioni** ha realizzato una raccolta diretta vita per 420 milioni di euro (-61,8% rispetto al 30/6/2006). In decremento tutti i rami (in particolare il ramo V – Polizze di capitalizzazione, -84%) con la sola esclusione del ramo VI – Fondi pensione, che registra un incremento del 12,4%.
Al 30 giugno 2007 la produzione di polizze vita intermediata dagli sportelli bancari di Unipol Banca è stata di euro 63 milioni (euro 68 milioni al 30/6/2006).
La raccolta diretta vita di Unipol Assicurazioni è composta da euro 417 milioni di premi assicurativi (euro 1.096 milioni al 30/6/2006) ed euro 3 milioni di prodotti di investimento, invariata rispetto al 30/6/2006.

La controllata **Aurora Assicurazioni** ha realizzato una raccolta diretta vita per euro 382 milioni (-35,9% rispetto al 30/6/2006). Si registrano in flessione i rami I – Polizze tradizionali (-33,5%) e V – Polizze di capitalizzazione (-80,9%). In forte crescita (+306,4%) il ramo III - Polizze *Unit* e *Index-Linked*.
La raccolta diretta vita di Aurora Assicurazioni è composta da euro 380 milioni di premi assicurativi (euro 590 milioni al 30/6/2006) ed euro 2 milioni di prodotti di investimento (euro 6 milioni al 30/6/2006).
La raccolta proveniente dal canale bancario (Banco Popolare) ammonta a euro 115 milioni (euro 73 milioni al 30/6/2006).

* * *

Le società di **bancassicurazione** (BNL Vita e Quadrifoglio Vita), partecipate al 50%, hanno realizzato una raccolta complessiva di 2.132 milioni di euro, con un incremento del 12,4% rispetto al 30/6/2006. La quota di competenza del Gruppo, secondo il consolidamento proporzionale, ammonta a euro 1.066 milioni.

BNL Vita ha realizzato una raccolta diretta per euro 1.832 milioni (+29,5% sul 30/6/2006), di cui il 50% di competenza del Gruppo per euro 916 milioni. Particolarmente significativo l'incremento nel ramo III - Polizze *Unit* e *Index-Linked* (+196%). In flessione invece i rami I – Polizze tradizionali (-62,3%) e V – Polizze di capitalizzazione (-87,9%). I prodotti di investimento, tutti di ramo III, ammontano a euro 0,4 milioni (euro 2 milioni al

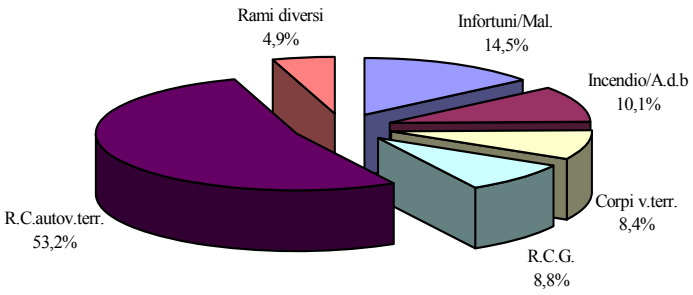
30/6/2006); la scarsa significatività del dato è riconducibile alla presenza di un maggiore rischio assicurativo nei nuovi prodotti venduti.

Quadrifoglio Vita al 30 giugno 2007 ha realizzato una raccolta diretta per euro 301 milioni, con un decremento del 37,6% rispetto al 30/6/2006, di cui il 50% di competenza del Gruppo per euro 151 milioni. Si rileva, in particolare, l'incremento del ramo III – Polizze U*nit* e *Index-Linked* (+44%). In flessione i rami I – Polizze tradizionali (-43,2%) e V- Polizze di capitalizzazione (-69,6%).

Rami Danni

I premi complessivi del portafoglio danni al 30 giugno 2007 ammontano a euro 2.125 milioni (+5% rispetto al 30/6/2006).
I premi del solo lavoro diretto ammontano a euro 2.110 milioni, (+5,1% rispetto al 30/6/2006). I premi del lavoro indiretto ammontano a euro 15 milioni (euro 14 milioni al 30/6/2006).
Dinamiche diverse hanno interessato i vari rami di attività: il ramo R.C.Auto, rispetto al 30/6/2006, segna un incremento del 3,2%, i rami Infortuni e Malattia dell'11,6%, l'R.C.Generale del 5%, il ramo Incendio del 4,3% e gli altri rami legati alle altre garanzie auto del 6,5%.

Composizione % premi diretti Danni



Il settore tradizionale delle **compagnie multiramo** Unipol Assicurazioni e Aurora Assicurazioni, ha realizzato premi diretti per euro 1.858 milioni (+5% rispetto al 30/6/2006).

I premi del lavoro diretto di **Unipol Assicurazioni** al 30/6/2007 ammontano a 747 milioni di euro, +5,4% rispetto al 30/6/2006, di cui +1,3% nel ramo R.C.Auto e +10,4% negli altri rami. La crescita dei premi nel ramo R.C.Auto deriva dall'incremento del portafoglio clienti, legato anche alla ripresa produttiva dell'industria automobilistica che, dopo un lungo periodo negativo, ha fatto registrare un saldo positivo delle nuove immatricolazioni. Per gli altri rami si conferma il positivo trend di crescita, sia per i rischi rivolti alle persone, sia per quelli dedicati ad aziende e professionisti.

Aurora Assicurazioni ha realizzato, al 30 giugno 2007, una raccolta premi diretta di 1.111 milioni di euro, con un incremento del 4,7% rispetto al 30/6/2006, di cui +4,6% nel ramo R.C.Auto, dovuto principalmente allo sviluppo produttivo della rete agenziale, e +4,9% negli altri rami.

* * *

Le **compagnie specializzate** (Linear, Unisalute e Navale) hanno acquisito premi diretti per euro 252 milioni (+6%).

Linear ha realizzato premi diretti per 88 milioni di euro, con un incremento pari allo 0,7%. La raccolta premi del periodo deriva per il 59% dal canale telefonico e per il restante 41% da quello internet.
Unisalute ha realizzato una raccolta diretta premi di 57 milioni di euro, in crescita rispetto al 30/6/2006 del 28,3%, sviluppo riconducibile al settore delle polizze collettive, sia per l'apporto di alcune acquisizioni importanti, tra le quali si segnala, per rilevanza, quella relativa alla polizza malattia sottoscritta dal FONDEST (Fondo dipendenti del settore terziario).
La compagnia danni **Navale Assicurazioni** ha realizzato premi diretti al 30/6/2007 per euro 108 milioni, in crescita dell'1% rispetto al 30/6/2006.

Riassicurazione

Lavoro indiretto

I premi delle accettazioni in riassicurazione attiva Danni e Vita ammontano a complessivi euro 18 milioni al 30/6/2007, rispetto a euro 19 milioni al 30/6/2006, e si compongono di premi per euro 15 milioni relativi ai rami Danni e premi per euro 3 milioni relativi ai rami Vita.

Cessioni in riassicurazione

Proseguono, anche nel presente esercizio, strutture di riassicurazione a protezione dei rischi assunti dalle imprese del Gruppo largamente basate, nelle principali forme di cessione nei rami Danni, su programmi di tipo proporzionale per la quasi totalità dei rami oggetto di riassicurazione.
Sono state inoltre poste in essere, a completamento ed integrazione della strategia di riassicurazione, strutture di tipo non proporzionale a protezione delle esposizioni derivanti sia dai portafogli che dai conservati nei rami di Responsabilità Civile sia Autoveicoli che Generale, Corpi di Veicoli Terrestri, Incendio, Infortuni, Rischi del settore Trasporti e Altri Danni ai Beni relativamente ai rischi della Grandine.

Relativamente ai rischi assunti nei rami Vita i medesimi sono stati protetti adottando strutture riassicurative di tipo in eccedente per i capitali assicurati superiori ai livelli di conservazione delle singole imprese del Gruppo.

I piani di riassicurazione delle imprese del Gruppo sono stati collocati con primari riassicuratori professionali, valutati dalle più qualificate agenzie di rating, in possesso di adeguate solidità economico-patrimoniali al fine di limitare il più possibile il rischio di controparte.

Nel semestre i premi ceduti del lavoro diretto del Gruppo ammontano a complessivi euro 170 milioni rispetto a euro 159 milioni ceduti nel medesimo semestre del precedente esercizio.

In conseguenza del buon andamento tecnico al semestre degli affari sottoscritti dal Gruppo, anche il risultato per i riassicuratori si presenta positivo.

Al 30/6/2007 l'indice di conservazione globale (Danni e Vita) del Gruppo risulta del 95,7% rispetto al 96,6% al 30/6/2006.
L'indice di conservazione del Gruppo nei rami Danni al 30/6/2007 risulta del 92,5% rispetto al 92,7% al 30/6/2006, mentre l'indice di conservazione nei rami Vita risulta del 99,4% rispetto al 99,6% al medesimo semestre del precedente esercizio.

Andamento economico del comparto assicurativo

Complessivamente l'attività assicurativa del Gruppo contribuisce al risultato economico ante imposte per euro 399 milioni, di cui euro 127 milioni relativi al comparto Vita (euro 126 milioni al 30/6/2006) ed euro 273 milioni del comparto Danni (euro 197 milioni al 30/6/2006).
Le spese di gestione complessive, sostenute al 30 giugno 2007 (provvigioni di acquisizione, di incasso e altre spese di acquisizione, spese di gestione degli investimenti e di amministrazione), al netto delle commissioni ricevute dai riassicuratori, ammontano complessivamente a 516 milioni di euro (euro 493 milioni al 30/6/2006, +4,8%).
La relativa incidenza sui premi netti è risultata nel periodo del 13,6%, in aumento rispetto al 30/6/2006 (11,1%), da ricondurre prevalentemente al comparto Vita che passa da una incidenza del 2,9% al 30/6/2006 al 4% al 30/6/2007 a causa del decremento dei premi.
L'incidenza delle spese di gestione nette sui premi netti nel comparto Danni al 30/6/2007 è stata del 22,8% (invariata rispetto al 30/6/2006).

Il tasso di sinistralità nei rami Danni, incluse le spese di liquidazione ed al netto delle partite riassicurative, è stato pari al 74,6% (74,4% al 30/6/2006).

Le denunce dirette, escluso il ramo R.C.Auto, risultano complessivamente n. 606.975 con un incremento del 21,4% rispetto al 30/6/2006, dovuto prevalentemente ai rami Malattia (+36,2%) ed Assistenza (+48,2%), dove si registra una sensibile crescita del portafoglio.

Relativamente alle denunce sinistri del ramo R.C.Auto si ricorda che, con decorrenza 1° febbraio 2007, è operativa sul mercato assicurativo Auto la procedura di "indennizzo diretto", che ha apportato sostanziali modifiche alla normativa che regola le modalità di risarcimento di alcune tipologie di sinistro. In particolare gli assicurati che hanno subito sinistri con danni a cose o con danni a persone comportanti una invalidità permanente non superiore a 9 punti dovranno indirizzare la richiesta dell'indennizzo non più alla compagnia di controparte bensì alla propria compagnia, che dovrà provvedere all'indennizzo, a fronte del quale percepirà dalla compagnia debitrice un rimborso a forfait, predeterminato per legge in relazione all'area territoriale.
Il provvedimento ha pertanto introdotto modifiche sostanziali al processo liquidativo per cui ai fini della determinazione del tasso di sinistralità diventano determinanti:

- il differenziale tra frequenza attiva (prodotta dagli assicurati) e quella passiva (determinata dagli assicurati delle altre compagnie);
- il differenziale che si determinerà tra costo dell'indennizzo e forfait ricevuto dalle al-

tre compagnie;

- la capacità di servizio espressa dalle strutture liquidative e dalle agenzie nella relazione con il cliente, finalizzata in particolare al non ricorso da parte dello stesso a legali e a società di infortunistica;
- alla valorizzazione del modello organizzativo della liquidazione di Gruppo che prevede l'utilizzo di *call center* e di carrozzerie convenzionate o gemellate.

Questi cambiamenti hanno spinto la Direzione Liquidazione Sinistri di Gruppo a ricercare un ulteriore miglioramento degli standard di servizio, concentrandosi su elementi distintivi quali:

- un presidio centrale e standardizzato per la raccolta delle denunce telefoniche attraverso il *call center* di Gruppo (Sertel);
- la possibilità per le agenzie di aprire direttamente le denunce attraverso un applicativo WEB;
- una gestione specializzata dei sinistri al fine di garantire un miglioramento del servizio ed una maggiore velocità di liquidazione;
- una maggiore integrazione nel rapporto con i fiduciari e le carrozzerie convenzionate.

Il ***combined ratio***, calcolato su lavoro diretto e indiretto e al netto della riassicurazione, è risultato, al 30 giugno 2007, pari al 96,7% (96,3% al 30/6/2006).
Tale indicatore risulta dalla somma di due indici, il primo è il tasso di sinistralità al netto della riassicurazione passiva (74,6%) dato dall'incidenza degli oneri netti relativi ai sinistri (importo netto), sui premi netti (entrambi gli importi sono riportati nell'allegato "Dettaglio voci tecniche assicurative" – Rami Danni); il secondo (22,1%) si ottiene dal rapporto tra il totale delle spese di gestione al netto delle spese di gestione degli investimenti, sui premi contabilizzati netti (riportati nell'allegato "Dettaglio voci tecniche assicurative" – Rami Danni). Gli importi relativi alle spese di gestione sono riportati nell'allegato "Dettaglio delle spese della gestione assicurativa" - Rami Danni.

Settore bancario

Per quanto riguarda il settore bancario, costituito dal Gruppo Unipol Banca, continuano a prevalere le masse gestite dalla capogruppo Unipol Banca.
La raccolta diretta da clientela al 30 giugno 2007 ha raggiunto euro 7.262 milioni in decremento rispetto al 31/12/2006 dell'8,3%, per effetto di una riduzione dei depositi da parte di società del Gruppo.
In crescita risultano gli impieghi nei confronti della clientela, che al 30 giugno 2007 ammontano a euro 7.312 milioni, con un incremento del 9,8% rispetto al 31/12/2006.
I crediti verso banche ammontano a euro 295 milioni, mentre i titoli ammontano complessivamente a euro 699 milioni con un incremento di circa euro 250 milioni rispetto al 31/12/2006.
Il primo semestre 2007 chiude con un Utile ante imposte di 36 milioni di euro (euro 25 milioni al 30/6/2006).

Nella tabella seguente si riportano le principali voci del conto economico del comparto bancario, esposte secondo lo schema bancario.

COMPARTO BANCARIO *(importi in milioni di euro)*	**30/06/2007**	**30/06/2006**	***Var. %***
Margine di interesse	99	81	*22,2*
Commissioni nette	39	39	*-1,7*
Altri proventi finanziari netti	6	3	
Margine di intermediazione	**144**	**124**	***16,6***
Rettifiche/riprese di valore per deterioramento attività finanziarie	(12)	(14)	
Risultato netto gestione finanziaria	**132**	**110**	***20,4***
Costi operativi	(96)	(84)	*14,6*
Cost/income	*66,9%*	*68,1%*	
Utile (perdita) al lordo delle imposte	**36**	**25**	***40,1***

Per quanto riguarda il conto economico, si evidenzia che il margine finanziario, pari a euro 99 milioni, si è incrementato del 22,2%, per effetto sia dell'importante incremento delle masse di impiego, che per un allargamento della forbice tra tassi attivi e tassi passivi.
Il margine di intermediazione, che ha raggiunto 144 milioni di euro, si è incrementato del 16,6%.
I costi operativi si sono incrementati del 14,6%, raggiungendo i 96 milioni di euro; tale incremento, seppur inferiore all'incremento ottenuto nel margine di intermediazione, riflette lo sviluppo che il Gruppo Bancario sta portando avanti, anche mediante anticipazione di investimenti in risorse e mezzi, al fine di supportare correttamente l'incremento di attività da esso derivante. È infatti da evidenziare che il cost/income si è ulteriormente ridotto, portandosi dal 68,1% al 66,9%, in linea con le attese di budget.
L'incremento dei crediti ha comportato anche importanti rettifiche di valori, che sono state effettuate per circa 12 milioni di euro.
Ciò ha consentito di registrare un utile ante imposte pari a 36 milioni di euro, con un incremento del 40,1% rispetto a quanto realizzato al 30 giugno 2006.

Personale

Al 30 giugno 2007 il numero dei dipendenti delle imprese assicurative del Gruppo risulta di 4.797, di cui 102 a tempo determinato. Rispetto al 31/12/2006 si evidenzia un incremento netto di 40 unità.
Le variazioni intervenute nel semestre riflettono il processo di mobilità interna che ha interessato le società assicurative del Gruppo.
Il numero dei dipendenti, se conteggiati come "*full time equivalent*" (FTE), ovvero considerando l'orario di lavoro effettivo, risulta di 4.541 unità.

Il numero dei dipendenti del Gruppo Unipol Banca alla stessa data risulta di 1.900 unità, delle quali 33 a tempo determinato (+62 unità rispetto al 31/12/2006).
Il numero dei dipendenti, se conteggiati come "*full time equivalent*" (FTE) risulta di 1.874 unità.

Il totale complessivo dei dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2007 è di 6.697 unità (+102 rispetto al 31/12/2006).

	30/06/2007	31/12/2006	var.
Unipol Assicurazioni	2.020	1.987	*33*
Aurora Assicurazioni	1.824	1.852	*-28*
Altre compagnie	953	918	*35*
Totale settore assicurativo	**4.797**	**4.757**	***40***
Unipol Banca	1.848	1.785	*63*
Unipol Merchant	49	50	*-1*
Altre società finanziarie	3	3	*0*
Totale settore bancario	**1.900**	**1.838**	***62***
Totale Gruppo Unipol	**6.697**	**6.595**	***102***

In data 24 aprile 2007 l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Unipol Assicurazioni ha deliberato l'adozione di un "Piano di *stock granting*", che si è concluso in data 24 maggio 2007 con l'acquisto sul mercato regolamentato di n. 372.000 azioni ordinarie Unipol Assicurazioni al corrispettivo medio di euro 2,8776, per complessivi euro 1.071.538.
Tale piano consisteva nell'assegnazione gratuita una tantum di azioni ordinarie Unipol Assicurazioni a favore della generalità dei dipendenti con rapporto di lavoro a tempo indeterminato presso la Società alla data di assegnazione.

Nel primo semestre 2007 i Funzionari Assicurativi e i Quadri Direttivi Bancari di 3° e 4° livello del Gruppo sono stati coinvolti in un percorso formativo dedicato, dal titolo "Costruiamo insieme il futuro". L'iniziativa si propone lo scopo di sviluppare alcune competenze manageriali e professionali ritenute strategiche per il successo del Gruppo: imprenditività, orientamento al cliente, lavoro di gruppo e cooperazione, capacità di sviluppo dei collaboratori, capacità di raggiungere gli obiettivi, capacità d'integrazione organizzativa, capacità d'innovazione.
Il percorso formativo è iniziato a giugno e si concluderà a novembre 2007 interessando oltre 700 persone suddivise in 30 gruppi d'aula. Ogni edizione ha una durata di 3,5 giornate.
Il progetto si avvale della consulenza di IAMA Risorse Umane.

Sistemi informativi

Per quanto riguarda la gestione informatica, nel primo semestre del 2007 sono proseguite le iniziative già avviate ed è continuata la fase di realizzazione dei nuovi progetti, sia per la Capogruppo che per le altre società del Gruppo, sviluppati nel corso del 2006.

In particolare prosegue la realizzazione del progetto per l'innovazione informatica in Unipol Assicurazioni ed Aurora Assicurazioni, inerente le principali aree aziendali (area Danni, area Sinistri, area Commerciale e Vita).
In vista dell'introduzione della nuova normativa relativa al plurimandato, sulla base delle linee di sviluppo concordate con le Direzioni Generali di Unipol Assicurazioni ed Aurora Assicurazioni, sono state riviste ed anticipate alcune delle scadenze dei progetti operativi, inizialmente previste su un'articolazione triennale.

E' proseguito il rifacimento dell'impianto Vita di Gruppo che prevede l'intera riscrittura del parco applicativo Vita secondo tecnologie più innovative, allo scopo di rilasciare un impianto funzionale più flessibile, potente e completo.

L'avvento della nuova disciplina di risarcimento diretto, divenuta operativa dal febbraio di quest'anno, ha comportato la realizzazione di una serie di iniziative informatiche a supporto della gestione della liquidazione dei sinistri di gruppo e dei processi aziendali ad essa correlati.

Sono state messe in atto le attività di potenziamento e razionalizzazione dell'architettura dei servizi informatici necessarie alla trasformazione del Gruppo nella holding di partecipazione e servizi denominata Unipol Gruppo Finanziario.

La rete distributiva del Gruppo

Il Gruppo offre una gamma completa di prodotti assicurativi, bancari e di gestione del risparmio, avvalendosi di una rete distributiva composita che copre l'intero territorio nazionale.

In particolare le **compagnie multiramo** del Gruppo si avvalgono di una rete agenziale che al 30 giugno 2007 è composta da 1.703 agenzie (-13 agenzie rispetto al 31/12/2006), di cui 585 agenzie Unipol Assicurazioni (581 al 31/12/2006) e 1.118 agenzie Aurora Assicurazioni (1.135 al 31/12/2006). Inoltre, sia Unipol Assicurazioni che Aurora Assicurazioni collocano direttamente prodotti vita tramite reti di sportelli bancari (rispettivamente Unipol Banca e Banco Popolare).

Per quanto riguarda le **compagnie specializzate** danni, Unisalute opera nel comparto malattia e assistenza attraverso la vendita diretta di polizze collettive ad aziende, associazioni ed enti vari, gestite con la tecnica del "*managed care*". La Società, per la vendita di polizze individuali, si avvale sia del canale agenziale (92 agenzie, di cui 90 Unipol Assicurazioni con mandato Unisalute, contro le 84, di cui 82 Unipol Assicurazioni al 31/12/2006), sia dei canali *internet* e *telemarketing*. Inoltre i prodotti Unisalute vengono proposti attraverso gli sportelli di Unipol Banca e di altri 4 istituti di credito.
Nel comparto auto, Linear opera attraverso il canale telefonico (*call center*) e tramite *internet*.
La compagnia Navale opera tramite 242 agenzie plurimandatarie (207 al 31/12/2006) e 285

brokers (262 al 31/12/2006).

Passando al comparto delle società di **bancassicurazione**, Quadrifoglio Vita si avvale della rete costituita da 295 sportelli della Banca Agricola Mantovana (Gruppo MPS), mentre BNL Vita commercializza i propri prodotti tramite circa 700 sportelli del Gruppo BNL.

Per quanto concerne il **comparto bancario**, Unipol Banca al 30 giugno 2007 conta 273 punti vendita (265 al 31/12/2006), dei quali 158 integrati con agenzie assicurative, 38 negozi finanziari e 415 promotori finanziari. La Società si avvale anche di canali di vendita diretta (banca telematica) e delle principali agenzie di Unipol Assicurazioni (alle quali si stanno affiancando progressivamente le agenzie Aurora Assicurazioni), che distribuiscono prodotti bancari standardizzati.
Unipol Merchant – Banca per le Imprese, società controllata da Unipol Banca, è la banca specializzata nel segmento *corporate* del Gruppo Unipol Banca per il medio termine, oltre ad essere attiva nel settore del *merchant banking* e *investment banking*. Il principale canale di vendita dei prodotti/servizi di Unipol Merchant è rappresentato dalla rete di filiali di Unipol Banca.

I nuovi prodotti

2diCUORE

Nel corso del mese di febbraio 2007 è stato presentato il nuovo prodotto "***2diCUORE***", la prima soluzione integrata assicurazione-banca del Gruppo.

"*2diCUORE*" abbina in un'unica soluzione Polizza Auto e Conto Corrente, sfruttando la sinergia derivante dalle competenze assicurative e bancarie del Gruppo, con il risultato di garantire alla clientela un notevole valore aggiunto in termini di convenienza, semplicità e di risparmio di tempo.

"2diCUORE", dedicato ai lavoratori dipendenti ed ai pensionati che accreditano lo stipendio/pensione sul conto corrente, offre tra i tanti vantaggi la possibilità di:

- pagare la polizza Auto Unibox/Aurobox con addebito mensile sul c/c o in unica soluzione
- rateizzare mensilmente la polizza Auto
- ottenere il canone Unibox/Aurobox gratuito per tre anni
- avere il canone gratuito per 3 anni anche sulla polizza auto del cointestatario del c/c che accredita lo stipendio o la pensione
- usufruire di un conto corrente realizzato ad hoc, con mini canone mensile di soli 2,5 euro, operazioni illimitate gratuite, carta bancomat gratuita, domiciliazione gratuita delle utenze.

Ai vantaggi di *"2diCUORE"* si sommano, per la parte assicurativa, gli sconti sulla polizza auto e i servizi collegati a Unibox/Aurobox.

Indennizzo Certo

A seguito dell'entrata in vigore della disciplina dell'indennizzo diretto è stata realizzata la garanzia "***Indennizzo Certo***" che copre i danni al veicolo quando l'assicurato sia parzialmente o totalmente responsabile del danno. L'obiettivo è quello di fornire al cliente un servizio mi-

gliore e di evitare possibili conflittualità che possono sorgere con la compagnia in ipotesi di contestazione parziale o totale delle responsabilità.
"*Indennizzo Certo*" è una copertura kasko che prevede un massimale fisso a prescindere dal valore del veicolo, la liquidazione del danno avviene senza applicazione di scoperti e franchigie.

YOUNG Unibox
Si tratta della prima polizza auto in Italia dedicata a chi ha meno di 30 anni, con una novità rivoluzionaria, attesa dal mercato: l'eliminazione della maggiorazione del premio per i giovani, che le compagnie prevedono per gli under 30 in quanto conducenti considerati rischiosi.
L'iniziativa di Unipol Assicurazioni vuole aprire un discorso nuovo nel mercato assicurativo italiano in cui si evidenzia la mancanza di interesse da parte delle Compagnie a relazionarsi con i giovani.
Con questa iniziativa, Unipol Assicurazioni vuole dare fiducia ai giovani: la Compagnia ha infatti deciso di puntare, senza pregiudizi, più al curriculum assicurativo del guidatore che all'età, per premiare in questo modo il conducente che mostra un comportamento di guida sicuro. Per ridurre il premio dell'assicurazione un giovane non dovrà più ricorrere all'espediente di far sottoscrivere la polizza ai genitori: da oggi, infatti, conviene che intesti a suo nome sia l'auto che guida sia la polizza assicurativa, e avrà questi vantaggi:

- una tariffa come se il giovane fosse un conducente adulto
- garanzie che non penalizzano il conducente giovane (non c'è franchigia)
- l'installazione, senza spese aggiuntive, del sistema Unibox che pensa alla sicurezza della persona e dell'auto
- l'opportunità di iniziare fin da giovane il percorso bonus/malus.

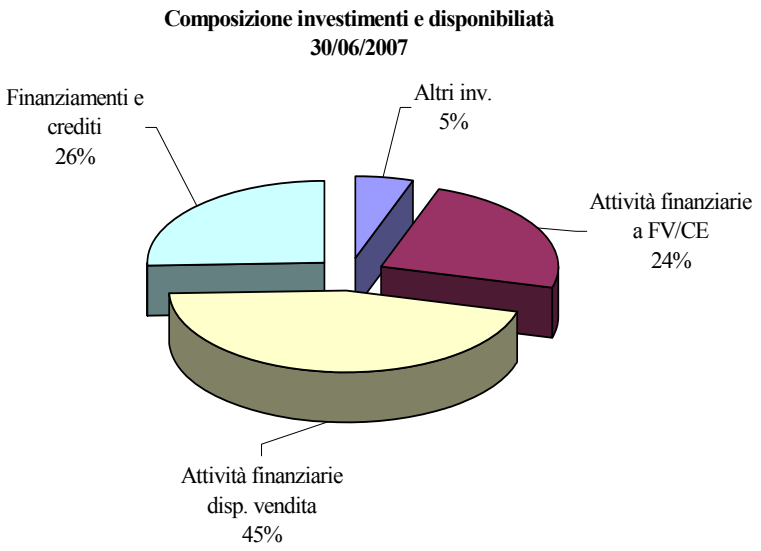
YOUNG Unibox punta da un lato al risparmio e dall'altro alla sicurezza perché prevede un sistema completo di servizi dedicati al giovane conducente: consente di localizzare l'auto rubata; in caso di urto di una certa gravità Unibox trasmette un allarme alla centrale operativa che contatta il conducente per sapere se ha bisogno di soccorso; è possibile avere carro attrezzi e auto sostitutiva; nel totale rispetto della privacy del conducente consente di ricostruire la dinamica del sinistro per tutelare gli assicurati Unipol Assicurazioni coinvolti da altri automobilisti in falsi incidenti.

Gestione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

Investimenti e disponibilità

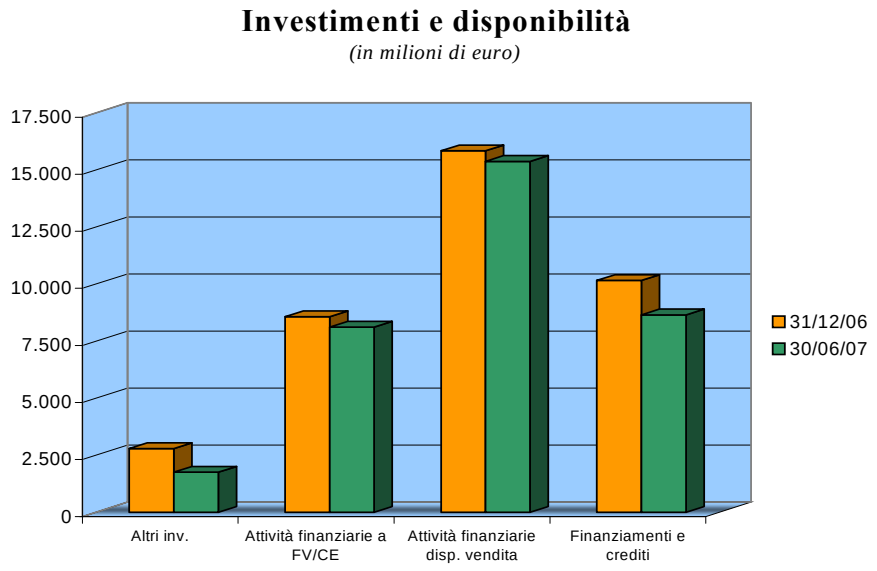
Al 30 giugno 2007 la consistenza degli investimenti e delle disponibilità liquide del Gruppo ha raggiunto complessivamente 33.889 milioni di euro, con un decremento di 3.461 milioni di euro rispetto al 31/12/2006 (-9,3%). Considerando i valori di Quadrifoglio Vita, riclassificati secondo l'IFRS 5 nella voce "Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita", gli investimenti e le disponibilità del Gruppo ammonterebbero a 35.729 milioni di euro (-4,3% rispetto al 31/12/2006).
Gli investimenti e disponibilità del settore assicurativo ammontano a euro 27.626 milioni (euro 31.553 al 31/12/2006) e rappresentano l'81,5% del totale di Gruppo, mentre quelli del settore bancario ammontano a euro 8.376 milioni (euro 8.695 milioni al 31/12/2006), costituiti per il 90,6% da Finanziamenti e crediti verso clientela e banche.

Le linee guida della gestione finanziaria per il settore assicurativo nel primo semestre 2007 hanno visto privilegiare investimenti monetari a breve termine e investimenti azionari.
In uno scenario macroeconomico caratterizzato dalle incertezze relative ad una ripresa della dinamica dei prezzi e possibili incrementi dei tassi, l'operatività nel mercato obbligazionario si è concentrata su investimenti in titoli a tasso variabile e con controparti di rating elevato.
L'esigenza di ottimizzare il rendimento del portafoglio obbligazionario è stata perseguita attraverso l'attività di trading.
Nel corso del semestre si è proceduto gradualmente ad aumentare il peso della componente azionaria investendo quasi esclusivamente nell'area Euro e privilegiando azioni ad alta redditività e ad alta liquidità.



Gli investimenti del Gruppo suddivisi per tipologia di impiego e confrontati con i dati del 31 dicembre 2006, sono esposti nella seguente tabella:

INVESTIMENTI E DISPONIBILITA' (importi in milioni di euro)	30/06/2007	comp. %	31/12/2006	comp. %	var. %
Immobili	299	0,9	299	0,8	0,0
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	32	0,1	39	0,1	-17,0
Investimenti posseduti sino alla scadenza	678	2,0	1.038	2,8	-34,6
Finanziamenti e crediti	8.649	25,5	10.157	27,2	-14,9
-Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria	*7.294*	*21,5*	*6.640*	*17,8*	*9,9*
-Finanziamenti e crediti interbancari	*296*	*0,9*	*1.507*	*4,0*	*-80,4*
-Depositi presso imprese cedenti	*21*	*0,1*	*21*	*0,1*	*1,3*
-Altri finanziamenti e crediti	*1.038*	*3,1*	*1.989*	*5,3*	*-47,8*
Attività finanziarie disponibili per la vendita	15.375	45,4	15.838	42,4	-2,9
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	8.110	23,9	8.566	22,9	-5,3
- di cui possedute per essere negoziate	*3.303*	*9,7*	*3.898*	*10,4*	*-15,3*
- di cui designate a fair value rilevato a conto economico	*4.806*	*14,2*	*4.668*	*12,5*	*3,0*
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	747	2,2	1.414	3,8	-47,2
TOTALE INVESTIMENTI E DISPONIBILITA'	**33.889**	*100,0*	**37.350**	***100,0***	***-9,3***



Investimenti immobiliari

Gli investimenti in terreni e fabbricati al 30 giugno 2007 ammontano a 299 milioni di euro, praticamente invariati rispetto al 31/12/2006. Includendo gli immobili uso proprio, il patrimonio immobiliare del Gruppo ammonta a euro 681 milioni. Al 31/12/2006 il patrimonio immobiliare ammontava a euro 675 milioni, di cui investimenti immobiliari per euro 299 milioni ed euro 376 di immobili uso proprio.

Nel corso del primo semestre 2007 è stata effettuata la vendita di un'unica unità immobiliare per un controvalore complessivo di euro 275 mila, mentre non sono stati effettuati nuovi investimenti immobiliari. L'incremento relativo agli immobili uso proprio è dovuto alla capitalizzazione delle spese di manutenzione straordinaria che ne hanno incrementato il valore.

Partecipazioni in controllate, collegate e *joint venture*

Al 30 giugno 2007 gli investimenti in imprese controllate, collegate e *joint venture* ammontano complessivamente a euro 32 milioni, quasi esclusivamente relativi ad imprese collegate (euro 39 milioni al 31/12/2006).
Il decremento è dovuto al consolidamento integrale delle società Nuova Unipol Assicurazioni e Nuova Aurora Assicurazioni che al 31/12/2006 erano state valutate con il metodo del Patrimonio Netto.

Investimenti posseduti sino alla scadenza

Gli investimenti posseduti sino a scadenza ammontano al 30/6/2007 a euro 678 milioni (-34,6% rispetto al 31/12/2006). A condizioni omogenee, quindi comprendendo i valori di Quadrifoglio Vita, il saldo ammonterebbe a 1.046 milioni di euro (+0,8 rispetto al 31/12/2006). Sono stati classificati in questa categoria obbligazioni a tasso fisso acquistate a fronte dell'emissione di tariffe speciali vita.

Finanziamenti e crediti

I Finanziamenti e crediti ammontano al 30/6/2007 a euro 8.649 milioni, contro euro 10.157 milioni al 31/12/2006 (-14,9%). Includendo i valori di Quadrifoglio Vita il saldo ammonterebbe a 8.660 milioni di euro (-14,8%).
Il decremento è riconducibile, tra l'altro, al pagamento del corrispettivo, per euro 657 milioni, per l'acquisto del 29,162% di Aurora Assicurazioni a seguito dell'OPA.

Tale voce è alimentata prevalentemente dal comparto bancario con euro 7.294 milioni di crediti verso la clientela (+9,9% rispetto al 31/12/2006) ed euro 296 milioni di crediti verso banche (-80,4% rispetto al 31/12/2006).
La voce Altri finanziamenti e crediti passa da euro 1.989 milioni al 31/12/2006 a euro 1.038 milioni al 30/6/2007, con un decremento di euro 952 milioni riconducibile in larga parte ad operazioni di pronti contro termine scadute e non rinnovate.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

Le Attività finanziarie disponibili per la vendita ammontano al 30/6/2007 a euro 15.375 milioni (-2,9% rispetto al 31/12/2006). A condizioni omogenee, comprendendo quindi Quadrifoglio Vita, il saldo ammonterebbe a euro 16.162 milioni (+2% rispetto al 31/12/2006). L'incremento è dovuto alla diversa politica di classificazione dei titoli, parzialmente compensato dal negativo andamento dei mercati nonché dalle dismissioni legate a liquidazioni di polizze di capitalizzazione non rinnovate.
Si segnala la chiusura, in data 15 gennaio 2007, del contratto di *total return equity swap* stipulato con Mediobanca sulle n. 14.080.000 azioni della ex BPI in capo alla controllata Aurora Assicurazioni.
Inoltre, nel corso del semestre sono state cedute e riacquistate n. 30.225.310 azioni Banca Monte dei Paschi di Siena per un controvalore complessivo di euro 150 milioni.

Tale operazione ha consentito di riclassificare la partecipazione dal comparto Vita al comparto Danni, in linea con la politica di razionalizzazione del patrimonio, nel più ampio contesto riorganizzativo societario del Gruppo.
Poiché la suddetta quota di partecipazione era attribuita alle gestioni separate Vita, la sua dismissione ha inoltre consentito il realizzo di una plusvalenza a favore degli assicurati per euro 22 milioni.

Attività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico

Le attività finanziarie di questa categoria si dividono in attività possedute per essere negoziate e attività designate per essere valutate a *fair value* rilevato a conto economico.
Al 30 giugno 2007 ammontano a euro 8.110 milioni (-5,3% rispetto al 31/12/2006). La voce è composta da euro 4.806 milioni di attività il cui rischio di investimento è sopportato dagli assicurati (+3%), ed euro 3.303 milioni di attività di trading (-15,3%), decremento riconducibile ad una diversa politica di classificazione dei titoli. Comprendendo i corrispondenti valori di Quadrifoglio Vita il saldo delle attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico ammonterebbe a euro 8.730 milioni (+1,9%), di cui euro 5.374 milioni il cui rischio di investimento è sopportato dagli assicurati (+15,1%) e euro 3.356 milioni di attività di trading (-13,9%).

Proventi patrimoniali e finanziari netti

Al 30 giugno 2007 i proventi ed i profitti netti della gestione patrimoniale e finanziaria ammontano a 678 milioni di euro (euro 532 milioni al 30/6/2006, +27,4%).
Il dettaglio dei proventi patrimoniali e finanziari netti è esposto nella sottostante tabella:

PROVENTI NETTI
(importi in milioni di euro)

	30/06/2007	*comp. %*	30/06/2006	*comp. %*	*var. %*
Investimenti immobiliari	5	*0,6*	10	*1,6*	*-50,1*
Proventi da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2	*0,2*	2	*0,4*	*-30,5*
Proventi netti da investimenti posseduti sino a scadenza	25	*3,0*	23	*3,8*	*7,0*
Proventi netti da finanziamenti e crediti	229	*27,5*	181	*29,3*	*26,7*
Proventi netti da attività finanziarie disponibili per la vendita	542	*65,0*	306	*49,5*	*76,9*
Proventi netti da attività finanziarie a fair value	9	*1,0*	76	*12,3*	*-88,6*
Risultato delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22	*2,7*	19	*3,0*	*19,5*
Totale proventi netti da attività finanziarie e disponibilità	**834**	***100,0***	**618**	***100,0***	***34,9***
Proventi/oneri netti da passività finanziarie a fair value	(43)		7		
Proventi/oneri netti da altre passività finanziarie	(112)		(92)		*21,5*
Totale proventi/oneri netti da passività finanziarie	**(155)**		**(86)**		***81,5***
Totale proventi/oneri netti da attività e passività finanziarie	**678**		**532**		*27,4*

Tra i proventi netti da attività finanziarie disponibili per la vendita sono inclusi euro 73 milioni di plusvalenze realizzate dalla cessione di azioni Banca Monte dei Paschi di Siena per una quota pari all'1% che, in sede di transizione ai principi contabili internazionali, nel primo bilancio di apertura IAS/IFRS (1/1/2004), erano state valutate al *fair value* (rilevando una corrispondente perdita per euro 47 milioni), ed euro 19 milioni relativi alla plusvalenza realizzata con l'estinzione del contratto di *total return equity swap* sulle azioni ex BPI. Al primo semestre 2006 erano state realizzate plusvalenze da cessione di partecipazioni per complessivi euro 139 milioni (Banca Bnl e Banca Antonveneta).

Patrimonio netto

Il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo, comprensivo del risultato di periodo, ammonta al 30/6/2007 a 4.886 milioni di euro (euro 5.358 milioni al 31/12/2006). Il patrimonio netto di pertinenza di terzi ammonta a 203 milioni di euro (euro 515 milioni al 31/12/2006).
La variazione in diminuzione del patrimonio netto di Gruppo è dovuta prevalentemente alla variazione nella riserva per Utili e perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita, correlata allo sfavorevole andamento dei mercati finanziari, che passa da euro -70 milioni al 31/12/2006 a euro -568 milioni al 30/6/2007, ed alla variazione in diminuzione delle Riserve di capitale in seguito alla distribuzione da parte della Capogruppo di euro 106 milioni di dividendo straordinario prelevato dalla Riserva sovrapprezzo azioni.

Il capitale sociale della Capogruppo risulta al 30/6/2007 di euro 2.360.144.410, costituito da n. 1.460.524.546 azioni ordinarie e n. 899.619.864 azioni privilegiate.

Al 30 giugno 2007 la capogruppo Unipol Assicurazioni non deteneva azioni proprie. Le altre società controllate del Gruppo non possedevano, alla stessa data, azioni della controllante.

Riserve tecniche e passività finanziarie

RISERVE TECNICHE E PASSIVITA' FINANZIARIE
(importi in milioni di euro)

	30/06/2007	31/12/2006	var. %
Riserve tecniche Danni	7.565	7.393	2,3
Riserve tecniche Vita	14.667	16.650	-11,9
TOTALE RISERVE TECNICHE	**22.231**	**24.042**	**-7,5**
Passività finanziarie a *fair value*	**2.429**	**3.121**	**-22,2**
- Contratti di investimento compagnie di assicurazione	*2.150*	*2.952*	*-27,2*
- Altro	*280*	*169*	*65,4*
Altre passività finanziarie	**7.395**	**7.258**	**1,9**
- Contratti di investimento compagnie di assicurazione	*257*	*399*	*-35,7*
- Passività subordinate	*850*	*788*	*7,9*
- Debiti verso la clientela bancaria	*5.289*	*5.364*	*-1,4*
- Debiti interbancari	*306*	*52*	
- Altro	*694*	*654*	*6,0*
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	**9.824**	**10.379**	**-5,3**

Al 30 giugno 2007 le riserve tecniche ammontano a euro 22.231 milioni, con un decremento del 7,5% rispetto al 31/12/2006, e sono composte da euro 7.565 milioni di riserve tecniche danni (euro 7.393 milioni al 31/12/2006, +2,3%) ed euro 14.667 milioni di riserve tecniche vita (euro 16.650 milioni al 31/12/2006, -11,9%). In presenza dei valori di Quadrifoglio Vita, le riserve tecniche ammonterebbero a euro 23.555 milioni (-2%) ed in particolare le riserve tecniche Vita sarebbero pari a euro 15.990 milioni (-4%); tale decremento è riconducibile a riscatti di polizze *corporate* di ramo V non rinnovate.

Le Passività finanziarie complessive ammontano a euro 9.824 milioni (-5,3% rispetto al 31/12/2006), di cui euro 2.407 milioni di passività finanziarie relative a contratti di investimento emessi dalle compagnie assicurative (euro 3.352 milioni al 31/12/2006). In presenza dei valori di Quadrifoglio Vita, le passività finanziarie ammonterebbero complessivamente a euro 10.408 milioni (+0,3%), di cui euro 2.978 milioni relativi a contratti di investimento emessi dalle compagnie assicurative.

Le Passività finanziarie valutate a *fair value* a conto economico ammontano a euro 2.429 milioni (-22,2%); a valori omogenei, comprendendo i dati di Quadrifoglio Vita, il saldo ammonterebbe a euro 2.902 milioni (-7%). Il dato risulta prevalentemente costituito da contratti di investimento emessi da compagnie di assicurazione il cui rischio di investimento è sopportato dagli assicurati per euro 2.150 milioni (euro 2.622 milioni comprendendo i valori di Quadrifoglio Vita).

Le Altre passività finanziarie ammontano a euro 7.395 milioni (+1,9%); comprendendo i dati di Quadrifoglio Vita, il saldo ammonterebbe a euro 7.506 milioni (+3,4%). Le altre passività finanziarie sono costituite da debiti verso la clientela bancaria per euro 5.289 milioni (-1,4%), contratti di investimento emessi da compagnie di assicurazione per euro 257 milioni (-35,7%), prestiti subordinati per euro 850 milioni (+7,9%), debiti interbancari per euro 306 milioni e altre passività per euro 694 milioni (+6%).

Prospetto di raccordo fra il risultato del periodo ed il patrimonio netto di Gruppo con i corrispondenti valori della Capogruppo

(importi in milioni di euro)			
	Capitale e riserve	**Risultato di periodo**	**Patrim. netto al 30/6/2007**
Saldi semestrali IAS/IFRS di Unipol Assicurazioni	**4.758**	**184**	**4.942**
Differenze tra valore netto di carico e patrimonio netto e risultati di esercizio delle partecipazioni consolidate	(1.199)	130	(1.069)
Differenza da consolidamento	998		998
Differenza imputata ad altri elementi dell'attivo (immobili, ecc.)	8		8
Valutazione delle società iscritte con il metodo del patrimonio netto	3	2	5
Eliminazione dividendi infragruppo	62	(62)	0
Operazioni infragruppo	(3)	5	2
Saldi della semestrale consolidata per la quota del Gruppo	**4.626**	**260**	**4.886**

Risultato netto di Gruppo al 30 giugno 2007

Il risultato netto di Gruppo ammonta a euro 260 milioni ed è composto come segue:

RISULTATO NETTO DI GRUPPO *(importi in milioni di euro)*			
	30/6/2007	**30/6/2006**	**Var. %**
Totale risultati Capogruppo e altre società consolidate	**342**	**354**	**-3,4%**
Rettifiche di consolidamento:			
Storno dividendi interni al Gruppo	(62)	(130)	
Altre rettifiche	5	5	
Totale rettifiche di consolidamento	**(57)**	**(124)**	
Risultato consolidato	**286**	**230**	**24,2%**
Quote di terzi	(26)	(33)	
Risultato netto di Gruppo	**260**	**197**	**31,9%**

Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007 e prevedibile evoluzione della gestione

Dal 1° Settembre 2007 è operativa **Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.**, holding di partecipazioni e servizi quotata in Borsa.
Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. è il risultato di un articolato processo, ampiamente illustrato nella parte iniziale della presente relazione, che ha progressivamente scorporato le funzioni centralizzate e di coordinamento, svolte dalla precedente capogruppo Unipol Assicurazioni, dalle attività operative in capo a ciascuna società. Eliminando duplicazioni e chiarendo obiettivi e responsabilità, sono state accentrate fra l'altro le attività di liquidazione dei sinistri, le attività finanziarie, le funzioni amministrative, la gestione delle risorse umane e dei sistemi informativi.

Unipol Gruppo Finanziario S.p.A., in quanto nuova capogruppo, svolge funzioni di indirizzo e controllo sulle attività del Gruppo, nell'ambito di un quadro strategico comune, all'interno del quale le singole società operative possono concentrarsi sulle attività chiave per il successo competitivo nei rispettivi segmenti di business.

Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. controlla cinque compagnie di assicurazione: Unipol Assicurazioni (100%), Aurora Assicurazioni (100%), Linear (100%), Navale Assicurazioni (99,83%) e UniSalute (98,48%).
Nel settore della bancassicurazione, controlla BNL Vita con il 51% e possiede il 50% di Quadrifoglio Vita.
Nel settore bancario, controlla Unipol Banca (84,53%), la quale, a sua volta, controlla Unipol Merchant (86,15%) e Unipol Fondi (100%); possiede inoltre il 100% di Unipol SGR.

Il processo di riorganizzazione così completato consentirà al Gruppo, in coerenza con gli obiettivi del Piano industriale 2006-2009, di disporre di un assetto idoneo a rafforzare la propria posizione sul mercato assicurativo e finanziario italiano.

Si segnala inoltre che:

- in data 31 luglio 2007 Unipol Assicurazioni (ora Unipol Gruppo Finanziario) ha perfezionato l'acquisto da Banca Nazionale del Lavoro, di una quota dell'1% del capitale sociale di BNL Vita, portando la partecipazione complessivamente detenuta in detta società al 51%. Il prezzo della transazione è stato pari a 5,9 milioni di euro ed è stato determinato dalla società Fox-Pitt, Kelton Ltd., appositamente incaricata dai due contraenti in qualità di esperto per la valutazione della società. L'acquisizione rientra nel protocollo d'intesa concluso nel febbraio 2006, tra il Gruppo Unipol e il Gruppo BNP Paribas, in occasione della cessione delle azioni BNL a suo tempo detenute dal Gruppo Unipol; l'operazione fa altresì seguito agli accordi successivamente sottoscritti tra Banca BNL e Unipol Gruppo Finanziario, che hanno portato alla definizione di un nuovo accordo di distribuzione in esclusiva di prodotti BNL Vita fino al 31 dicembre 2011 e di una nuova governance della compagnia di bancassicurazione, con l'obbiettivo di accelerare ulteriormente il suo sviluppo commerciale, a beneficio degli azionisti, Unipol Gruppo Finanziario e BNL;

- nel mese di agosto, pervenuta l'autorizzazione da parte di Banca d'Italia, Unipol Banca, nell'ambito del più ampio contesto riorganizzativo societario del Gruppo, ha ceduto alla

Capogruppo Unipol Gruppo Finanziario l'intera partecipazione nella controllata Unipol SGR, alla quale le società del Gruppo conferiranno apposito mandato di gestione degli investimenti finanziari;

- in data 30 agosto 2007 Moody's Investor Services, preso atto del completamento del progetto di riorganizzazione societaria del Gruppo e della nascita di Unipol Gruppo Finanziario, ha assegnato il rating "A2", con outlook positivo, alla solidità finanziaria assicurativa delle nuove compagnie Unipol Assicurazioni S.p.A. e Aurora Assicurazioni S.p.A. ed ha confermato il rating "Baa1" ai prestiti obbligazionari subordinati denominati "Unipol 7% *fixed/floater rate callable* scadenza 2021" e "Unipol 5,66% *fixed/floater rate callable* scadenza 2023", emessi rispettivamente, nel 2001 e nel 2003. Con effetto 1° settembre 2007, l'obbligo di rimborso dei suddetti prestiti da parte di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. sarà garantito dalle suddette compagnie assicurative.
  In data 31 agosto Standard & Poor's ha assegnato il rating "A-", con outlook stabile, alla solidità finanziaria assicurativa e al rischio di controparte delle nuove compagnie ed ha confermato il rating "BBB" ai prestiti obbligazionari subordinati. Standard & Poor's ha, inoltre, ridotto da "A-" a "BBB", con outlook stabile, il rating del rischio di controparte di UGF, tenuto conto della trasformazione della medesima in holding;

- in data 13 settembre 2007 verrà perfezionato, a seguito dell'avvenuta autorizzazione da parte di Banca d'Italia, l'acquisto da parte di Unipol Banca dell'intero capitale della società Cooperleasing SpA, piccola società di leasing, con sede a Bologna.

- entro la fine del mese di settembre è previsto il perfezionamento da parte di Unipol Gruppo Finanziario dell'acquisto di una partecipazione non superiore al 19% nella società ING Insurance, attualmente facente parte del Gruppo ING, per un investimento massimo di euro 150 milioni. Unipol Gruppo Finanziario acquisterà detta quota da PV Assurances che avrà precedentemente rilevato il 100% di detta società.

- in data 31 luglio è stato notificato ad Unipol Gruppo Finanziario copia dell'avviso di accertamento fiscale emesso nei confronti della società Bell S.A., in qualità di socio di quest'ultima all'epoca cui si riferisce l'accertamento ed in ordine alle plusvalenze dalla stessa realizzate nel corso dell'esercizio 2001. Esaminato l'atto di accertamento si ritiene, confortati in ciò anche dal parere rilasciato dai consulenti fiscali all'uopo incaricati, che i fondati dubbi sulla legittimità della chiamata in responsabilità di UGF da parte dell'Amministrazione Finanziaria riflettano un rischio complessivamente qualificabile come remoto.

Per quanto riguarda **l'attività assicurativa**, nel periodo successivo alla chiusura del semestre, la raccolta premi danni ha mantenuto un tasso di crescita analogo a quello evidenziato nella prima parte dell'anno, con un andamento tecnico che conferma nel suo insieme i risultati conseguiti nel primo semestre.
Per i rami vita continua il decremento che ha caratterizzato la prima parte dell'anno relativamente ai contratti *corporate* di ramo V.
Si segnala che dal mese di luglio si sono registrati i primi effetti derivanti dalla nuova normativa sulla destinazione del TFR ai fondi pensione del Gruppo.
I costi di acquisizione e di gestione presentano un andamento conforme alle attese.

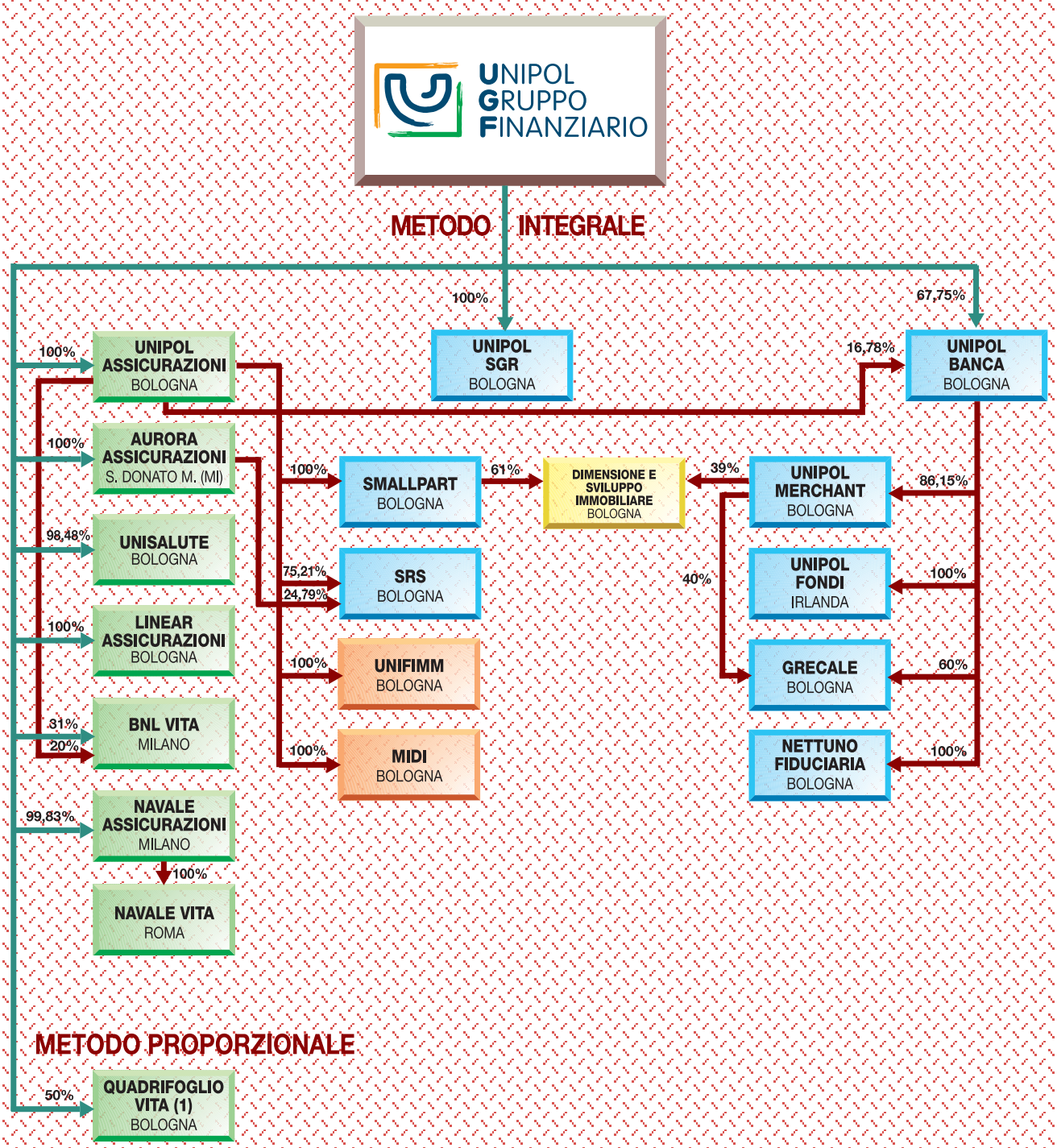
Per quanto riguarda la **gestione finanziaria** nei mesi di luglio e agosto, si rileva che, nonostante le turbative generate dalle vicende relative al mercato americano dei mutui *subprime*, le svalutazioni del portafoglio sono diminuite. Il calo delle borse dell'area Euro (-6,60% da fine giugno a fine agosto 2007) ha generato un deprezzamento del comparto azionario comunque inferiore all'apprezzamento del comparto obbligazionario che ha beneficiato di un significativo calo dei tassi di interesse (il tasso SWAP Euro a 10 anni è passato dal 4,84% di fine semestre al 4,64% del 29/8/2007).
Inoltre si segnala che anche i titoli emessi da Unipol Banca, a fronte delle operazioni di cartolarizzazione effettuate su mutui ipotecari in bonis, non risultano influenzati dalla crisi che ha colpito il settore dei derivati creditizi. Le procedure adottate per la concessione dei prestiti alla clientela, che comunque prevedono una primaria garanzia ipotecaria sull'immobile acquisito, garantiscono una elevata qualità creditizia.

A fronte degli andamenti sinora registrati e della prevedibile evoluzione della gestione, in un contesto peraltro dominato da una forte incertezza dei mercati finanziari, il risultato economico dell'esercizio in corso si prospetta in miglioramento rispetto all'esercizio precedente.

Bologna, 13 settembre 2007

Il Consiglio di Amministrazione

AREA DI CONSOLIDAMENTO DAL 1° SETTEMBRE 2007



(1) Società destinata alla vendita, consolidata ai sensi dell'IFRS 5.

Prospetti Contabili Consolidati

STATO

ATTIVO

Milioni di euro		30/06/2007	31/12/2006
1	**ATTIVITÀ IMMATERIALI**	**1.682,6**	**1.335,7**
1.1	Avviamento	1.650,1	1.303,8
1.2	Altre attività immateriali	32,5	31,9
2	**ATTIVITÀ MATERIALI**	**438,4**	**433,6**
2.1	Immobili	382,2	375,9
2.2	Altre attività materiali	56,3	57,7
3	**RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI**	**666,4**	**657,4**
4	**INVESTIMENTI**	**33.141,9**	**35.936,0**
4.1	Investimenti immobiliari	299,0	298,9
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e *joint venture*	32,1	38,6
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza	678,3	1.037,8
4.4	Finanziamenti e crediti	8.648,6	10.157,0
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	15.374,5	15.837,8
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	8.109,5	8.565,9
5	**CREDITI DIVERSI**	**1.066,6**	**1.176,9**
5.1	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	696,7	808,9
5.2	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	85,6	104,8
5.3	Altri crediti	284,3	263,2
6	**ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO**	**2.761,3**	**696,4**
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	1.882,3	
6.2	Costi di acquisizione differiti	69,4	70,2
6.3	Attività fiscali differite	514,9	366,2
6.4	Attività fiscali correnti	29,0	45,3
6.5	Altre attività	265,8	214,6
7	**DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI**	**747,0**	**1.413,6**
	TOTALE ATTIVITÀ	**40.504,3**	**41.649,6**

PATRIMONIALE

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Milioni di euro		30/06/2007	31/12/2006
1	**PATRIMONIO NETTO**	**5.089,5**	**5.873,0**
1.1	**di pertinenza del gruppo**	**4.886,0**	**5.357,7**
1.1.1	Capitale	2.360,1	2.360,1
1.1.2	Altri strumenti patrimoniali		
1.1.3	Riserve di capitale	2.190,6	2.296,8
1.1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	605,1	456,8
1.1.5	(Azioni proprie)		
1.1.6	Riserva per differenze di cambio nette		
1.1.7	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-568,1	-70,3
1.1.8	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	38,3	32,9
1.1.9	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	260,0	281,3
1.2	**di pertinenza di terzi**	**203,5**	**515,2**
1.2.1	Capitale e riserve di terzi	189,3	470,9
1.2.2	Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-11,5	-35,9
1.2.3	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	25,6	80,3
2	**ACCANTONAMENTI**	**50,7**	**45,0**
3	**RISERVE TECNICHE**	**22.231,4**	**24.042,4**
4	**PASSIVITÀ FINANZIARIE**	**9.824,1**	**10.379,2**
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	2.429,5	3.121,2
4.2	Altre passività finanziarie	7.394,7	7.257,9
5	**DEBITI**	**535,9**	**520,2**
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	77,9	46,5
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	44,0	18,6
5.3	Altri debiti	414,0	455,1
6	**ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO**	**2.772,7**	**789,8**
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	1.931,5	
6.2	Passività fiscali differite	269,7	210,3
6.3	Passività fiscali correnti	41,4	52,9
6.4	Altre passività	530,1	526,7
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	**40.504,3**	**41.649,6**

CONTO ECONOMICO

Milioni di euro		30/06/2007	30/06/2006
1.1	Premi netti	3.787,7	4.452,4
1.1.1	*Premi lordi di competenza*	*3.931,8*	*4.604,1*
1.1.2	*Premi ceduti in riassicurazione di competenza*	*-144,2*	*-151,6*
1.2	Commissioni attive	61,4	60,3
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-34,7	82,8
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e *joint venture*	1,8	2,4
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	869,1	588,8
1.5.1	*Interessi attivi*	*549,5*	*396,1*
1.5.2	*Altri proventi*	*66,2*	*31,5*
1.5.3	*Utili realizzati*	*253,2*	*161,2*
1.5.4	*Utili da valutazione*	*0,2*	*0,0*
1.6	Altri ricavi	70,0	59,2
1	**TOTALE RICAVI E PROVENTI**	**4.755,1**	**5.246,0**
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	3.485,9	4.081,5
2.1.2	*Importi pagati e variazione delle riserve tecniche*	*3.571,6*	*4.199,4*
2.1.3	*Quote a carico dei riassicuratori*	*-85,7*	*-117,9*
2.2	Commissioni passive	19,6	18,2
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e *joint venture*	0,3	0,2
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	157,6	141,5
2.4.1	*Interessi passivi*	*111,4*	*95,5*
2.4.2	*Altri oneri*	*7,1*	*6,7*
2.4.3	*Perdite realizzate*	*25,4*	*23,2*
2.4.4	*Perdite da valutazione*	*13,7*	*16,1*
2.5	Spese di gestione	613,5	577,3
2.5.1	*Provvigioni e altre spese di acquisizione*	*395,5*	*367,5*
2.5.2	*Spese di gestione degli investimenti*	*11,2*	*13,1*
2.5.3	*Altre spese di amministrazione*	*206,8*	*196,7*
2.6	Altri costi	75,7	98,0
2	**TOTALE COSTI E ONERI**	**4.352,5**	**4.916,6**
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	**402,7**	**329,4**
3	Imposte	117,0	99,4
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	**285,6**	**230,0**
4	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE		
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	**285,6**	**230,0**
	di cui di pertinenza del gruppo	**260,0**	**197,2**
	di cui di pertinenza di terzi	25,6	32,8

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

Milioni di euro			Esistenza al 31/12/2005	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Trasferimenti a Conto Economico	Altri trasferimenti	Esistenza al 30/06/2006
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo	Capitale		2.360,1					2.360,1
	Altri strumenti patrimoniali							
	Riserve di capitale		2.391,3				-94,4	2.296,8
	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali		432,5		21,8			454,3
	(Azioni proprie)							
	Riserva per differenze di cambio nette							
	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita		80,5		-108,0	-88,8		-116,3
	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario						
		Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera						
		Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate						
		Riserva di rivalutazione di attività immateriali						
		Riserva di rivalutazione di attività materiali	32,9					32,9
		Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita						
		Altre riserve						
	Utile (perdita) dell'esercizio		254,5		197,2		-254,5	197,2
	Totale di pertinenza del gruppo		**5.551,7**		**111,1**	**-88,8**	**-348,9**	**5.225,1**
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	Capitale e riserve di terzi		462,2				13,2	475,4
	Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio		0,9		-38,3	-6,5		-44,0
	Utile (perdita) dell'esercizio		28,1		32,8		-28,1	32,8
	Totale di pertinenza di terzi		**491,1**		**-5,5**	**-6,5**	**-14,9**	**464,2**
Totale			**6.042,9**		**105,6**	**-95,4**	**-363,8**	**5.689,3**

Milioni di euro			Esistenza al 31/12/2006	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Trasferimenti a Conto Economico	Altri trasferimenti	Esistenza al 30/06/2007
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo	Capitale		2.360,1					2.360,1
	Altri strumenti patrimoniali							
	Riserve di capitale		2.296,8				-106,2	2.190,6
	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali		456,8		330,0		-181,7	605,1
	(Azioni proprie)							
	Riserva per differenze di cambio nette							
	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita		-70,3		-431,8	-66,0	-0,1	-568,1
	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario						
		Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera						
		Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate						
		Riserva di rivalutazione di attività immateriali						
		Riserva di rivalutazione di attività materiali	32,9		5,3			38,3
		Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita						
		Altre riserve						
	Utile (perdita) dell'esercizio		281,3		260,0		-281,3	260,0
	Totale di pertinenza del gruppo		**5.357,7**		**163,6**	**-66,0**	**-569,3**	**4.886,0**
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	Capitale e riserve di terzi		470,9		-281,5			189,3
	Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio		-35,9		25,2	-0,7	0,0	-11,5
	Utile (perdita) dell'esercizio		80,3		25,6		-80,3	25,6
	Totale di pertinenza di terzi		**515,2**		**-230,8**	**-0,7**	**-80,3**	**203,5**
Totale			**5.873,0**		**-67,1**	**-66,7**	**-649,6**	**5.089,5**

RENDICONTO FINANZIARIO (metodo indiretto)

Milioni di euro	30/06/2007	30/06/2006
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	**402,7**	**329,4**
Variazione di elementi non monetari	**-2.170,7**	**1.113,0**
Variazione della riserva premi danni	38,8	46,0
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	121,1	114,1
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	-1.979,8	1.361,2
Variazione dei costi di acquisizione differiti	0,9	-3,1
Variazione degli accantonamenti	5,6	2,4
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	-187,6	-245,0
Altre variazioni	-169,7	-162,5
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa	**125,9**	**137,2**
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	188,2	142,8
Variazione di altri crediti e debiti	-62,2	-5,6
Imposte pagate	**-79,5**	**-79,7**
Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria	**543,4**	**-731,9**
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	-944,9	-583,9
Debiti verso la clientela bancaria e interbancari	177,9	-173,3
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari	569,1	-1.387,5
Altri strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	741,3	1.412,8
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	**-1.178,2**	**768,0**

Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	0,6	-0,2
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e *joint venture*	6,5	1,5
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	951,5	2.144,8
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	359,5	-60,3
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	-34,2	-2.543,8
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	-351,8	7,4
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	49,2	
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	**981,4**	**-450,5**

Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo	-26,2	-67,2
Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie		
Distribuzione dei dividendi di pertinenza del gruppo	-287,9	-287,9
Liquidità netta generata/assorbita da capitale e riserve di pertinenza di terzi	-257,1	-31,6
Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate e dagli strumenti finanziari partecipativi	62,0	134,7
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	39,4	-51,6
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	**-469,8**	**-303,6**

Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		

DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	1.413,6	860,8
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	-666,6	14,0
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	747,0	874,8

Note informative integrative

NOTE INFORMATIVE INTEGRATIVE

1. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE

La Relazione semestrale consolidata di Unipol Gruppo Finanziario è stata redatta ai sensi del Provvedimento ISVAP 1207-G/1999, così come modificato dal Provvedimento n. 2460 del 10 agosto 2006, ed ai sensi dell'art. 81 del Regolamento Emittenti n. 11971/1999, così come modificato dalla Delibera CONSOB n. 14990/2005.
Contiene inoltre le informazioni richieste dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

La Relazione semestrale consolidata è stata redatta applicando i principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, in vigore alla data del 30 giugno 2007 ed è conforme ai principi contabili utilizzati nella redazione del bilancio consolidato chiuso al 31/12/2006.
Relativamente al contenuto della presente relazione semestrale è stato inoltre applicato il principio contabile IAS 34 – Bilanci intermedi.
Tutti i principi contabili applicati sono stati utilizzati anche nella redazione dei dati comparativi relativi al primo semestre 2006.

Nell'ambito della redazione della relazione semestrale consolidata, 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, dei costi e dei ricavi rilevati in bilancio. Tuttavia, va rilevato che, trattandosi di stime non necessariamente i risultati ottenuti saranno gli stessi qui rappresentati. Tali stime ed 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.

Gli importi riportati nelle note illustrative sono esposti in milioni di euro, salvo quando specificatamente indicato.

Si segnala che a seguito della prevista cessione da parte di Unipol Gruppo Finanziario del 50% di Quadrifoglio Vita a Banca Monte dei Paschi di Siena, i dati consolidati nel presente documento sono esposti in ottemperanza a quanto indicato dall'IFRS 5, senza alterare né il patrimonio netto consolidato né il risultato economico consolidato. In particolare, nello stato patrimoniale consolidato le attività dell'entità oggetto di cessione sono riclassificate in una unica voce denominata "Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita" (voce 6.1 dell'Attivo), mentre le relative passività sono riclassificate analogamente in una unica voce denominata "Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita" (voce 6.1 del Passivo). Entrambe le voci sono al netto delle operazioni infragruppo.
Le voci di conto economico sono invece state esposte secondo le normali regole di consolidamento linea per linea.

Il dettaglio delle attività e passività riclassificate è esposto al paragrafo 4.9.

Area di consolidamento

La Relazione semestrale consolidata del Gruppo al 30 giugno 2007 è costituita dall'integrazione dei dati della Capogruppo Unipol Assicurazioni (ora Unipol Gruppo Finanziario) con quelli di tutte le società controllate, dirette e indirette (IAS 27): sei compagnie di assicurazione, un Gruppo bancario costituito da sei società (oltre a tre società a destinazione specifica), due società immobiliari, due finanziarie di partecipazioni ed una società di servizi, escluse le controllate che per le loro dimensioni sono considerate non significative.
Le società a controllo congiunto (due compagnie di bancassicurazione) sono consolidate con il metodo proporzionale (IAS 31), mentre le società collegate, con quote che variano dal 20% al 50%, e le società controllate considerate non significative, sono valutate in base al metodo del patrimonio netto (IAS 28).

Gli elenchi delle partecipazioni consolidate integralmente e proporzionalmente, 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.

I criteri di consolidamento sono gli stessi utilizzati nella redazione del bilancio consolidato chiuso al 31/12/2006.

Variazioni dell'area di consolidamento rispetto al 31/12/2006

Al primo semestre 2007 le operazioni effettuate e le altre variazioni intervenute sono le seguenti:

- in data 16 marzo 2007 a seguito della conclusione del periodo di adesione all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Unipol Assicurazioni sulle azioni di Aurora Assicurazioni possedute da terzi, il 29,16% del capitale sociale di Aurora Assicurazioni è passato a Unipol Assicurazioni. Pertanto la quota di partecipazione è passata dal 66,66% al 95,82%;
- per effetto di quanto sopra riportato si sono modificate anche le interessenze relative alle quote di partecipazione detenute direttamente da Aurora Assicurazioni in società controllate del Gruppo:
  - Unisalute dal 96,47% al 98,23%
  - Linear dal 93,33% al 99,16%
  - Gruppo Unipol Banca dal 79,53% all'83,90%
  - S.R.S. dal 91,74% al 98,96%
  - Dimensione e Sviluppo Immobiliare dall'87,72% all'89,19%.
- le società Nuova Unipol Assicurazioni e Nuova Aurora Assicurazioni (costituite rispettivamente in data 28 e 29 dicembre 2006) vengono consolidate integralmente, mentre al 31 dicembre 2006 erano state consolidate con il metodo del patrimonio netto.

Informazioni integrative sulle acquisizioni del periodo

Si evidenziano di seguito le informazioni relative alle acquisizioni avvenute nel periodo in esame; nella fattispecie si illustrano le conseguenze generate nel bilancio consolidato a seguito dell'acquisto di ulteriori azioni Aurora Assicurazioni.

In data 16 marzo 2007, a seguito dell'OPA volontaria totalitaria sulle azioni Aurora Assicurazioni il cui periodo di adesione è iniziato il 29 gennaio 2007 e si è concluso il 9 marzo 2007, Unipol Assicurazioni ha acquisito il 29,16% del capitale sociale di Aurora Assicurazioni, passando da una quota di partecipazione del 66,66% al 95,82%, aumentando altresì la propria quota di interessenza nelle società consolidate integralmente in cui Aurora Assicurazioni deteneva quote dirette. Il corrispettivo pagato per l'OPA è stato di euro 657 milioni, a cui si sono aggiunti euro 4 milioni relativi a costi accessori all'OPA, per un esborso totale di euro 661 milioni.

In fase di consolidamento, la differenza tra l'importo pagato complessivamente per l'OPA, inteso come maggior valore di carico della partecipazione in Aurora Assicurazioni, e la corrispondente frazione di patrimonio netto della società, ha determinato, in mancanza di altri elementi dell'attivo sui quali allocare tale differenza, un incremento dell'avviamento per euro 334 milioni. Analogamente, per le società Unisalute, Linear ed Unipol Banca, l'elisione del valore di carico relativo all'ulteriore quota di interessenza e della corrispondente frazione di patrimonio netto delle società, ha determinato, in mancanza di altri elementi dell'attivo sui quali allocare tale differenza, un incremento complessivo dell'avviamento per euro 16 milioni.

Tale trattamento contabile è conforme al criterio adottato dal Gruppo in occasione di operazioni analoghe, precedentemente effettuate.

Si segnala inoltre che, in considerazione della data di acquisizione delle quote suddette, la corrispondente quota di risultato relativa al periodo 1/1-31/3/2007 delle Società interessate, pari a euro 18 milioni, in sede di consolidamento, è stata riconosciuta ai terzi.

Informativa di settore

L'informativa di settore è strutturata in base ai settori significativi di attività nei quali il Gruppo opera:

- Attività assicurativa Danni
- Attività assicurativa Vita
- Attività bancaria

Non è stata presentata una 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.

2. NOTE ILLUSTRATIVE DELLO STATO PATRIMONIALE

Le voci dello stato patrimoniale e le variazioni intervenute nella relativa consistenza rispetto all'esercizio precedente sono di seguito commentate ed integrate (la numerazione delle note richiama quella riportata negli schemi obbligatori di esposizione dello stato patrimoniale e del conto economico).

ATTIVO

1. Attività immateriali

1.1 Avviamento

La voce, dell'importo di euro 1.650,1 milioni (+346,3 milioni di euro rispetto al 31/12/2006), si riferisce a:

- avviamenti rilevati a seguito di acquisizioni aziendali per euro 1.149,1 milioni; la variazione in aumento di euro 349,1 milioni è dovuta all'incremento della quota di partecipazione nella controllata Aurora Assicurazioni e delle relative interessenze, a seguito dell'OPA volontaria, ed al decremento per euro 0,3 milioni a seguito di riclassifica della differenza da consolidamento relativa alla società Quadrifoglio Vita alla voce 6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita;
- avviamenti derivanti dall'acquisizione di sportelli bancari per euro 418,9 milioni (euro 416,3 milioni al 31/12/2006). L'incremento di euro 2,6 milioni è dovuto all'imposta di registro pagata da Unipol Banca nel corso del 1° semestre 2007, su atti di acquisizione di rami d'azienda stipulati nell'anno 2001, che originariamente avevano beneficiato delle disposizioni agevolative di cui all'art. 24 del D.Lgs. 153/99 successivamente dichiarate incompatibili dalla Commissione dell'Unione Europea con le norme comunitarie sugli aiuti di Stato;
- avviamento relativo al disavanzo da fusione nella controllata Aurora Assicurazioni per euro 67,7 milioni, importo invariato rispetto al 31/12/2006.

Nel corso del semestre non sono emersi elementi che indichino la possibilità che tali avviamenti possano avere subito una riduzione di valore.

Sono inoltre presenti avviamenti a vita utile definita, ammortizzati sulla base della vita utile residua (portafogli vita e accordi commerciali), per euro 14,3 milioni (euro 19,6 milioni al 31/12/2006). Il decremento, per euro 5,3 milioni, è dovuto prevalentemente agli ammortamenti rilevati nel semestre.

1.2 Altre attività immateriali

La voce è pari a euro 32,5 milioni (+0,6 milioni di euro rispetto al 31/12/2006), ed è costituita prevalentemente da spese di ristrutturazione di immobili in affitto per euro 31,8 milioni.

2. Attività materiali

Al 30 giugno 2007 le attività materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento, ammontano a euro 438,4 milioni (+4,9 milioni di euro rispetto al 31/12/2006), di cui euro 382,2

milioni di immobili uso impresa (euro 375,9 milioni al 31/12/2006) ed euro 56,3 milioni di altre attività materiali (euro 57,7 milioni al 31/12/2006).

3. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori

Il saldo della voce risulta di euro 666,4 milioni e si incrementa di euro 9 milioni rispetto al 31/12/2006. Il dettaglio è esposto nell'apposito prospetto allegato.

4. Investimenti

Il totale degli investimenti (immobiliari, da partecipazioni e finanziari) ammonta, al 30/6/2007, ad euro 33.141,9 milioni (euro 35.936 milioni al 31/12/2006).
Gli investimenti relativi alla società Quadrifoglio Vita, riclassificati alla voce 6.1 dell'Attivo, ammontano a euro 1.787,9 milioni.

4.1 Investimenti immobiliari

Al 30 giugno 2007 gli investimenti immobiliari ammontano a euro 299 milioni, pressoché invariati rispetto al 31/12/2006.

4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint-venture

Al 30/6/2007 le partecipazioni in società controllate, collegate e joint-venture ammontano a euro 32,1 milioni (-6,6 milioni di euro rispetto al 31/12/2006).
La variazione è dovuta sostanzialmente :

- per euro 10 milioni in diminuzione, al consolidamento integrale delle società Nuova Unipol Assicurazioni e Nuova Aurora Assicurazioni che al 31/12/2006 erano state valutate con il metodo del Patrimonio Netto;
- per euro 2,5 milioni in aumento, all'acquisto del 35,7% della società Unagro da parte di Unipol Merchant.

Attività finanziarie (voci 4.3, 4.4, 4.5 e 4.6)

Il dettaglio delle attività finanziarie suddiviso per categoria di classificazione e per tipologia di investimento è riportato nell'allegato prospetto Dettaglio delle attività finanziarie.

4.3 Investimenti posseduti sino a scadenza

Questa categoria è composta prevalentemente dalle obbligazioni a reddito fisso acquistate a fronte di tariffe speciali vita per le quali il Gruppo ha la capacità e l'intenzione di detenerle fino a scadenza.
Al 30/6/2007 ammontano a euro 678,3 milioni (euro 1.037,8 milioni al 31/12/2006). Il decremento è dovuto per euro 367,9 milioni agli investimenti della società Quadrifoglio Vita riclassificati alla voce 6.1 dell'Attivo. A condizioni omogeneee la variazione positiva rispetto al 31/12/2006 è di euro 8,4 milioni.

Il fair value di tali titoli al 30/6/2007 ammonta a euro 652,8 milioni.

Gli investimenti posseduti sino a scadenza rappresentano il 2% degli investimenti.

4.4 Finanziamenti e crediti

Risultano pari a euro 8.648,6 milioni (euro 10.157 milioni al 31/12/2006) e sono così articolati:

Finanziamenti e crediti (importi in milioni di euro)	30/6/2007	comp. %	31/12/2006	comp. %	var. %
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria	7.293,9	84,3	6.639,6	65,4	9,9
Finanziamenti e crediti interbancari	295,6	3,4	1.506,8	14,8	-80,4
Depositi presso imprese cedenti	21,4	0,2	21,2	0,2	1,3
Altri finanziamenti e crediti	1.037,7	12,0	1.989,5	19,6	-47,8
Totale Finanziamenti e crediti	**8.648,6**	**100,0**	**10.157,0**	**100,0**	**-14,9**

I Finanziamenti e crediti della società Quadrifoglio Vita riclassificati alla voce 6.1 dell'Attivo ammontano a euro 11,5 milioni.

La voce Altri finanziamenti e crediti include mutui e prestiti verso dipendenti ed altri enti, prestiti su polizze vita, crediti verso agenti per rivalse di portafoglio, pronti contro termine di impiego e depositi vincolati superiori a 15 giorni.

Il decremento rispetto al 31/12/2006 delle voci Finanziamenti e crediti interbancari e Altri finanziamenti e crediti è riconducibile, per euro 657 milioni, al corrispettivo pagato per l'acquisto del 29,16% della controllata Aurora Assicurazioni, oltre alle risorse impiegate per fare fronte ai riscatti di polizze *corporate* non rinnovate.

I Finanziamenti e crediti rappresentano il 26,1% degli investimenti.

4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita

Le attività finanziarie disponibili per la vendita al 30/6/2007 ammontano a euro 15.374,5 milioni (euro 15.837,8 milioni al 31/12/2006). A condizioni omogenee, considerando anche le attività disponibili per la vendita di Quadrifoglio Vita riclassificate alla voce 6.1 dell'Attivo, ammontano a euro 16.162,3 milioni.

Attività disponibili per la vendita (importi in milioni di euro)	30/6/2007	comp. %	31/12/2006	comp. %	var. %
Titoli di capitale valutati al costo	27,8	0,2	27,9	0,2	-0,3
Titoli di capitale valutati al fair value quotati	2.077,2	13,5	1.384,6	8,7	50,0
Titoli di capitale valutati al fair value non quotati	134,5	0,9	154,4	1,0	-12,9
Titoli di debito	12.907,6	84,0	14.060,7	88,8	-8,2
Quote di OICR	227,3	1,5	210,1	1,3	
Totale Attività disponibili per la vendita	**15.374,5**	**100,0**	**15.837,8**	**100,0**	**-2,9**

Si segnala la chiusura, in data 15 gennaio 2007, del contratto di *Total return equity swap* stipulato con Mediobanca sulle n. 14.080.000 azioni della ex Banca Popolare Italiana in capo alla controllata Aurora Assicurazioni.

Le attività finanziarie disponibili per la vendita rappresentano il 46,4% degli investimenti.

4.6 Attività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico

Al 30/6/2007 ammontano a euro 8.109,5 milioni (euro 8.565,9 milioni al 31/12/2006). A condizioni omogenee, con Quadrifoglio Vita, risultano pari a euro 8.730,2 milioni.

Sono relative ad attività possedute per essere negoziate per euro 3.303,3 milioni (euro 3.897,8 milioni al 31/12/2006) ed attività designate dal Gruppo per essere valutate al *fair value* per euro 4.806,3 milioni (euro 4.668,1 milioni al 31/12/2006). In questa seconda categoria sono state classificate le attività finanziarie a fronte di contratti di assicurazione o di investimento emessi dal Gruppo, per i quali il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati.

A condizioni omogenee, con Quadrifoglio Vita, le attività possedute per essere negoziate ammontano a euro 3.365,3 milioni, e la attività designate a *fair value* a conto economico risultano pari a euro 5.364,8 milioni.

Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico
(importi in milioni di euro)

	30/6/2007	*comp. %*	31/12/2006	*comp. %*	*var. %*
	(a)		(b)		(a/b)
Attività finanziarie possedute per essere negoziate					
Titoli di capitale valutati al fair value quotati	7,5	*0,2*	175,8	*4,5*	*-95,7*
Titoli di capitale valutati al fair value non quotati	0,0	*0,0*	0,0	*0,0*	*0,0*
Titoli di debito	3.007,1	*91,0*	3.510,7	*90,1*	*-14,3*
Quote di OICR	89,9	*2,7*	92,6	*2,4*	*-2,9*
Derivati	198,8	*6,0*	118,7	*3,0*	*67,4*
Altre attività finanziarie	0,0	*0,0*	0,0	*0,0*	
Totale	**3.303,3**	***100,0***	**3.897,8**	***100,0***	***-15,3***
Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico					
Titoli di capitale valutati al fair value quotati	24,1	*0,5*	25,1	*0,5*	*-3,8*
Titoli di capitale valutati al fair value non quotati	0,0	*0,0*	0,0	*0,0*	
Titoli di debito	3.218,5	*67,0*	3.380,0	*72,4*	*-4,8*
Quote di OICR	1.449,6	*30,2*	1.121,2	*24,0*	*29,3*
Derivati	96,4	*2,0*	90,7	*1,9*	
Altre attività finanziarie	17,7	*0,4*	51,1	*1,1*	*-65,3*
Totale	**4.806,3**	***100,0***	**4.668,1**	***100,0***	***3,0***
Totale Attività finanziarie a fair value	**8.109,5**		**8.565,9**		***-5,3***

Le attività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico rappresentano il 24,5% degli investimenti.

5. Crediti diversi

L'ammontare dei crediti diversi è pari a euro 1.066,6 milioni (euro 1.176,9 milioni al 31/12/2006), ed è così dettagliato:

Crediti diversi *(importi in milioni di euro)*					
	30/6/2007	*comp. %*	**31/12/2006**	*comp. %*	*var. %*
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	696,7	*65,3*	808,9	*68,7*	*-13,9*
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	85,6	*8,0*	104,8	*8,9*	*-18,3*
Altri crediti	284,3	*26,7*	263,2	*22,4*	*8,0*
Totale crediti diversi	**1.066,6**	***100,0***	**1.176,9**	***100,0***	***-9,4***

Gli altri crediti sono composti per euro 97,9 milioni da residui crediti verso l'erario per gli importi versati in relazione all'imposta sostitutiva sulle riserve matematiche, istituita dal D.L. 209 del 25/09/2002 (euro 87,4 milioni nel 2006), per euro 97 milioni da altri crediti verso l'erario (euro 99,5 milioni nel 2006) e per euro 89,4 milioni da crediti diversi (euro 76,3 milioni nel 2006).

A condizioni omogenee, con Quadrifoglio Vita, i Crediti diversi ammontano a euro 1.084 milioni.

6. Altri elementi dell'attivo

Al 30/6/2007 la voce ammonta a euro 2.761,3 milioni (euro 696,4 milioni al 31/12/2006), di cui euro 1.882,3 milioni relativi alla voce 6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita, dove sono state riclassificate le attività, al netto dei rapporti infragruppo, della società Quadrifoglio Vita destinata alla vendita. Il relativo dettaglio è riportato al paragrafo 4.9 del presente documento.

Le altre voci sono relative a:

- costi di acquisizione differiti per euro 69,4 milioni (di cui euro 43,4 milioni relativi ai rami Danni ed euro 26 milioni relativi ai rami Vita; rispettivamente euro 43,2 ed euro 27 milioni al 31/12/2006)
- attività fiscali correnti e differite per euro 543,9 milioni (euro 411,6 milioni al 31/12/2006)
- altre attività per euro 265,8 milioni (euro 214,6 milioni al 31/12/2006).

7. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti ammontano al termine del semestre a euro 747 milioni (-666,6 milioni di euro rispetto al 31/12/2006). A condizioni omogenee, con Quadrifoglio Vita, risultano pari a euro 799 milioni.

PASSIVO

1. Patrimonio netto

1.1 Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo

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

Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo *(importi in milioni di euro)*				
	30/6/2007	*comp. %*	**31/12/2006**	*comp. %*
Capitale	2.360,1	*48,3*	2.360,1	*44,1*
Riserve di capitale	2.190,6	*44,8*	2.296,8	*42,9*
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	605,1	*12,4*	456,8	*8,5*
Utili/perdite su attività finanz. disponibili per la vendita	-568,1	*-11,6*	-70,3	*-1,3*
Altri utili e perdite rilevati direttamente nel patrimonio	38,3	*0,8*	32,9	*0,6*
Utile (perdita) dell'esercizio	260,0	*5,3*	281,3	*5,3*
Totale Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	**4.886,0**	***100,0***	**5.357,7**	***100,0***

Il capitale sociale della capogruppo Unipol Assicurazioni al 30/6/2007, interamente versato, ammonta a euro 2.360,1 milioni, ed è formato da n. 1.460.524.546 azioni ordinarie e numero 899.619.864 azioni privilegiate, prive di valore nominale.

I movimenti registrati nel semestre, rispetto al bilancio precedente, sono organicamente esposti nell'allegato prospetto delle variazioni intervenute nei conti di patrimonio netto.
Le principali variazioni attengono a:

- destinazione dell'utile dell'esercizio 2006 della Capogruppo Unipol Assicurazioni per euro 287,9 milioni;
- riserva per utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita che registra una variazione in diminuzione per euro 497,8 milioni, correlata allo sfavorevole andamento dei mercati finanziari.

Per quanto riguarda le azioni proprie, in data 24 maggio 2007 la capogruppo Unipol Assicurazioni ha acquistato sul mercato regolamentato n. 372.000 azioni ordinarie, per un controvalore di euro 1,1 milioni, nell'ambito del programma di acquisto di azioni proprie al servizio del piano di assegnazione gratuita ai dipendenti, assegnazione effettuata in data 1° giugno 2007. Al 30 giugno 2007 (così come al 31/12/2006) non risultano pertanto azioni proprie in portafoglio.

2. Accantonamenti

La voce accantonamenti ammonta al 30/6/2007 a euro 50,7 milioni, in aumento rispetto al 2006 di euro 5,6 milioni, e sono relativi ad accantonamenti al fondo oneri futuri.

Come previsto dallo IAS 37, non si è provveduto ad operare stanziamenti in ordine a significative passività potenziali ritenute possibili.

3. Riserve tecniche

Ammontano complessivamente a euro 22.231,4 milioni, con un decremento di euro 1.811 milioni rispetto al 31/12/2006. A termini omogenei, considerando anche le riserve di Quadrifoglio Vita riclassificate alla voce 6.1 del Passivo, il decremento si riduce a euro 487,2 milioni.

La loro ripartizione e le relative variazioni risultano dal seguente prospetto:

Riserve tecniche *(importi in milioni di euro)*					
	30/6/2007	*comp. %*	**31/12/2006**	*comp. %*	*var. %*
Riserve premi danni	1.554,7	*20,6*	1.496,6	*20,2*	*3,9*
Riserve sinistri danni	6.000,9	*79,3*	5.888,0	*79,6*	*1,9*
Altre riserve tecniche danni	9,3	*0,1*	8,2	*0,1*	*13,1*
Totale riserve danni	**7.564,8**	***100,0***	**7.392,8**	***100,0***	***2,3***
Riserve matematiche vita	11.866,7	*80,9*	14.770,4	*88,7*	*-19,7*
Riserve per somme da pagare vita	102,2	*0,7*	99,9	*0,6*	*2,3*
Riserve tecniche con rischio inv. sopportato dagli assicurati e derivante dalla gestione dei fondi pensione	2.696,0	*18,4*	1.777,5	*10,7*	*51,7*
Altre riserve tecniche vita	1,6	*0,0*	1,9	*0,0*	*-14,8*
Totale riserve vita	**14.666,6**	***100,0***	**16.649,6**	***100,0***	***-11,9***
Totale riserve tecniche	**22.231,4**		**24.042,4**		***-7,5***

4. Passività finanziarie

Il dettaglio delle passività finanziarie è esposto nel relativo allegato.

4.1 Passività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico

La voce è suddivisa tra passività finanziarie da negoziazione, per euro 279,5 milioni, (euro 169 milioni al 31/12/2006) e passività finanziarie designate per essere valutate a *fair value* rilevato a conto economico per euro 2.150 milioni (euro 2.952,3 milioni al 31/12/2006). In questa seconda categoria sono compresi 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 a carico del Gruppo superiore al 10% (prevalentemente polizze di tipo *unit* e *index linked*).

4.2 Altre passività finanziarie

Il dettaglio è esposto nella sottostante tabella:

Altre passività finanziarie *(importi in milioni di euro)*					
	30/6/2007	*comp. %*	**31/12/2006**	*comp. %*	*var. %*
Passività subordinate	849,6	*11,5*	787,6	*10,9*	*7,9*
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	256,7	*3,5*	399,3	*5,5*	*-35,7*
Depositi ricevuti da riassicuratori	183,2	*2,5*	194,5	*2,7*	*-5,8*
Titoli di debito emessi	510,7	*6,9*	459,9	*6,3*	*11,0*
Debiti verso la clientela bancaria	5.288,9	*71,5*	5.364,2	*73,9*	*-1,4*
Debiti interbancari	305,5	*4,1*	52,4	*0,7*	
Totale Altre passività finanziarie	**7.394,7**	***100,0***	**7.257,9**	***100,0***	***1,9***

A termini omogenei, considerando anche Quadrifoglio Vita, le Altre passività finanziarie ammontano a euro 7.506,2 milioni.

Per quanto riguarda in particolare le passività subordinate, l'importo della voce risulta pari a

euro 849,6 milioni (+62 milioni di euro la variazione netta rispetto al 2006). A termini omogenei la variazione netta è di euro 74,1 milioni, dovuta all'emissione effettuata da Unipol Banca, in data 15 gennaio 2007, di due prestiti subordinati rispettivamente del valore nominale di euro 15 milioni ed euro 85 milioni, con scadenza 15 gennaio 2017, ed al rimborso per scadenza, in data 1/4/2007 di un prestito subordinato del valore nominale di euro 25 milioni sempre da parte di Unipol Banca.

I prestiti subordinati emessi dalle società del Gruppo, in essere al 30/6/2007, sono i seguenti (valore nominale in milioni di euro):

- Unipol Assicurazioni 600
- Unipol Banca 210
- Bnl Vita 50
- Quadrifoglio Vita 24

I due prestiti obbligazionari subordinati emessi dalla Capogruppo hanno entrambi valore nominale pari a euro 300 milioni, scadenza ventennale e sono quotati alla Borsa del Lussemburgo.
Il livello di subordinazione è assimilabile al Tier II (patrimonio supplementare, costituito da elementi patrimoniali di qualità secondaria).
Il primo prestito emesso nel mese di maggio 2001, ha tasso d'interesse fisso del 7% fino alla data di esercizio della clausola di rimborso anticipato (a partire dal decimo anno), tasso variabile successivamente.
Il secondo, interamente sottoscritto da investitori istituzionali in data 28 luglio 2003, ha tasso fisso annuo pari al 5,66% per i primi 10 anni, successivamente variabile.
I prestiti obbligazionari subordinati delle altre società del Gruppo ammontano a 284 milioni di euro, di cui 32 milioni emessi nel 2002, 59 milioni emessi nel 2003, 18 milioni emessi nel 2004, 75 milioni emessi nel 2005 e 100 milioni emessi nel 2007. Non sono quotati.
Il livello di subordinazione è assimilabile al Tier II.

Le passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazioni passano da euro 399,3 milioni a euro 256,7 milioni di euro al 30/6/2007. Trattasi di contratti di investimento emessi da compagnie di assicurazione che non contengono un rischio assicurativo a carico del Gruppo superiore al 10% (polizze coperte da attivi a provvista specifica). Considerando anche Quadrifoglio Vita ammontano a euro 356,1 milioni.

I depositi ricevuti da riassicuratori passano da euro 194,5 milioni a euro 183,2 milioni al 30/6/2007, con un decremento netto di euro 11,3 milioni.

I titoli di debito emessi ammontano a euro 510,7 milioni (euro 459,9 milioni al 31/12/2006) e sono esclusivamente titoli emessi dalla controllata Unipol Banca.

I debiti verso la clientela bancaria ammontano a euro 5.288,9 milioni (euro 5.364,2 milioni al 31/12/2006) e sono relativi alla controllata Unipol Banca.

I debiti interbancari, della controllata Unipol Banca, ammontano a euro 305,5 milioni (euro 52,4 milioni al 31/12/2006).

5. Debiti

La voce Debiti ammonta a euro 535,9 milioni (euro 520,2 milioni al 31/12/2006).

I debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta risultano pari a euro 77,9 milioni (euro 46,5 milioni al 31/12/2006) e si riferiscono principalmente a debiti verso agenti ed altri intermediari per euro 34,5 milioni, a debiti di conto corrente verso compagnie per euro 33,5 milioni e ad altri debiti per operazioni di assicurazione diretta per euro 9,9 milioni.

I Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione ammontano a euro 44 milioni (euro 18,6 milioni al 31/12/2006) e sono costituiti quasi esclusivamente dalle operazioni di riassicurazione di Unipol Assicurazioni, Aurora Assicurazioni, Navale, Unisalute e Linear.

Gli Altri debiti per un totale di euro 414 milioni si decrementano di euro 41,1 milioni (di cui 4,9 milioni relativi a Quadrifoglio Vita) rispetto al 31/12/2006 e sono formati da:

Altri debiti
(importi in milioni di euro)

	30/6/2007	comp. %	31/12/2006	comp. %	var. %
Debiti per imposte a carico assicurati	128,9	31,1	77,9	17,1	65,5
Debiti per oneri tributari diversi	58,2	14,1	51,7	11,4	12,7
Debiti verso fornitori	48,4	11,7	51,2	11,3	-5,6
Fondo trattamento di fine rapporto	81,6	19,7	77,5	17,0	5,3
Debiti verso enti assistenziali e previdenziali	13,9	3,4	9,9	2,2	41,1
Debiti diversi	83,0	20,1	187,0	41,1	
Totale debiti diversi	**414,0**	**100,0**	**455,1**	**100,0**	**-9,0**

6. Altri elementi del passivo

Al 30/6/2007 gli Altri elementi del passivo ammontano a euro 2.772,7 milioni di euro, con una variazione in aumento di euro 1.982,9 milioni rispetto al 31/12/2006, di cui euro 1.931,5 milioni relativi alla voce 6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita, dove sono state riclassificate le passività, al netto dei rapporti infragruppo, della società Quadrifoglio Vita destinata alla vendita. Il relativo dettaglio è riportato al 4.9 del presente documento.

Altri elementi del passivo
(importi in milioni di euro)

	30/6/2007	comp. %	31/12/2006	comp. %	var. %
Passività fiscali correnti	41,4	1,5	52,9	6,7	-21,7
Passività fiscali differite	269,7	9,7	210,3	26,6	28,3
Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	1.931,5	69,7	0,0	0,0	
Provvigioni su premi in corso di riscossione	41,8	1,5	60,1	7,6	-30,4
Commissioni attive differite	46,2	1,7	62,9	8,0	-26,6
Ratei e risconti passivi	12,8	0,5	8,9	1,1	44,7
Altre passività	429,3	15,5	394,7	50,0	8,7
Totale altri elementi del passivo	**2.772,7**	**100,0**	**789,8**	**100,0**	**251,0**

3. NOTE ILLUSTRATIVE DEL CONTO ECONOMICO

RICAVI

1.1 Premi netti

I premi netti ammontano a euro 3.787,7 milioni (euro 4.452,4 milioni al 30/6/2006), con un decremento rispetto all'esercizio precedente pari al 14,9%. I premi netti danni si incrementano del 5,5%, mentre quelli vita registrano un decremento del 29,2%.

I premi lordi di competenza ammontano a euro 3.931,8 milioni (-14,6% sul 30/6/2006).

Premi netti *(importi in milioni di euro)*			
	30/06/2007	**30/06/2006**	***var. %***
Premi di competenza Danni	**2.066,0**	**1.971,8**	**4,8**
premi contabilizzati Danni	*2.124,7*	*2.023,5*	*5,0*
variazione riserva premi Danni	*-58,7*	*-51,8*	*13,5*
Premi contabilizzati Vita	**1.865,8**	**2.632,3**	***-29,1***
Premi lordi di competenza	**3.931,8**	**4.604,1**	***-14,6***
Premi ceduti in riassicurazione di competenza Danni	**-133,2**	**-140,2**	**-5,0**
premi ceduti Danni	*-159,0*	*-147,9*	*7,5*
variazione riserva a carico riassicuratori Danni	*25,8*	*7,8*	
Premi ceduti Vita	**-11,0**	**-11,5**	***-4,2***
Premi ceduti in riassicurazione di competenza	**-144,2**	**-151,6**	***-4,9***
Totale Premi netti	**3.787,7**	**4.452,4**	**-14,9**

I premi emessi sono stati sottoscritti quasi interamente in Italia.

I premi ceduti di competenza ammontano a euro 144,2 milioni (euro 151,6 milioni al 30/6/2006), di cui euro 133,2 milioni nei rami Danni (euro 140,2 milioni al 30/6/2006) ed euro 11 milioni nei rami Vita (euro 11,5 milioni al 30/6/2006).

1.2 Commissioni attive

Le commissioni attive ammontano al 30/6/2007 a euro 61,4 milioni (euro 60,3 milioni al 30/6/2006), e sono rappresentate da commissioni relative a contratti di investimento emessi da compagnie assicurative del Gruppo (caricamenti) per euro 12,3 milioni (euro 11,6 milioni al 30/6/2006), da commissioni relative all'attività bancaria prestata dalle società bancarie del Gruppo per euro 47,9 milioni (euro 47,9 milioni al 30/6/2006) e da altre commissioni per euro 1,2 milioni (euro 0,8 milioni al 30/6/2006).

1.3 Proventi e oneri da strumenti finanziari a *fair value* rilevato a conto economico

Ammontano a euro -34,7 milioni (euro 82,8 milioni al 30/6/2006) e sono dettagliati come

segue:

Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a *fair value* rilevato a conto economico (*importi in milioni di euro*)			
	30/06/2007	**30/06/2006**	***var. %***
Interessi netti	117,4	190,4	*-38,3*
Utili/perdite realizzate	11,4	79,4	*-85,7*
Utili/perdite da valutazione	-174,1	-229,0	*-24,0*
Altri proventi/oneri	10,6	42,0	*-74,9*
Totale	**-34,7**	**82,8**	*-142,0*

La variazione rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente è riconducibile ai minori redditi collegati alla minore quantità di attività classificate nella categoria Attività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico rispetto al 30/6/2006 (-32,2%), solo parzialmente compensata dalla diminuzione delle perdite da valutazione nette.

1.4 Proventi da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

Ammontano a euro 1,8 milioni (euro 2,4 milioni al 30/6/2006), quasi esclusivamente derivanti dalle società consolidate con il metodo del patrimonio netto.

1.5 Proventi da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

Ammontano a euro 869,1 milioni (euro 588,8 milioni al 30/6/2006) e sono formati da:

Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari (*importi in milioni di euro*)					
	30/06/2007	***comp. %***	**30/06/2006**	***comp. %***	***var. %***
Interessi:	**549,5**	***63,2***	**396,1**	***67,3***	**38,7**
da investimenti posseduti sino a scadenza	25,1		23,5		*7,0*
da finanziamenti e crediti	238,8		194,0		*23,1*
da attività finanziarie disponibili per la vendita	263,1		158,1		*66,4*
da crediti diversi	0,3		2,0		
da disponibilità liquide	22,2		18,6		*19,5*
Altri proventi:	**66,2**	***7,6***	**31,5**	***5,3***	
da investimenti immobiliari	6,6		11,6		*-43,7*
da finanziamenti e crediti	5,3		4,7		*12,7*
da attività finanziarie disponibili per la vendita	54,4		15,2		
da disponibilità liquide	0,0		0,0		
Utili realizzati:	**253,2**	***29,1***	**161,2**	***27,4***	**57,0**
da investimenti immobiliari	0,3		0,2		
da investimenti posseduti sino a scadenza	0,0		0,0		
da finanziamenti e crediti	0,5		0,0		
da attività finanziarie disponibili per la vendita	252,4		161,0		*56,7*
Utili da valutazione e ripristini di valore:	**0,2**	***0,0***	**0,0**	***0,0***	
da attività finanziarie disponibili per la vendita	0,0		0,0		
altro	0,1		0,0		
Totale	**869,1**	***100,0***	**588,8**	***100,0***	*47,6*

L'incremento rispetto al 30/6/2006 è dovuto prevalentemente all'aumento delle attività finanziarie disponibili per la vendita.

Gli utili realizzati includono euro 19 milioni derivanti dall'estinzione del contratto di *Total return equity swap* sulle azioni della ex BPI, ed euro 73 milioni di plusvalenza relativa alle operazioni effettuate su azioni Banca Monte dei Paschi di Siena per una quota dell'1%, che in sede di transizione ai principi contabili internazionali, nel primo bilancio di apertura IAS/IFRS (1/1/2004), erano state valutate al *fair value*, con una corrispondente svalutazione di euro 47 milioni.
Al 30/6/2006 erano state realizzate plusvalenze per euro 140 milioni relative alla cessione delle azioni BNL e Antonveneta.

1.6 Altri ricavi

Ammontano a euro 70 milioni (euro 59,2 milioni al 30/6/2006) e sono composti da euro 34,1 milioni di altri proventi tecnici, da euro 4,4 milioni di prelievi da fondi, da euro 1,8 milioni di differenze cambio attive, da euro 12,8 milioni di sopravvenienze attive e da altri ricavi per euro 16,9 milioni.

COSTI

2.1 Oneri netti relativi ai sinistri

Ammontano complessivamente a euro 3.485,9 milioni (euro 4.081,5 milioni al 30/6/2006, -14,6%). Gli oneri netti relativi ai sinistri danni ammontano a euro 1.441,9 milioni (euro 1.362,2 al 30/6/2006), quelli relativi ai sinistri vita ammontano a euro 2.044 milioni (euro 2.719,3 milioni al 30/6/2006).

Oneri netti relativi ai sinistri
(importi in milioni di euro)

	30/06/2007	30/06/2006	var. %
Importi pagati e variazione riserve tecniche:	**3.571,6**	**4.199,4**	**-14,9**
importi pagati danni	1.438,6	1.360,4	*5,7*
variazione riserva sinistri danni	113,7	131,0	*-13,2*
variazione dei recuperi danni	-34,1	-31,3	*8,8*
variazione delle altre riserve tecniche danni	2,0	-0,4	
somme pagate vita	2.645,1	1.354,7	*95,3*
variazione delle somme da pagare vita	-1,7	-2,6	*-35,4*
variazione riserve matematiche	-1.526,1	1.198,2	
variazione delle altre riserve tecniche vita	10,9	-34,3	
variazione riserve con rischio di investimento sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	923,1	223,7	
Quote a carico riassicuratori:	**-85,7**	**-117,9**	**-27,3**
importi pagati danni	-77,2	-74,6	*3,5*
variazione riserva sinistri danni	-0,2	-19,6	
variazione dei recuperi danni	-0,9	-3,2	*-73,0*
variazione altre riserve tecniche danni	0,0	0,0	
somme pagate vita	-10,5	-7,1	*47,5*
variazione delle somme da pagare vita	1,6	0,7	
variazione riserve matematiche	1,4	-15,0	
variazione delle altre riserve tecniche vita	0,0	1,0	
Totale	**3.485,9**	**4.081,5**	**-14,6**

2.2 Commissioni passive

Ammontano ad euro 19,6 milioni (euro 18,2 milioni al 30/6/2006) e sono costituite da costi di acquisizione correlati a contratti di investimento emessi dalle compagnie assicurative del Gruppo per euro 7,2 milioni (euro 9,5 milioni al 30/6/2006), da commissioni passive relative all'attività prestata dalle società bancarie del Gruppo per euro 9,6 milioni (euro 7,6 milioni al 30/6/2006) ed altre commissioni passive per euro 2,8 milioni (euro 1,1 milioni al 30/6/2006).

2.3 Oneri da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

Il saldo degli oneri da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture al 30/6/2007 risulta non significativo, come peraltro anche al 30/6/2006.

2.4 Oneri da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

Ammontano a euro 157,6 milioni (euro 141,5 milioni al 30/6/2006) e sono formati da:

Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari (importi in milioni di euro)	30/06/2007	comp. %	30/06/2006	comp. %	var. %
Interessi:	**111,4**	*70,7*	**95,5**	*67,5*	*16,6*
da altre passività finanziarie	111,1		92,1		
da debiti	0,3		3,5		
Altri oneri:	**7,1**	*4,5*	**6,7**	*4,7*	*6,3*
da investimenti immobiliari	1,2		1,1		
da finanziamenti e crediti	2,9		2,0		
da attività finanziarie disponibili per la vendita	2,6		3,6		
da altre passività finanziarie	0,4		0,0		
Perdite realizzate:	**25,4**	*16,1*	**23,2**	*16,4*	*9,6*
da investimenti immobiliari	0,0		0,0		
da attività finanziarie disponibili per la vendita	25,4		23,2		
Perdite da valutazione e riduzioni di valore:	**13,7**	*8,7*	**16,1**	*11,4*	*-14,8*
da investimenti immobiliari	0,6		0,6		
da finanziamenti e crediti	12,2		14,0		
da attività finanziarie disponibili per la vendita	0,4		1,5		
da passività finanziarie	0,5		0,0		
Totale	**157,6**	*100,0*	**141,5**	*100,0*	*11,4*

2.5 Spese di gestione

Complessivamente ammontano a euro 613,5 milioni (euro 577,3 milioni al 30/6/2006).
Le spese di gestione del solo settore assicurativo ammontano a euro 516,4 milioni (+4,8%) e sono formate da:

Spese di gestione (importi in milioni di euro)	Danni		var.	Vita		var.	Totale		var.
	30/06/07	30/06/06	%	30/06/07	30/06/06	%	30/06/07	30/06/06	%
Provvigioni di acquisizione	271,3	243,5	*11,4*	21,8	26,9	*-19,0*	293,1	270,5	*8,4*
Altre spese di acquisizione	65,0	62,8	*3,5*	24,4	17,0	*43,1*	89,3	79,8	*11,9*
Variazione dei costi di acquisizione differiti	(0,2)	(3,9)	*-95,9*	1,0	1,3	*-25,5*	0,8	(2,6)	
Provvigioni di incasso	50,4	61,9	*-18,5*	5,4	5,8	*-7,1*	55,8	67,7	*-17,6*
Provvigioni e partecip.agli utili da riassicuratori	-42,2	-45,6	*-7,6*	-1,4	(2,3)	*-41,2*	-43,5	-48,0	*-9,2*
Spese di gestione degli investimenti	6,8	7,1	*-3,8*	4,6	6,1	*-25,0*	11,3	13,1	*-13,6*
Altre spese di amministrazione	90,2	92,1	*-2,0*	19,3	20,1	*-3,9*	109,5	112,2	*-2,4*
Totale	**441,3**	**417,8**	*5,6*	**75,1**	**75,0**	*0,2*	**516,4**	**492,8**	*4,8*

Le spese di gestione relative al settore bancario si riferiscono esclusivamente a spese di amministrazione e ammontano a euro 100,3 milioni (euro 87,2 milioni al 30/6/2006).

2.6 Altri costi

Ammontano a euro 75,7 milioni (euro 98 milioni al 30/6/2006) e sono formati da:

Altri costi *(importi in milioni di euro)*					
	30/06/2007	***comp. %***	**30/06/2006**	***comp. %***	***var. %***
Altri oneri tecnici	37,1	*49,0*	24,5	*25,0*	*51,3*
Perdite su crediti	0,9	*1,2*	1,8	*1,9*	*-50,9*
Altri costi	37,7	*49,8*	71,7	*73,1*	*-47,4*
Totale	**75,7**	*100,0*	**98,0**	*100,0*	*-22,8*

Gli altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione, ammontano rispettivamente a euro 28,5 milioni per i rami Danni (+13,9 milioni di euro rispetto al 30/6/2006) ed a euro 8,6 milioni per i rami Vita (-1,3 milioni di euro rispetto al 30/6/2006). Sono inoltre inclusi, nella voce altri costi, euro 9,6 milioni sostenuti nel semestre nell'ambito del progetto di riorganizzazione.

4. ALTRE INFORMAZIONI

4.1 Esposizione ai rischi finanziari

Settore Assicurativo

La gestione del rischio finanziario si è sviluppata attraverso il periodico monitoraggio dei principali indicatori di esposizione al rischio di tasso, al rischio azionario, al rischio di credito e di liquidità.

La *duration* del portafoglio, indicatore dell'esposizione al rischio tasso, al 30 giugno 2007 risulta pari a 3,99 anni (4,79 al 31/12/2006).

Con riferimento al rischio azionario l'indicatore di sensitività al mercato azionario area euro (Beta) è stato dello 0,98 (correlazione pari allo 0,99); il livello di tali indicatori, non significativamente diversi da 1, sono indicativi di come l'esposizione azionaria sia in linea con quella del mercato di riferimento.
La volatilità del portafoglio azionario risulta pari al 13,76%.

Anche il rischio di credito trova quantificazione in un indicatore significativo: la componente obbligazionaria è quasi totalmente (97,8%) concentrata nel segmento "*Investment grade*" (Baa o superiore per Moody's e BBB o superiore per Standard & Poor).
In particolare, circa il 17% dei titoli obbligazionari ha rating tripla A, circa il 70% doppia A e l'11% singola A.

Il rischio di liquidità è stato limitato ricorrendo a titoli listati per la quasi totalità del portafoglio. Di questi circa due terzi sono rappresentati da titoli quotati in mercati regolamentati.

4.2 Informazioni integrative settore Danni

Sviluppo dei sinistri (smontamento delle riserve)

Nelle tabelle di sviluppo dei sinistri è riportata la stima dei costi di primo anno, per ciascuna generazione di avvenimento dal 1998 fino al primo semestre 2007, e sono riportati inoltre gli aggiustamenti fatti negli anni successivi in seguito alla definizione del sinistro o all'adeguamento del preventivo in base a maggiori informazioni pervenute sul sinistro stesso.
La riga che riporta la variazione rispetto alla riserva di primo anno deve essere considerata a se stante poiché aggiustamenti successivi possono già essere stati recepiti nei valori degli anni più recenti.
L'estrapolazione dai risultati della successiva tabella di giudizi di adeguatezza o inadeguatezza delle riserve deve essere fatta con la massima cautela.

Il Gruppo ritiene che le riserve appostate per sinistri denunciati o ancora da denunciare avvenuti entro il 30/6/2007 alla luce delle informazioni attuali siano adeguate.

Sviluppo dei sinistri (tutti i rami escluso Assistenza)

(importi in milioni di euro)

Anno di Avvenimento	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	6-07	TOTALE
Stima cumulata dei sinistri:											
al termine dell'anno di avvenimento	2.291	2.468	2.541	2.524	2.625	2.715	2.792	2.830	2.935	1.491	**25.212**
un anno dopo	2.351	2.440	2.492	2.489	2.546	2.649	2.739	2.782	2.942		
due anni dopo	2.337	2.464	2.503	2.472	2.540	2.653	2.744	2.783			
tre anni dopo	2.363	2.469	2.479	2.469	2.563	2.650	2.751				
quattro anni dopo	2.377	2.501	2.485	2.479	2.568	2.653					
cinque anni dopo	2.392	2.515	2.492	2.477	2.568						
sei anni dopo	2.411	2.515	2.490	2.480							
sette anni dopo	2.413	2.513	2.490								
otto anni dopo	2.414	2.514									
nove anni dopo	2.416										
Totale stima cumulata dei sinistri	2.416	2.514	2.490	2.480	2.568	2.653	2.751	2.783	2.942	1.491	**25.089**
Pagamenti cumulati	2.274	2.315	2.270	2.194	2.206	2.187	2.160	2.007	1.646	312	**19.570**
Variazione rispetto alla valutazione di 1° anno	125	46	-50	-44	-57	-62	-41	-47	7	0	
Riservato al 30/06/2007	142	199	221	286	362	466	591	776	1.296	1.179	**5.519**
Effetti dell'attualizzazione											
Valore a bilancio	142	199	221	286	362	466	591	776	1.296	1.179	**5.519**

Il valore stimato del costo relativo alle generazioni 1998-2006 al 30/6/2007 è pari a 18.668 milioni di euro, in leggero aumento (+0,1%) rispetto alla valutazione fatta al 31/12/2006 sulle stesse generazioni (18.646 milioni di euro).
La nuova stima tiene conto dei risparmi registrati sui sinistri definiti e delle necessarie rivalutazioni sui sinistri che rimangono aperti.

4.3 Informazioni integrative settore Vita

Classificazione dei contratti.

Si confermano i criteri già utilizzati e descritti nel bilancio consolidato 2006 per classificare i prodotti vita come assicurativi, e quindi trattati secondo la normativa nazionale.
In virtù di tali criteri, i nuovi prodotti commercializzati nel primo semestre 2007 sono stati in larga parte classificati come prodotti assicurativi o come contratti di investimento con DPF e quindi trattati secondo i principi contabili nazionali.

Composizione del portafoglio assicurativo

La raccolta viene effettuata per le compagnie Unipol Assicurazioni ed Aurora Assicurazioni prevalentemente tramite la rete agenziale e trattative di Direzione, mentre le società BNL Vita (rete filiali banca BNL) e Quadrifoglio Vita (rete filiali Banca Agricola Mantovana) operano attraverso sportelli bancari. La raccolta delle compagnie di bancassicurazione, Quadrifoglio Vita e BNL Vita, è stata consolidata al 50% per effetto della pari partecipazione detenuta al 30 giugno 2007 dal Gruppo nelle stesse.
Si segnala che anche in Unipol Assicurazioni ed Aurora Assicurazioni una parte della raccolta vita, pari al 22% della raccolta vita complessiva delle due società, proviene da canali ban-

cari, costituiti rispettivamente dalle filiali di Unipol Banca (banca del Gruppo) e da una parte della rete di filiali della ex Banca Popolare Italiana (ora Banco Popolare).

Sulla base della classificazione dei prodotti di cui sopra la raccolta diretta consolidata del primo semestre 2007 risulta così ripartita:

Raccolta diretta Vita Consolidata (*)	Unipol Assicurazioni	Aurora Assicurazioni	Quadrifoglio Vita	Bnl Vita	Navale Vita	Totale
valori in milioni di euro						
Premi assicurativi (IFRS4)	**417**	**380**	**150**	**916**	**0**	**1.862**
var.% su 2006	*-61,9%*	*-35,6%*	*-37,0%*	*29,7%*	*-2,3%*	*-29,2%*
Prodotti Investment (IAS39)	**3**	**2**	**1**	**0**	**0**	**6**
var.% su 2006	*3,6%*	*-63,8%*	*-75,3%*	*-83,5%*	*0,0%*	*-55,0%*
Totale raccolta Vita	**420**	**382**	**151**	**916**	**0**	**1.868**
var.% su 2006	*-61,8%*	*-35,9%*	*-37,6%*	*29,5%*	*-2,3%*	*-29,3%*
Composizione:						
Premi assicurativi (IFRS4)	99,3%	99,5%	99,3%	100,0%	100,0%	99,7%
Prodotti Investment (IAS39)	0,7%	0,5%	0,7%	0,0%	0,0%	0,3%

(*) la raccolta di Quadrifoglio e BNL Vita è considerata al 50% (raccolta consolidata)

La raccolta diretta vita al 30 giugno 2007 del Gruppo è stata pari a euro 1.868 milioni (prodotti assicurativi più prodotti di investimento) con un decremento del 29,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La raccolta diretta effettuata dalle società multiramo (Unipol Assicurazioni ed Aurora Assicurazioni) ammonta ad euro 802 milioni (43% del totale consolidato), mentre la raccolta diretta consolidata proveniente dal canale bancassicurativo è pari ad euro 1.067 milioni (57% del totale consolidato).
I premi assicurativi e investment con DPF (IFRS4) sono dunque pari al 99,7% del totale della raccolta contro lo 0,3% rappresentato dai prodotti di investimento, sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Premi Assicurativi Diretti: Tipologia raccolta	Unipol Assicurazioni	Aurora Assicurazioni	Quadrifoglio Vita	BNL Vita	Navale Vita	Totale
valori in milioni di euro						
Premi tradizionali	259	232	109	128	0	**729**
Premi finanziari	117	146	41	788	0	**1.092**
Fondi pensione	40	1	0	0	0	**41**
Premi assicurativi (IFRS4)	**417**	**380**	**150**	**916**	**0**	**1.862**
di cui Investment con DPF	***159***	***250***	***109***	***115***	***0***	***632***
in %	*38,2%*	*65,8%*	*72,5%*	*12,5%*	*100,0%*	*34,0%*

La raccolta diretta consolidata di premi assicurativi del primo semestre 2007 è costituita prevalentemente da polizze *linked* di Ramo III (*unit* e *index*) che raccolgono complessivamente 1.092 milioni di euro e costituiscono circa il 59% della raccolta complessiva. Le polizze tradizionali (ramo I e ramo V) raccolgono euro 729 milioni (pari a circa il 39%).

La maggior parte dei premi (euro 1.230 milioni, pari al 66%) risulta composta da prodotti assicurativi, con un'inversione della composizione fra assicurativi e investment con DPF rispetto al primo semestre 2006 legato alla modifica del mix produttivo.

La raccolta assicurativa del Gruppo continua ad essere fortemente caratterizzata da una elevata presenza di premi unici.

Per quanto concerne le politiche assuntive e di gestione del rischio non si segnalano novità di rilievo rispetto a quanto riportato nel bilancio consolidato 2006.

I conteggi riferiti alle riserve matematiche sono stati effettuati analiticamente per singolo contratto considerando tutti gli impegni contrattualmente assunti e le disposizioni specifiche dell'Organo di Vigilanza secondo i criteri già riportati in bilancio.

L'effettuazione del *Liability Adequacy Test* ha confermato l'adeguatezza delle riserve tecniche dei contratti rispetto alle garanzie finanziarie offerte.

4.4 Operazioni con parti correlate

La Capogruppo intrattiene con le società del Gruppo normali rapporti di coordinamento e di:

- riassicurazione e coassicurazione con le società controllate e collegate che esercitano l'attività assicurativa;
- locazione di immobili;
- mandati agenziali;
- gestione delle risorse finanziarie;
- gestione del patrimonio immobiliare;
- servizi informatici;
- distacchi di personale;
- gestione e liquidazione dei sinistri;
- servizi di controllo interno (circolare ISVAP 366/D/1999).

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche o inusuali, sono regolati dalle normali condizioni di mercato (ad eccezione dei distacchi di personale a fronte dei quali è versato solo il rimborso del relativo costo, e delle prestazioni di servizi rese nell'ambito delle attività di carattere ausiliario, che vengono principalmente addebitate sulla base dei costi effettivamente sostenuti e determinati in base a criteri di contabilità analitica).
Le suddette attività ausiliarie, peraltro, consentono una migliore razionalizzazione delle funzioni operative ed un migliore livello dei servizi per le imprese interessate.

La Capogruppo Unipol Assicurazioni è controllata da Finsoe spa che detiene il 50,876% del capitale sociale ordinario e, indirettamente da Holmo spa, che detiene il 71,07% del capitale sociale di Finsoe spa.

Si precisa inoltre che nessun azionista della Capogruppo esercita attività di direzione e coordinamento, ai sensi degli art. 2497 e seguenti del Codice Civile.
Relativamente a Finsoe spa, titolare di una partecipazione in Unipol Assicurazioni spa, tale da assicurarle il controllo di diritto ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, c.c., si segnala che la stessa non esercita alcuna attività di direzione o di coordinamento, né tecnico né finanziario, in relazione ad Unipol Assicurazioni spa.

Nella seguente tabella si riportano le operazioni con parti correlate (società controllanti,

collegate, consociate e altre) relative al primo semestre 2007, così come previsto dallo IAS 24 e dalla Comunicazione CONSOB N. DEM/6064293/2006.

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 e proporzionale sono state elise nel normale processo di consolidamento.

Informazioni relative alle operazioni con parti correlate al 30 giugno 2007
(importi in milioni di euro)

	controllante diretta	controllante indiretta	collegate	altre (4)	**Totale**	incidenze %			
Attività									
4.4 Finanziamenti e crediti			24,1		24,1	0,1	(1)	2,0	(3)
5.3 Altri crediti	6,0	0,0	18,8		24,8	0,1	(1)	2,1	(3)
6.5 Altre attività	1,7		2,4		4,1	0,0	(1)	0,3	(3)
Totale	**7,7**	**0,0**	**45,4**	**0,0**	**53,0**	**0,1**	(1)	**4,5**	(3)
Passività									
5.3 Altri debiti			16,4		16,4	0,0	(1)	1,4	(3)
Totale	**0,0**	**0,0**	**16,4**	**0,0**	**16,4**	**0,0**	(1)	**1,4**	(3)
Ricavi e proventi									
1.2 Commissioni attive	0,4		0,0		0,4	0,2	(2)	0,0	(3)
1.5.1 Interessi attivi	2,4		0,5		3,0	1,0	(2)	0,3	(3)
1.5.2 Altri proventi	84,0		0,2		84,2	29,5	(2)	7,1	(3)
1.6 Altri ricavi	9,4	0,0			9,4	3,3	(2)	0,8	(3)
Totale	**96,3**	**0,0**	**0,7**	**0,0**	**97,0**	**34,0**	(2)	**8,2**	(3)
Costi e oneri									
2.4 Interessi passivi		0,7	0,2		1,0	0,3	(2)	0,1	(3)
2.5 Spese di gestione		0,1	45,0		45,1	15,8	(2)	3,8	(3)
Totale	**0,0**	**0,8**	**45,2**	**0,0**	**46,1**	**16,1**	(2)	**3,9**	(3)

(1) Incidenza calcolata sul totale delle attività dello stato patrimoniale consolidato
(2) Incidenza calcolata sul risultato netto consolidato di periodo
(3) Incidenza calcolata sul totale liquidità netta derivante dall'attività operativa del rendiconto finanziario
(4) Include le consociate e le persone fisiche identificate come parti correlate (amministratori, sindaci, direttori generali, dirigenti con responsabilità strategiche, e rispettivi famigliari)

L'informazione relativa ad amministratori, sindaci, direttori generali e dirigenti con responsabilità strategiche non comprende le retribuzioni e i compensi per la carica e/o attività prestata.

4.5 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel primo semestre 2007 non si sono verificati eventi o operazioni significative non ricorrenti da segnalare, oltre a quanto già ampiamente illustrato nella relazione sulla gestione relativamente al progetto di riorganizzazione societaria del Gruppo.

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

Si segnala inoltre che, nel primo semestre 2007, 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

della chiusura del semestre, possano dar luogo a dubbi in ordine: alla correttezza e completezza dell'informazione nella presente Relazione semestrale consolidata, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale e alla tutela degli azionisti di minoranza.

4.7 Utile per azione

Base

	30/06/2007	30/06/2006
Utile attribuito alle azioni ordinarie	166.663.864	119.140.600
Media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione nell'esercizio	1.460.524.546	1.460.524.546
Utile base per azione (euro per azione)	**0,11**	**0,08**

L'utile diluito per azione risulta uguale a quello base.

4.8 Dividendi pagati

I dividendi pagati dalla capogruppo Unipol Assicurazioni per l'esercizio 2006 ammontano a euro 287,9 milioni, di cui euro 181,7 milioni relativi a distribuzione dell'utile di esercizio, ed euro 106,2 milioni di distribuzione di Riserva sovrapprezzo di emissione.

Il dividendo unitario per azione è stato di euro 0,12 per ogni azione ordinaria ed euro 0,1252 per ogni azione privilegiata, di cui euro 0,045 per azione ordinaria e privilegiata mediante distribuzione della Riserva sovrapprezzo di emissione.

4.9 Dettaglio attività e passività riclassificate a seguito di applicazione IFRS 5

Attività

		30/06/2007 ante riclassifiche	riclassifiche IFRS 5	30/06/2007
1	**ATTIVITÀ IMMATERIALI**	**1.683,4**	**-0,8**	**1.682,6**
1.1	Avviamento	1.650,9	-0,8	1.650,1
1.2	Altre attività immateriali	32,5	0,0	32,5
2	**ATTIVITÀ MATERIALI**	**438,4**	**0,0**	**438,4**
2.1	Immobili	382,2	0,0	382,2
2.2	Altre attività materiali	56,3	0,0	56,3
3	**RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI**	**666,4**	**0,0**	**666,4**
4	**INVESTIMENTI**	**34.929,8**	**-1.787,9**	**33.141,9**
4.1	Investimenti immobiliari	299,0	0,0	299,0
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e *joint venture*	32,1	0,0	32,1
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.046,2	-367,9	678,3
4.4	Finanziamenti e crediti	8.660,1	-11,5	8.648,6
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	16.162,3	-787,8	15.374,5
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	8.730,2	-620,6	8.109,5
5	**CREDITI DIVERSI**	**1.084,0**	**-17,4**	**1.066,6**
5.1	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	696,8	0,0	696,7
5.2	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	85,6	0,0	85,6
5.3	Altri crediti	301,6	-17,3	284,3
6	**ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO**	**903,3**	**1.858,0**	**2.761,3**
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita		1.882,3	1.882,3
6.2	Costi di acquisizione differiti	69,4	0,0	69,4
6.3	Attività fiscali differite	537,9	-22,9	514,9
6.4	Attività fiscali correnti	29,0	0,0	29,0
6.5	Altre attività	267,1	-1,3	265,8
7	**DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI**	**799,0**	**-52,0**	**747,0**
	TOTALE ATTIVITÀ	**40.504,3**	**0,0**	**40.504,3**

Passività

2	**ACCANTONAMENTI**	**50,7**	**0,0**	**50,7**
3	**RISERVE TECNICHE**	**23.555,2**	**-1.323,7**	**22.231,4**
4	**PASSIVITÀ FINANZIARIE**	**10.407,9**	**-583,8**	**9.824,1**
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	2.901,8	-472,3	2.429,5
4.2	Altre passività finanziarie	7.506,2	-111,5	7.394,7
5	**DEBITI**	**540,8**	**-5,0**	**535,9**
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	77,9	-0,1	77,9
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	44,0	0,0	44,0
5.3	Altri debiti	418,9	-4,9	414,0
6	**ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO**	**860,2**	**1.912,5**	**2.772,7**
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0,0	1.931,5	1.931,5
6.2	Passività fiscali differite	283,5	-13,8	269,7
6.3	Passività fiscali correnti	41,4	0,0	41,4
6.4	Altre passività	535,3	-5,2	530,1
	TOTALE PASSIVITÀ	**35.414,8**	**0,0**	**35.414,8**

Bologna, 13 settembre 2007

Il Consiglio di Amministrazione

Il Collegio Sindacale, effettuate le verifiche di competenza, non ha formulato osservazioni sulla Relazione.

Prospetti allegati alle Note informative integrative

Stato patrimoniale per settore di attività

		Gestione Danni		Gestione Vita		Banche		Elisioni intersettoriali		Totale	
Milioni di euro		30/06/2007	31/12/2006	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2007	31/12/2006
1	**ATTIVITÀ IMMATERIALI**	**1.007,4**	**756,1**	**199,4**	**118,5**	**444,0**	**440,0**	**31,9**	**21,0**	**1.682,6**	**1.335,7**
2	**ATTIVITÀ MATERIALI**	**417,6**	**411,8**	**0,1**	**0,1**	**20,8**	**21,6**	**0,0**	**0,0**	**438,4**	**433,6**
3	**RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI**	**534,5**	**522,3**	**131,9**	**135,2**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**666,4**	**657,4**
4	**INVESTIMENTI**	**8.279,4**	**8.384,3**	**17.507,4**	**19.877,9**	**8.312,9**	**8.619,4**	**-957,7**	**-945,5**	**33.141,9**	**35.936,0**
4.1	Investimenti immobiliari	297,2	297,1	1,8	1,8	0,0	0,0	0,0	0,0	299,0	298,9
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e *joint venture*	643,9	639,4	335,2	335,2	6,8	4,8	-953,7	-940,8	32,1	38,6
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza	49,6	48,4	628,7	989,4	0,0	0,0	0,0	0,0	678,3	1.037,8
4.4	Finanziamenti e crediti	507,9	728,7	533,3	1.266,3	7.607,5	8.164,3	0,0	-2,2	8.648,6	10.157,0
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	5.986,2	5.520,5	9.359,3	10.266,4	33,0	52,9	-4,0	-2,0	15.374,5	15.837,8
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	794,8	1.150,1	6.649,1	7.018,9	665,6	397,4	0,0	-0,6	8.109,5	8.565,9
5	**CREDITI DIVERSI**	**859,9**	**936,9**	**193,0**	**223,3**	**16,6**	**18,4**	**-2,8**	**-1,7**	**1.066,6**	**1.176,9**
6	**ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO**	**323,9**	**290,7**	**2.324,6**	**243,8**	**203,0**	**182,0**	**-90,2**	**-20,1**	**2.761,3**	**696,4**
6.1	Costi di acquisizione differiti	43,4	43,2	26,0	27,0	0,0	0,0	0,0	0,0	69,4	70,2
6.2	Altre attività	280,5	247,5	2.298,7	216,8	203,0	182,0	-90,2	-20,1	2.692,0	626,2
7	**DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI**	**1.157,5**	**1.501,4**	**681,3**	**1.789,1**	**63,5**	**75,5**	**-1.155,2**	**-1.952,3**	**747,0**	**1.413,6**
	TOTALE ATTIVITÀ	**12.580,2**	**12.803,4**	**21.037,7**	**22.387,9**	**9.060,6**	**9.356,8**	**-2.174,1**	**-2.898,5**	**40.504,3**	**41.649,6**
1	**PATRIMONIO NETTO**									**5.089,5**	**5.873,0**
2	**ACCANTONAMENTI**	**42,4**	**38,4**	**1,4**	**1,1**	**6,9**	**5,5**	**0,0**	**0,0**	**50,7**	**45,0**
3	**RISERVE TECNICHE**	**7.564,8**	**7.392,8**	**14.666,6**	**16.649,6**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**22.231,4**	**24.042,4**
4	**PASSIVITÀ FINANZIARIE**	**538,7**	**500,1**	**2.838,1**	**3.763,8**	**7.699,5**	**8.073,3**	**-1.252,2**	**-1.958,0**	**9.824,1**	**10.379,2**
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	71,5	25,0	2.226,3	2.992,1	131,6	104,1	0,0	0,0	2.429,5	3.121,2
4.2	Altre passività finanziarie	467,2	475,1	611,7	771,7	7.567,9	7.969,1	-1.252,2	-1.958,0	7.394,7	7.257,9
5	**DEBITI**	**403,1**	**408,2**	**50,5**	**46,8**	**84,7**	**67,7**	**-2,4**	**-2,5**	**535,9**	**520,2**
6	**ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO**	**314,3**	**323,6**	**2.147,7**	**233,3**	**311,5**	**250,1**	**-0,8**	**-17,2**	**2.772,7**	**789,8**
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ									**40.504,3**	**41.649,6**

Conto economico per settore di attività

		Gestione Danni		Gestione Vita		Banche		Elisioni intersettoriali		Totale	
Milioni di euro		**30/06/2007**	**30/06/2006**	**30/06/2007**	**30/06/2006**	**30/06/2007**	**30/06/2006**	**30/06/2007**	**30/06/2006**	**30/06/2007**	**30/06/2006**
1.1	Premi netti	1.932,8	1.831,6	1.854,8	2.620,8					3.787,7	4.452,4
1.1.1	*Premi lordi di competenza*	*2.066,0*	*1.971,8*	*1.865,8*	*2.632,3*					*3.931,8*	*4.604,1*
1.1.2	*Premi ceduti in riassicurazione di competenza*	*-133,2*	*-140,2*	*-11,0*	*-11,5*					*-144,2*	*-151,6*
1.2	Commissioni attive	1,3	0,9	12,3	11,6	48,6	48,1	-0,8	-0,3	61,4	60,3
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-38,5	6,3	-7,9	70,4	11,8	6,3	-0,1	-0,1	-34,7	82,8
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e *joint venture*	26,7	14,8	7,3	6,9	0,0		-32,2	-19,3	1,8	2,4
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	269,5	190,4	419,8	248,2	220,3	175,2	-40,5	-24,9	869,1	588,8
1.6	Altri ricavi	39,5	29,2	23,4	25,7	7,8	7,5	-0,7	-3,3	70,0	59,2
1	**TOTALE RICAVI E PROVENTI**	**2.231,4**	**2.073,2**	**2.309,7**	**2.983,5**	**288,4**	**237,1**	**-74,3**	**-47,9**	**4.755,1**	**5.246,0**
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	1.441,9	1.362,2	2.044,0	2.719,3					3.485,9	4.081,5
2.1.2	*Importi pagati e variazione delle riserve tecniche*	*1.520,1*	*1.459,6*	*2.051,5*	*2.739,8*					*3.571,6*	*4.199,4*
2.1.3	*Quote a carico dei riassicuratori*	*-78,3*	*-97,4*	*-7,4*	*-20,5*					*-85,7*	*-117,9*
2.2	Commissioni passive	1,3	1,0	8,7	9,6	9,8	8,6	-0,2	-1,0	19,6	18,2
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0,2	0,1			0,1	0,1			0,3	0,2
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	20,8	29,9	36,2	25,7	138,8	111,4	-38,3	-25,5	157,6	141,5
2.5	Spese di gestione	441,3	417,8	75,1	75,0	100,3	87,2	-3,2	-2,7	613,5	577,3
2.6	Altri costi	53,3	65,3	18,9	28,3	3,9	4,5	-0,4	0,0	75,7	98,0
2	**TOTALE COSTI E ONERI**	**1.958,8**	**1.876,2**	**2.183,0**	**2.857,9**	**252,9**	**211,8**	**-42,1**	**-29,2**	**4.352,5**	**4.916,6**
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	**272,6**	**197,0**	**126,7**	**125,7**	**35,6**	**25,4**	**-32,2**	**-18,7**	**402,7**	**329,4**

Area di consolidamento

Denominazione	Stato		Sede	Metodo (1)	Attività (2)	% Partecipazione diretta	% Partecipazione indiretta	% Interessenza totale (3)	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria (4)	% di consolidamento	Capitale Sociale (*euro*)
Compagnia Assicuratrice Unipol Spa	086	Italia	Bologna	G	1					100,00	2.360.144.410
Aurora Assicurazioni Spa	086	Italia	S.Donato M. (Mi)	G	1	95,82		95,82		100,00	248.346.783
Compagnia Assicuratrice Linear Spa	086	Italia	Bologna	G	1	80,00	20,00 Aurora Assicurazioni Spa	99,16		100,00	19.300.000
Navale Vita Spa	086	Italia	Roma	G	1		100,00 Navale Assicurazioni Spa	99,83		100,00	5.180.108
Navale Assicurazioni Spa	086	Italia	Milano	G	1	99,83		99,83		100,00	96.250.000
Nuova Aurora Assicurazioni Spa	086	Italia	S.Donato M. (Mi)	G	1		100,00 Aurora Assicurazioni	95,82		100,00	5.000.000
Nuova Unipol Assicurazioni Spa	086	Italia	Bologna	G	1	100,00		100,00		100,00	5.000.000
Unisalute Spa	086	Italia	Bologna	G	1	92,44	6,04 Aurora Assicurazioni Spa	98,23		100,00	17.500.000
Unipol Banca Spa	086	Italia	Bologna	G	7	69,54	14,99 Aurora Assicurazioni Spa	83,90		100,00	703.500.000
Unipol Merchant - Banca per le Imprese Spa	086	Italia	Bologna	G	7		86,15 Unipol Banca Spa	72,28		100,00	105.468.007
Unipol Fondi Ltd	040	Irlanda	Dublino	G	11		100,00 Unipol Banca Spa	83,90		100,00	125.001
Unipol SGR Spa	086	Italia	Bologna	G	8		100,00 Unipol Banca Spa	83,90		100,00	5.000.000
Nettuno Fiduciaria Srl	086	Italia	Bologna	G	11		100,00 Unipol Banca Spa	83,90		100,00	250.000
Grecale Srl	086	Italia	Bologna	G	11		60,00 Unipol Banca Spa 40,00 Unipol Merchant Spa	79,26		100,00	10.000
Grecale Abs Srl	086	Italia	Bologna	G	11		10,00 Smallpart Spa Unipol Banca Spa (*)	10,00		100,00	20.000
Castoro Rmbs Srl	086	Italia	Milano	G	11		Unipol Banca Spa (*)			100,00	10.000
Atlante Finance Srl	086	Italia	Milano	G	11		Unipol Banca Spa (*)			100,00	10.000
Midi Srl	086	Italia	Bologna	G	10	100,00		100,00		100,00	72.000.000
Unifimm Srl	086	Italia	Bologna	G	10	100,00		100,00		100,00	43.350.000
Dimensione e Sviluppo Immobiliare Spa	086	Italia	Bologna	G	11		61,00 Smallpart Spa 39,00 Unipol Merchant Spa	89,19		100,00	5.200.000
Smallpart Spa	086	Italia	Bologna	G	9	100,00		100,00		100,00	32.000.000
SRS Spa	086	Italia	Bologna	G	9	75,21	24,79 Aurora Assicurazioni Spa	98,96		100,00	13.898.582
Quadrifoglio Vita Spa	086	Italia	Bologna	P	1	50,00		50,00		50,00	31.500.000
BNL Vita Spa	086	Italia	Milano	P	1	50,00		50,00		50,00	160.000.000

(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; 5=riass UE; 6=riass stato terzo; 7=banche; 8=SGR; 9=holding diverse; 10=immobiliari 11=altro

(3) è 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

(*) Società veicolo a destinazione specifica utilizzate per le operazioni di cartolarizzazione che, pur non essendo controllate, sono consolidate in quanto vengono conservati sostanzialmente tutti i rischi e benefici.

Dettaglio delle partecipazioni non consolidate

Denominazione	Stato	Sede	Attività (1)	Tipo (2)	% Partecipazione diretta	% Partecipazione indiretta	% Interessenza totale (3)	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria (4)	Valore di bilancio (mil/euro)	Capitale Sociale (euro)
Unieuropa Srl	086 Italia	Bologna	11	a		98,00 Smallpart	98,00		0,5	510.000
Unisalute Servizi Srl	086 Italia	Bologna	11	a		100,00 Unisalute	98,23		0,2	52.000
BNL Servizi Assicurativi Srl	086 Italia	Milano	11	a		100,00 Bnl Vita	50,00		0,1	10.400
Hotel Villaggio Città del Mare Spa	086 Italia	Terrasini (Pa)	11	b	49,00		49,00		3,1	7.000.000
A.P.A. Spa	086 Italia	Parma	11	b		46,50 Smallpart	46,50		0,6	1.000.000
Assicoop Ferrara Spa	086 Italia	Ferrara	11	b		47,40 Smallpart	47,40		0,6	376.635
Assicoop Firenze Spa	086 Italia	Firenze	11	b		44,00 Smallpart	44,00		0,5	1.000.000
Assicoop Imola Spa	086 Italia	Imola (Bo)	11	b		47,33 Smallpart	47,33		1,2	1.000.000
Assicoop Modena Spa	086 Italia	Modena	11	b		43,32 Smallpart	43,32		2,6	2.256.800
Assicoop Ravenna Spa	086 Italia	Ravenna	11	b		49,00 Smallpart	49,00		2,2	3.640.000
Assicoop Romagna Spa	086 Italia	Forlì	11	b		48,00 Smallpart	48,00		0,8	774.700
Assicoop Sicura Spa	086 Italia	Bologna	11	b		40,00 Smallpart	40,00		3,0	202.800
Assicoop Siena Spa	086 Italia	Siena	11	b		49,00 Smallpart	49,00		0,6	510.000
Assicura Spa	086 Italia	Reggio Emilia	11	b		35,00 Smallpart	35,00		0,9	1.040.000
ZIS Fiera 2 - Consorzio	086 Italia	Bologna	11	b		31,72 Midi	31,72		0,3	789.185
Nuovi Investimenti Spa	086 Italia	Bologna	9	b		39,00 Smallpart 10,00 Unipol Merchant	46,23		3,4	9.400.000
Euresa Holding SA	092 Lussemburgo		4	b	24,05		24,05		3,3	10.000.000
Pegaso Finanziaria Spa	086 Italia	Bologna	9	b		45,00 Smallpart	45,00		3,4	7.000.000
SCS Azioninnova Spa	086 Italia	Bologna	11	b		40,00 Unipol Merchant	28,91		1,0	2.501.250
Promorest Srl	086 Italia	Castenaso (Bo)	11	b		45,00 Unipol Merchant	32,53		1,3	100.000
Unagro Srl	086 Italia	Bagnacavallo (Ra)	10	b		35,71 Unipol Merchant	25,81		2,5	7.000.000

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

(2) a=controllate (IAS27) ; b=collegate (IAS28); c=*joint venture* (IAS 31); indicare con un asterisco (*) le società classificate come possedute per la vendita in conformità all'IFRS 5 e riportare la legenda in calce al prospetto

(3) è 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

Dettaglio degli attivi materiali e immateriali

Milioni di euro	Al costo	Al valore rideterminato o al fair value	Totale valore di bilancio
Investimenti immobiliari	299,0		299,0
Altri immobili	382,2		382,2
Altre attività materiali	56,3		56,3
Altre attività immateriali	32,5		32,5

Dettaglio delle attività finanziarie

	Investimenti posseduti sino alla scadenza		Finanziamenti e crediti		Attività finanziarie disponibili per la vendita		Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico				Totale valore di bilancio	
							Attività finanziarie possedute per essere negoziate		Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico			
Milioni di euro	**30/06/2007**	**31/12/2006**	**30/06/2007**	**31/12/2006**	**30/06/2007**	**31/12/2006**	**30/06/2007**	**31/12/2006**	**30/06/2007**	**31/12/2006**	**30/06/2007**	**31/12/2006**
Titoli di capitale e derivati valutati al costo					27,8	27,9					27,8	27,9
Titoli di capitale al fair value					2.211,8	1.539,1	7,5	175,8	24,1	25,1	2.243,4	1.739,9
di cui titoli quotati					*2.077,2*	*1.384,6*	*7,5*	*175,8*	*24,1*	*25,1*	*2.108,8*	*1.585,5*
Titoli di debito	678,3	1.037,8	565,0	565,4	12.907,6	14.060,7	3.007,1	3.510,7	3.218,5	3.380,0	20.376,5	22.554,6
di cui titoli quotati	*206,7*	*222,9*			*11.767,8*	*12.706,2*	*1.962,7*	*2.181,2*	*1.465,3*	*1.618,1*	*15.402,5*	*16.728,4*
Quote di OICR					227,3	210,1	89,9	92,6	1.449,6	1.121,2	1.766,8	1.423,9
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria			7.293,9	6.639,6							7.293,9	6.639,6
Finanziamenti e crediti interbancari			295,6	1.506,8							295,6	1.506,8
Depositi presso cedenti			21,4	21,2							21,4	21,2
Componenti finanziarie attive di contratti assicurativi									17,7	51,1	17,7	51,1
Altri finanziamenti e crediti			472,3	1.423,8							472,3	1.423,8
Derivati non di copertura							188,1	118,7	38,4		226,6	118,7
Derivati di copertura							10,6		57,9	90,7	68,5	90,7
Altri investimenti finanziari			0,3	0,3							0,3	0,3
Totale	**678,3**	**1.037,8**	**8.648,6**	**10.157,0**	**15.374,5**	**15.837,8**	**3.303,3**	**3.897,8**	**4.806,3**	**4.668,1**	**32.810,9**	**35.598,5**

Dettaglio delle attività e passività relative a contratti emessi da compagnie di assicurazione allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione

	Prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato		Prestazioni connesse alla gestione dei fondi pensione		Totale	
Milioni di euro	**30/06/2007**	**31/12/2006**	**30/06/2007**	**31/12/2006**	**30/06/2007**	**31/12/2006**
Attività in bilancio	4.355,4	4.244,8	444,4	418,5	4.799,8	4.663,3
Attività infragruppo *						
Totale Attività	**4.355,4**	**4.244,8**	**444,4**	**418,5**	**4.799,8**	**4.663,3**
Passività finanziarie in bilancio	2.103,7	2.885,5			2.103,7	2.885,5
Riserve tecniche in bilancio	2.251,6	1.359,0	444,4	418,5	2.696,0	1.777,5
Passività infragruppo *						
Totale Passività	**4.355,3**	**4.244,5**	**444,4**	**418,5**	**4.799,8**	**4.663,0**

* Attività e passività elise nel processo di consolidamento

Dettaglio delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori

Milioni di euro	Totale valore di bilancio	
	30/06/2007	**31/12/2006**
Riserve danni	**534,5**	**522,3**
Riserve vita	**131,9**	**135,2**
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione		
Riserve matematiche ed altre riserve	131,9	135,2
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	**666,4**	**657,4**

Dettaglio delle riserve tecniche

Milioni di euro	Totale valore di bilancio	
	30/06/2007	**31/12/2006**
Riserve danni	**7.564,8**	**7.392,8**
Riserva premi	1.554,7	1.496,6
Riserva sinistri	6.000,9	5.888,0
Altre riserve	9,3	8,2
di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività		
Riserve vita	**14.666,6**	**16.649,6**
Riserva per somme da pagare	102,2	99,9
Riserve matematiche	11.866,7	14.770,4
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	2.696,0	1.777,5
Altre riserve	1,6	1,9
di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività		
di cui passività differite verso assicurati	*-110,1*	*-112,0*
Totale Riserve Tecniche	**22.231,4**	**24.042,4**

Dettaglio delle passività finanziarie

	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico				Altre passività finanziarie		Totale valore di bilancio	
	Passività finanziarie possedute per essere negoziate		Passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico					
Milioni di euro	**30/06/2007**	**31/12/2006**	**30/06/2007**	**31/12/2006**	**30/06/2007**	**31/12/2006**	**30/06/2007**	**31/12/2006**
Strumenti finanziari partecipativi								
Passività subordinate					849,6	787,6	849,6	787,6
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione derivanti			2.150,0	2.952,3	256,7	399,3	2.406,7	3.351,6
Da contratti per i quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati			*2.150,0*	*2.952,3*			*2.150,0*	*2.952,3*
Dalla gestione dei fondi pensione								
Da altri contratti					*256,7*	*399,3*	*256,7*	*399,3*
Depositi ricevuti da riassicuratori					183,2	194,5	183,2	194,5
Componenti finanziarie passive dei contratti assicurativi								
Titoli di debito emessi					510,7	459,9	510,7	459,9
Debiti verso la clientela bancaria					5.288,9	5.364,2	5.288,9	5.364,2
Debiti interbancari					305,5	52,4	305,5	52,4
Altri finanziamenti ottenuti					0,0	0,0	0,0	0,0
Derivati non di copertura	278,3	168,6					278,3	168,6
Derivati di copertura	1,3	0,4					1,3	0,4
Passività finanziarie diverse								
Totale	**279,5**	**169,0**	**2.150,0**	**2.952,3**	**7.394,7**	**7.257,9**	**9.824,1**	**10.379,2**

Dettaglio delle voci tecniche assicurative

Milioni di euro		30/06/2007	30/06/2006
Gestione danni			
PREMI NETTI		**1.932,8**	**1.831,6**
a	Premi contabilizzati	1.965,7	1.875,6
b	Variazione della riserva premi	-32,9	-44,0
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI		**1.441,9**	**1.362,2**
a	Importi pagati	1.361,3	1.285,7
b	Variazione della riserva sinistri	113,5	111,3
c	Variazione dei recuperi	-34,9	-34,5
d	Variazione delle altre riserve tecniche	2,0	-0,4
Gestione Vita			
PREMI NETTI		**1.854,8**	**2.620,8**
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI		**2.044,0**	**2.719,3**
a	Somme pagate	2.634,6	1.347,5
b	Variazione della riserva per somme da pagare	0,0	-1,9
c	Variazione delle riserve matematiche	-1.524,6	1.183,3
d	Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	923,1	223,7
e	Variazione delle altre riserve tecniche	10,9	-33,3

Proventi e oneri finanziari e da investimenti

Milioni di euro		Interessi	Altri Proventi	Altri Oneri	Utili realizzati	Perdite realizzate	Totale proventi e oneri realizzati
Risultato degli investimenti		**644,4**	**99,1**	**-27,6**	**330,6**	**-94,8**	**951,7**
a	Derivante da investimenti immobiliari		6,6	-1,2	0,3		**5,6**
b	Derivante da partecipazioni in controllate, collegate e *joint venture*		1,8	-0,2		-0,1	**1,5**
c	Derivante da investimenti posseduti sino alla scadenza	25,1					**25,1**
d	Derivante da finanziamenti e crediti	238,8	5,1	-2,9	0,5		**241,5**
e	Derivante da attività finanziarie disponibili per la vendita	263,1	54,4	-2,6	252,4	-25,4	**541,9**
f	Derivante da attività finanziarie possedute per essere negoziate	59,6	22,8	-17,2	69,7	-65,2	**69,6**
g	Derivante da attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	57,9	8,4	-3,5	7,7	-4,1	**66,4**
Risultato di crediti diversi		**0,3**	**0,1**				**0,4**
Risultato di disponibilità liquide e mezzi equivalenti		**22,2**		**0,0**			**22,2**
Risultato delle passività finanziarie		**-111,1**		**-0,4**	**3,3**		**-108,2**
a	Derivante da passività finanziarie possedute per essere negoziate				3,3		**3,3**
b	Derivante da passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico						
c	Derivante da altre passività finanziarie	-111,1		-0,4			**-111,5**
Risultato dei debiti		**-0,3**					**-0,3**
Totale		**555,5**	**99,3**	**-28,0**	**333,9**	**-94,8**	**865,9**

Utili da valutazione		Perdite da valutazione		Totale proventi e oneri non realizzati	Totale proventi e oneri 30/06/2007	Totale proventi e oneri 30/06/2006
Plusvalenze da valutazione	Ripristino di valore	Minusvalenze da valutazione	Riduzione di valore			
115,4	**0,0**	**-255,9**	**0,1**	**-140,4**	**811,3**	**600,7**
		-0,6		**-0,6**	**5,0**	**10,1**
	0,0		0,1	**0,1**	**1,6**	**2,2**
					25,1	**23,5**
		-12,2		**-12,2**	**229,3**	**182,4**
0,0		-0,4		**-0,4**	**541,5**	**306,2**
54,5		-166,5		**-112,0**	**-42,4**	**97,9**
60,9		-76,2		**-15,3**	**51,2**	**-21,5**
					0,4	**2,2**
					22,2	**18,6**
0,1		**-47,3**		**-47,1**	**-155,3**	**-85,6**
					3,3	**6,5**
		-46,8		**-46,8**	**-46,8**	
0,1		-0,5		**-0,3**	**-111,9**	**-92,1**
					-0,3	**-3,5**
115,6	**0,0**	**-303,2**	**0,1**	**-187,6**	**678,3**	**532,5**

Dettaglio delle spese della gestione assicurativa

	Gestione Danni		Gestione Vita	
Milioni di euro	**30/06/2007**	**30/06/2006**	**30/06/2007**	**30/06/2006**
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	344,3	318,7	51,2	48,8
Spese di gestione degli investimenti	6,8	7,1	4,6	6,1
Altre spese di amministrazione	90,2	92,1	19,3	20,1
Totale	**441,3**	**417,8**	**75,1**	**75,0**

PROSPETTO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DETENUTE ALLA DATA DEL 30 GIUGNO 2007
REDATTO AI SENSI DELL'ART. 126 DEL. CONSOB 11971 DEL 14 MAGGIO 1999

Denominazione	Sede	Possesso			Totale
		Dir.	Ind.	Tramite	Possesso (*)
Compagnia Assicuratrice Linear S.p.A.	Bologna	80,00%	20,00%	Aurora Assicurazioni S.p.A.	100,00%
Dimensione e Sviluppo Immobiliare S.p.A.	Bologna		39,00%	Unipol Merchant S.p.A.	
			61,00%	Smallpart S.p.A.	100,00%
Midi S.r.l.	Bologna	100,00%			100,00%
Smallpart S.p.A.	Bologna	100,00%			100,00%
Unifimm S.r.l.	Bologna	100,00%			100,00%
Unipol SGR S.p.A.	Bologna		100,00%	Unipol Banca S.p.A.	100,00%
Grecale S.r.l.	Bologna		60,00%	Unipol Banca S.p.A.	
			40,00%	Unipol Merchant S.p.A.	100,00%
Navale Vita S.p.A.	Roma		100,00%	Navale Assicurazioni S.p.A.	100,00%
Nettuno Fiduciaria S.r.l.	Bologna		100,00%	Unipol Banca S.p.A.	100,00%
SRS S.p.A.	Bologna	75,21%	24,79%	Aurora Assicurazioni S.p.A.	100,00%
Unipol Fondi LTD	Irlanda		100,00%	Unipol Banca S.p.A.	100,00%
Unisalute Servizi S.r.l.	Bologna		100,00%	Unisalute S.p.A.	100,00%
Nuova Unipol Assicurazioni S.p.A.	Bologna	100,00%			100,00%
Nuova Aurora Assicurazioni S.p.A.	S. Donato Milanese (MI)		100,00%	Aurora Assicurazioni S.p.A.	100,00%
Navale Assicurazioni S.p.A.	Milano	99,83%			99,83%
Unieuropa S.r.l.	Bologna		98,00%	Smallpart S.p.A.	98,00%
Unisalute S.p.A.	Bologna	92,44%	6,04%	Aurora Assicurazioni S.p.A.	98,48%
Aurora Assicurazioni S.p.A.	S. Donato Milanese (MI)	95,82%			95,82%
Unipol Banca S.p.A.	Bologna	69,54%	14,99%	Aurora Assicurazioni S.p.A.	84,53%
Unipol Merchant S.p.A.	Bologna		86,15%	Unipol Banca S.p.A.	86,15%
BNL Vita S.p.A.	Milano	50,00%			50,00%
Quadrifoglio Vita S.p.A.	Bologna	50,00%			50,00%
Hotel Villaggio Cdm S.p.A.	Terrasini (PA)	49,00%			49,00%
Assicoop Ravenna S.p.A.	Ravenna		49,00%	Smallpart S.p.A.	49,00%
Assicoop Siena S.p.A.	Siena		49,00%	Smallpart S.p.A.	49,00%
Nuovi Investimenti S.p.A.	Bologna		39,00%	Smallpart S.p.A.	
			10,00%	Unipol Merchant S.p.A.	49,00%
Assicoop Romagna S.p.A.	Forlì		48,00%	Smallpart S.p.A.	48,00%
Assicoop Ferrara S.p.A.	Ferrara		47,40%	Smallpart S.p.A.	47,40%
Assicoop Imola S.p.A.	Imola (BO)		47,33%	Smallpart S.p.A.	47,33%
A.P.A. S.p.A.	Parma		46,50%	Smallpart S.p.A.	46,50%
Pegaso Finanziaria S.p.A.	Bologna		45,00%	Smallpart S.p.A.	45,00%
Promorest S.r.l.	Castenaso (BO)		45,00%	Unipol Merchant S.p.A.	45,00%
Assicoop Firenze S.p.A.	Firenze		44,00%	Smallpart S.p.A.	44,00%
Assicoop Modena S.p.A.	Modena		43,32%	Smallpart S.p.A.	43,32%
Assicoop Sicura S.p.A.	Bologna		40,00%	Smallpart S.p.A.	40,00%
SCS Azioninnova S.p.A.	Bologna		40,00%	Unipol Merchant S.p.A.	40,00%
Unagro S.p.A.	Ravenna		35,71%	Unipol Merchant S.p.A.	35,71%
Assicura S.p.A.	Reggio Emilia		35,00%	Smallpart S.p.A.	35,00%
Tecne Dental S.r.l.	Calenzano (FI)		30,00%	Unipol Merchant S.p.A.	30,00%
Euresa Holding s.a.	Lussemburgo	24,05%			24,05%
Agefin S.p.A.	Bologna		19,90%	Unipol Banca S.p.A.	19,90%
FI.BO. Finanziaria Bolognese S.p.A.	Bologna		18,95%	Smallpart S.p.A.	18,95%
Syneteristiki Insurance s.a.	Grecia	16,89%			16,89%
Grafiche Industrie Galeati S.p.A.	Imola (BO)		16,40%	Unipol Merchant S.p.A.	16,40%
F.im.par.co. Spa	Carpi (MO)		15,00%	Unipol Merchant S.p.A.	15,00%
Cestar S.r.l.	Pero (MI)	3,68%	9,35%	Aurora Assicurazioni S.p.A.	
			1,41%	Navale Assicurazioni S.p.A.	14,43%
Uci S.c.a.r.l.	Milano	4,25%	8,21%	Aurora Assicurazioni S.p.A.	
			1,36%	Navale Assicurazioni S.p.A.	13,82%
Atlantis Vida s.a.	Spagna	12,50%			12,50%
Inarcheck S.p.A.	Milano		12,00%	Smallpart S.p.A.	12,00%
Protos SOA S.p.A.	Roma		10,59%	Smallpart S.p.A.	10,59%
Finabita S.p.A.	Roma		10,56%	Unipol Merchant S.p.A.	10,56%

(*) Tutte le partecipazioni elencate sono possedute a titolo di proprietà.

Stato Patrimoniale e Conto Economico della Capogruppo

STATO

ATTIVO		Al 30 giugno dell'esercizio corrente		Al 30 giugno dell'esercizio precedente		Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
A. Crediti verso soci per capitale sociale sottoscritto non versato	1	**0**	75	**0**	149	**0**
B. Attivi immateriali						
1. Spese di acquisizione da ammortizzare	2	29.043	76	29.581	150	28.653
2. Altri attivi	3	34.769	77	49.401	151	41.994
Totale	4	**63.812**	78	**78.982**	152	**70.647**
C. Investimenti						
I - Terreni e fabbricati	5	**553.076**	79	**546.963**	153	**549.863**
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate						
1. Azioni e quote	6	3.496.190	80	2.885.948	154	2.808.598
2. Obbligazioni	7	26.487	81	74.663	155	53.843
3. Finanziamenti	8	0	82	0	156	0
Totale investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate	9	**3.522.678**	83	**2.960.610**	157	**2.862.441**
III - Altri investimenti finanziari						
1. Azioni e quote	10	755.095	84	508.914	158	490.052
2. Quote di fondi comuni di investimento	11	149.754	85	94.441	159	147.610
3. Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	12	6.734.823	86	6.025.658	160	7.339.723
4. Finanziamenti	13	43.021	87	48.321	161	46.238
5. Altri	14	127.246	88	657.006	162	365.203
Totale altri investimenti finanziari	15	**7.809.938**	89	**7.334.340**	163	**8.388.826**
IV - Depositi presso imprese cedenti	16	**20.843**	90	**22.369**	164	**20.662**
Totale	17	**11.906.535**	91	**10.864.283**	165	**11.821.792**
D. Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione						
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	18	794.373	92	676.024	166	717.259
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	19	433.077	93	374.640	167	408.172
Totale	20	**1.227.450**	94	**1.050.664**	168	**1.125.431**
D. bis Riserve tecniche a carico dei riassicuratori						
I - Riserve tecniche dei rami danni	21	87.496	95	100.562	169	87.589
II - Riserve tecniche dei rami vita (escluse le riserve tecniche di cui al punto III)	22	2.770	96	2.872	170	3.123
III - Riserve tecniche dei rami vita allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	23	0	97	0	171	0
Totale	24	**90.266**	98	**103.435**	172	**90.712**
E. Crediti						
I - Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	25	302.342	99	276.705	173	361.350
II - Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	26	16.487	100	21.329	174	18.695
III - Altri crediti	27	60.066	101	64.448	175	61.132
Totale	28	**378.895**	102	**362.481**	176	**441.176**
F. Altri elementi dell'attivo						
I - Attivi materiali e scorte	29	19.496	103	14.364	177	17.996
II - Disponibilità liquide	30	662.405	104	3.086.664	178	1.560.169
III - Azioni o quote proprie	31	0	105	0	179	0
IV - Altre attività	32	66.906	106	49.490	180	45.445
Totale	33	**748.806**	107	**3.150.518**	181	**1.623.610**
G. Ratei e risconti	34	**106.901**	108	**89.907**	182	**104.222**
TOTALE ATTIVO	35	**14.522.666**	109	**15.700.269**	183	**15.277.590**

PATRIMONIALE

(Importi in migliaia di euro)

PASSIVO		Al 30 giugno dell'esercizio corrente		Al 30 giugno dell'esercizio precedente		Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
A. Patrimonio netto						
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	36	2.360.144	110	2.360.144	184	2.360.144
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	37	1.867.595	111	1.973.801	185	1.973.801
III - Riserva legale	38	472.029	112	472.029	186	472.029
IV - Altre riserve patrimoniali	39	292.656	113	287.183	187	287.183
V - Utili (perdite) portati a nuovo	40	0	114	0	188	0
VI - Utile (perdita) di periodo	41	86.554	115	187.605	189	187.162
Totale	42	**5.078.978**	116	**5.280.762**	190	**5.280.319**
B. Passività subordinate	43	**600.000**	117	**600.000**	191	**600.000**
C. Riserve tecniche						
I - Rami danni						
1. Riserva premi	44	566.134	118	529.958	192	561.264
2. Riserva sinistri	45	1.829.986	119	1.786.796	193	1.765.078
3. Riserve tecniche diverse	46	2.215	120	1.212	194	2.271
4. Riserve di perequazione	47	1.285	121	1.191	195	1.106
Totale riserve tecniche rami danni	48	**2.399.620**	122	**2.319.157**	196	**2.329.718**
II - Rami vita						
1. Riserve matematiche	49	4.693.086	123	6.082.243	197	5.518.208
2. Riserva per somme da pagare	50	51.899	124	28.309	198	26.739
3. Riserve tecniche diverse	51	38.736	125	38.469	199	39.063
Totale riserve tecniche rami vita	52	**4.783.721**	126	**6.149.021**	200	**5.584.011**
Totale	53	**7.183.341**	127	**8.468.178**	201	**7.913.729**
D. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione						
I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	54	794.373	128	676.024	202	717.259
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	55	433.077	129	374.640	203	408.172
Totale	56	**1.227.450**	130	**1.050.664**	204	**1.125.431**
E. Fondi per rischi e oneri	57	**18.775**	131	**22.976**	205	**18.775**
F. Depositi ricevuti da riassicuratori	58	**36.293**	132	**38.868**	206	**35.936**
G. Debiti e altre passività						
I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	59	15.527	133	15.101	207	12.260
II - Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	60	5.858	134	11.254	208	10.452
III - Prestiti obbligazionari	61	0	135	0	209	0
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari	62	50.297	136	192	210	804
V - Debiti e prestiti diversi	63	107.179	137	85.303	211	89.005
VI - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	64	25.959	138	26.593	212	25.277
VII - Altre passività	65	149.042	139	80.783	213	140.860
Totale	66	**353.862**	140	**219.226**	214	**278.658**
H. Ratei e risconti	67	**23.967**	141	**19.594**	215	**24.742**
TOTALE PASSIVO	68	**14.522.666**	142	**15.700.269**	216	**15.277.590**

GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

I. Garanzie prestate	69	502	143	452	217	478
II. Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse dell'impresa	70	84.009	144	58.614	218	51.281
III. Impegni	71	3.714.231	145	2.131.735	219	2.044.520
IV. Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	72	356.789	146	269.055	220	305.153
V. Altri	73	13.254.207	147	10.954.710	221	12.253.927
TOTALE CONTI D'ORDINE	74	**17.409.739**	148	**13.414.566**	222	**14.655.359**

		Al 30 giugno dell'esercizio corrente		Al 30 giugno dell'esercizio precedente		Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI						
1. Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione	1	707.745	57	679.127	113	1.372.421
2. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico (voce III.6)	2	32.165	58	42.205	114	40.561
3. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	3	2.623	59	10.397	115	2.433
4. Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione	4	531.790	60	512.563	116	984.464
5. Variazione delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione	5	-12	61	-11	117	-32
6. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	6	835	62	90	118	2.200
7. Spese di gestione:						
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	7	107.937	63	101.736	119	207.978
b) Spese di amministrazione	8	47.898	64	44.751	120	93.850
Totale	9	155.835	65	146.488	121	301.828
8. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	10	1.228	66	9.569	122	3.251
9. Variazione delle riserve di perequazione	11	179	67	156	123	71
10. Risultato del conto tecnico dei rami danni	12	**52.680**	68	**62.875**	124	**123.634**
II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA						
1. Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione	13	421.418	69	1.099.338	125	1.529.859
2. Proventi da investimenti						
a) Proventi derivanti da investimenti	14	142.960	70	153.036	126	270.502
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	15	22.421	71	7.636	127	11.476
c) Profitti sul realizzo di investimenti	16	46.743	72	30.928	128	49.673
Totale	17	212.124	73	191.600	129	331.651
3. Proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	18	32.773	74	18.244	130	50.524
4. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	19	3.525	75	3.013	131	7.047
5. Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione	20	1.226.742	76	344.252	132	1.392.511
6. Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione						
a) Riserve matematiche, riserva premi delle ass.ni complementari e altre riserve tecniche	21	-826.359	77	738.295	133	175.008
b) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	22	102.466	78	64.228	134	139.806
Totale	23	-723.894	79	802.523	135	314.814
7. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	24	1.813	80	627	136	686
8. Spese di gestione						
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	25	12.194	81	14.025	137	24.512
b) Spese di amministrazione	26	10.830	82	10.899	138	21.879
Totale	27	23.024	83	24.924	139	46.392

ECONOMICO

(Importi in migliaia di euro)

		Al 30 giugno dell'esercizio corrente		Al 30 giugno dell'esercizio precedente		Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
9. Oneri patrimoniali e finanziari						
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	28	9.158	84	10.070	140	18.218
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	29	100.681	85	100.233	141	135.397
c) Perdite sul realizzo di investimenti	30	23.378	86	996	142	29.275
Totale	31	133.217	87	111.299	143	182.891
10. Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	32	18.294	88	35.598	144	33.902
11. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	33	2.748	89	2.180	145	4.773
12. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico (voce III. 4)	34	0	90	0	146	0
13. Risultato del conto tecnico dei rami vita	35	**-12.104**	91	**-9.207**	147	**-56.887**
III. CONTO NON TECNICO						
1. Risultato del conto tecnico dei rami danni (voce I. 10)	36	52.680	92	62.875	148	123.634
2. Risultato del conto tecnico dei rami vita (voce II. 13)	37	-12.104	93	-9.207	149	-56.887
3. Proventi da investimenti dei rami danni						
a) Proventi derivanti da investimenti	38	118.693	94	129.192	150	207.974
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	39	2.052	95	302	151	641
c) Profitti sul realizzo di investimenti	40	51.238	96	27.841	152	77.139
Totale	41	171.982	97	157.335	153	285.754
4. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami vita (voce II. 12)	42	0	98	0	154	0
5. Oneri patrimoniali e finanziari dei rami danni						
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	43	17.948	99	8.590	155	25.757
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	44	58.963	100	22.740	156	125.831
c) Perdite sul realizzo di investimenti	45	6.484	101	4.758	157	17.841
Totale	46	83.395	102	36.088	158	169.429
6. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami danni (voce I. 2)	47	32.165	103	42.205	159	40.561
7. Altri proventi	48	77.497	104	84.111	160	166.124
8. Altri oneri	49	75.456	105	74.627	161	142.014
9. Risultato della attività ordinaria	50	**99.039**	106	**142.194**	162	**166.621**
10. Proventi straordinari	51	27.777	107	81.030	163	99.939
11. Oneri straordinari	52	39.400	108	29.869	164	32.444
12. Risultato dell'attività straordinaria	53	**-11.623**	109	**51.161**	165	**67.495**
13. Risultato prima delle imposte	54	**87.416**	110	**193.355**	166	**234.116**
14. Imposte sul risultato di periodo	55	862	111	5.750	167	46.954
15. Utile (perdita) di periodo	56	**86.554**	112	**187.605**	168	**187.162**

Dichiarazione del Dirigente Preposto

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO
ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Oggetto: **Relazione Semestrale Consolidata al 30 giugno 2007**

Il sottoscritto Maurizio Castellina, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.

ATTESTA

ai sensi dell'art. 154-bis, comma secondo, del "Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria" che, **a quanto consta**, la Relazione Semestrale Consolidata al 30 giugno 2007 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 13 settembre 2007

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Relazione della Società di Revisione

KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Andrea Costa, 160
40134 BOLOGNA BO

Telefono 051 4392511
Telefax 051 4392599
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata della relazione semestrale redatta ai sensi dell'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

Agli Azionisti della
Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.

1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (di seguito i "prospetti contabili") e dalle relative note esplicative ed integrative, incluso nella relazione semestrale al 30 giugno 2007 della Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. (già Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.). La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli amministratori della Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la sezione della relazione semestrale contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale stessa.

2 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 è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.

3 Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 5 aprile 2007 e in data 5 ottobre 2006.

KPMG S.p.A., an Italian limited liability share capital company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International, a Swiss cooperative.

Milano Ancona Aosta Bari
Bergamo Bologna Bolzano Brescia
Catania Como Firenze Genova
Lecce Napoli Novara Padova
Palermo Parma Perugia Pescara
Roma Torino Treviso Trieste Udine
Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 6.728.450,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Part. IVA 00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI

4 Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed alle relative note esplicative ed integrative, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34, ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni ed alla normativa di vigilanza in materia.

Bologna, 22 ottobre 2007

KPMG S.p.A.

Massimo Tamburini
Socio