

# **Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.**

*Sede e Direzione Generale in Bologna - Via Stalingrado 45 - Capitale sociale € 2.360.144.410,00 interamente versato  
Codice fiscale e iscrizione nel registro delle imprese di Bologna n° 00284160371 - R.E.A. n° 160304 -Autorizzata all'  
esercizio delle assicurazioni con D.M. 28.12.62 (G.U. 18.1.63 n° 15) e D.M. 29.4.81 (G.U. 19.5.81 n° 135)*

## **Relazione Semestrale al 30 giugno 2006 di Unipol Assicurazioni S.p.A.**

---

Bologna, 13 settembre 2006



Cariche sociali e direttive .....	5
Introduzione – lo scenario macroeconomico nel primo semestre .....	7
Sintesi dei dati più significativi di Unipol Assicurazioni S.p.A. ....	11

## **Relazione semestrale di Unipol Assicurazioni S.p.A. al 30 giugno 2006**

<b>Stato Patrimoniale e Conto Economico.....</b>	<b>13</b>
<b>Informazioni sulla gestione.....</b>	<b>18</b>
Gestione assicurativa .....	24
Gestione patrimoniale e finanziaria .....	37
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2006 e prevedibile evoluzione dell'attività.....	43
<b>Criteri di valutazione .....</b>	<b>44</b>
<b>Informazioni sullo Stato Patrimoniale .....</b>	<b>45</b>
<b>Informazioni sul Conto Economico.....</b>	<b>52</b>
<b>Altre informazioni .....</b>	<b>54</b>
<b>Prospetti e allegati:</b>	
Stato patrimoniale riclassificato.....	21
Rendiconto economico riclassificato.....	22
Rendiconto finanziario .....	23
Premi .....	24
Investimenti e disponibilità.....	37
Proventi patrimoniali e finanziari.....	41
Imprese partecipate (all. 1).....	57
Variazioni degli investimenti in imprese del Gruppo (all. 2 Danni; all. 2 Vita).....	59
Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari (all. 3) .....	61



## CARICHE SOCIALI E DIRETTIVE

	<b>Presidente Onorario</b>	Enea Mazzoli	
Consiglio di Amministrazione	<b>Presidente (1)</b>	Pierluigi Stefanini	
	<b>Vice Presidente (1)</b>	Vanes Galanti	
	<b>Amministratore Delegato (2)</b>	Carlo Salvatori	
	<b>Consiglieri</b>	Antonio Silvano Andriani Jean Dominique Antoni Francesco Boccetti Rocco Carannante Piero Collina Bruno Cordazzo Pier Luigi Fabrizi Jacques Forest Fabrizio Gillone Claudio Levorato Ivan Malavasi	Riccardo Margheriti Massimo Masotti Enrico Migliavacca Pier Luigi Morara Marco Pedroni Aldo Soldi Graziano Trere' Francesco Vella Marco Giuseppe Venturi Luca Zaccherini Mario Zucchelli
	<b>Segretario del Consiglio di Amministrazione</b>	Roberto Giay	
Comitato per la remunerazione	<b>Componenti</b>	Piero Collina Enrico Migliavacca Mario Zucchelli	
Comitato per il controllo interno	<b>Componenti</b>	Francesco Boccetti Rocco Carannante Massimo Masotti	
Direttori Generali di Area		Carlo Cimbri Carmelo De Marco	
Condirettori Generali		Riccardo Laurora Salvatore Petrillo	
Direttori Centrali	Domenico Brighi Giancarlo Brunello Federico Corradini	Stefano Dall'Aglio Francesco Montebugnoli Stefano Scavo	
Collegio Sindacale	<b>Presidente</b>	Umberto Melloni	
	<b>Sindaci Effettivi</b>	Luigi Capè Carlo Cassamagnaghi	
	<b>Sindaci Supplenti</b>	Marco Baccani Roberto Chiusoli	
Società di revisione		K.P.M.G. spa	

(1) Carica di Amministratore Delegato dal 9 gennaio 2006 al 30 giugno 2006.

(2) Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 30 giugno 2006.



# Introduzione

## Scenario macroeconomico

L'economia mondiale sta vivendo una delicata fase di transizione, che gli ultimi eventi mediorientali hanno contribuito ad accentuare. In alcune aree la crescita risulta superiore a quanto previsto ed i commerci internazionali sono in ripresa, tuttavia la dinamica dei prezzi ed in particolare i ripetuti aumenti dei costi energetici destano preoccupazioni: in luglio il costo del petrolio ha raggiunto nuovi massimi (78,3 dollari al barile), per poi ritornare a livelli più contenuti.

Nel primo trimestre 2006 il P.I.L. italiano ha registrato un incremento dello 0,6% rispetto al trimestre precedente (+1,5% su base annua); nell'area Euro il P.I.L. è cresciuto in egual misura (+0,6%, +1,9% su base annua). Sulla base delle prime informazioni disponibili sembra che nel secondo trimestre 2006 il P.I.L. italiano sia aumentato dello 0,5% rispetto al trimestre precedente e dell'1,5% rispetto al secondo trimestre 2005.

L'indice della produzione industriale, a maggio 2006, evidenzia un incremento del 2,9% rispetto a maggio 2005. Sulla base delle prime informazioni disponibili sembra che l'indice della produzione industriale, a giugno 2006, sia aumentato del 3,7% rispetto a giugno 2005; il confronto tra i primi semestri 2006 – 2005 mostrerebbe una crescita del 2,1%.

L'inflazione, ferma da alcuni mesi al 2,2%, si è portata al 2,3% in giugno; nel contempo il dato dell'area Euro, dopo gli incrementi di aprile e maggio, si è normalizzato al 2,5%. In luglio la dinamica dei prezzi italiani ha registrato una flessione rispetto al mese precedente ritornando al +2,2%, mentre quella dell'area Euro si è stabilizzata al +2,5%.

Nel primo trimestre 2006 l'offerta di lavoro è salita e, grazie alla regolarizzazione della forza lavoro straniera, il numero degli occupati è aumentato. Il tasso di disoccupazione si è pertanto portato al 7,6%, in flessione rispetto all'analogo dato del 2005 (8,2%).

## Mercati finanziari

Non sono mancate nel settore incertezze derivanti dai fondamentali economici e dal preoccupante contesto internazionale.

I timori relativi ad una ripresa della dinamica dei prezzi

a livello internazionale hanno prodotto un generalizzato incremento dei tassi, sia a breve che a medio/lungo termine: in particolare, nel primo semestre 2006, nell'area Euro e negli Stati Uniti i tassi a lungo termine hanno subito un incremento di oltre 70 punti, imputabile alle politiche monetarie delle rispettive Banche Centrali.

In questi sei mesi la Banca Centrale statunitense ha ripetutamente aumentato i propri tassi ufficiali; il ritocco del 29 giugno scorso, il diciassettesimo consecutivo al rialzo, ha portato i tassi FED al 5,25% (dal 4,25% di fine 2005).

La BCE è intervenuta sui propri tassi in più occasioni (il 2 marzo, l'8 giugno e il 3 agosto 2006) con aumenti di un quarto di punto; il tasso di rifinanziamento europeo a fine giugno era del 2,75% (contro il 2,25% di inizio anno) e si è portato al 3% a fine agosto.

Anche il Giappone e la Gran Bretagna si sono adeguati a questo trend, con aumenti di un quarto di punto dei propri tassi ufficiali; in particolare in Giappone la Banca Centrale è intervenuta concludendo la politica dei tassi a zero e portando, il 14 luglio 2006, il proprio tasso di riferimento allo 0,25%. In Gran Bretagna dal 3 agosto il tasso di riferimento è del 4,75%.

L'Euro, in progressiva ascesa rispetto al dato di fine 2005, risulta ancora forte rispetto al Dollaro (da 1,18 del 31/12/2005 a 1,27 del 30/6/2006). La rivalutazione dell'Euro sul Dollaro è proseguita anche nel periodo successivo (1,29 il 21 agosto).

Nel primo semestre 2006, le Borse europee hanno mostrato performance positive che compendiano un periodo di decisa espansione, tra l'inizio dell'anno e la prima metà di maggio, e un successivo periodo di flessioni che ancora grava sui risultati di periodo.

I dati da inizio anno al 30 giugno risultano abbastanza omogenei: la Borsa di Milano è cresciuta del 4,1%, quella inglese del 3,8%, quella statunitense del 4,0%. La media delle Borse europee segna un + 3,5%.

La Borsa di Tokio si è staccata da questo comune andamento, registrando una performance di periodo negativa (-3,8%). Al 21 agosto si possono confermare tali tendenze: variazione moderatamente negativa per il Giappone e performance positive e allineate per Milano, Londra e New York.

## **Settore assicurativo**

Sulla base degli andamenti in atto, l'ANLA prevede per il 2006 una crescita dei premi complessivi inferiore a quella registrata nel 2005, pari al 3,2% contro l'8,7%. Tale sviluppo è influenzato dal ramo R.C.Auto, per il quale è previsto un aumento limitato (1%), oltre che da un rallentamento nella produzione del comparto Vita, la cui crescita dovrebbe attestarsi intorno al 3,5%. Il volume premi dovrebbe pertanto superare i 113 miliardi di euro, con un'incidenza sul P.I.L. intorno all'8%.

I dati diffusi dall'ISVAP, relativi ai primi tre mesi del 2006, mostrano che la raccolta premi totale ammonta a 27,3 miliardi di euro, con una crescita dell'1,6% rispetto al corrispondente periodo del 2005. In particolare, i premi Vita segnano un incremento dell'1% (+21,3% nel primo trimestre del 2005) e il portafoglio Danni cresce del 2,8% (+0,8% nel primo trimestre 2005).

Nel comparto Vita la raccolta di tipo tradizionale (rami I e V) si presenta in calo rispetto al primo trimestre del 2005, mentre le polizze di ramo III, a più marcato contenuto finanziario, crescono del 6,9%.

I rami Danni confermano l'evoluzione a tassi modesti già rilevata nei trimestri precedenti, conseguente al trend molto contenuto del comparto Auto (+1,5% rispetto al primo trimestre del 2005); segnano tassi di sviluppo sopra la media i rami R.C.Generale, Incendio, Cauzione, oltre ai rami Perdite pecuniarie, Tutela giudiziaria e Assistenza.

### **Principali novità normative del settore assicurativo**

In data 17 marzo 2006 è stata pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale n° 64 (Serie Generale) la Legge n°102 del 21/2/2006 "Disposizioni urgenti in materia di conseguenze derivanti da incidenti stradali", che prevede nuove regole sulla procedura delle cause di risarcimento dei danni da sinistri stradali che abbiano causato alla vittima lesioni personali (mortalità o meno). Viene stabilito innanzitutto che il rito processuale da applicare a tali cause è quello utilizzato per le cause di lavoro, introducendo così differenze di rilievo rispetto al rito ordinario. Un'altra importante novità prevede che il giudice, nel caso in cui gli elementi istruttori presentati dal danneggiato siano tali da determinare gravi elementi di responsabilità a carico del convenuto, possa ordinare al medesimo e al suo assicuratore di versare immediatamente alla vittima una provvisoria di importo variabile tra il

30% ed il 50% della presumibile entità del risarcimento che sarà liquidato in sentenza.

In data 4 luglio è stato emanato dal Governo il Decreto Legge n.233 recante "Disposizioni urgenti per il rilancio economico e sociale, per il contenimento e la razionalizzazione della spesa pubblica, nonché interventi in materia di entrate e di contrasto all'evasione fiscale", che prevede misure radicali aventi l'obiettivo di intervenire in diversi settori dell'economia nazionale. Il Decreto è stato convertito in legge il 4 agosto (Legge n. 248).

Di particolare interesse per il settore assicurativo è quanto disposto dall'art. 8 "clausole anticoncorrenziali in tema di responsabilità civile auto" relativo alla distribuzione e articolazione tariffaria nell'offerta di contratti relativi all'assicurazione obbligatoria R.C.Auto, al fine di vietare, nell'offerta di contratti R.C.Auto, le clausole di distribuzione esclusiva per conto dell'impresa nonché le clausole che impongano valori prefissati dall'impresa rispetto a "prezzi minimi o sconti massimi" praticati al consumatore finale.

Per quanto riguarda tali clausole:

- a decorrere dal 4 luglio le imprese di assicurazione e gli agenti (e gli altri intermediari), limitatamente al ramo R.C.Auto, non possono stipulare tra loro nuove clausole contrattuali di distribuzione esclusiva, vale a dire che le imprese non possono conferire nuovi mandati di distribuzione che contemplino l'esclusiva nel ramo in questione;
- dalla stessa data è fatto divieto alle compagnie di imporre prezzi minimi o sconti massimi per l'offerta di polizze R.C.Auto;
- le clausole sono nulle secondo il disposto dell'art. 1418 del Codice Civile; se sottoscritte prima del 4 luglio 2006 sono fatte salve fino alla loro naturale scadenza e comunque non oltre il 1° gennaio 2008;
- tali clausole costituiscono intesa restrittiva della concorrenza, ai sensi dell'art. 2 della Legge 10/10/1990, n.287.

In sede di conversione, all'art.8, comma 3 è stato aggiunto il comma 3bis, che integra l'art.131 del Decreto Legislativo 2/9/2005, n.209 ("Codice delle assicurazioni") con i comma 2bis e 2ter, in tema di trasparenza dei premi e delle condizioni di contratto. Viene disposto che, relativamente ai contratti R.C.Auto, l'intermediario rilasci preventiva informazione al consumatore sulle provvigioni riconosciutegli dall'impresa o, distintamente, dalle imprese per conto di cui opera. L'informazione deve essere anche affissa nei locali in cui opera l'interme-



diario e deve risultare dalla documentazione rilasciata al contraente.

I preventivi e le polizze, infine, devono evidenziare chiaramente il premio di tariffa, la provvigione dell'intermediario, nonché lo sconto complessivamente riconosciuto al sottoscrittore del contratto.

Vista la complessità della materia trattata e gli svariati dubbi interpretativi emersi dal settore, si è in attesa dell'emanazione del regolamento applicativo da parte dell'organo di Vigilanza (come stabilito dall'art. 131, comma 3 del Codice delle assicurazioni).

Come previsto dall'art. 150 del Decreto Legislativo 2/9/2005, n.209 ("Codice delle assicurazioni"), dopo l'approvazione del Consiglio dei Ministri in data 18 luglio 2006, il 28 agosto è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 199 il DPR 18/7/2006 n. 254 "Regolamento recante disciplina del risarcimento diretto dei danni derivanti dalla circolazione stradale" contenente le "istruzioni operative" per l'iter semplificato dei risarcimenti per sinistri stradali di lieve entità. Il Decreto entrerà in vigore dal 1° gennaio 2007, per gli incidenti che avverranno dal 1° febbraio, e si applicherà ai sinistri che coinvolgono due veicoli e in cui le uniche persone che abbiano portato lesioni siano i conducenti.

Sarà la stessa compagnia del danneggiato a rimborsare l'assistito, con successiva rivalsa sull'assicurazione del responsabile dell'incidente. La cosiddetta "camera di compensazione" consentirà lo scambio di informazioni tra le compagnie.



La relazione semestrale sull'andamento della gestione di Unipol Assicurazioni S.p.A. è redatta in conformità alle disposizioni emanate in materia dall'ISVAP e dalla CONSOB ed è stata sottoposta a revisione limitata da parte della società di revisione KPMG spa, incaricata anche della revisione contabile del bilancio per gli esercizi 2006/2011.

Viene predisposta, inoltre, la Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2006 del gruppo Unipol, redatta applicando i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Il prospetto che segue riporta i dati maggiormente significativi di Unipol Assicurazioni S.p.A..



## SINTESI DEI DATI PIU' SIGNIFICATIVI DELLA COMPAGNIA

(valori in milioni di euro)

	1° Semestre 2006	Esercizio 2005	1° Semestre 2005	Esercizio 2004
<b>Premi lordi</b>	1.827,6	3.234,2	1.746,2	2.648,7
<i>variazione %</i>	4,7 (1)	22,1	15,1 (1)	7,9
<b>Premi diretti</b>	1.807,1	3.188,6	1.718,9	2.590,5
<i>variazione %</i>	5,1 (1)	23,1	16,0 (1)	41,7
<b>Pagamenti (sinistri, scadenze, riscatti e rendite)</b>	820,2	1.467,2	720,5	1.417,2
<i>variazione %</i>	13,8 (1)	3,5	7,9 (1)	15,2
<b>Rapporto % sinistri/premi rami Danni (lavoro diretto)</b>	74,1	69,9	73,6	71,0
<b>Spese di gestione</b>	187,1	364,8	184,3	362,7
<i>variazione %</i>	1,5 (1)	0,6	3,5 (1)	4,9
<b>Rapporto % spese di gestione/premi</b>	10,2	11,3	10,6	13,7
<b>Combined ratio lavoro diretto (3)</b>	96,2	91,5	95,7	92,6
<b>Proventi netti da investimenti e profitti su realizzazioni</b>				
-esclusa la classe 'D' e le rettifiche di valore	411,3	547,5	375,4	311,3
<i>variazione %</i>	9,6 (1)	75,8	95,3 (1)	-3,4
-esclusa la classe 'D' e comprese le rettifiche di valore	296,3	407,6	354,4	273,2
<i>variazione %</i>	-16,4 (1)	49,2	114,3 (1)	0,5
<b>Utile lordo d'esercizio</b>	193,4	256,0	295,1	211,2
<i>variazione %</i>	-34,5 (1)	21,2	117,4 (1)	1,0
<b>Utile netto</b>	187,6	218,8	260,6	175,6
<i>variazione %</i>	-28,0 (1)	24,6	122,8 (1)	30,9
<b>Rapporto % Utile netto/Premi</b>	10,3	6,8	14,9	6,6
<b>Dividendo totale</b>		287,9		132,5
<i>variazione %</i>		117,3		14,5
<b>Dividendo unitario azioni ordinarie</b>		0,1200		0,1400
<i>variazione %</i>		-14,3		12,0
<b>Dividendo unitario azioni privilegiate</b>		0,1252		0,1452
<i>variazione %</i>		-13,8		11,5
<b>Investimenti e disponibilità</b>	15.001,6	14.217,1	11.200,9	9.885,4
<i>variazione %</i>	5,5 (2)	43,8	13,3 (2)	11,5
<b>Riserve tecniche</b>	9.518,8	8.646,1	8.056,3	7.077,2
<i>variazione %</i>	10,1 (2)	22,2	13,8 (2)	16,2
<b>Rapporto % riserve tecniche/premi</b>				
-Danni		153,4		149,9
-Vita		362,3		408,8
-Danni+Vita		267,3		267,2
<b>Patrimonio netto</b>	5.280,8	5.381,1	2.823,3	2.602,9
<i>variazione %</i>	-1,9 (2)	106,7	8,5 (2)	2,9
<b>N° agenti a fine periodo</b>	783	779	769	775
<b>N° subagenti a fine periodo</b>	1.237	1.227	1.222	1.207
<b>N° dipendenti a fine periodo (escluso produttori) (4)</b>	1.917	1.686	1.510	1.472
<b>N° dipendenti FTE (full time equivalent)</b>	1.825	1.633	1.449	1.410

(1) Variazione % sul 1° semestre esercizio precedente

(2) Variazione % su 31/12 esercizio precedente

(3) Somme del rapporto sinistri/premi del lavoro diretto e del rapporto spese di gestione/premi diretti rami Danni

(4) Il numero dei produttori al 30/06/06 è 14.



# **Relazione Semestrale al 30 giugno 2006 di Unipol Assicurazioni S.p.A.**

---

ATTIVO	Al 30 giugno dell'esercizio corrente	Al 30 giugno dell'esercizio precedente	Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
<b>A. Crediti verso soci per capitale sociale sottoscritto non versato</b>	1 <b>0</b> <sup>75</sup>	<b>0</b> <sup>149</sup>	<b>0</b>
<b>B. Attivi immateriali</b>			
1. Spese di acquisizione da ammortizzare	2 29.581 <sup>76</sup>	31.054 <sup>150</sup>	30.082
2. Altri attivi	3 49.401 <sup>77</sup>	8.255 <sup>151</sup>	56.638
Totale	4 <b>78.982</b> <sup>78</sup>	<b>39.309</b> <sup>152</sup>	<b>86.720</b>
<b>C. Investimenti</b>			
I - Terreni e fabbricati	5 <b>546.963</b> <sup>79</sup>	<b>502.817</b> <sup>153</sup>	<b>541.733</b>
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate			
1. Azioni e quote	6 2.885.948 <sup>80</sup>	3.589.958 <sup>154</sup>	3.730.025
2. Obbligazioni	7 74.663 <sup>81</sup>	71.336 <sup>155</sup>	66.803
3. Finanziamenti	8 0 <sup>82</sup>	0 <sup>156</sup>	0
Totale investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate	9 <b>2.960.610</b> <sup>83</sup>	<b>3.661.295</b> <sup>157</sup>	<b>3.796.828</b>
III - Altri investimenti finanziari			
1. Azioni e quote	10 508.914 <sup>84</sup>	667.699 <sup>158</sup>	382.375
2. Quote di fondi comuni di investimento	11 94.441 <sup>85</sup>	67.380 <sup>159</sup>	54.634
3. Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	12 6.025.658 <sup>86</sup>	4.315.807 <sup>160</sup>	4.927.581
4. Finanziamenti	13 48.321 <sup>87</sup>	52.441 <sup>161</sup>	50.573
5. Altri	14 657.006 <sup>88</sup>	646.759 <sup>162</sup>	3.086.106
Totale altri investimenti finanziari	15 <b>7.334.340</b> <sup>89</sup>	<b>5.750.086</b> <sup>163</sup>	<b>8.501.270</b>
IV - Depositi presso imprese cedenti	16 <b>22.369</b> <sup>90</sup>	<b>22.989</b> <sup>164</sup>	<b>25.807</b>
Totale	17 <b>10.864.283</b> <sup>91</sup>	<b>9.937.186</b> <sup>165</sup>	<b>12.865.638</b>
<b>D. Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>			
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	18 676.024 <sup>92</sup>	619.412 <sup>166</sup>	638.017
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	19 374.640 <sup>93</sup>	314.588 <sup>167</sup>	349.498
Totale	20 <b>1.050.664</b> <sup>94</sup>	<b>934.000</b> <sup>168</sup>	<b>987.516</b>
<b>D. bis Riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>			
I - Riserve tecniche dei rami danni	21 100.562 <sup>95</sup>	101.763 <sup>169</sup>	102.396
II - Riserve tecniche dei rami vita (escluse le riserve tecniche di cui al punto III)	22 2.872 <sup>96</sup>	2.907 <sup>170</sup>	2.488
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 <sup>97</sup>	0 <sup>171</sup>	0
Totale	24 <b>103.435</b> <sup>98</sup>	<b>104.670</b> <sup>172</sup>	<b>104.884</b>
<b>E. Crediti</b>			
I - Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	25 276.705 <sup>99</sup>	282.391 <sup>173</sup>	320.393
II - Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	26 21.329 <sup>100</sup>	23.755 <sup>174</sup>	29.253
III - Altri crediti	27 64.448 <sup>101</sup>	73.010 <sup>175</sup>	71.065
Totale	28 <b>362.481</b> <sup>102</sup>	<b>379.156</b> <sup>176</sup>	<b>420.711</b>
<b>F. Altri elementi dell'attivo</b>			
I - Attivi materiali e scorte	29 14.364 <sup>103</sup>	13.983 <sup>177</sup>	13.555
II - Disponibilità liquide	30 3.086.664 <sup>104</sup>	329.665 <sup>178</sup>	363.911
III - Azioni o quote proprie	31 0 <sup>105</sup>	0 <sup>179</sup>	0
IV - Altre attività	32 49.490 <sup>106</sup>	92.390 <sup>180</sup>	61.936
Totale	33 <b>3.150.518</b> <sup>107</sup>	<b>436.037</b> <sup>181</sup>	<b>439.403</b>
<b>G. Ratei e risconti</b>	34 <b>89.907</b> <sup>108</sup>	<b>60.234</b> <sup>182</sup>	<b>65.788</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	35 <b>15.700.269</b> <sup>109</sup>	<b>11.890.593</b> <sup>183</sup>	<b>14.970.660</b>

**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
<b>A. Patrimonio netto</b>			
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	36 2.360.144	110 965.514	184 2.360.144
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	37 1.973.801	111 1.228.795	185 2.433.706
III - Riserva legale	38 472.029	112 84.654	186 84.654
IV - Altre riserve patrimoniali	39 287.183	113 283.771	187 283.784
V - Utili (perdite) portati a nuovo	40 0	114 0	188 0
VI - Utile (perdita) di periodo	41 187.605	115 260.576	189 218.765
Totale	42 <b>5.280.762</b>	116 <b>2.823.310</b>	190 <b>5.381.053</b>
<b>B. Passività subordinate</b>	43 <b>600.000</b>	117 <b>600.000</b>	191 <b>600.000</b>
<b>C. Riserve tecniche</b>			
I - Rami danni			
1. Riserva premi	44 529.958	118 519.983	192 530.394
2. Riserva sinistri	45 1.786.796	119 1.724.536	193 1.723.230
3. Riserve tecniche diverse	46 1.212	120 1.184	194 2.053
4. Riserve di perequazione	47 1.191	121 1.026	195 1.034
Totale riserve tecniche rami danni	48 <b>2.319.157</b>	122 <b>2.246.728</b>	196 <b>2.256.712</b>
II - Rami vita			
1. Riserve matematiche	49 6.082.243	123 4.820.407	197 5.342.557
2. Riserva per somme da pagare	50 28.309	124 18.499	198 22.012
3. Riserve tecniche diverse	51 38.469	125 36.714	199 37.274
Totale riserve tecniche rami vita	52 <b>6.149.021</b>	126 <b>4.875.620</b>	200 <b>5.401.843</b>
Totale	53 <b>8.468.178</b>	127 <b>7.122.347</b>	201 <b>7.658.554</b>
<b>D. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>			
I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	54 676.024	128 619.412	202 638.017
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	55 374.640	129 314.588	203 349.498
Totale	56 <b>1.050.664</b>	130 <b>934.000</b>	204 <b>987.516</b>
<b>E. Fondi per rischi e oneri</b>	57 <b>22.976</b>	131 <b>18.393</b>	205 <b>21.829</b>
<b>F. Depositi ricevuti da riassicuratori</b>	58 <b>38.868</b>	132 <b>39.829</b>	206 <b>38.971</b>
<b>G. Debiti e altre passività</b>			
I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	59 15.101	133 32.983	207 12.978
II - Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	60 11.254	134 10.713	208 11.157
III - Prestiti obbligazionari	61 0	135 0	209 0
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari	62 192	136 0	210 40
V - Debiti e prestiti diversi	63 85.303	137 101.935	211 83.295
VI - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	64 26.593	138 26.053	212 25.066
VII - Altre passività	65 80.783	139 156.620	213 127.760
Totale	66 <b>219.226</b>	140 <b>328.303</b>	214 <b>260.296</b>
<b>H. Ratei e risconti</b>	67 <b>19.594</b>	141 <b>24.410</b>	215 <b>22.440</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	68 <b>15.700.269</b>	142 <b>11.890.593</b>	216 <b>14.970.660</b>

**GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE**

I. Garanzie prestate	69 452	143 456	217 540.585
II. Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse dell'impresa	70 58.614	144 55.083	218 54.951
III. Impegni	71 2.131.735	145 2.630.142	219 5.470.849
IV. Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	72 269.055	146 226.409	220 240.418
V. Altri	73 10.954.710	147 9.811.450	221 10.365.957
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	74 <b>13.414.566</b>	148 <b>12.723.539</b>	222 <b>16.672.761</b>

**CONTO**

	Al 30 giugno dell'esercizio corrente	Al 30 giugno dell'esercizio precedente	Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
<b>I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI</b>			
1. Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione	1 679.127 <sup>57</sup>	669.356 <sup>113</sup>	1.362.718
2. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico (voce III.6)	2 42.205 <sup>58</sup>	81.870 <sup>114</sup>	43.226
3. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	3 10.397 <sup>59</sup>	746 <sup>115</sup>	2.918
4. Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione	4 512.563 <sup>60</sup>	504.079 <sup>116</sup>	967.934
5. Variazione delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione	5 -11 <sup>61</sup>	-32 <sup>117</sup>	-42
6. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	6 90 <sup>62</sup>	447 <sup>118</sup>	2.236
7. Spese di gestione:			
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	7 101.736 <sup>63</sup>	99.708 <sup>119</sup>	200.240
b) Spese di amministrazione	8 44.751 <sup>64</sup>	43.718 <sup>120</sup>	84.271
Totale	9 146.488 <sup>65</sup>	143.426 <sup>121</sup>	284.511
8. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	10 9.569 <sup>66</sup>	428 <sup>122</sup>	6.394
9. Variazione delle riserve di perequazione	11 156 <sup>67</sup>	144 <sup>123</sup>	153
10. Risultato del conto tecnico dei rami danni	12 <b>62.875</b> <sup>68</sup>	<b>103.480</b> <sup>124</sup>	<b>147.676</b>
<b>II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA</b>			
1. Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione	13 1.099.338 <sup>69</sup>	1.027.190 <sup>125</sup>	1.760.292
2. Proventi da investimenti			
a) Proventi derivanti da investimenti	14 153.036 <sup>70</sup>	148.894 <sup>126</sup>	236.598
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	15 7.636 <sup>71</sup>	3.412 <sup>127</sup>	5.015
c) Profitti sul realizzo di investimenti	16 30.928 <sup>72</sup>	36.292 <sup>128</sup>	61.626
Totale	17 191.600 <sup>73</sup>	188.597 <sup>129</sup>	303.238
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 18.244 <sup>74</sup>	30.932 <sup>130</sup>	48.969
4. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	19 3.013 <sup>75</sup>	3.199 <sup>131</sup>	6.667
5. Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione	20 344.252 <sup>76</sup>	257.450 <sup>132</sup>	499.947
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	21 738.295 <sup>77</sup>	610.752 <sup>133</sup>	1.117.042
b) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	22 64.228 <sup>78</sup>	241.903 <sup>134</sup>	310.773
Totale	23 802.523 <sup>79</sup>	852.655 <sup>135</sup>	1.427.815
7. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	24 627 <sup>80</sup>	424 <sup>136</sup>	501
8. Spese di gestione			
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	25 14.025 <sup>81</sup>	14.335 <sup>137</sup>	24.030
b) Spese di amministrazione	26 10.899 <sup>82</sup>	10.575 <sup>138</sup>	21.068
Totale	27 24.924 <sup>83</sup>	24.909 <sup>139</sup>	45.098



**ECONOMICO**

(Importi in migliaia di euro)

	Al 30 giugno dell'esercizio corrente	Al 30 giugno dell'esercizio precedente	Al 31 dicembre dell'esercizio precedente
<b>9. Oneri patrimoniali e finanziari</b>			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	28 10.070	84 10.018	140 21.276
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	29 100.233	85 24.283	141 58.972
c) Perdite sul realizzo di investimenti	30 996	86 7.280	142 12.786
Totale	31 111.299	87 41.581	143 93.035
<b>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</b>	32 35.598	88 5.837	144 15.063
<b>11. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	33 2.180	89 790	145 4.536
<b>12. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico (voce III. 4)</b>	34 0	90 28.038	146 22.133
<b>13. Risultato del conto tecnico dei rami vita</b>	35 -9.207	91 38.234	147 11.037
<b>III. CONTO NON TECNICO</b>			
<b>1. Risultato del conto tecnico dei rami danni (voce I. 10)</b>	36 62.875	92 103.480	148 147.676
<b>2. Risultato del conto tecnico dei rami vita (voce II. 13)</b>	37 -9.207	93 38.234	149 11.037
<b>3. Proventi da investimenti dei rami danni</b>			
a) Proventi derivanti da investimenti	38 129.192	94 161.016	150 188.702
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	39 302	95 8.516	151 8.457
c) Profitti sul realizzo di investimenti	40 27.841	96 31.660	152 50.265
Totale	41 157.335	97 201.192	153 247.424
<b>4. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami vita (voce II. 12)</b>	42 0	98 28.038	154 22.133
<b>5. Oneri patrimoniali e finanziari dei rami danni</b>			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	43 8.590	99 6.981	155 14.842
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	44 22.740	100 8.594	156 94.410
c) Perdite sul realizzo di investimenti	45 4.758	101 16.572	157 30.472
Totale	46 36.088	102 32.146	158 139.725
<b>6. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami danni (voce I. 2)</b>	47 42.205	103 81.870	159 43.226
<b>7. Altri proventi</b>	48 84.111	104 64.706	160 110.273
<b>8. Altri oneri</b>	49 74.627	105 76.888	161 145.207
<b>9. Risultato della attività ordinaria</b>	50 142.194	106 244.745	162 210.386
<b>10. Proventi straordinari</b>	51 81.030	107 50.650	163 114.725
<b>11. Oneri straordinari</b>	52 29.869	108 330	164 69.128
<b>12. Risultato dell'attività straordinaria</b>	53 51.161	109 50.320	165 45.597
<b>13. Risultato prima delle imposte</b>	54 193.355	110 295.065	166 255.984
<b>14. Imposte sul risultato di periodo</b>	55 5.750	111 34.489	167 37.219
<b>15. Utile (perdita) di periodo</b>	56 187.605	112 260.576	168 218.765

## Informazioni sulla gestione

L'attività di Unipol Assicurazioni nel primo semestre, pur in presenza di tassi di sviluppo soddisfacenti, sconta l'andamento fortemente negativo dei mercati finanziari ed evidenzia un risultato di periodo inferiore all'esercizio precedente, che beneficiava di una situazione di mercato più favorevole.

Gli aspetti che hanno maggiormente contraddistinto l'andamento della gestione, che chiude con un utile netto di 187,6 milioni di euro, contro 260,6 milioni di euro al 30/6/2005, risultano:

- A. tasso di sviluppo della raccolta premi nel lavoro diretto del 5,1% rispetto al semestre precedente (2,3% per i rami Danni e 7,0% per i rami Vita).

I premi hanno raggiunto, al termine del primo semestre 2006, euro 1.827,6 milioni (dei quali 1.807,1 milioni relativi al lavoro diretto) e 1.778,3 milioni al netto dei premi ceduti e sono così ripartiti:

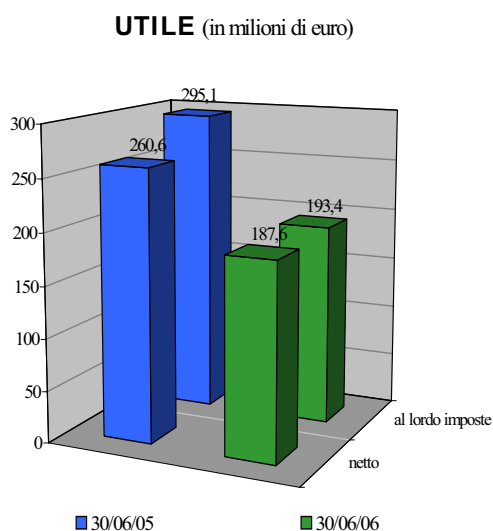
Premi (in milioni di euro)	Danni	Vita	Totale	Var.%
Lavoro diretto	708,6	1.098,5	1.807,1	+5,1
Lavoro indiretto	17,5	3,0	20,5	-25,2
	<b>726,1</b>	<b>1.101,4</b>	<b>1.827,6</b>	<b>+4,7</b>
Premi ceduti	47,2	2,1	49,3	-0,9
Premi conservati	<b>679,0</b>	<b>1.099,3</b>	<b>1.778,3</b>	<b>+4,8</b>
Composizione %	38,2	61,8	100,0	

- B. risultato della gestione tecnica assicurativa, che include anche le spese di gestione e l'attribuzione degli utili degli investimenti di pertinenza, positivo per 53,7 milioni di euro, contro 141,7 milioni di euro al 30/6/2005 (-88,0 milioni di euro); la variazione è da attribuirsi per -47,4 milioni di euro ai rami Vita e per -40,6 milioni di euro ai rami Danni;
- C. riduzione dell'incidenza delle spese di gestione sulla raccolta premi (10,2% contro 10,6% al 30/6/2005). Tali spese, che comprendono le provvigioni di acquisizione e di incasso e le altre spese di acquisizione e

di amministrazione, assommano complessivamente a euro 187,1 milioni (+1,5%). Al netto delle provvigioni provenienti dai riassicuratori, il relativo ammontare risulta di euro 171,4 milioni;

- D. crescita degli investimenti e delle disponibilità liquide, che hanno raggiunto, al netto delle rettifiche di valore, 15.001,6 milioni di euro (dei quali 1.050,7 milioni relativi agli investimenti della classe D), con un incremento di 784,5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005 (+5,5%) e di 3.800,8 milioni rispetto al 30 giugno 2005 (+33,9%), tenuto conto dell'operazione di aumento di capitale sociale realizzata nel secondo semestre del 2005;
- E. proventi da investimenti e da impieghi di liquidità (al netto degli oneri patrimoniali e finanziari ed esclusi quelli relativi agli investimenti a beneficio di assicurati che ne sopportano il rischio ed agli investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione - classe D), pari a euro 279,6 milioni contro 281,5 milioni al 30/6/2005, con un decremento dello 0,7%.
- I proventi ordinari e straordinari netti degli investimenti, comprese le plusvalenze nette realizzate, dedotte le rettifiche di valore e con esclusione dei proventi netti relativi alla classe D, pari a -17,4 milioni di euro, sono ammontati a euro 296,3 milioni (-16,4% rispetto al 30/6/2005).
- Le rettifiche nette di valore, escludendo gli ammortamenti degli immobili, hanno pesato sul semestre per 112,6 milioni di euro, contro 18,7 milioni di euro al 30/6/2005.
- F. riserve tecniche accantonate per i rami Vita e Danni che hanno raggiunto globalmente, al termine del primo semestre 2006, l'importo di euro 9.518,8 milioni (+10,1% rispetto al 31/12/2005) e di euro 9.415,4 milioni (+10,2% rispetto al 31/12/2005) se considerate al netto delle quote a carico dei riassicuratori;

- G. risultato dell'attività ordinaria pari a 142,2 milioni di euro, rispetto a 244,7 milioni del primo semestre 2005 (-41,9%), principalmente in relazione agli effetti derivanti dall'andamento dei mercati finanziari; risultato dell'attività straordinaria che passa da 50,3 milioni al 30/6/2005 a 51,2 milioni di euro al 30/6/2006 (+1,7%);
- H. risultato economico prima delle imposte di 193,4 milioni di euro, contro 295,1 milioni al 30/6/2005 (-34,5%) e utile di periodo di 187,6 milioni di euro rispetto ai 260,6 milioni del 30/6/2005 (-28,0%);
- I. il carico fiscale del semestre passa da 34,5 milioni al 30/6/2005 a 5,7 milioni di euro al 30/6/2006, mentre il *tax rate* scende dall'11,7% al 3%, principalmente per l'incidenza, sull'utile lordo, dei dividendi incassati e delle plusvalenze realizzate sulla vendita di azioni provenienti dal comparto durevole.



In sintesi, i dati patrimoniali ed economici del semestre ed i relativi confronti con l'esercizio precedente, sono esposti nei prospetti riportati alle pagine seguenti. Va peraltro ricordato che i risultati del periodo esprimono una rappresentazione tendenziale dell'andamento gestionale, da mettere in relazione con i fenomeni stagionali correlati all'attività assicurativa dell'Impresa, con le politiche assuntive e gli adeguamenti di tariffa adottati e con l'andamento dei mercati finanziari.

## Partecipazione in Banca Nazionale del Lavoro spa (BNL)

I primi mesi del 2006 hanno visto l'epilogo della vicenda legata alla partecipazione detenuta in BNL ed al lancio dell'O.P.A., che di seguito si riassumono:

- **9 gennaio:** dimissioni del Presidente e Amministratore Delegato Giovanni Consorte e del Vice-Presidente e Amministratore Delegato Ivano Sacchetti e nomina dei nuovi vertici della Società nelle persone di Pierluigi Stefanini (Presidente e Amministratore Delegato) e Vanes Galanti (Vice-Presidente e Amministratore Delegato).
- **10 gennaio:** la Banca d'Italia comunica di non aver riscontrato le condizioni di rispetto dei requisiti prudenziali di adeguatezza patrimoniale necessari per l'autorizzazione ad acquisire il controllo di BNL (parere poi confermato definitivamente dalla stessa in data 3 febbraio).
- **4 febbraio:** Il CDA di Unipol Assicurazioni approva un accordo con uno dei maggiori operatori bancari e finanziari europei, la banca francese BNP Paribas, per la cessione delle azioni BNL detenute dal Gruppo e dai suoi partner finanziari al prezzo di 2,925 euro per azione. Nell'ambito delle intese raggiunte si prevede la risoluzione degli accordi aventi natura parasociale sottoscritti tra Unipol Assicurazioni S.p.A. ed alcuni dei potenziali venditori il 18 luglio 2005, i contratti di collaborazione industriale e finanziaria conclusi con Credit Suisse, Deutsche Bank e Nomura, nonché le opzioni put/call in essere con Deutsche Bank.

Unipol Assicurazioni S.p.A. e BNP Paribas hanno, altresì, sottoscritto un protocollo d'intesa che prevede l'acquisizione da parte della Compagnia, da BNL, dell'1% del capitale sociale di BNL Vita spa (tale da consentire il controllo di diritto della medesima), al fine di confermare e rafforzare con BNL importanti accordi commerciali e di sviluppare con il gruppo BNP Paribas una collaborazione strategica, con particolare valenza

nel settore assicurativo Danni e nella previdenza integrativa.

Al fine di favorire il successo delle proprie future iniziative industriali e commerciali in Italia, BNP Paribas ha manifestato, inoltre, il proprio interesse ad avviare con Holmo spa, i suoi soci e Unipol Assicurazioni S.p.A. una collaborazione che faccia di Unipol il partner assicurativo italiano privilegiato. In tale ambito, è prevista l'acquisizione da parte di BNP Paribas di una partecipazione del 4,5% nel capitale sociale di Finsoe spa (società controllante la Compagnia).

- 3 aprile: Unipol Assicurazioni e la controllata Aurora Assicurazioni cedono a BNP Paribas, mediante transazioni sul mercato dei blocchi, le azioni ordinarie BNL detenute. In particolare, Unipol cede n. 305.500.000 azioni, per un controvalore complessivo di euro 893,6 milioni, realizzando una plusvalenza di euro 40,2 milioni.

In tal modo, Unipol, i suoi soci e i partner economico-finanziari hanno visto pienamente salvaguardato il loro patrimonio e valorizzate le risorse impegnate nell'operazione BNL.

## STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

(valori in migliaia di euro)

	1° Semestre 2006	1° Semestre 2005	Esercizio 2005
<b>ATTIVO</b>			
<b>Attivi immateriali</b>	<b>78.982</b>	<b>39.309</b>	<b>86.720</b>
<b>Investimenti e disponibilità</b>			
Terreni e fabbricati	546.963	502.817	541.733
Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate	2.960.610	3.661.295	3.796.828
Obbligazioni	6.025.658	4.315.807	4.927.581
Altri investimenti finanziari	1.308.682	1.434.279	3.573.689
Depositi presso imprese cedenti	22.369	22.989	25.807
Disponibilità liquide	3.086.664	329.665	363.911
<b>Totale investimenti e disponibilità</b>	<b>13.950.946</b>	<b>10.266.851</b>	<b>13.229.549</b>
<b>Investimenti classe 'D'</b>	<b>1.050.664</b>	<b>934.000</b>	<b>987.516</b>
<b>Crediti</b>			
Da operazioni di assicurazione diretta e riassicurazione	298.034	306.146	349.646
Altri crediti	64.448	73.010	71.065
<b>Totale crediti</b>	<b>362.481</b>	<b>379.156</b>	<b>420.711</b>
<b>Altri elementi dell'attivo</b>	<b>148.185</b>	<b>118.032</b>	<b>141.280</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>15.591.258</b>	<b>11.737.348</b>	<b>14.865.776</b>
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>Capitale sociale e riserve patrimoniali</b>	<b>5.093.157</b>	<b>2.562.734</b>	<b>5.162.288</b>
<b>Risultato di periodo</b>	<b>187.605</b>	<b>260.576</b>	<b>218.765</b>
<b>Passività subordinate</b>	<b>600.000</b>	<b>600.000</b>	<b>600.000</b>
<b>Riserve tecniche nette</b>			
Danni	2.218.595	2.144.964	2.154.316
Vita	6.146.149	4.872.713	5.399.354
<b>Totale riserve tecniche</b>	<b>8.364.743</b>	<b>7.017.677</b>	<b>7.553.670</b>
<b>Riserve tecniche nette classe 'D'</b>	<b>1.050.664</b>	<b>934.000</b>	<b>987.516</b>
<b>Fondi per rischi e oneri</b>	<b>22.976</b>	<b>18.393</b>	<b>21.829</b>
<b>Debiti e altre passività</b>			
Da operazioni di assicurazione diretta e riassicurazione	65.224	83.525	63.107
Prestiti diversi e altri debiti finanziari	5.426	11.391	4.861
Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	26.593	26.053	25.066
Altri debiti	80.069	90.543	78.474
Altre passività	94.801	132.455	150.200
<b>Totale debiti e altre passività</b>	<b>272.113</b>	<b>343.968</b>	<b>321.708</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>15.591.258</b>	<b>11.737.348</b>	<b>14.865.776</b>

N.B. Rispetto al prospetto di Stato Patrimoniale di cui alle pagine precedenti, questo riclassificato presenta le seguenti principali modifiche nell'esposizione dei valori:

- 1) La voce 'Investimenti e disponibilità' comprende le disponibilità liquide e le azioni proprie, presenti invece tra gli 'Altri elementi dell'attivo' nello Stato Patrimoniale ufficiale.
- 2) Non è presente nell'Attivo la voce 'Riserve a carico dei riassicuratori' in quanto la stessa va a nettare le riserve tecniche presenti nel Passivo.
- 3) La voce 'Altre attività' non comprende il Conto di collegamento tra le gestioni Danni e Vita, che viene azzerato con la corrispondente voce del Passivo, ed include invece i ratei e risconti attivi.
- 4) La voce 'Altre passività' non comprende il Conto di collegamento tra le gestioni Danni e Vita, che viene azzerato con la corrispondente voce dell'Attivo, ed include invece i ratei e risconti passivi.

**RENDICONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO***(valori in migliaia di euro)*

	1° Semestre 2006			1° Semestre 2005			Esercizio 2005		
	Vita	Danni	Totale	Vita	Danni	Totale	Vita	Danni	Totale
<b>CONTO TECNICO</b>									
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>									
(+) Premi contabilizzati	1.098.454	708.620	1.807.074	1.026.413	692.446	1.718.860	1.759.743	1.428.835	3.188.578
(-) Variazione riserve tecniche e riserva premi	803.129	(570)	802.559	853.240	1.898	855.138	1.428.062	15.268	1.443.329
(-) Oneri relativi ai sinistri	342.852	525.683	868.535	255.830	508.853	764.683	498.906	990.221	1.489.127
(+) Saldo delle altre partite tecniche	(1.630)	284	(1.346)	2.409	333	2.742	(3.700)	152	(3.547)
(-) Spese di gestione	24.810	156.933	181.743	24.573	152.723	177.296	45.457	308.203	353.660
(+) Redditi netti degli investimenti esclusa classe D (1)	80.301	42.205	122.505	118.978	81.870	200.849	188.070	43.226	231.296
(+) Proventi netti degli investimenti della classe D (2)	(14.902)		(14.902)	25.095		25.095	39.781		39.781
<b>Risultato lordo lavoro diretto</b>	<b>(8.567)</b>	<b>69.063</b>	<b>60.495</b>	<b>39.253</b>	<b>111.175</b>	<b>150.428</b>	<b>11.469</b>	<b>158.523</b>	<b>169.992</b>
<b>Risultato della riassicurazione passiva</b>	(896)	(6.626)	(7.522)	(750)	(8.855)	(9.605)	(446)	(14.206)	(14.652)
<b>Risultato netto del lavoro indiretto</b>	256	438	694	(270)	1.161	891	14	3.359	3.373
<b>Risultato del conto tecnico</b>	<b>(9.207)</b>	<b>62.875</b>	<b>53.668</b>	<b>38.234</b>	<b>103.480</b>	<b>141.714</b>	<b>11.037</b>	<b>147.676</b>	<b>158.713</b>
<b>CONTO NON TECNICO</b>									
(+) Redditi degli investimenti (3)	79.042		79.042	28.038	87.175	115.213	22.133	64.473	86.607
(+) Altri proventi	19.295	64.816	84.111	19.948	44.759	64.706	19.036	91.238	110.273
(-) Altri oneri	16.873	57.755	74.627	24.807	52.081	76.888	32.949	112.257	145.207
<b>Risultato dell'attività ordinaria</b>	<b>(6.785)</b>	<b>148.979</b>	<b>142.194</b>	<b>61.412</b>	<b>183.333</b>	<b>244.745</b>	<b>19.257</b>	<b>191.130</b>	<b>210.386</b>
(+) Proventi straordinari	36.743	44.287	81.030	9.987	40.663	50.650	16.807	97.918	114.725
(-) Oneri straordinari	7.225	22.644	29.869	3	327	330	19.948	49.180	69.128
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>22.733</b>	<b>170.622</b>	<b>193.355</b>	<b>71.396</b>	<b>223.669</b>	<b>295.065</b>	<b>16.116</b>	<b>239.867</b>	<b>255.984</b>
(-) Imposte	(14.204)	19.953	5.750	4.223	30.266	34.489	(17.310)	54.529	37.219
<b>RISULTATO ECONOMICO NETTO</b>	<b>36.937</b>	<b>150.668</b>	<b>187.605</b>	<b>67.173</b>	<b>193.403</b>	<b>260.576</b>	<b>33.427</b>	<b>185.338</b>	<b>218.765</b>

(1) Per i rami Vita sono i proventi al netto della quota trasferita al conto non tecnico, per i rami Danni sono i proventi trasferiti dal conto non tecnico.  
 (2) Trattasi dei risultati derivanti dagli investimenti il cui rischio è a carico degli assicurati, che ha come contropartita una correlata variazione delle riserve tecniche e non incide, pertanto, sul risultato economico.  
 (3) Per i rami Vita sono i proventi trasferiti dal conto tecnico, per i rami Danni sono i proventi al netto della quota trasferita al conto tecnico.

N.B. Rispetto al prospetto di Conto Economico di cui alle pagine precedenti, questo riclassificato presenta le seguenti principali modifiche nell'esposizione dei valori:

- 1) I dati tecnici fino al 'Risultato lordo lavoro diretto' sono esposti al lordo della riassicurazione, che viene invece esposta separatamente, con le voci 'Risultato della riassicurazione passiva' e 'Risultato netto del lavoro indiretto'.
- 2) I dati del conto non tecnico sono esposti separatamente per le gestioni Danni e Vita.

**RENDICONTO FINANZIARIO***(valori in migliaia di euro)*

	30.6.2006	30.6.2005
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>		
Utile netto dell'esercizio	187.605	260.576
Incremento netto delle riserve tecniche dei rami Vita e Danni	874.221	980.447
Svalutazione titoli e partecipazioni	112.351	23.735
Aumento (decremento) fondi	7.854	9.000
Decremento investimenti in partecipazioni	632.123	0
Decremento investimenti in immobili	0	107.630
Decremento finanziamenti	2.253	1.792
(Aumento) decremento di crediti e altre attività al netto dei debiti e altre passività	(2.180)	108.747
Decremento altri impieghi	2.439.879	0
<b>ALTRE FONTI DI FINANZIAMENTO</b>		
Aumento capitale sociale a pagamento	0	92.259
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>4.254.105</b>	<b>1.584.186</b>
<b>IMPIEGHI DI LIQUIDITA'</b>		
Incremento investimenti in titoli	1.166.806	61.117
Incremento investimenti in partecipazioni	0	651.559
Incremento investimenti in immobili	7.631	0
Incremento investimenti classe D	63.148	241.648
Ripristino valori titoli/partecipazioni	5.872	10.825
Altri impieghi di liquidità	0	274.919
Dividendi distribuiti	287.895	132.466
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>1.531.353</b>	<b>1.372.534</b>
Aumento (decremento) disponibilità presso banche e cassa	2.722.753	211.652
<b>TOTALE</b>	<b>4.254.105</b>	<b>1.584.186</b>
Conti bancari attivi/disponibilità di cassa inizio esercizio	363.911	118.013
Conti bancari attivi/disponibilità di cassa fine periodo	3.086.664	329.665

## Gestione assicurativa

### Premi

I premi acquisiti al 30 giugno 2006 ammontano complessivamente ad euro 1.827,6 milioni, con una crescita di 81,3 milioni (+4,7%) rispetto alla raccolta premi del primo semestre 2005.

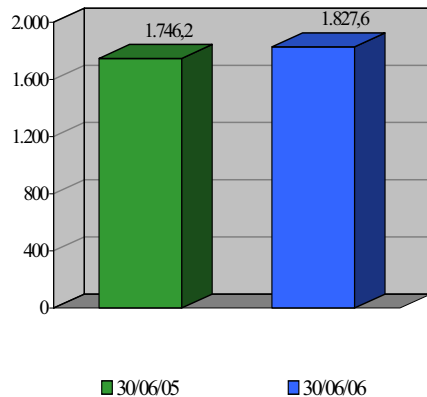
La ripartizione dei premi per ramo di attività, gli indici di composizione e le variazioni, rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente e al 31/12/2005, sono esposti nella seguente tabella.

<b>RIPARTIZIONE DEI PREMI PER RAMO DI ATTIVITA'</b>								
<i>(valori in migliaia di euro)</i>								
<b>Cod. Ramo</b>	<b>1° semestre</b>	<b>comp.</b>	<b>1° semestre</b>	<b>comp.</b>	<b>var. %</b>	<b>esercizio</b>	<b>comp.</b>	
	<b>2006</b>	<b>%</b>	<b>2005</b>	<b>%</b>		<b>2005</b>	<b>%</b>	
<b>LAVORO DIRETTO ITALIANO</b>								
<b>Rami Danni</b>								
<b>1</b>	Infortunati	64.670	<b>3,6</b>	61.485	<b>3,6</b>	5,2	132.523	<b>4,2</b>
<b>2</b>	Malattia	28.694	<b>1,6</b>	26.502	<b>1,5</b>	8,3	62.533	<b>2,0</b>
<b>3</b>	Corpi di veicoli terrestri	56.686	<b>3,1</b>	58.904	<b>3,4</b>	-3,8	119.919	<b>3,8</b>
<b>4</b>	Corpi di veicoli ferroviari						3	<b>0,0</b>
<b>5</b>	Corpi di veicoli aerei	0	<b>0,0</b>	9	<b>0,0</b>	-96,2	11	<b>0,0</b>
<b>6</b>	Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	466	<b>0,0</b>	394	<b>0,0</b>	18,3	746	<b>0,0</b>
<b>7</b>	Merci trasportate	3.429	<b>0,2</b>	3.775	<b>0,2</b>	-9,2	6.953	<b>0,2</b>
<b>8</b>	Incendio	25.528	<b>1,4</b>	24.749	<b>1,4</b>	3,1	55.732	<b>1,7</b>
<b>9</b>	Altri danni ai beni	43.467	<b>2,4</b>	40.545	<b>2,4</b>	7,2	81.491	<b>2,6</b>
<b>10</b>	R.C. autoveicoli terrestri	386.703	<b>21,4</b>	379.333	<b>22,1</b>	1,9	762.977	<b>23,9</b>
<b>11</b>	R.C. aeromobili	2	<b>0,0</b>	3	<b>0,0</b>	-10,4	5	<b>0,0</b>
<b>12</b>	R.C. veicoli marittimi, lacustri e fluviali	496	<b>0,0</b>	466	<b>0,0</b>	6,3	858	<b>0,0</b>
<b>13</b>	R.C. generale	69.371	<b>3,8</b>	68.607	<b>4,0</b>	1,1	148.543	<b>4,7</b>
<b>14</b>	Credito	29	<b>0,0</b>	18	<b>0,0</b>	56,5	100	<b>0,0</b>
<b>15</b>	Cauzione	11.941	<b>0,7</b>	11.327	<b>0,7</b>	5,4	21.941	<b>0,7</b>
<b>16</b>	Perdite pecuniarie	7.429	<b>0,4</b>	7.191	<b>0,4</b>	3,3	14.809	<b>0,5</b>
<b>17</b>	Tutela giudiziaria	5.312	<b>0,3</b>	5.042	<b>0,3</b>	5,4	11.405	<b>0,4</b>
<b>18</b>	Assistenza	4.395	<b>0,2</b>	4.094	<b>0,2</b>	7,4	8.286	<b>0,3</b>
	<b>Totale rami Danni</b>	<b>708.620</b>	<b>39,2</b>	<b>692.446</b>	<b>40,3</b>	<b>2,3</b>	<b>1.428.835</b>	<b>44,8</b>
<b>Rami Vita</b>								
<b>I</b>	Assicurazione sulla durata della vita umana	165.040	<b>9,1</b>	169.116	<b>9,8</b>	-2,4	347.557	<b>10,9</b>
<b>III</b>	Ass.connesse con fondi di inv./indici di mercato	130.116	<b>7,2</b>	83.686	<b>4,9</b>	55,5	144.006	<b>4,5</b>
<b>V</b>	Operazioni di capitalizzazione	767.555	<b>42,5</b>	576.376	<b>33,5</b>	33,2	1.033.387	<b>32,4</b>
<b>VI</b>	Fondi pensione	35.743	<b>2,0</b>	197.236	<b>11,5</b>	-81,9	234.793	<b>7,4</b>
	<b>Totale rami Vita</b>	<b>1.098.454</b>	<b>60,8</b>	<b>1.026.413</b>	<b>59,7</b>	<b>7,0</b>	<b>1.759.743</b>	<b>55,2</b>
	<b>Totale Lavoro diretto</b>	<b>1.807.074</b>	<b>100,0</b>	<b>1.718.860</b>	<b>100,0</b>	<b>5,1</b>	<b>3.188.578</b>	<b>100,0</b>
<b>LAVORO INDIRETTO</b>								
	Rami Danni	17.503	<b>85,4</b>	24.431	<b>89,2</b>	-28,4	41.943	<b>92,0</b>
	Rami Vita	2.988	<b>14,6</b>	2.948	<b>10,8</b>	1,4	3.650	<b>8,0</b>
	<b>Totale Lavoro indiretto</b>	<b>20.491</b>	<b>100,0</b>	<b>27.379</b>	<b>100,0</b>	<b>-25,2</b>	<b>45.593</b>	<b>100,0</b>
	<b>PREMI COMPLESSIVI</b>	<b>1.827.566</b>		<b>1.746.238</b>		<b>4,7</b>	<b>3.234.171</b>	

*Gli importi sono al netto delle imposte sui premi e del contributo al S.S.N.*



### Premi complessivi (in milioni di euro)



### I nuovi prodotti e l'organizzazione commerciale

Per quanto riguarda i **prodotti Vita**, nel primo semestre del 2006 sono stati commercializzati nuovi contratti di capitalizzazione a premio unico con bonus: le Tariffe 548 – 550 - 552 (contraente persona fisica) e le Tariffe 549 – 551 – 553 (contraente persona giuridica).

La gamma *Uninvest* si è arricchita di due nuovi prodotti: *Uninvest Energy* e *Uninvest Innova*. Il successo dei prodotti ha richiesto il collocamento, per entrambi, di una seconda emissione. *Uninvest Energy* sfrutta i vantaggi dell'Energy Index, calcolato in esclusiva per Unipol da Standard & Poor's, che permette la "gestione attiva" del Fondo, con lo scopo di raggiungere l'obiettivo di rendimento dichiarato, pari al 7% annuo, indipendentemente dalle oscillazioni del mercato.

*Uninvest Innova* ha come obiettivo l'incremento del capitale investito, sulla base di un indice rappresentativo delle 30 società europee più redditizie (DJ STOXX Select Dividend 30) e la protezione del capitale fino alla scadenza del 30 giugno 2011.

Il lancio di entrambi i prodotti è stato supportato da una campagna di marketing e da interventi formativi agli agenti.

Nel semestre è iniziata, inoltre, la commercializzazione di nuove tariffe *Temporanea Caso Morto*; a differenza delle precedenti serie, esistono tariffe separate oltre che per il sesso dell'Assicurato anche per l'abitudine al fumo.

Passando ai **Rami Danni**, nel primo semestre 2006 la gamma dei prodotti Auto è stata arricchita dalla commercializzazione della nuova tariffa bonus/malus con recupero garantito della franchigia in caso di sinistro.

La polizza prevede uno sconto del 10% sul premio R.C.Auto, a condizione che, all'atto della stipula del contratto, venga rilasciata, da parte del Contraente, l'autorizzazione permanente di addebito in conto corrente bancario (RID) per un importo pari all'ammontare della franchigia di euro 500.

Si sottolinea inoltre che i positivi risultati della polizza *UNIBOX*, lanciata a maggio 2005, hanno permesso un miglioramento della tariffa a vantaggio degli assicurati, con l'aumento dello sconto dal 10% al 20% sia per i contratti in essere che per quelli di nuova produzione.

Per quanto riguarda, in particolare, i nuovi prodotti, si segnalano:

- la garanzia di assistenza psicologica, denominata *Ti vogliamo bene*. Tale garanzia, dalla forte connotazione etica, tutela la persona che, coinvolta in incidente stradale direttamente o indirettamente, sviluppa disturbi psicologici (dalla depressione ai sintomi psicosomatici) e rappresenta un'assoluta novità per il mercato a livello europeo. La garanzia è offerta gratuitamente a tutti gli assicurati R.C.Auto in convenzione nazionale;
- la nuova garanzia di assistenza denominata *Dovunque 6*, che viene prestata attraverso la Centrale Operativa di Unisalute, applicabile alle polizze R.C.Auto per fornire consulenza medica telefonica, informazioni sanitarie e informazioni in tempo reale su argomenti di interesse comune.

Nell'ambito delle **iniziative commerciali**, anche per il primo semestre del 2006 sono state confermate le campagne *Abitazione Banco*, *Full Time a combinazioni* (che si sono dimostrate fondamentali per valorizzare la capacità di relazione del personale di banco e contribuire a rinnovare il legame di fiducia con i clienti) e *Full Time Formato Famiglia*. Quest'ultima è stata resa più flessibile grazie alla possibilità di assicurare i familiari con massimali diversi.

Per quanto riguarda *Agrinova*, la nuova polizza Multirischi per l'Azienda Agricola e Agrituristica, è stata sviluppata una promozione denominata *Oasi della Sicurezza*, che comprende una serie di servizi e di omaggi attraverso i quali le Aziende Agrituristiche pubblicizzano la loro attività.

Sono state rinnovate, inoltre, le due convenzioni nazionali ARCI e SUNIA. I nuovi accordi prevedono garanzie adeguate alle novità del mercato e alle mutate esigenze degli iscritti: per Sunia è stata posta particolare attenzione alle garanzie riguardanti il bene casa; per entrambe le convenzioni si è provveduto all'aumento degli sconti.

I contratti emessi sulle principali convenzioni nazionali, nel triennio 2006/2008, daranno sostegno, con l'accantonamento di 1 euro per ogni nuovo contratto emesso ed una partnership sociale con l'Associazione Libera, al progetto *Libera Terra*, per il riutilizzo a fini sociali e produttivi dei beni che lo Stato ha confiscato alle organizzazioni mafiose.

Sul piano dell'**organizzazione commerciale**, il numero degli Agenti, al termine del semestre, è di 783 unità (779 alla fine del 2005), a cui si affiancano 1.237 subagenti a tempo pieno (1.227 al termine del 2005).

Per quanto riguarda la collaborazione tra le Agenzie Unipol Assicurazioni e la struttura di vendita di Unipol Banca, al 30/06/2006 la situazione è la seguente :

- 131 agenzie Integrate;
- 40 negozi Finanziari;
- 152 agenzie Abilitate;

per un totale di n. 323 punti vendita Unipol abilitati a collocare prodotti bancari standard.

I Promotori Finanziari con mandato Unipol Banca sono n. 428.

Le filiali attive sono 256, di cui 136 integrate (131 con Agenzie Unipol Assicurazioni, 2 con Agenzie Aurora Assicurazioni, 3 con Strutture di Direzione del Gruppo).

### ***Formazione per la rete esterna***

Nel primo semestre 2006 si sono svolti 136 interventi formativi, che hanno coinvolto 2.769 partecipanti.

Le attività più significative sono state le presentazioni per i nuovi prodotti Vita e Danni, a cui hanno partecipato 1.929 persone.

L'attività formativa per gli agenti è proseguita con approfondimenti sui temi della "ricerca, selezione e gestione dei collaboratori", utile a supportare i piani di sviluppo delle reti secondarie.

Per le agenzie societarie proseguono le iniziative di formazione "consortili", che si effettuano nei tre poli territoriali emiliani e della Toscana, toccando temi quali: gestione dei collaboratori, affiancamento, sviluppo delle competenze di vendita. Nel complesso, le iniziative hanno coinvolto 102 persone in 13 corsi.

I percorsi di formazione per l'inserimento dei nuovi collaboratori previsti dalla Circolare ISVAP 533/2004 hanno visto l'inserimento di n. 243 soggetti.

### ***Sertel***

Si riassumono di seguito i fatti salienti e i principali risultati conseguiti dalle varie strutture che compongono *Sertel*.

- **Call Center:** sono state ulteriormente rafforzate le strutture di *Sertel* dedicate all'apertura dei sinistri e al servizio di informazione al cliente. Gli addetti, a giugno 2006, sono circa 300. *Sertel* ha gestito nel primo semestre più di 600.000 contatti per denuncia e/o informazioni.
- **Gestione Documentale:** nel primo semestre 2006 è stato aperto un nuovo ufficio riscontro a Ferrara, per rafforzare il supporto alla liquidazione sinistri.

- Gestione Periti e Carrozzerie: è continuata l'attività di gestione e controllo dei periti Auto e Rami elementari e delle carrozzerie convenzionate, per ottimizzarne la gestione.

### **Internet**

[www.unipol.it](http://www.unipol.it) è il sito ufficiale della Compagnia nel quale convergono tutte le informazioni istituzionali e quelle rivolte alla clientela. Una sezione particolare permette l'accesso diretto al bilancio dell'esercizio (in italiano e in inglese) ed al rapporto sociale.

Il sito risponde anche agli obblighi informativi ISVAP (circ. 533/D) attraverso le sezioni "Condizioni - Note informative" relative ai prodotti Danni e Vita a maggiore diffusione, "Quotazioni - Rendimenti" riferiti alle polizze vita di tipo Index e Unit, "Info Impresa" e "info Agenzie" sulla Compagnia e la sua rete.

[www.agenziaunipol.com](http://www.agenziaunipol.com) è il sito con il quale le Agenzie Unipol possono dialogare direttamente con i loro Clienti, rispondere alle loro richieste, fornire informazioni e sostenere iniziative commerciali.

Segue un breve resoconto dell'andamento nei principali rami durante la prima parte dell'esercizio.

### **Rami Vita e Fondi Pensione**

La raccolta premi complessiva (lavoro diretto e indiretto) del primo semestre 2006, pari a 1.101,4 milioni di euro ha ottenuto una significativa crescita (+7,0%).

I premi diretti acquisiti nel semestre sono complessivamente pari a euro 1.098,5 milioni; la suddivisione tra polizze individuali e collettive e tra premi di prima annualità, di annualità successive e premi unici è esposta nella seguente tabella:

	30/06/06	Var.% su 30/06/05
<b>Individuali</b>		
Ramo I	113,6	-3,7
Ramo III	130,1	55,5
Ramo V	35,9	-48,1
Ramo VI	5,5	12,5
<b>Totale</b>	<b>285,1</b>	<b>3,4</b>
<b>Collettive</b>		
Ramo I	51,5	0,6
Ramo V	731,6	44,3
Ramo VI	30,2	-84,3
<b>Totale</b>	<b>813,3</b>	<b>8,3</b>
<b>TOTALE LAVORO DIRETTO</b>	<b>1.098,5</b>	<b>7,0</b>
<b>Prima annualità</b>		
Ramo I	2,9	-84,8
Ramo III	0,0	-95,0
<b>Totale</b>	<b>2,9</b>	<b>-85,1</b>
<b>Annualità successive</b>		
Ramo I	64,4	-7,4
Ramo III	0,4	3212,7
<b>Totale</b>	<b>64,8</b>	<b>-6,8</b>
<b>Premi Unici</b>		
Ramo I	97,8	21,2
Ramo III	129,7	55,9
Ramo V	767,6	33,2
Ramo VI	35,7	-81,9
<b>Totale</b>	<b>1.030,8</b>	<b>10,0</b>
<b>TOTALE LAVORO DIRETTO</b>	<b>1.098,5</b>	<b>7,0</b>

Il comparto delle polizze individuali evidenzia una variazione positiva del 3,4% rispetto al primo semestre del 2005. In particolare, si constata un incremento pari al 55,5% con riguardo al ramo III, grazie al risultato positivo delle polizze di tipo Index-Linked.

Le polizze collettive rilevano una crescita totale dell'8,3% sostenuta dal buon andamento dei contratti di capitalizzazione di ramo V (+44,3%). Nell'ambito del ramo I, si sottolinea l'aumento delle polizze a premio unico (+21,2%), aumento motivato principalmente dai prodotti individuali rivalutabili.

Il decremento riscontrato nella raccolta premi del ramo VI, è dovuto all'emissione, nel corso del primo semestre 2005, del contratto Fondo Pensione *Cometa*, di importo pari a 179,2 milioni di euro; al netto di tale polizza la variazione sarebbe risultata positiva.

Le spese di gestione (comprendenti le spese nette di acquisizione e le spese di amministrazione) sono risultate complessivamente di euro 24,9 milioni (+0,1% rispetto al 30/6/2005), con un'incidenza sui premi del 2,3% (2,4% al 30/6/2005).

Le somme pagate del portafoglio diretto hanno raggiunto l'importo di 336,4 milioni di euro, con un incremento del 28,4% rispetto al 30/6/2005 e risultano così ripartite:

	30/06/06	30/06/05	Var. %
Capitali e rendite maturate	129,5	91,8	41,1
Riscatti e anticipazioni	199,5	163,4	22,1
Sinistri	6,9	6,2	9,8
Spese di liquidazione	0,6	0,6	5,6
<b>Totale</b>	<b>336,4</b>	<b>262,0</b>	<b>28,4</b>

Le riserve tecniche del portafoglio diretto ed indiretto sono state pari a euro 7.199,7 milioni, con un incremento del 12,7% rispetto al 31/12/2005.

Il risultato del conto tecnico evidenzia un saldo negativo di euro -9,2 milioni, contro un saldo positivo di 38,2 milioni di euro al 30/6/2005, dovuto principalmente alle minusvalenze registrate sugli investimenti.

### **Fondi Pensione**

Nel primo semestre del 2006 l'attività nel settore dei **fondi pensione negoziali** si è prevalentemente concentrata sul rinnovo dei mandati di gestione e, in alcuni casi, nell'espletamento delle procedure per l'avvio delle gestioni finanziarie (*Fondo Pensione Prevedi, Fondo Pensione Poste*).

Sul versante legislativo, a seguito dell'emanazione del decreto legislativo 252/05, l'attenzione è ora posta sui contenuti dei decreti attuativi di competenza della Covip.

Unipol Assicurazioni si è aggiudicata il mandato di gestione per il comparto "bilanciato" del Fondo Pensione *Previcooper* (cooperative di consumo) che, in occasione del rinnovo dei mandati, è passato al regime "multicomparto".

Si segnala, altresì, il rinnovo triennale per la ge-

stione del *Fondo Pensione dei dipendenti della Banca Agricola Mantovana* e l'avvio di un nuovo mandato di gestione per il Fondo Pensione *Filcoop* (settore cooperative agricole).

Al 30 giugno 2006 Unipol Assicurazioni S.p.A. ha in corso 13 mandati di gestione finanziaria. N. 9 mandati, senza garanzia, sono riportati nei conti d'ordine e ammontano a 269,1 milioni di euro (240,4 milioni di euro al 31/12/2005); a questi si aggiungono le quote di patrimonio di altri 4 fondi (*Fondo Pensione dei dipendenti della Banca Agricola Mantovana, Fundum, Eurofer e Cometa*), per un importo complessivo di 286,7 milioni di euro (267,0 milioni di euro al 31/12/2005), inclusi nella classe D.II dello Stato patrimoniale trattandosi di gestioni con garanzia che prevedono il trasferimento degli attivi.

Sul versante dei **fondi pensione aperti**, i tre Fondi gestiti da Unipol (*Unipol Previdenza, Unipol Futuro e Unipol Insieme*) hanno raggiunto complessivamente un patrimonio pari a 88,0 milioni di euro e 9.214 aderenti.

L'andamento complessivo della raccolta di nuove adesioni si può considerare soddisfacente. Nel semestre si registra inoltre l'attivazione di tre nuove convenzioni aziendali.

### **Rami Danni**

I premi del lavoro diretto al 30 giugno 2006 ammontano ad euro 708,6 milioni, con un incremento del 2,3% rispetto ai dati semestrali 2005. Aggiungendo i premi indiretti, si ottiene una raccolta complessiva di euro 726,1 milioni (+1,3%).

Nel ramo R.C.Auto la crescita dei premi deriva dall'incremento del portafoglio clienti, mentre il premio medio resta pressochè stabile.

Per gli altri rami il maggior sviluppo è rappresentato dai rischi *retail*, ma sono buone anche le performance dei rischi legati alle aziende e al mondo professionale.

Per quanto riguarda l'andamento dell'attività assicurativa esercitata in regime di libera prestazione di servizi, nel corso del primo semestre

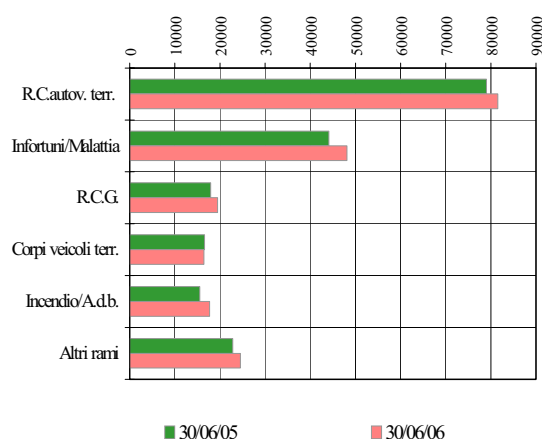
2006 sono stati registrati premi per 1,1 milioni di euro, principalmente dovuti alla raccolta nei paesi Terzi, con un incremento rispetto al 30/6/2005 del 10%.

Nel semestre sono pervenute n. 207.781 denunce di sinistro, con un incremento del 6,0% rispetto al 30/6/2005.

L'incremento dei sinistri interessa sia l'Auto che gli altri rami; per la Responsabilità Civile Auto, pur in presenza di una leggera crescita delle denunce, si osserva ancora un trend discendente della frequenza sinistri.

Nello stesso periodo, la centrale telefonica *Sertel* ha aperto per Unipol 176.751 denunce e ha liquidato 41.629 sinistri, con un incremento del 6,6% sul primo semestre 2005.

#### Numero sinistri denunciati



I pagamenti per sinistri dell'esercizio e di esercizi precedenti hanno comportato un esborso (al netto delle quote a carico dei coassicuratori e delle somme recuperate, compresi i costi di perizia) di euro 425,7 milioni (+6,1% rispetto al 30/6/2005).

L'ammontare delle riserve sinistri (lavoro diretto) è salito, al termine del semestre, a 1.751,3 milioni di euro (+4,2% rispetto al 31/12/2005).

Nella seguente tabella, relativamente al lavoro diretto italiano, si espone la velocità di liquidazione dei sinistri al termine del primo semestre,

per i principali rami esercitati, con il confronto rispetto al 30/6/2005, ottenuta rapportando il numero dei sinistri pagati al numero dei sinistri denunciati nel semestre o a riserva al termine dell'esercizio precedente, al netto di quelli eliminati perché senza seguito (valori percentuali).

Ramo	generazione corrente		generazioni precedenti	
	06/06	06/05	06/06	06/05
Infortuni	41,5	41,8	53,8	48,9
Malattia	78,3	74,5	68,3	67,0
Corpi di veicoli terrestri	69,0	68,6	67,4	69,7
Incendio	51,7	54,1	68,6	67,5
Altri Danni ai Beni	49,8	53,3	68,3	67,0
R.C. autoveicoli terrestri	48,3	48,6	44,0	48,1
R.C. generale	40,2	37,5	22,3	23,9

Il tasso medio di sinistralità, incluse le spese di liquidazione ed al netto della riassicurazione passiva, è stato pari al 75,5% (75,3% al 30/6/2005). Nel lavoro diretto, il rapporto sinistri a premi è salito al 74,1% (73,6% al 30/6/2005) ed il "combined ratio", che comprende anche le spese di gestione, è risultato pari al 96,2% (95,7% al 30/6/2005).

Le spese di gestione (comprendenti le spese nette di acquisizione e le spese di amministrazione) ammontano a 146,5 milioni di euro, contro euro 143,4 milioni al termine del corrispondente semestre 2005.

L'incidenza sui premi netti conservati risulta pari al 21,6% (21,4% al 30/6/2005).

Il risultato del conto tecnico evidenzia un utile di 62,9 milioni di euro (103,5 milioni di euro al 30/6/2005). La diminuzione è dovuta essenzialmente ai minori redditi da investimenti trasferiti al conto tecnico.

#### **Infortuni**

Premi diretti euro 64,7 milioni (+5,2%);  
numero sinistri denunciati 32.638 (+18,1%);  
sinistri pagati euro 30,8 milioni (+13,6%).

Alla fine del primo semestre, confermando la positiva tendenza registrata in chiusura del precedente esercizio, i premi raccolti risultano in ulteriore crescita.

Nell'ambito dei contratti collettivi, sono state

stipulate nuove polizze a favore di primari istituti universitari e di un importante organismo nazionale di controllo e coordinamento del comparto del lavoro edile.

Nel settore *retail*, fattore trainante dello sviluppo è stato il lancio di una serie di iniziative e campagne di vendita che hanno alimentato la crescita del portafoglio clienti.

L'aumento del numero dei sinistri è influenzato dalle polizze relative ai rischi sportivi, che coinvolgono una vasta platea di atleti e tesserati; numerose denunce, peraltro, hanno carattere cautelativo e sono destinate a rimanere senza seguito.

Il costo complessivo dei sinistri pagati evidenzia un incremento coerente con lo sviluppo dei rischi in portafoglio.

Il saldo tecnico rimane ampiamente positivo.

### **Malattia**

*Premi diretti euro 28,7 milioni (+8,3%);  
numero sinistri denunciati 15.495 (-6,0%);  
sinistri pagati euro 21,9 milioni (+27,2%).*

Il ramo evidenzia una crescita anche in questo primo semestre del 2006, confermando il costante trend positivo dei precedenti esercizi. Le sinergie commerciali attuate hanno caratterizzato acquisizioni di contratti a valenza nazionale, derivanti sia dalla conclusione di coperture sanitarie integrative aziendali sia dall'assunzione di quote su polizze cumulative importanti.

Il risultato conferma anche il positivo gradimento, da parte del mercato, della *Linea Unimedica*, caratterizzata da coperture strutturate per rispondere in maniera duttile ed efficace alle esigenze sia del singolo che del nucleo familiare per il quale, se numeroso, la copertura presenta vantaggi economici ancora più ampi.

Si sottolinea, infine (anche se di competenza del secondo semestre), l'acquisizione tramite gara di uno tra i più importanti contratti del mercato malattia, nel settore delle grandi casse interaziendali.

Rispetto al precedente esercizio, il numero delle denunce risulta in diminuzione, a causa della politica di selezione dei rischi, costantemente attuata dal Ramo.

L'incremento del costo complessivo rilevato in questo primo semestre, peraltro atteso, va attribuito principalmente alle attività commerciali, messe in atto anche nel precedente esercizio, che hanno reso possibile l'assunzione di importanti contratti cumulativi, con sviluppo di coperture assicurative in altri rami.

Il saldo tecnico è positivo.

### **Corpi di Veicoli Terrestri**

*Premi diretti euro 56,7 milioni (-3,8%);  
numero sinistri denunciati 16.452 (-0,6%);  
sinistri pagati euro 26,1 milioni (-0,6%).*

La ripresa delle nuove immatricolazioni registrata nel primo semestre non ha avuto, per ora, effetti sulla diffusione delle garanzie accessorie all'R.C.Auto, i cui premi risultano in decremento rispetto al precedente esercizio.

Per cogliere al meglio le opportunità che potranno presentarsi nel prosieguo dell'esercizio, la Compagnia ha profondamente riformato la tariffa della garanzia *Kasko*, migliorandone la competitività sia nel premio sia nei contenuti tecnici. I dati del semestre confermano comunque l'ottimo risultato della tariffa *Unibox*, apprezzata per gli innovativi servizi offerti.

La contrazione del numero e del costo dei sinistri liquidati confermano un saldo tecnico molto positivo.

### **Incendio**

*Premi diretti euro 25,5 milioni (+3,1%);  
numero sinistri denunciati 2.177 (-1,4%);  
sinistri pagati euro 17,2 milioni (+65,6%).*

Il primo semestre dell'anno conferma il trend di crescita registrato negli esercizi precedenti.

Si conferma su buoni livelli la produzione su prodotti multigaranzia rivolti a settori specifici: artigianato, commercio, agricoltura, alberghi e famiglie.

In particolare, il settore *corporate* beneficia di alcune importanti campagne commerciali iniziate nel corso degli ultimi mesi dello scorso anno e del lancio del nuovo prodotto per le aziende agricole/agrituristiche.

Si è posta inoltre attenzione alle nuove imprese commerciali ed artigianali e, più specificamen-

te, ai giovani imprenditori ed alle loro esigenze assicurative.

Nell'ottica del servizio al cliente, dell'aggiornamento del portafoglio e del sostegno alla produzione, sono proseguite le azioni rivolte all'adeguamento dei valori assicurati.

Il portafoglio è continuamente monitorato per intervenire sui contratti plurisinistrati e sulle agenzie ad andamento negativo.

La crescita nei pagamenti è dovuta ad un sinistro di rilevante importo, già a riserva.

Il saldo tecnico si conferma positivo.

### ***Altri Danni ai Beni***

*Premi diretti euro 43,5 milioni (+7,2%);*

*numero sinistri denunciati 15.529 (+16,8%);*

*sinistri pagati euro 19,5 milioni (+18,4%).*

Le principali garanzie del ramo sono commentate di seguito; complessivamente, il saldo tecnico si presenta positivo.

### *Garanzie accessorie da Incendio*

*Premi diretti euro 15,3 milioni (+5,5%);*

*numero sinistri denunciati 9.957 (+8,5%);*

*sinistri pagati euro 9,0 milioni (+14,1%).*

Trattandosi di garanzie inserite all'interno delle polizze incendio, le azioni sviluppate sono analoghe a quelle già illustrate per il ramo incendio.

### *Furto*

*Premi diretti euro 11,7 milioni (+8,5%);*

*numero sinistri denunciati 2.546 (-4,0%);*

*sinistri pagati euro 6,5 milioni (+8,2%).*

Lo sviluppo dei premi, nel semestre, è favorito da alcune iniziative commerciali, messe in atto a partire dal secondo semestre dello scorso anno, che hanno principalmente lo scopo di incrementare il portafoglio e di migliorare il livello delle coperture sui contratti in corso.

In particolare, sono state lanciate alcune campagne di vendita con maggiore flessibilità assuntiva in settori a buon andamento e si è provveduto ad adeguare le somme assicurate, oltre ad inserire nuove garanzie sul portafoglio in vigore.

Si conferma una politica assuntiva improntata alla prudenza ed alla selezione dei rischi, soprat-

tutto nei settori storicamente pericolosi.

Grande attenzione viene posta alle misure di protezione ed alla sensibilizzazione del cliente alla prevenzione, attraverso l'attività di consulenza.

Sulla diminuzione dei sinistri denunciati ha inciso l'azione, sviluppata in continuo, di riforma delle polizze sinistrate.

### *Grandine*

*Premi diretti euro 6,5 milioni (-6,6%);*

*numero sinistri denunciati 2.023 (+292,1%);*

*sinistri pagati euro 0,2 milioni (+37,1%).*

Le problematiche che da diversi anni gravano sulla nostra agricoltura, frenano di fatto lo sviluppo assicurativo di questo settore. Anche per la corrente campagna grandine registriamo infatti un decremento, seppur contenuto, nella raccolta dei premi. Come fattori frenanti della crescita produttiva si segnalano il vistoso calo dei prezzi medi per quintale di alcuni prodotti come il tabacco (coltura storicamente garantita dalla Compagnia) e la costante contrazione dei parametri ministeriali in base ai quali viene determinato il costo assicurativo a carico dell'agricoltore.

L'andamento dei sinistri al primo semestre registra un consistente incremento sia del numero dei sinistri sia del relativo costo complessivo, ma occorre ricordare che il confronto avviene con il primo semestre dell'esercizio precedente, che era risultato particolarmente positivo.

### *Rischi tecnologici*

*Premi diretti euro 9,0 milioni (+20,9%);*

*numero sinistri denunciati 666 (+3,4%);*

*sinistri pagati euro 3,6 milioni (+58,9%).*

La raccolta premi nel primo semestre registra un deciso incremento, in linea con le previsioni; i settori più attivi sono l'appalto lavori sia pubblico sia privato, la garanzia decennale postuma e il leasing immobiliare.

Inferiore alle aspettative è il contributo attribuibile alla Legge 210 "Tutela degli acquirenti di immobili da costruire" (car e postuma) in quanto solo la minoranza dei cantieri aperti è assoggettata alla nuova normativa. Si prevede l'andata a regime nel corso del 2007.



Si registra, per effetto di alcuni pagamenti di sinistri di importo elevato CAR di esercizi precedenti, un aumento del costo del pagato che si confronta, peraltro, con un dato dello stesso periodo dell'anno precedente particolarmente favorevole.

### **R.C. Autoveicoli Terrestri**

*Premi diretti euro 386,7 milioni (+1,9%);  
numero sinistri denunciati 81.515 (+3,1%);  
sinistri pagati euro 254,0 milioni (+0,8%).*

Il risultato del primo semestre ha confermato il trend già registrato in chiusura del precedente esercizio, con un incremento sia del volume dei premi sia del numero di contratti in portafoglio. La positività del dato è il risultato dell'impegno innovativo espresso dalla Compagnia, finalizzato all'introduzione di valide alternative alla tariffa R.C.Auto tradizionale, che siano in grado di offrire all'assicurato reali opportunità di risparmio sul premio di polizza. In tal senso, alla già ampia gamma di soluzioni alternative si è aggiunta una nuova formula tariffaria denominata *Franchigia a recupero garantito*, che prevede l'applicazione di uno sconto sul premio R.C.Auto a fronte del rilascio di un'autorizzazione per l'addebito in conto dell'importo della franchigia contrattualmente prevista.

Non si arresta l'attenzione per una corretta attività assuntiva, che si traduce in un costante monitoraggio del territorio e dell'attività della rete commerciale, al fine di emarginare eventuali attività speculative.

Sul fronte sinistri si registra una conferma del trend in decremento del dato di frequenza e un limitato incremento del costo medio.

Il saldo tecnico si presenta sostanzialmente stabile rispetto all'esercizio precedente.

### **Responsabilità Civile Diversi**

*Premi diretti euro 69,4 milioni (+1,1%);  
numero sinistri denunciati 19.456 (+8,5%);  
sinistri pagati euro 44,5 milioni (+5,6%).*

Il ramo chiude il primo semestre 2006 con una crescita della raccolta premi contenuta, per effetto dell'azione di riforma del portafoglio nonché della particolare attenzione con cui vengono valutate le gare di enti pubblici che, in generale, hanno portato alla perdita di contratti, an-

che di importo medio/alto. E' proseguita inoltre l'azione di riforma delle polizze "Medici" in occasione della loro scadenza contrattuale, con perdita di portafoglio concentrato nelle specialità ad alto rischio per effetto dell'adeguamento tariffario.

Da tutto ciò consegue una diminuzione dei premi nel comparto Enti Pubblici su Sanità e Comuni e nel comparto Medici, compensata comunque dalla positiva raccolta premi degli altri segmenti di mercato, come le Imprese Industriali, Edili e le Professioni Tecniche (quali ingegneri, architetti, geometri) anche grazie al buon sviluppo della convenzione con "Inarcassa".

La politica assuntiva del Ramo è particolarmente attenta ad orientare la rete verso quei segmenti di mercato tradizionalmente a miglior risultato tecnico.

Le crescita del denunciato riguarda soprattutto gli "errori fiscali", caratterizzati da costi medi contenuti, mentre sono in contenimento i rischi legati alla Sanità.

Nel complesso l'andamento del ramo evidenzia decisi segnali di miglioramento.

### **Credito e Cauzione**

*Premi diretti euro 12,0 milioni (+5,5%);  
numero sinistri denunciati 215 (-21,8%);  
sinistri pagati euro 3,8 milioni (+45,7%).*

La raccolta premi nel ramo Cauzioni presenta un andamento ritenuto soddisfacente alla luce anche delle tipologie di rischio che ne hanno determinato l'incremento, legate all'attività caratteristica negli appalti pubblici, privati e nell'esecuzione delle opere di urbanizzazione.

Nei sinistri, a fronte di una riduzione del numero delle escussioni, si rileva un incremento nella liquidazione per la chiusura di molti sinistri di piccolo importo, relativi a gare per la Legge 488, e pagamenti di alcuni sinistri in delega altrui.

Il saldo tecnico è positivo.

Nel ramo Credito la raccolta premi è migliorata, pur sulla base di valori assoluti poco significativi. Tale raccolta è costituita quasi interamente da incassi nel credito commerciale tramite l'accordo con la società specializzata Euler Siac.



### Perdite pecuniarie di vario genere

Premi diretti euro 7,4 milioni (+3,3%);  
numero sinistri denunciati 14.798 (+16,7%);  
sinistri pagati euro 3,9 milioni (+16,4%).

Il Ramo, composto prevalentemente dai rischi connessi alla circolazione stradale (quali ritiro patente e garanzie accessorie), ha chiuso il primo semestre con un incremento dei premi, in larga parte riconducibile alla vendita delle garanzie collegate alla tariffa *Unibox*.

Nonostante l'incremento del numero e del costo dei sinistri liquidati, il Ramo conferma un saldo tecnico positivo.

### Tutela Giudiziaria

Premi diretti euro 5,3 milioni (+5,4%);  
numero sinistri denunciati 1.416 (+1,1%);  
sinistri pagati euro 1,4 milioni (+13,1%).

Si conferma, anche nel primo semestre, il trend di crescita del Ramo, concentrato, come per il precedente esercizio, nelle garanzie legate al Ramo Auto.

Il conseguente incremento del numero delle denunce e del relativo costo sinistri non compromette la tradizionale positività del Ramo.

### Assistenza

Premi diretti euro 4,4 milioni (+7,4%);  
numero sinistri denunciati 7.503 (-5,1%);  
sinistri pagati euro 1,0 milioni (+20,2%).

Proseguendo il positivo andamento dell'esercizio precedente, anche nel primo semestre il Ramo Assistenza ha fatto registrare un saldo ampiamente positivo nella raccolta premi, confermando il successo dell'abbinamento con *Unibox* per garantire all'assicurato l'immediata assistenza in caso di incidente.

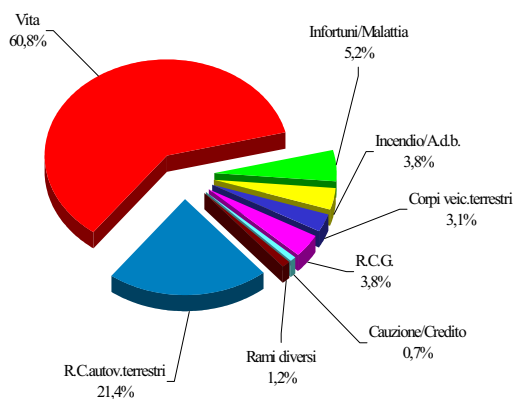
Aumenta il costo liquidato, in ragione della maggiore diffusione della garanzia. Il saldo tecnico permane ampiamente positivo.

### Assicurazioni Marittime, Aeronautiche e Trasporti

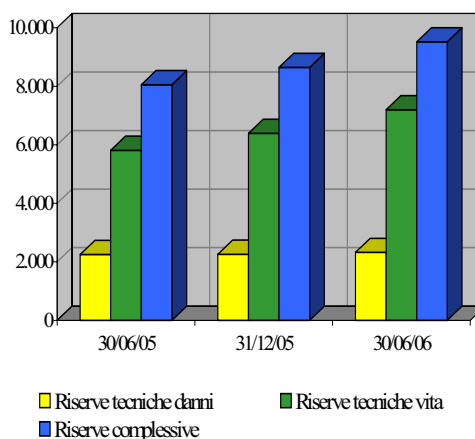
Premi diretti euro 4,4 milioni (-5,4%);  
numero sinistri denunciati 587 (+3,5%);  
sinistri pagati euro 1,7 milioni (+1,9%).

L'origine dello sviluppo produttivo negativo è da ricercarsi nel generalizzato e consistente calo dei tassi, dovuto ai positivi andamenti tecnici registrati negli ultimi anni ed all'acuirsi della concorrenza, che non trova sbocchi in un mercato maturo e privo di nuovi affari. I timidi segnali di ripresa registrati dalla nostra economia potranno riflettersi positivamente sullo sviluppo produttivo solo a partire dal prossimo esercizio, quando verranno regolate le polizze con premio basato sul fatturato, polizze che rappresentano la stragrande maggioranza del portafoglio. L'andamento sinistri al primo semestre risulta favorevole.

### Composizione % premi



### Riserve tecniche (in milioni di euro)



## Riassicurazione

### Lavoro indiretto

I premi contabilizzati in riassicurazione attiva nei rami Danni e nei rami Vita passano da euro 27,4 milioni al 30 giugno 2005 a euro 20,5 milioni al 30 giugno 2006 (-25,2%). Tale riduzione è dipesa principalmente dai rami Danni, a seguito della cessazione del trattato in quota Malattia proveniente dalla controllata Unisalute.

Nei rami Danni, infatti, i premi passano da euro 24,4 milioni a euro 17,5 milioni, con un decremento del 28,4%. I premi provenienti dalla controllata Unisalute passano da euro 8,1 milioni a 1 milione di euro, quelli provenienti dalla controllata Linear passano da 0,7 a 0,2 milioni di euro.

Il risultato complessivo delle sottoscrizioni relative ai rami Danni, al netto delle operazioni in retrocessione, si presenta positivo.

Nei rami Vita i premi passano da euro 2,9 milioni al 30 giugno 2005 a euro 3,0 milioni al 30 giugno 2006, con un incremento dell'1,4%.

I premi provenienti dalle società controllate ammontano rispettivamente a 241 migliaia di euro per BNL Vita ed a 62 migliaia di euro per Aurora Assicurazioni.

Il risultato complessivo delle sottoscrizioni relative ai rami Vita, al netto delle operazioni in retrocessione, si presenta positivo ed in crescita rispetto al medesimo periodo dello scorso esercizio.

### Cessioni in riassicurazione

Il totale dei premi del lavoro diretto ceduto nei rami Danni passa da euro 46,5 milioni al 30 giugno 2005 a euro 46,7 milioni al 30 giugno 2006, con un incremento dello 0,4%.

L'indice di conservazione al semestre risulta del 93,4%, rispetto al 93,3% del 30 giugno 2005.

Il piano di riassicurazione posto in essere per il primo semestre 2006 presenta un significativo ampliamento di quasi tutte le capacità automatiche di sottoscrizione a disposizione dell'Im-

presa, mentre non si è sostanzialmente modificato nella struttura rispetto a quello adottato nello scorso esercizio e permane basato su forme di cessione di tipo proporzionale per la quasi totalità dei rami riassicurati.

Sono state invece adottate coperture di tipo non proporzionale a protezione dei portafogli conservati relativi ai rami di Responsabilità Civile sia Autoveicoli che Generale, Corpi di veicoli terrestri, Infortuni, Trasporti e dei rischi relativi all'assicurazione per i danni da Grandine. Si è provveduto inoltre a ridurre le esposizioni nette dell'Impresa per i rischi conservati nel ramo Incendio, anche di natura catastrofale, attraverso specifiche coperture di tipo non proporzionale.

Il mix delle cessioni operate nei rami Danni mostra al semestre un risultato positivo per i riassicuratori, in coerenza con il positivo andamento tecnico dell'Impresa.

Il totale dei premi diretti ceduti nei rami Vita passa da euro 2,0 milioni al 30 giugno 2005 a euro 2,1 milioni al 30 giugno 2006 ed evidenzia un risultato positivo per i nostri riassicuratori.

## Contenzioso

Nel corso del 2006 prosegue l'attività di monitoraggio degli atti di citazione notificati per ogni ufficio di liquidazione, azione che nel corso del 2005 ha permesso di ridurre il numero rispetto all'esercizio precedente. Il numero di atti di citazione notificati nei primi sei mesi del 2006 è in ulteriore flessione.

L'analisi del contenzioso evidenzia un numero di cause instaurate nel primo semestre 2006 in incremento rispetto all'analogo dato del 2005; le cause R.C.Auto pendenti al 30 giugno sono in aumento dell'8,8% sul dato di chiusura 2005. L'incremento deriva dall'aggiornamento delle politiche liquidative avvenuto nei primi mesi del 2006, con indicazioni di maggiore rigore sui sinistri con lesioni per limitare fenomeni speculativi, particolarmente concentrati nelle regioni del centro Sud.

Per quanto riguarda le cause instaurate a seguito

della sanzione inflitta nel 2000 dall'Autorità Garante, notevolmente diminuite dopo la sentenza della Cassazione (che ha riconosciuto la competenza a decidere su tali cause alla Corte d'Appello), si rileva che nel corso dei primi sei mesi del 2006 sono state notificate n. 135 nuove cause avanti le Corti d'Appello (il numero complessivo ammonta a n. 383).

## Registro dei reclami

Nel periodo gennaio-giugno 2006 sono stati rilevati nel registro (istituito a partire dal 31/3/2004 secondo il disposto della circolare ISVAP 2003 n. 518/D) n. 649 reclami, 627 relativi ai rami Danni e 22 relativi ai rami Vita.

Al 30/06/2006 erano state inviate 568 risposte, senza mai superare il termine massimo di 45 giorni disposto dalla Circolare ISVAP, ed i reclami in fase istruttoria erano n. 81. I tempi medi di risposta sono stati pari a 23 giorni. I reclami accolti sono stati 171, i respinti 301 ed i transatti 96. Il numero di reclami che hanno visto il ricorso all'Autorità Giudiziaria è stato di 19.

Si conferma una sostanziale stabilità del flusso dei reclami, che si attestano su una media di poco superiore a 100 al mese.

## Spese di gestione e di liquidazione

Presso Unipol Assicurazioni S.p.A. sono accentrate alcune strutture operative che forniscono servizi alle società del Gruppo, in un'ottica di omogeneizzazione delle prassi operative e di contenimento dei costi di gestione. Le principali aree di attività che vengono gestite dalla Compagnia, con relativo distacco del personale interessato, riguardano la liquidazione dei sinistri, la gestione del sistema informativo, la gestione immobiliare e la gestione finanziaria.

Il costo sostenuto da Unipol Assicurazioni S.p.A. per i servizi di Gruppo, determinato in base a criteri di contabilità analitica, viene ripartito e fatturato alle società controllate sulla base di parametri rappresentativi dell'effettivo utilizzo dei servizi stessi.

Le spese di gestione che restano a carico della Compagnia e che includono le provvigioni di

acquisizione e di incasso e le altre spese di acquisizione e di amministrazione, sono ammontate complessivamente a euro 187,1 milioni contro euro 184,3 milioni al 30/6/2005 (rispettivamente euro 171,4 milioni ed euro 168,3 milioni al netto delle commissioni ricevute dai riassicuratori), con un incremento dell'1,5% rispetto al 30/6/2005.

La relativa incidenza sulla raccolta premi è diminuita, passando dal 10,6% al 10,2%.

Le spese di liquidazione dei sinistri e delle somme pagate nei rami Vita sono risultate di euro 21,0 milioni, in aumento rispetto a quanto rilevato nel primo semestre del 2005 (euro 19,6 milioni).

Per quanto riguarda la **gestione informatica**, nel corso del primo semestre 2006 sono proseguite le iniziative già avviate e sono stati sviluppati alcuni nuovi progetti sia per la capogruppo Unipol Assicurazioni che per le altre società, il cui sistema informativo è collocato presso il centro elaborazione dati di Bologna.

In particolare, nell'area Vita è stato siglato un contratto di collaborazione per il completo rifacimento dell'impianto informatico, allo scopo di creare economie di scala nei sistemi applicativi (tuttora diversificati per le varie società del Gruppo) e di supportare l'attività commerciale. Il progetto prevede la totale riscrittura del parco applicativo Vita secondo tecnologie più innovative, allo scopo di rilasciare un impianto funzionale più flessibile, potente e completo.

Nel semestre è proseguito inoltre il progetto per l'innovazione informatica in Unipol Assicurazioni ed Aurora, attraverso il coinvolgimento delle direzioni delle due società, per individuare le linee di sviluppo per le principali aree aziendali (area Danni, area Sinistri, area Commerciale e Vita); i progetti operativi sono già stati avviati e, nel loro complesso, avranno una durata triennale.

Si è operato anche nei confronti della rete agenziale, per consolidare alcuni progetti informatici che riguardano le reti commerciali, sia di Unipol che di Aurora, relativi, in particolare, all'integrazione di ulteriori funzionalità di supporto al marketing operativo.

## Personale

L'organico della Società al 30 giugno 2006 risulta composto da 1.931 dipendenti, di cui 14 produttori, con un incremento di 227 unità rispetto al 31 dicembre 2005. A questi si aggiungono 31 dipendenti a tempo determinato, principalmente impiegati presso la Centrale Operativa *Sertel*.

A fronte di 35 dipendenti che hanno cessato il rapporto di lavoro con la Compagnia, nel primo semestre del 2006 sono stati effettuati 262 inserimenti, di cui 223 persone sono state assunte per effetto dei processi di mobilità interna al Gruppo: 112 assunzioni per personale distaccato da Aurora Assicurazioni, 9 per il personale di Unisalute e Linear e 102 per personale di Navale Assicurazioni e delle società del gruppo MMI; per queste ultime due società del Gruppo si è così concluso il trasferimento del personale interessato al processo di integrazione e riposizionamento strategico delle società.

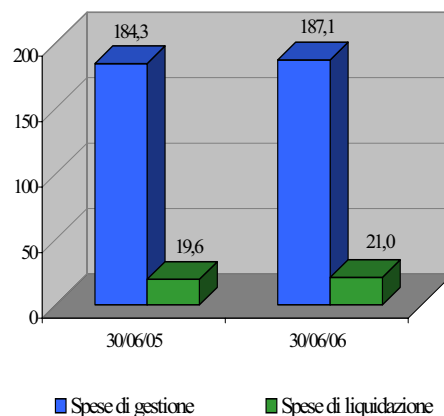
Il numero dei dipendenti, se conteggiati come "full time equivalent" (FTE), ovvero considerando l'orario di lavoro effettivo, risulta di 1.825 unità.

Le spese che attengono al personale dipendente, al lordo dei recuperi da società controllate e da altre società, concorrono per euro 49,0 milioni in quanto a retribuzioni, oneri sociali e trattamento di fine rapporto, e per euro 6,6 milioni in quanto a spese di trasferta, di formazione e di ogni altro onere relativo, con un incremento complessivo del 24,6% rispetto al primo semestre 2005.

Al netto dei recuperi di spesa, prevalentemente determinati dalle attività svolte per i servizi di Gruppo in favore delle società controllate, i costi del personale ammontano a euro 37,3 milioni con un'incidenza sui premi del lavoro diretto del 2,1% (1,9% nel 2005).

Sul versante dei rapporti con il Sindacato, si segnala che sono iniziati gli incontri tesi al rinnovo del Contratto Integrativo Aziendale, scaduto nel 2004.

**Spese di gestione e spese di liquidazione**  
(in milioni di euro)



## Gestione patrimoniale e finanziaria

### Investimenti e disponibilità

Al 30 giugno 2006 la consistenza degli investimenti e delle disponibilità liquide, tenuto conto delle rettifiche nette di valore, ha raggiunto complessivamente euro 15.001,6 milioni, con una crescita del 33,9% rispetto al 30 giugno

2005 e del 5,5% rispetto al 31 dicembre 2005.

Gli investimenti per tipo di impiego, le variazioni sul semestre precedente e rispetto al 31/12/2005 sono esposti nella tabella che segue.

<b>INVESTIMENTI E DISPONIBILITA'</b>								
<i>(valori in migliaia di euro)</i>								
	30/06/06	comp.	30/06/05	comp.	var.%	31/12/05	comp.	var.%
	(a)	%	(b)	%	(a/b)	(c)	%	(a/c)
<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>546.963</b>	<b>3,6</b>	<b>502.817</b>	<b>4,5</b>	<b>8,8</b>	<b>541.733</b>	<b>3,8</b>	<b>1,0</b>
<b>Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate</b>								
-Azioni e quote	2.885.948	19,2	3.589.958	32,1	-19,6	3.730.025	26,2	-22,6
-Obbligazioni	74.663	0,5	71.336	0,6	4,7	66.803	0,5	11,8
<b>Totale</b>	<b>2.960.610</b>	<b>19,7</b>	<b>3.661.295</b>	<b>32,7</b>	<b>-19,1</b>	<b>3.796.828</b>	<b>26,7</b>	<b>-22,0</b>
<b>Altri investimenti finanziari</b>								
-Azioni e quote	508.914	3,4	667.699	6,0	-23,8	382.375	2,7	33,1
-Quote di fondi comuni di investimento	94.441	0,6	67.380	0,6	40,2	54.634	0,4	72,9
-Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	6.025.658	40,2	4.315.807	38,5	39,6	4.927.581	34,7	22,3
-Finanziamenti	48.321	0,3	52.441	0,5	-7,9	50.573	0,4	-4,5
-Depositi presso enti creditizi (1)	40.000	0,3	0	0,0		2.969.948	20,9	-98,7
-Investimenti finanziari diversi (2)	617.006	4,1	646.759	5,8	-4,6	116.158	0,8	431,2
<b>Totale</b>	<b>7.334.340</b>	<b>48,9</b>	<b>5.750.086</b>	<b>51,3</b>	<b>27,6</b>	<b>8.501.270</b>	<b>59,8</b>	<b>-13,7</b>
<b>Depositi presso imprese cedenti</b>	<b>22.369</b>	<b>0,1</b>	<b>22.989</b>	<b>0,2</b>	<b>-2,7</b>	<b>25.807</b>	<b>0,2</b>	<b>-13,3</b>
<b>Investimenti a beneficio di assicurati che ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>								
-Fondi di investimento e indici di mercato	676.024	4,5	619.412	5,5	9,1	638.017	4,5	6,0
-Fondi pensione	374.640	2,5	314.588	2,8	19,1	349.498	2,5	7,2
<b>Totale</b>	<b>1.050.664</b>	<b>7,0</b>	<b>934.000</b>	<b>8,3</b>	<b>12,5</b>	<b>987.516</b>	<b>6,9</b>	<b>6,4</b>
<b>Altri elementi dell'attivo</b>								
-Depositi bancari e postali, cassa	3.086.664	20,6	329.665	2,9	836,3	363.911	2,6	748,2
<b>Totale</b>	<b>3.086.664</b>	<b>20,6</b>	<b>329.665</b>	<b>2,9</b>	<b>836,3</b>	<b>363.911</b>	<b>2,6</b>	<b>748,2</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI E DISPONIBILITA'</b>	<b>15.001.610</b>	<b>100,0</b>	<b>11.200.851</b>	<b>100,0</b>	<b>33,9</b>	<b>14.217.065</b>	<b>100,0</b>	<b>5,5</b>

(1) Depositi con prelevamenti soggetti a vincoli temporali superiori a 15 giorni.

(2) Comprendono titoli pronti contro termine e premi per operazioni su prodotti derivati.

### Terreni e fabbricati

Il patrimonio immobiliare della Compagnia al 30 giugno 2006 ammonta a euro 547,0 milioni, con un incremento netto rispetto alla consistenza del 31 dicembre 2005 di 5,2 milioni di euro (+1,0%), quasi interamente costituito da spese per manutenzioni straordinarie capitalizzate.

Da segnalare che, successivamente alla chiusura del semestre, è stata effettuata la cessione di un immobile ad uso commerciale sito in Pordenone

(per un controvalore complessivo di 1,7 milioni di euro) ed è stato sottoscritto un contratto preliminare di vendita relativo all'immobile di Maratea (PZ), il cui rogito è previsto entro la fine dell'esercizio.

### Investimenti in imprese del Gruppo ed in altre partecipate

L'ammontare degli impieghi in partecipazioni,

al 30 giugno 2006, è passato da euro 3.730,0 milioni a euro 2.885,9 milioni, con un decremento netto di euro 844,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2005 (-22,6%), principalmente costituito dalla cessione delle azioni della Banca Nazionale del Lavoro in portafoglio.

L'elenco delle partecipazioni detenute al 30 giugno 2006 è riportato nella sottostante tabella e nell'allegato 1.

Per quanto riguarda i **rapporti con parti correlate e le operazioni non ricorrenti, atipiche e/o inusuali** avvenuti nel semestre, si rimanda a quanto esposto nel capitolo "Altre informazioni".

### *Azioni proprie e azioni della società controllante*

Per quanto riguarda sia le azioni proprie sia le azioni della controllante Finsoe spa, nel corso del primo semestre del 2006 non sono state effettuate operazioni, né risultano in portafoglio azioni delle società.

Per quanto riguarda le azioni della società controllante indiretta Holmo spa, l'Assemblea non ha assunto alcuna deliberazione ai sensi dell'articolo 2359/bis del Codice Civile e di conseguenza non si effettuano operazioni.

### **ELENCO PARTECIPAZIONI AL 30 GIUGNO 2006** (importi in migliaia di euro)

Società	Attività	Capitale sociale	% partecipazione		Valore contabile
			diretta	indiretta	
<b>SOCIETA' CONTROLLATE ITALIANE</b>					
Aurora Assicurazioni S.p.A.	Assicurazione e riassicurazione	248.347	66,66		1.265.203
BNL Vita S.p.A.	Assicurazione e riassicurazione	130.000	50,00		165.353
Compagnia Assicuratrice Linear S.p.A.	Assicurazione e riassicurazione	19.300	80,00	20,00	21.506
Navale Assicurazioni S.p.A.	Assicurazione e riassicurazione	96.250	99,80		131.647
Quadrifoglio Vita S.p.A.	Assicurazione e riassicurazione	31.500	50,00		43.450
Unisalute S.p.A.	Assicurazione e riassicurazione	17.500	92,44	6,04	27.494
Navale Vita S.p.A.	Assicurazione e riassicurazione	5.180		100,00	
Smallpart S.p.A.	Finanziaria di partecipazioni	32.000	100,00		32.000
SRS S.p.A.	Finanziaria di partecipazioni	13.899	75,21	24,79	27.988
Midi S.r.l.	Immobiliare	72.000	100,00		55.973
Unifimm S.r.l.	Immobiliare	43.350	100,00		45.200
Dimensione e Sviluppo Immobiliare S.p.A.	Consulenza immobiliare	5.200		100,00	
Grecale S.r.l.	Cartolarizzazione crediti	10		100,00	
Unipol SGR S.p.A.	Intermediazione finanziaria	5.000		100,00	
Unipol Banca S.p.A.	Istituto di credito	703.500	69,54	14,99	638.102
Unipol Merchant S.p.A.	Istituto di credito	105.468		82,82	
Nettuno Fiduciaria S.r.l.	Fiduciaria	250		100,00	
Unisalute Servizi S.r.l.	Servizi assistenza sociosanitaria	52		100,00	
Unieuropa S.r.l.	Studi e ricerche di mercato	510		98,00	
BNL Servizi Assicurativi S.r.l.	Agenzia di assicurazione	10		50,00	
<b>TOTALE CONTROLLATE ITALIANE</b>					<b>2.453.916</b>
<b>SOCIETA' CONTROLLATE ESTERE</b>					
Unipol Fondi Ltd	Gestione Fondi Comuni	125		100,00	



Società	Attività	Capitale sociale	% partecipazione diretta	% partecipazione indiretta	Valore contabile
<b>SOCIETA' COLLEGATE ITALIANE</b>					
Hotel Villaggio Città del Mare S.p.A.	Turistico-Alberghiera	7.000	49,00		3.455
<b>SOCIETA' COLLEGATE ESTERE</b>					
Euresa Holding S.a.	Finanziaria di partecipazioni	10.000	24,05		1.661
<b>ALTRE PARTECIPAZIONI</b>					
Hopa S.p.A.	Finanziaria di partecipazioni	709.816	7,13		175.153
P & V Holding S.a.	Finanziaria di partecipazioni	345.050	2,39		8.241
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	Istituto di credito	2.025.989	1,98		235.838
Altre partecipazioni italiane					950
Altre partecipazioni estere					6.733
<b>TOTALE ALTRE PARTECIPAZIONI</b>					<b>426.915</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>					<b>2.885.948</b>

### Altri investimenti finanziari

Al 30 giugno 2006 gli attivi azionari rappresentano il 6,9% degli altri investimenti finanziari, con investimenti in titoli (in prevalenza dell'Eurostoxx 50), con elevato *rating* e che privilegiano il rapporto dividendo/prezzo a scapito della volatilità.

Dato il rialzo dei tassi fissi registrato nel periodo, l'attività di vendita delle opzioni *call* e di trading sui titoli governativi si è notevolmente ridotta rispetto ai periodi precedenti. Gli attivi obbligazionari sono aumentati del 22,3% rispetto al 31/12/2005.

La percentuale degli investimenti in attività finanziarie liquide supera il 33% del totale degli investimenti finanziari al 30/6/2006.

La voce "Altri investimenti finanziari" al 30 giugno 2006 ammonta a 7.334,3 milioni di euro, con una variazione in diminuzione di euro 1.166,9 milioni (-13,7% rispetto al 31/12/2005), dovuta principalmente alla totale estinzione dei depositi vincolati accessi presso BNP Paribas come pegno a favore degli istituti finanziari garanti dell'O.P.A. su BNL (pari a 2.970 milioni di euro al 31/12/2005).

Il comparto obbligazionario è passato da 4.927,6 milioni di euro al 31/12/2005, a 6.025,7 milioni di euro (+1.098,1 milioni); il comparto azionario è passato da 382,4 milioni di euro a 508,9 milioni di euro (+126,5 milioni), mentre le operazioni su titoli in pronti contro termine a fine semestre ammontano a 601,9 milioni di eu-

ro (+501,9 milioni rispetto al 31/12/2005).

Per ciò che riguarda la composizione del portafoglio obbligazionario, si rileva che i titoli a tasso fisso sono pari al 46,2%, mentre i titoli a cedola variabile sono il 53,8%. Considerando l'operatività con prodotti finanziari derivati, attraverso la quale sono stati modificati i profili di rendimento di alcuni titoli (da tasso fisso a tasso variabile e viceversa), la composizione del portafoglio titoli risulta la seguente: 45,2% a cedola fissa e 54,8% a cedola variabile (rispettivamente 44,1% e 55,9% al 31 dicembre 2005).

Passando alla suddivisione tra titoli "Governativi" ed obbligazioni, l'incidenza delle obbligazioni si attesta al 43,4% mentre quella dei titoli "Governativi" al 56,6%.

Per quanto concerne il rischio derivante dalla scelta degli enti emittenti, la Compagnia ha operato principalmente in obbligazioni emesse da Stati Sovrani, da Enti Sovranazionali (Bei, World Bank) e da Istituti Bancari, tutti con rating minimo AA-, ad eccezione degli emittenti "Istituti Bancari Italiani", per i quali è stato accettato anche un rating più basso. Si è operato, inoltre, in obbligazioni bancarie al primo livello di subordinazione, con un rating minimo di A.

Nell'ambito della suddivisione del portafoglio obbligazionario tra le varie valute, si rileva che i titoli dell'area Euro costituiscono il 99,3% dell'intero portafoglio, mentre i titoli in valuta non euro (dollari USA e lire sterline) per i quali si è effettuata la copertura del rischio cambio compongono il restante 0,7%.

L'ammontare complessivo investito in attività diversificate a fine giugno 2006 ammonta a 738,6 milioni di euro (752,8 milioni di euro a fine 2005) e comprende le seguenti tipologie di investimento: *collateralized bond obligation*, *collateralized loan obligation*, obbligazioni convertibili, obbligazioni collegate ad indici di Borsa ed obbligazioni subordinate (queste ultime per un controvalore complessivo di 664,7 milioni di euro).

Al termine del primo semestre la *duration* del portafoglio a tasso fisso è risultata pari a 8,0 anni (5,8 anni nel 2005).

La *duration* complessiva (sia sul portafoglio a tasso fisso che su quello a tasso variabile) è risultata pari a 4,1 anni (2,8 anni nel 2005).

La *duration* complessiva sul portafoglio obbligazionario attribuito alle gestioni separate (escludendo gli investimenti in altre attività diversificate) risulta pari a 4,3 anni, mentre quella attribuita alla gestione Danni ed al patrimonio della gestione Vita risulta pari a 3,3 anni, che si riduce a 0,8 anni se si considerano i pronti/termine e la liquidità.

La vita media del portafoglio al primo semestre 2006 risulta pari a 11,4 anni, rispetto a 10,2 anni del 2005.

Al 30 giugno 2006 si rileva sul portafoglio titoli obbligazionari un saldo negativo fra plusvalenze e minusvalenze latenti per un importo di 106,2 milioni di euro (+12,4 milioni di euro a fine 2005), costituito da minusvalenze nette su titoli obbligazionari per 102 milioni di euro e minusvalenze nette sui prodotti derivati collegati a tali titoli per 4,2 milioni di euro.

Sugli investimenti in azioni ed in quote di fondi comuni si rilevano minusvalenze implicite nette pari a 8,7 milioni di euro (+65,4 milioni di euro al 31/12/2005), derivanti quasi interamente dagli investimenti classificati come durevoli.

## Investimenti a beneficio di assicurati che ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione

L'importo complessivo di tali investimenti al 30 giugno 2006 ha raggiunto euro 1.050,7 milioni, con un incremento del 6,4% rispetto al 31/12/2005, ed è costituito per euro 676,0 milioni da investimenti riguardanti polizze Index e Unit-Linked e per euro 374,6 milioni da investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione. Trattasi di impieghi valutati a valore corrente, in stretta correlazione con la valutazione dei relativi impegni.

L'importo di euro 676,0 milioni risulta così costituito:

<b>Attività a copertura polizze Index-Linked</b>	
-obbligazioni	305,5
-investimenti finanziari diversi	27,9
-Totale	333,4
<b>Attività a copertura polizze Unit-Linked</b>	
-quote di fondi comuni d'investimento	323,2
-obbligazioni	18,0
-disponibilità liquide e partite da regolare	1,5
-Totale	342,6
<b>Totale complessivo</b>	<b>676,0</b>

Gli investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione si riferiscono agli investimenti a fronte di sottoscrizioni di quote dei fondi aperti promossi da Unipol Assicurazioni S.p.A. ed a fronte di fondi chiusi con garanzia gestiti dalla Compagnia.

L'importo di tali investimenti al 30/6/2006 risulta di euro 374,6 milioni, così composto:

Azioni	13,4
Obbligazioni	293,8
Quote di fondi comuni d'investimento	35,0
Disponibilità liquide, operazioni su derivati e partite da regolare nette	32,5
<b>Totale</b>	<b>374,6</b>



**PROVENTI PATRIMONIALI E FINANZIARI CORRENTI  
UTILI E PERDITE DI NEGOZIAZIONE**

*(valori in migliaia di euro)*

	30/06/06 (a)	comp. %	30/06/05 (b)	comp. %	var.% (a/b)	esercizio 2005	comp. %
<b>PROVENTI PATRIMONIALI E FINANZIARI NETTI</b>							
Terreni e fabbricati	5.447	<b>1,9</b>	9.414	<b>3,3</b>	-42,1	14.220	<b>3,9</b>
Azioni e quote	140.437	<b>50,2</b>	200.372	<b>71,2</b>	-29,9	201.480	<b>54,7</b>
Obbligazioni	105.396	<b>37,7</b>	79.679	<b>28,3</b>	32,3	163.795	<b>44,5</b>
Quote di fondi comuni di investimento	752	<b>0,3</b>	1.186	<b>0,4</b>	-36,6	1.283	<b>0,3</b>
Finanziamenti	986	<b>0,4</b>	1.100	<b>0,4</b>	-10,4	2.127	<b>0,6</b>
Depositi presso enti creditizi	10.628	<b>3,8</b>	121	<b>0,0</b>	8680,5	13.040	<b>3,5</b>
Depositi bancari e postali	32.670	<b>11,7</b>	4.830	<b>1,7</b>	576,4	11.156	<b>3,0</b>
Investimenti finanziari diversi	2.454	<b>0,9</b>	4.061	<b>1,4</b>	-39,6	393	<b>0,1</b>
Saldo depositi di riassicurazione	-79	<b>0,0</b>	-154	<b>-0,1</b>	-48,3	-775	<b>-0,2</b>
Interessi su prestiti obbligazionari e subordinati	-19.120	<b>-6,8</b>	-19.120	<b>-6,8</b>	0,0	-38.557	<b>-10,5</b>
<b>Totale (a)</b>	<b>279.570</b>	<b>100,0</b>	<b>281.489</b>	<b>100,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>368.163</b>	<b>100,0</b>
<b>Profitti (perdite) su realizzo</b>							
Terreni e fabbricati	96	<b>0,1</b>	32.170	<b>34,3</b>	-99,7	36.802	<b>20,5</b>
Azioni e quote	114.634	<b>87,0</b>	37.448	<b>39,9</b>	206,1	103.436	<b>57,7</b>
Obbligazioni	8.092	<b>6,1</b>	18.161	<b>19,3</b>	-55,4	31.662	<b>17,7</b>
Investimenti finanziari diversi	8.936	<b>6,8</b>	6.086	<b>6,5</b>	46,8	7.412	<b>4,1</b>
<b>Totale (b)</b>	<b>131.758</b>	<b>100,0</b>	<b>93.866</b>	<b>100,0</b>	<b>40,4</b>	<b>179.313</b>	<b>100,0</b>
<b>Totale (a+b)</b>	<b>411.327</b>		<b>375.355</b>		<b>9,6</b>	<b>547.476</b>	
<b>Rettifiche nette di valore sugli investimenti</b>							
Terreni e fabbricati	-2.401	<b>2,1</b>	-2.279	<b>10,9</b>	5,4	-4.595	<b>3,3</b>
Azioni e quote	-45.608	<b>39,6</b>	-5.865	<b>28,0</b>	677,6	-82.215	<b>58,8</b>
Obbligazioni	-60.870	<b>52,9</b>	-7.045	<b>33,6</b>	764,1	-51.010	<b>36,5</b>
Altri investimenti finanziari	-6.155	<b>5,4</b>	-5.761	<b>27,5</b>	6,8	-2.092	<b>1,5</b>
<b>Totale (c)</b>	<b>-115.034</b>	<b>100,0</b>	<b>-20.949</b>	<b>100,0</b>	<b>449,1</b>	<b>-139.911</b>	<b>100,0</b>
<b>TOTALE (a+b+c)</b>	<b>296.293</b>		<b>354.406</b>		<b>-16,4</b>	<b>407.565</b>	
<b>Proventi netti su investimenti della classe D</b>							
-Fondi di investimento e indici di mercato	-14.025		17.105		-182,0	22.007	
-Fondi pensione	-3.329		7.990		-141,7	11.899	
<b>Totale classe D</b>	<b>-17.354</b>		<b>25.095</b>		<b>-169,2</b>	<b>33.906</b>	
<b>TOTALE COMPLESSIVO</b>	<b>278.939</b>		<b>379.501</b>		<b>-26,5</b>	<b>441.470</b>	

**Proventi patrimoniali e finanziari  
Utili e perdite di negoziazione**

Il dettaglio dei proventi patrimoniali e finanziari correnti e degli utili e perdite da negoziazione è riportato nella precedente tabella, con indicazione separata dei proventi netti relativi agli investimenti a beneficio degli assicurati che ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione (classe D).

I proventi da investimenti e da impieghi di li-

quidità, al netto degli oneri patrimoniali e finanziari, sono ammontati a 279,6 milioni di euro, contro 281,5 milioni al 30/6/2005, con una variazione netta in diminuzione di 1,9 milioni di euro (-0,7%).

Le plusvalenze nette conseguite risultano complessivamente di euro 131,8 milioni (euro 93,9 milioni al termine del semestre precedente) e per euro 78,7 milioni si riferiscono ad investimenti durevoli.

Il contributo del comparto azionario, in particolare, è ammontato a 114,6 milioni di euro (37,4

milioni al 30/6/2005), mentre risultano pari a 0,1 milioni di euro le plusvalenze realizzate dalle cessioni di immobili (32,2 milioni di euro al 30/6/2005).

Complessivamente, al 30 giugno 2006, i proventi ed i profitti netti della gestione patrimoniale e finanziaria ammontano a 411,3 milioni di euro (375,4 milioni al 30/6/2005).

La redditività netta delle attività investite è risultata mediamente del 4,7%, contro il 5,9% del 30/6/2005.

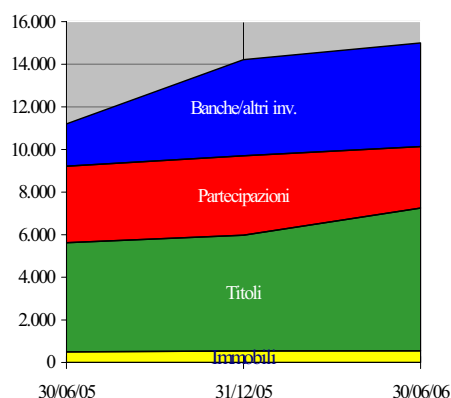
Le rettifiche nette di valore sugli investimenti (inclusi gli ammortamenti) sono passate da euro

-20,9 milioni al 30/6/2005 a euro -115,0 milioni al 30/6/2006, a seguito del negativo andamento dei mercati finanziari.

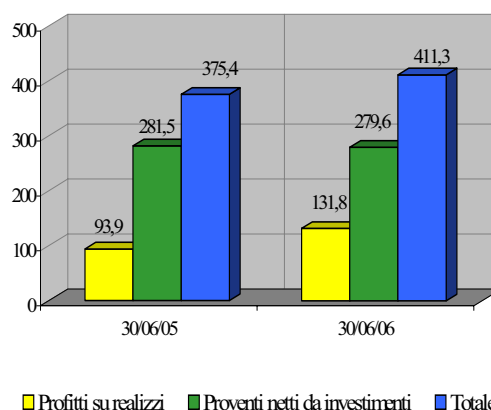
Nell'insieme, i proventi ordinari e straordinari netti, incluse le rettifiche di valore sugli investimenti, hanno totalizzato nel semestre euro 296,3 milioni, a fronte di euro 354,4 milioni nel primo semestre 2005 (-16,4%).

I risultati netti degli investimenti a beneficio degli assicurati che ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione (classe D), sono risultati negativi per -17,4 milioni di euro (+25,1 milioni al 30/6/2005).

**Investimenti** (in milioni di euro)



**Proventi patrimoniali e finanziari**  
(in milioni di euro)



## **Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2006 e prevedibile evoluzione dell'attività**

Per quanto riguarda l'attività assicurativa, nel periodo successivo alla chiusura del semestre, la raccolta premi ha mantenuto un tasso di crescita analogo a quello evidenziato nella prima parte dell'anno. L'andamento tecnico dei rami Danni conferma nel suo insieme i risultati conseguiti nel primo semestre.

I costi di acquisizione e di gestione presentano un andamento conforme alle attese.

I proventi derivanti dalla gestione patrimoniale e finanziaria, caratterizzati nel primo semestre da consistenti svalutazioni per l'adeguamento ai valori di mercato, risentono positivamente della ripresa dei prezzi registrata nei mesi estivi, sia sul mercato azionario che su quello obbligazionario.

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

# Criteria di valutazione

I criteri di valutazione adottati nella formazione dei dati semestrali sono gli stessi utilizzati in sede di redazione dell'ultimo bilancio di esercizio.

Nella determinazione dei dati infrannuali, inoltre, maggiore è il ricorso a metodologie di natura statistica, in particolare nella quantificazione dei costi relativi ai sinistri accaduti e non ancora liquidati e nella valutazione degli incentivi provvigionali (*rappeel*).

La valutazione dei sinistri aperti al termine della prima parte dell'esercizio in corso è stata effettuata sulla base di aggiornate evidenze analitiche (riserva "in continuo") e di appropriate stime tecnicamente prudenziali.

L'accantonamento per ritardate denunce è stato stimato sulla base delle esperienze acquisite con riguardo ai sinistri denunciati tardivamente all'Impresa ed all'evoluzione temporale degli stessi.

## Principali cambi adottati

I cambi delle principali valute, adottati per la conversione in euro, sono i seguenti:

Valute	30/06/06	30/06/05	31/12/05
Dollaro Usa	1,2713	1,2092	1,1797
Lira Sterlina	0,6921	0,6742	0,6853
Franco Svizzero	1,5672	1,5499	1,5551
Dollaro Canadese	1,4132	1,4900	1,3725
Yen	145,7500	133,9500	138,9000
Corona Svedese	9,2385	9,4259	9,3885

# Informazioni sullo Stato Patrimoniale

L'ammontare e la tipologia delle attività, passività, garanzie, impegni ed altri conti d'ordine riguardanti i rapporti con le imprese del Gruppo ed altre partecipate sono esposti nella sottostante tabella; in particolare, i crediti ed altri elementi dell'attivo si riferiscono principalmente a depositi bancari presso la controllata Unipol Banca, mentre gli altri conti d'ordine concernono i titoli depositati presso società del Gruppo.

<b>Informazioni relative ai rapporti con imprese del gruppo ed altre partecipate</b>						
<i>(Importi in migliaia di euro)</i>						
	<b>Controllanti</b>	<b>Controllate</b>	<b>Consociate</b>	<b>Collegate</b>	<b>Altre</b>	<b>Totale</b>
<b>I: Attività</b>						
Azioni e quote		2.453.916		5.117	426.915	2.885.948
Obbligazioni					74.663	74.663
Depositi presso imprese cedenti		1.593			710	2.304
Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato		1.561				1.561
Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione					22.197	22.197
Crediti e altri elementi dell'attivo	6.882	2.791.789	1	1	7.647	2.806.319
<b>Totale</b>	<b>6.882</b>	<b>5.248.859</b>	<b>1</b>	<b>5.118</b>	<b>532.132</b>	<b>5.792.992</b>
<b>II: Passività</b>						
Debiti verso banche e istituti finanziari					173	173
Altri debiti e altre passività	2.564	3.624	2		1.630	7.820
<b>Totale</b>	<b>2.564</b>	<b>3.624</b>	<b>2</b>		<b>1.803</b>	<b>7.993</b>
<b>III: Garanzie, impegni ed altri conti d'ordine</b>						
Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse dell'impresa		3.630				3.630
Impegni		15.400				15.400
Altri		9.461.799		2.649	600.651	10.065.098
<b>Totale</b>		<b>9.480.829</b>		<b>2.649</b>	<b>600.651</b>	<b>10.084.128</b>

## Stato Patrimoniale - Attivo

### C – Investimenti

#### C.I – Terreni e fabbricati

Al 30 giugno 2006 la consistenza del patrimonio immobiliare diretto della Compagnia, al netto degli ammortamenti, ammonta a 547,0 milioni di euro, con una variazione netta in aumento di euro 5,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2005 (+1,0%) principalmente costituita dalla capitalizzazione delle spese per manutenzioni straordinarie.

Le plusvalenze nette complessivamente realizzate sono state pari a 0,1 milioni di euro.

Le movimentazioni intervenute nel semestre sono riassunte nella seguente tabella:

Beni immobili lordi al 31 dicembre 2005	573.584
Incres. e migliorie per manutenzione straord.	7.527
Trasferimenti	377
Vendite	(273)
<b>Beni immobili lordi al 30 giugno 2006</b>	<b>581.215</b>
Fondo ammortamento esercizio precedente	31.851
Quota ammortamento 1° semestre 2006	2.401
<b>Fondo ammortamento al 30 giugno 2006</b>	<b>34.252</b>
<b>Beni immobili netti al 30 giugno 2006</b>	<b>546.963</b>

## C.II – Investimenti in imprese del Gruppo ed in altre partecipate

L'importo complessivo degli investimenti in imprese del Gruppo ed in altre partecipate al 30 giugno 2006 ammonta a 2.960,6 milioni di euro, con un decremento di 836,2 milioni rispetto al 31/12/2005 (-22,0%).

Le partecipazioni italiane ed estere, classificate tutte come attivi ad utilizzo durevole, risultano al 30 giugno 2006 pari a 2.885,9 milioni di euro (voce C.II.1), con un decremento di euro 844,1 milioni (-22,6%) rispetto al 31 dicembre 2005.

Le operazioni significative concluse ed i fatti verificatisi nel corso del primo semestre 2006, riguardano:

- **Banca Nazionale del Lavoro spa**  
Vendita di tutte le azioni possedute, pari a n° 305.500.000, per un controvalore complessivo di 893,6 milioni di euro, realizzando una plusvalenza di 40,2 milioni.
- **BNL Vita spa**  
Sottoscrizione, in data 30 giugno 2006, dell'aumento di capitale sociale da 130 a 160 milioni di euro (deliberato in data 16/6/2006), con versamento della quota di competenza pari a euro 15 milioni.

Le obbligazioni emesse da altre partecipate (voce C.II.2.), ammontano a 74,7 milioni di euro (66,8 milioni al 31/12/2005) e si riferiscono per 54,8 milioni di euro ad investimenti durevoli, e per 19,9 milioni ad investimenti non durevoli.

L'elenco delle imprese partecipate, con indicazione del valore contabile al semestre e della quota posseduta diretta ed indiretta, è esposto nell'allegato n. 1.

L'ammontare e la natura degli incrementi e dei decrementi degli investimenti in imprese del Gruppo ed in altre partecipate, distinti tra azioni e quote, obbligazioni e finanziamenti, sono esposti negli allegati n. 2.

## C.III – Altri investimenti finanziari

L'importo complessivo degli altri investimenti finanziari al 30 giugno 2006 risulta di 7.334,3 milioni di euro, con una variazione in diminuzione di euro 1.166,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2005 (-13,7%) dovuto principalmente all'estinzione dei depositi vincolati accesi come pegno a favore degli istituti finanziari garanti dell'O.P.A. su BNL (pari a 2.970 milioni di euro al 31/12/2005).

La voce C.III.1 – Azioni e quote, presenta un saldo di euro 508,9 milioni, con una variazione in aumento pari a euro 126,5 milioni rispetto al 31/12/2005 (+33,1%); a fine periodo si registrano rettifiche di valore per 39,9 milioni di euro e 0,6 milioni di euro di ripristini.

Si ricorda che in data 16 marzo Unipol Assicurazioni S.p.A., aderendo alla richiesta avanzata da ABN AMRO NV, ha provveduto a cedere alla medesima n. 10.856.573 azioni Antonveneta (delle quali n. 5.736.573 classificate come titoli immobilizzati e n. 5.120.000 classificate come titoli circolanti) ad un prezzo unitario di euro 26,49627, per un controvalore complessivo di euro 287,7 milioni.

La cessione delle suddette azioni, avvenuta mediante transazione sul mercato dei blocchi, ha consentito di realizzare una plusvalenza di euro 62,1 milioni.

La voce C.III.3 – Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso, presenta un saldo di euro 6.025,7 milioni (+22,3% rispetto al 31/12/2005), rappresentato per il 99,6% da titoli quotati.

Nel periodo considerato sono stati effettuati acquisti per euro 3.622 milioni, vendite e rimborsi per euro 2.482 milioni, trasferimenti dalla classe D per euro 6,2 milioni e trasferimenti dalla classe C.II alla classe C.III per 1 milione.

Il valore del portafoglio tiene conto principalmente di euro 12,6 milioni relativi a rivalutazioni di capitale, scarti di emissione e negoziazione netti maturati nel semestre, dell'allineamento ai valori di mercato dei titoli liberamente negoziabili (euro 66 milioni) e dei ripristini di valore su titoli (euro 5,3 milioni) svalutati in esercizi precedenti.

La voce C.III.5, relativa agli investimenti finanziari diversi, è pari a 657,0 milioni di euro (-78,7% rispetto al 31/12/2005) e risulta così composta:

- per euro 601,9 milioni da titoli in pronti contro termine;
- per euro 40 milioni da depositi bancari con vincolo di prelievo superiore a 15 giorni, rientrati nel mese di luglio;
- per euro 15,2 milioni dal controvalore dei premi di competenza per contratti su strumenti finanziari derivati (opzioni di *interest rate cap*, *swap option* e *call* acquistate).

La ripartizione, in base all'utilizzo durevole e non durevole, degli altri investimenti finanziari (voci C.III.1,2,3,5) è esposta nell'allegato n. 3.

Per quanto riguarda la classificazione del portafoglio titoli ed in particolare le operazioni relative al comparto durevole (in merito alle quali ricordiamo le indicazioni dell'ISVAP contenute nel Provvedimento n. 893/G del 18/6/98 e nella Circolare 475/D del 27/2/2002), effettuate nel corso del primo semestre 2006, si segnala che è stata fornita esauriente informazione all'organo amministrativo, secondo le disposizioni stabilite dal Consiglio medesimo, in data odierna.

Per garantire la conservazione di investimenti liberamente negoziabili, nella delibera consiliare del 16/7/1999 è stato individuato un limite massimo di investimenti ad uso durevole pari al 60%, calcolato sul totale degli investimenti della Compagnia, totale che comprende sia titoli di capitale sia di debito, con esclusione degli investimenti considerati strategici, di tutti gli investimenti rientranti nella classe D (ramo III e ramo VI) e di quelli a copertura delle polizze a prestazione predefinita.

Il totale degli investimenti al 30/6/2006, calcolato come precedentemente esposto, risulta composto come segue (in milioni di euro):

Azioni e quote	508,9
Quote di fondi comuni di investimento	94,4
Obbligazioni e altri titoli a redd. fisso	5.649,0
Titoli pronti/termine	601,9
<b>Totale</b>	<b>6.854,2</b>

Il totale degli investimenti durevoli al 30/6/2006, pari a euro 1.792 milioni, risulta essere il 26,1% del totale degli investimenti finanziari della Compagnia.

## E – Crediti

L'importo dei crediti esposto alla voce E, pari a 362,5 milioni di euro, presenta una variazione netta in diminuzione di euro 58,2 milioni rispetto al saldo del 31/12/2005 (-13,8%) e risulta così costituito:

- crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta per euro 276,7 milioni (-43,7 milioni di euro rispetto al 31/12/2005);
- crediti derivanti da operazioni di riassicurazione per euro 21,3 milioni (-7,9 milioni di euro rispetto al 31/12/2005);
- altri crediti per euro 64,4 milioni (-6,6 milioni di euro rispetto al 31/12/2005), principalmente costituiti da:
  - √ crediti verso l'Erario per euro 45,9 milioni, di cui 28,1 milioni per l'imposta sostitutiva sulle riserve matematiche (istituita dal D.L. 209/2002), 7,8 milioni per ritenute su conti correnti bancari e 4,1 milioni per l'acconto IRAP;
  - √ crediti verso erari di stati esteri per 2,1 milioni;
  - √ crediti verso la controllante Finsoe spa per 6,9 milioni di euro, derivanti dalla partecipazione, in qualità di consolidata, al consolidato fiscale di Finsoe;
  - √ crediti per interessi su prestiti polizza Vita per 1,5 milioni di euro.

La voce E.I – Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta, che ammonta a euro 276,7 milioni, è costituita da crediti verso assicurati per 109,6 milioni di euro (97,6 milioni rami Danni e 12,0 milioni rami Vita), da crediti verso intermediari di assicurazione per 105,0 milioni di euro (86,2 milioni rami Danni e 18,8 milioni rami Vita), da crediti verso Compagnie di assicurazione per 44,4 milioni di euro (ascrivibili quasi interamente ai rami Danni) e da crediti verso assicurati e terzi per somme da recuperare per euro 17,7 milioni di euro.

I crediti verso assicurati al 31/12/2005 ammontavano a 171,7 milioni di euro (162,4 milioni per la gestione Danni e 9,3 milioni per la gestione Vita); i relativi incassi nel corso del primo semestre 2006 sono ammontati a 159,7 milioni di euro (154 milioni per la gestione Danni e 5,7 milioni per la gestione Vita).

L'importo dei crediti al 30/6/2006 è esposto al netto di svalutazioni complessive per 1,9 milioni di euro di cui 1,8 milioni per la gestione Danni.

## **F – Altri elementi dell'attivo**

La voce presenta un saldo complessivo di euro 3.150,5 milioni, con una variazione netta in aumento di euro 2.711,1 milioni rispetto al 31/12/2005 (+617,0%).

Gli "Attivi materiali e scorte" presentano un saldo di 14,4 milioni di euro al 30/6/2006 (+0,8 milioni di euro rispetto al 31/12/2005).

Le "Disponibilità liquide" a fine semestre ammontano a 3.086,7 milioni di euro, con una variazione di +2.722,8 milioni di euro rispetto al 31/12/2005, principalmente dovuta all'estinzione e al successivo trasferimento nel comparto delle disponibilità liquide dei depositi vincolati accessi presso BNP Paribas come pegno a favore degli istituti finanziari garanti dell'O.P.A. su BNL (pari a 2.970 milioni di euro al 31/12/2005).

Le "Altre attività" presentano un saldo di 49,5 milioni di euro (-12,4 milioni rispetto al 31/12/2005) e comprendono, principalmente, il saldo del conto di collegamento interno tra le sezioni Vita e Danni, che risulta a credito del comparto Vita per euro 5,6 milioni (euro 27,3 milioni al 31/12/2005 a credito del comparto Vita), la contropartita delle valutazioni e degli allineamenti, oltre alle quote maturate per competenza, sulle operazioni in strumenti finanziari derivati in essere al 30/6/2006 per 9,1 milioni di euro (8,2 milioni al 31/12/2005) e le imposte anticipate per euro 21,9 milioni (21,9 milioni al 31/12/2005).

## **Stato Patrimoniale - Passivo**

### **A – Patrimonio netto**

Il patrimonio netto al 30/6/2006, con l'esclusione del risultato di periodo, ammonta a 5.093,2 milioni di euro, con un decremento netto di euro 69,1 milioni rispetto al 31/12/2005, dovuto alla differenza fra l'incremento delle riserve patrimoniali a seguito della ripartizione dell'utile 2005 (per euro 25,3 milioni) e il decremento, per 94,4 milioni, della riserva da sovrapprezzo di emissione per la distribuzione di un ulteriore dividendo, come stabilito dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del giorno 3 maggio 2006.

Al 30 giugno 2006 il capitale sociale ammonta a euro 2.360.144.410 interamente versato ed è costituito da un equivalente numero di azioni, così suddivise:

- 1.460.524.546 azioni ordinarie, possedute per il 50,79% dalla controllante Finsoe spa;
- 899.619.864 azioni privilegiate.

### **B - Passività subordinate**

Tale voce ammonta a 600,0 milioni di euro, invariata rispetto al 31/12/2005 ed è interamente costituita dal valore nominale dei due prestiti obbligazionari subordinati emessi dalla Compagnia.

Entrambi i prestiti hanno valore nominale pari a 300 milioni di euro, 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, emesso nel 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, emesso nel 2003, ha tasso fisso annuo pari al 5,66% per i primi 10 anni, successivamente variabile.

L'importo complessivo degli interessi di competenza del semestre ammonta a euro 18,8 milioni.



## C/D – Riserve tecniche

Le **riserve tecniche dei rami Danni** ammontano al 30/6/2006 a 2.319,2 milioni di euro (+2,8% rispetto al 31/12/2005).

La riserva premi ammonta a euro 530,0 milioni (-0,1% rispetto al 31/12/2005) ed è così costituita:

- euro 521,7 milioni di riserva premi per frazioni di premio;
- euro 2,5 milioni di riserva premi per rischi in corso (di cui 2 milioni relativi al ramo R.C.G. e 0,5 milioni relativi al ramo Credito);
- euro 5,8 milioni di riserva premi per le assicurazioni indirette.

La riserva sinistri ammonta a euro 1.786,8 milioni (+3,7% rispetto al 31/12/2005) ed è costituita, per quanto riguarda il lavoro diretto, da:

- euro 1.630,7 milioni per risarcimenti/spese dirette e spese di liquidazione;
- euro 120,6 milioni di riserva per sinistri avvenuti e non denunciati.

Nel lavoro indiretto la riserva ammonta a euro 35,5 milioni.

Le riserve tecniche diverse pari a euro 1,2 milioni (-41,0% rispetto al 31/12/2005), risultano così composte:

- riserva per partecipazione agli utili e ristorni per euro 0,9 milioni di euro;
- riserva di senescenza per euro 0,3 milioni di euro.

Le riserve di perequazione al 30/6/2006 risultano pari a 1,2 milioni di euro (+15,1% rispetto al 31/12/2005) e sono così costituite:

- per 1,1 milioni di euro dalla riserva di equilibrio per rischi di calamità naturali;
- per euro 0,1 milioni dalla riserva di compensazione del ramo Credito.

Le **riserve tecniche dei rami Vita** ammontano complessivamente, a fine semestre, a euro 7.199,7 milioni (+12,7% rispetto al 31/12/2005), e sono così composte:

- 6.069,2 milioni di euro relativi alla riserva matematica del lavoro diretto;
- 13,1 milioni di euro relativi alle riserve tecniche del lavoro indiretto;
- 26,8 milioni di euro per somme da pagare del lavoro diretto;
- 1,5 milioni di euro per somme da pagare del lavoro indiretto;
- 676,0 milioni relativi a polizze Index e Unit-Linked - ramo III;
- 374,6 milioni derivanti dalla gestione dei fondi pensione.
- euro 38,5 milioni relativi alle riserve tecniche diverse, che si riferiscono quasi interamente ad accantonamenti per spese di gestione.

## G – Debiti e altre passività

Il totale dei debiti e delle altre passività ammonta al 30/6/2006 a euro 219,2 milioni, con un decremento di euro 41,1 milioni rispetto al 31/12/2005 (-15,8%).

La voce G.I – Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta, pari a 15,1 milioni di euro, presenta una variazione in aumento di euro 2,1 milioni rispetto al saldo del 31/12/2005 ed è costituita per euro 3,0 milioni da debiti verso intermediari di assicurazione, per euro 8,2 milioni da debiti verso Compagnie di assicurazione, per euro 2,6 milioni da debiti verso assicurati per depositi cauzionali e premi e per euro 1,3 milioni da debiti verso fondi di garanzia a favore degli assicurati.

I “Debiti e prestiti diversi” (voce G.V), ammontano a euro 85,3 milioni, con una variazione netta in aumento di euro 2,0 milioni rispetto al 31/12/2005 (+2,4%) e sono costituiti da:

- debiti per imposte a carico degli assicurati per 43,8 milioni di euro;
- debiti per oneri tributari diversi per 5,7 milioni di euro, dei quali 4,7 milioni di euro per ritenute d’acconto;
- prestiti diversi ed altri debiti finanziari per 5,2 milioni di euro;

- debiti verso enti assistenziali e previdenziali per 5,9 milioni di euro;
- debiti diversi per 24,7 milioni di euro, di cui 12,5 milioni di euro verso fornitori.

La voce G.VII – Altre passività passa da euro 127,8 milioni al 31 dicembre 2005 a euro 80,8 milioni del 30 giugno 2006, con una variazione netta in diminuzione di euro 47,0 milioni (-36,8%).

La voce è principalmente composta da:

- *rappel* di competenza per 24,7 milioni di euro;
- provvigioni per premi in corso di riscossione per 14,1 milioni di euro;
- contropartita delle valutazioni e degli allineamenti sulle operazioni in strumenti finanziari derivati in essere al 30/6/2006, per euro 13,3 milioni;
- saldo del conto di collegamento interno tra le sezioni Vita e Danni, a debito del comparto Danni per euro 5,6 milioni.

## Garanzie, impegni e altri conti d'ordine

I conti d'ordine al 30/6/2006 ammontano a euro 13.414,6 milioni (euro 16.672,8 milioni al 31/12/2005) e risultano formati come specificato nel seguente prospetto (in migliaia di euro):

Garanzie prestate: fidejussioni	452
Garanzie ricevute: fidejussioni	13.108
Garanzie ricevute: garanzie reali	29.597
Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'Impresa	15.909
Impegni	2.131.735
Beni di terzi	271
Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto terzi	269.055
Titoli depositati presso terzi	10.949.080
Altri	5.359
<b>Totale</b>	<b>13.414.566</b>

Il conto “Impegni” è formato principalmente dal capitale di riferimento degli impegni per operazioni su strumenti derivati, in corso di svolgimento alla fine del semestre.

## Informazioni sugli strumenti finanziari derivati

Nel rispetto delle disposizioni emanate dall'ISVAP (Prov. n° 297 del 19/7/96) e coerentemente con le linee di indirizzo stabilite dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 29 aprile 2005, l'utilizzo di strumenti finanziari derivati nel primo semestre del 2006 è stato rivolto unicamente a finalità di puro intento di copertura del rischio di posizione titoli e del rischio di cambio o di ottimizzazione della gestione di portafoglio, escludendo fini puramente speculativi.

Tali finalità sono state conseguite utilizzando gli specifici strumenti derivati elencati nella delibera del Consiglio di Amministrazione e hanno avuto per oggetto titoli compresi nel portafoglio.

Tutte le operazioni sono state poste in essere con controparti di natura bancaria o assimilata, di comprovata affidabilità.

Le posizioni aperte in strumenti derivati al 30 giugno 2006 sono evidenziate nei seguenti prospetti:

### A. Contratti derivati che comportano lo scambio a termine di capitali

Il valore attribuito è costituito dal prezzo di regolamento dei contratti stessi, in migliaia di euro. Per le operazioni in valuta è stato applicato il cambio pattuito a termine:

Descrizione dell'operazione	Numero operazioni	Esposizione complessiva
Vendita di valuta a termine	18	214.404
Vendita opzione put	1	33.955
Acq./vendita di opzioni call	15	357.862
<b>Totale</b>	<b>34</b>	<b>606.221</b>

### B. Contratti derivati che non comportano lo scambio a termine di capitali

Il valore attribuito è costituito dal valore nominale del capitale di riferimento, in migliaia di euro; per le operazioni in valuta è stato applicato il cambio del 30/6/2006:

Descrizione dell'operazione	Numero operazioni	Esposizione complessiva
Acquisto di interest rate cap	9	400.823
Vendita interest rate floor	1	50.000
Asset swaps	2	59.200
Interest rate swaps	3	130.000
Acq./vendita swap options	2	250.000
<b>Totale</b>	<b>17</b>	<b>890.023</b>

Le citate operazioni si riferiscono alle seguenti divise: Euro, Dollaro Usa, Franco svizzero, Lira Sterlina e Yen.

Per quanto riguarda i risultati rilevati nel semestre su operazioni in strumenti derivati, si evidenzia quanto segue:

- premi netti incassati su opzioni abbandonate per 6.302 migliaia di euro;
- collegate a 5 opzioni vendute su azioni quotate ed esercitate alla scadenza sono state registrate plusvalenze da negoziazione per euro 2.985 migliaia;
- oneri netti derivanti da operazioni di copertura del rischio di cambio per 828 migliaia di euro;

- proventi netti derivanti da operazioni di *interest rate swap* per euro 2.555 migliaia di euro;
- oneri netti derivanti da opzioni *cap/floor* per 613 migliaia di euro.

Nella seguente tabella si espongono i saldi (in migliaia di euro) dei crediti e dei debiti, iscritti nelle voci C ed E dell'attivo e nella voce G del passivo, distinguendo per ciascuna categoria quelli esigibili oltre il 30 giugno dell'esercizio successivo.

Per quanto riguarda la voce F del passivo (Depositi ricevuti da riassicuratori), si tratta di depositi costituiti a garanzia presso le cedenti in relazione ai rischi assunti in riassicurazione, la cui movimentazione (costituzione e rimborso) avviene con cadenza annuale o infrannuale; la relativa durata è sostanzialmente connessa alla specificità delle sottostanti garanzie assicurative ed alla durata effettiva dei rapporti riassicurativi, il cui rinnovo viene trattato al termine di ogni anno. Tali debiti pertanto si considerano tutti esigibili entro il 30 giugno dell'esercizio successivo.

VOCE C	Finanziamenti	Saldo al 30/6/2006	Esigibili oltre il 30/6/2007
C.III.4	Altri finanziamenti	48.321	38.740
	<b>Totale</b>	<b>48.321</b>	<b>38.740</b>
VOCE E	Crediti		
E.I	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	276.705	24.917
E.II	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	21.329	-
E.III	Altri crediti	64.448	1.064
	<b>Totale</b>	<b>362.481</b>	<b>25.981</b>
VOCE G	Debiti		
G.I	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	15.101	-
G.II	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	11.254	-
G.IV	Debiti verso banche ed istituti finanziari	192	-
G.V	Debiti e prestiti diversi	85.303	2.881
G.VII	Altre passività	80.783	-
	<b>Totale</b>	<b>192.633</b>	<b>2.881</b>

# Informazioni sul Conto Economico

Oltre a quanto precedentemente commentato nella parte relativa alle “Informazioni sulla gestione”, si riportano le seguenti ulteriori informazioni.

Al 30/6/2006 i premi lordi contabilizzati ammontano a euro 1.827,6 milioni (726,1 milioni per la gestione Danni e 1.101,4 milioni per la gestione Vita).

I premi ceduti in riassicurazione ammontano a 49,3 milioni di euro (47,2 milioni relativi al comparto Danni e 2,1 milioni al comparto Vita).

La ripartizione della raccolta per settore di attività è illustrata nella prima parte della presente relazione “Informazioni sulla gestione”.

La riserva premi dei rami Danni ammonta, al termine del semestre, a 530,0 milioni di euro e presenta una diminuzione, tenendo conto dei movimenti di portafoglio, di euro -0,3 milioni rispetto al 31/12/2005 (-0,1 milioni di euro la variazione della riserva a carico dei riassicuratori).

La riserva sinistri rami Danni, che al 30/6/2006 ammonta a 1.786,8 milioni di euro, presenta un aumento, tenendo conto dei movimenti di portafoglio, di euro 64,3 milioni rispetto al 31/12/2005 (1,6 milioni di euro la variazione della riserva a carico dei riassicuratori).

Riguardo ai rami Vita, le riserve matematiche e le altre riserve tecniche (incluse quelle della classe D) ammontano a euro 7.171,4 milioni ed hanno registrato una variazione, tenendo conto dei movimenti di portafoglio, di 803,1 milioni di euro rispetto al 31/12/2005 (+0,6 milioni di euro la variazione della riserva a carico dei riassicuratori); la riserva per somme da pagare, pari

a 28,3 milioni di euro ha registrato una variazione di euro 6,3 milioni rispetto al 31/12/2005 (-0,2 milioni di euro la variazione della riserva a carico dei riassicuratori).

L'ammontare dei sinistri pagati nei rami Danni è pari a euro 482,0 milioni (la quota a carico dei riassicuratori ammonta a euro 23,8 milioni); la variazione dei recuperi, al netto delle quote a carico dei riassicuratori, risulta pari a 8,2 milioni di euro.

Le somme pagate nei rami Vita ammontano a euro 338,2 milioni (la quota a carico dei riassicuratori ammonta a 0,5 milioni di euro).

La voce “altri proventi”, pari a euro 84,1 milioni (64,7 milioni di euro al 30/6/2005), è costituita da recuperi su spese amministrative per euro 43,0 milioni, interessi attivi per euro 33,4 milioni, differenze di cambio per euro 3,6 milioni ed altri recuperi per euro 4,1 milioni.

La voce “altri oneri”, pari a 74,6 milioni di euro, è composta da oneri per conto terzi per 42,4 milioni, interessi passivi (riferiti principalmente ai prestiti subordinati) per 19,5 milioni, differenze di cambio per 4,2 milioni, 6,8 milioni per quote di ammortamento ed altre perdite e oneri diversi per 1,7 milioni.

Il saldo delle differenze cambi non realizzate risulta negativo per 1 milione di euro.

I proventi e gli oneri da investimenti, separatamente per terreni e fabbricati, investimenti in imprese del Gruppo ed altre partecipate e gli altri investimenti finanziari risultanti al 30/6/2006, sono esposti nella seguente tabella:

**DETTAGLIO DEI PROVENTI ED ONERI DA INVESTIMENTI***(Importi in migliaia di euro)*

	<b>Danni</b>	<b>Vita</b>	<b>Totale</b>
Proventi da investimenti in terreni e fabbricati	10.820		10.820
Oneri da investimenti in terreni e fabbricati	7.773		7.773
<b>Totale (A)</b>	<b>3.046</b>		<b>3.046</b>
Proventi da investimenti in imprese del gruppo e partecipate	92.021	42.811	134.832
Oneri da investimenti in imprese del gruppo e partecipate	6.737	945	7.683
<b>Totale (B)</b>	<b>85.284</b>	<b>41.865</b>	<b>127.149</b>
Proventi da altri investimenti finanziari	54.494	148.789	203.283
Oneri da altri investimenti finanziari	21.577	110.354	131.931
<b>Totale (C)</b>	<b>32.917</b>	<b>38.435</b>	<b>71.352</b>
<b>TOTALE (A+B+C)</b>	<b>121.247</b>	<b>80.301</b>	<b>201.548</b>

*Non comprendono proventi e oneri della classe D, interessi bancari e interessi su prestiti subordinati.*

I proventi straordinari al 30 giugno 2006 ammontano a 81,0 milioni di euro e sono costituiti da plusvalenze da negoziazione di titoli per 78,6 milioni di euro e per 2,4 milioni di euro da plusvalenze per altre alienazioni e da sopravvenienze.

Le plusvalenze da vendita di titoli si riferiscono per 18 milioni alle azioni ordinarie Banca Nazionale del Lavoro e per 60,6 milioni alle azioni ordinarie Banca Antonveneta, classificate tra gli investimenti durevoli.

Gli oneri straordinari presentano un saldo di 29,9 milioni di euro, principalmente costituito

dagli oneri, di competenza dell'esercizio in corso, inerenti all'O.P.A. su BNL (29,1 milioni di euro).

Le imposte di competenza del semestre risultano pari a 5,7 milioni di euro (34,5 milioni al 30/6/2005) di cui 2,2 milioni per IRES e 3,5 milioni per IRAP.

Il *tax rate* passa dall'11,7% del 30/6/2005 al 3% del 30/6/2006, principalmente per l'incidenza, sull'utile lordo, dei dividendi incassati e delle plusvalenze realizzate sulla vendita di azioni provenienti dal comparto durevole.

# Altre informazioni

## Margine di solvibilità

Considerando la prevedibile evoluzione dell'attività, il margine di solvibilità da costituire alla chiusura dell'esercizio 2006 ammonterà a circa euro 530 milioni, dei quali 243 milioni di euro per i rami Danni e 287 milioni di euro per i rami Vita. Entrambi sono ampiamente coperti dai relativi elementi costitutivi.

## Copertura delle riserve tecniche

Per quanto riguarda le riserve Danni, l'importo da coprire al 30/6/2006 è pari a 2.277.848 migliaia di euro e le relative coperture risultano così suddivise:

Titoli di debito e altri valori assimilabili	1.326.280
Titoli di capitale e altri valori assimilabili	286.757
Comparto immobiliare	548.900
Crediti e altri attivi	84.652
Depositi	31.259
<b>Totale generale attività a copertura</b>	<b>2.277.848</b>

Per quanto riguarda le riserve Vita (con esclusione di quelle di cui all'art. 30 D.Lgs. 174/95 e fondi pensione, coperte con le attività di cui alla classe D dello Stato Patrimoniale), l'importo da coprire al 30/6/2006 è pari a 6.134.472 migliaia di euro.

Le relative coperture risultano così suddivise:

Titoli di debito e altri valori assimilabili	5.119.866
Titoli di capitale e altri valori assimilabili	1.006.018
Depositi	8.588
<b>Totale generale attività a copertura</b>	<b>6.134.472</b>

I predetti attivi appartengono alle categorie di attività individuate nei Provvedimenti ISVAP emanati in materia.

## Rapporti con parti correlate. Operazioni non ricorrenti, atipiche e/o inusuali

Le operazioni con **parti correlate** intrattenute da Unipol Assicurazioni nel primo semestre 2006 sono riepilogate nella seguente tabella, distintamente per società controllanti, controllate, collegate, consociate e altre parti correlate. Gli importi delle singole operazioni sono raggruppati per tipologia di rapporto.

## Informazioni relative ai rapporti con parti correlate al 30 giugno 2006

(Importi in migliaia di euro)

	controllante (*)	controllate	consociate	collegate	altre (4)	Totale	Incidenze	
<b>Attività</b>								
Depositi presso imprese cedenti	0	1.593	0	0	0	1.593	0,01 <sup>(1)</sup>	0,04 <sup>(3)</sup>
Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	0	1.561	0	0	0	1.561	0,01 <sup>(1)</sup>	0,04 <sup>(3)</sup>
Crediti e altri elementi dell'attivo	6.882	2.791.789	1	1	0	2.798.673	17,83 <sup>(1)</sup>	65,79 <sup>(3)</sup>
<b>Totale</b>	<b>6.882</b>	<b>2.794.943</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>2.801.827</b>	<b>17,85 <sup>(1)</sup></b>	<b>65,86 <sup>(3)</sup></b>
<b>Passività</b>								
Altri debiti e altre passività	2.564	3.624	2	0	0	6.190	0,04 <sup>(1)</sup>	0,15 <sup>(3)</sup>
<b>Totale</b>	<b>2.564</b>	<b>3.624</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.190</b>	<b>0,04 <sup>(1)</sup></b>	<b>0,15 <sup>(3)</sup></b>
<b>Proventi</b>								
Proventi da altri investimenti	13	5.155	2	0	0	5.170	2,76 <sup>(2)</sup>	0,12 <sup>(3)</sup>
Altri proventi	30	60.869	4	0	0	60.903	32,46 <sup>(2)</sup>	1,43 <sup>(3)</sup>
Proventi da azioni e quote	0	125.905	0	0	0	125.905	67,11 <sup>(2)</sup>	2,96 <sup>(3)</sup>
Profitti sul realizzo di investimenti	0	22	0	0	0	22	0,01 <sup>(2)</sup>	0,00 <sup>(3)</sup>
<b>Totale</b>	<b>43</b>	<b>191.951</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>192.000</b>	<b>102,34 <sup>(2)</sup></b>	<b>4,51 <sup>(3)</sup></b>
<b>Oneri</b>								
Oneri di gestione degli investimenti	0	1.550	0	0	0	1.550	0,83 <sup>(2)</sup>	0,04 <sup>(3)</sup>
Altri oneri	0	42.125	0	0	0	42.125	22,45 <sup>(2)</sup>	0,99 <sup>(3)</sup>
Oneri straordinari	0	3	0	0	0	3	0,00 <sup>(2)</sup>	0,00 <sup>(3)</sup>
Oneri relativi ai sinistri	0	4.920	0	0	0	4.920	2,62 <sup>(2)</sup>	0,12 <sup>(3)</sup>
Altre spese di acquisizione	0	19	0	0	0	19	0,01 <sup>(2)</sup>	0,00 <sup>(3)</sup>
Altre spese di amministrazione	0	1.295	0	0	0	1.295	0,69 <sup>(2)</sup>	0,03 <sup>(3)</sup>
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>49.912</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>49.912</b>	<b>26,60 <sup>(2)</sup></b>	<b>1,17 <sup>(3)</sup></b>

(1) Incidenza calcolata sul totale delle attività dello stato patrimoniale.

(2) Incidenza calcolata sul risultato netto di periodo.

(3) Incidenza calcolata sul totale fonti del rendiconto finanziario.

(4) Include le persone fisiche identificate come parti correlate (amministratori, sindaci, direttori generali, dirigenti con responsabilità strategiche e rispettivi famigliari)

(\*) Unipol Assicurazioni è controllata da Finsoe spa, che detiene il 50,79% del capitale sociale ordinario e, indirettamente, da Holmo spa, che detiene il 60,74% del capitale sociale.

I saldi riportati nella tabella sono relativi solamente a Finsoe spa e si riferiscono principalmente a crediti derivanti dalla partecipazione al consolidato fiscale di Finsoe spa.

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.

Si evidenzia inoltre che Unipol Assicurazioni intrattiene con le società del Gruppo di appartenenza 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.

Le **operazioni significative non ricorrenti**, avvenute nel corso del primo semestre 2006, sono:

- cessione ad ABN AMRO NV, di n. 10.856.573 azioni Antonveneta al prezzo unitario di euro 26,49627 per azione, per un controvalore complessivo di euro 287,7 milioni. La plusvalenza realizzata è stata di euro 62,1 milioni;
- cessione a BNP Paribas di n. 305.500.000 azioni ordinarie di Banca Nazionale del Lavoro spa al prezzo unitario di euro 2,925 per azione, per un controvalore complessivo di euro 893,6 milioni. La plusvalenza realizzata è stata di euro 40,2 milioni.

Di tali operazioni è stata data tempestiva informazione al mercato tramite appositi comunicati stampa.

Si segnala inoltre che, nel primo semestre 2006, non si sono verificate **operazioni atipiche e/o inusuali** che, per significatività, rilevanza, natura delle controparti oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e per il loro verificarsi in prossimità alla chiusura del semestre, possano dar luogo a dubbi in ordine: alla correttezza e completezza dell'informazione nella presente Relazione semestrale, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale e alla tutela degli azionisti di minoranza.

Bologna, 13 settembre 2006

### **Il Consiglio di Amministrazione**

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



**IMPRESA: Compagnia Assicuratrice UNIPOL S.p.A.**

**INFORMAZIONI RELATIVE ALLE IMPRESE PARTECIPATE (\*)**

Dati riferiti al primo semestre dell'anno 2006

N. ord.	Tipo (1)	Quot. o non quot. (2)	Attività svolta (3)	Denominazione e sede sociale	Valuta	Capitale sociale		Valore (5)	Quota posseduta (7)		
						Importo (4)	Numero azioni		Diretta %	Indiretta %	Totale %
2	b	NQ	1	Compagnia Assicuratrice Linear Spa - Bologna	EUR	19.300	19.300.000	21.506	80,00	20,00	100,00
4	b	NQ	1	Quadrifoglio Vita Spa - Bologna	EUR	31.500	31.500.000	43.450	50,00		50,00
5	b	NQ	1	Unisalute Spa - Bologna	EUR	17.500	17.500.000	27.494	92,44	6,04	98,48
8	b	NQ	3	Unipol Banca Spa - Bologna	EUR	703.500	703.500.000	319.051	34,77		34,77
8	b	NQ	3	Unipol Banca Spa - Bologna	EUR	703.500	703.500.000	319.051	34,77	14,99	49,76
10	b	NQ	4	Midi Srl - Bologna	EUR	72.000	72.000.000	55.973	100,00		100,00
13	b	NQ	4	Unifimm Srl - Bologna	EUR	43.350	85.000.000	45.200	100,00		100,00
18	d	NQ	9	Hotel Villaggio CDM Spa - Terrasini (PA)	EUR	7.000	7.000.000	3.455	49,00		49,00
23	d	NQ	2	Euresa Holding Sa - Lussemburgo	EUR	10.000	400.000	1.661	24,05		24,05
37	e	NQ	1	Atlantis Sa - Barcellona (Spagna)	EUR	41.678	1.083.392	1.557	2,88		2,88
39	e	NQ	1	Sagres Sa - Lisbona (Portogallo)	EUR	17.201	344.850	238	3,17		3,17
41	e	NQ	2	P & V Holding Sa - Bruxelles (Belgio)	EUR	345.050	13.918.488	8.241	2,39		2,39
42	e	NQ	1	Synteristiki Insurance Sa - Atene (Grecia)	EUR	6.206	20.688.000	2.153	16,39		16,39
46	e	NQ	2	The Co-operators Group Sa - Guelph (Canada)	CAD	28.813	288.907	1.232	6,94		6,94
50	e	NQ	3	Banca di Bologna Scarl - Bologna	EUR	40.178	778.043	53	0,13		0,13
62	e	NQ	9	Allnations Sa Ord - Ohio (USA)	USD	2.158	13.499	1	0,19		0,19
65	e	NQ	9	Cestar Srl - Pero (MI)	EUR	2.040	4.000.000	76	3,68	10,76	14,43
66	e	NQ	3	Banca Popolare Etica Scarl - Padova	EUR	18.443	357.150	52	0,28		0,28
68	e	NQ	9	Fondazione CESAR - Bologna	EUR	258		258	100,00		100,00
70	e	NQ	9	Infocoop Scarl - Roma	EUR	797		22	2,73		2,73
77	e	NQ	9	UCI Scarl - Milano	EUR	510	1.000.000	22	4,25		4,25
79	e	NQ	1	Atlantis Vida Sa - Barcellona (Spagna)	EUR	9.616	96.162	1.203	12,50		12,50

(\*) Devono essere elencate le imprese del gruppo e le altre imprese in cui si detiene una partecipazione direttamente, anche per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona.

(1) Tipo

- a = Società controllanti
- b = Società controllate
- c = Società consociate
- d = Società collegate
- e = Altre

(3) Attività svolta

- 1 = Compagnia di Assicurazione
- 2 = Società finanziaria
- 3 = Istituto di credito
- 4 = Società immobiliare
- 5 = Società fiduciaria
- 6 = Società di gestione e di distribuzione di fondi comuni di investimento
- 7 = Consorzio
- 8 = Impresa industriale
- 9 = Altri società o ente

(4) Importi in valuta originaria (migliaia)

(5) Valore riportato nella relazione semestrale

(6) Indicare:

- D per gli investimenti assegnati alla gestione danni (voce C.II.1)
- V per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce C.II.1)
- V1 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.1)
- V2 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.2)

Alla partecipazione anche se frazionata deve comunque essere assegnato lo stesso numero d'ordine

(7) Indicare la quota complessivamente posseduta

(2) Indicare O per i titoli negoziati in mercati regolamentati

**IMPRESA: Compagnia Assicuratrice UNIPOL S.p.A.**

**INFORMAZIONI RELATIVE ALLE IMPRESE PARTECIPATE (\*)**

Dati riferiti al primo semestre dell'anno 2006

N. ord.	Tipo (1)	Quot. o non quot. (2)	Attività svolta (3)	Denominazione e sede sociale	Valuta	Capitale sociale		(6) D/V	Valore (5)		(Importi in migliaia di euro)		
						Importo (4)	Numero azioni		Importo	Diretta %	Indiretta %	Totale %	
81	e	NQ	2	Hopa Spa - Brescia	EUR	709.816	1.365.030.202	D	175.153	7,13	7,13	7,13	
87	b	NQ	1	Navale Assicurazioni Spa - Milano	EUR	96.250	96.250.000	D	131.647	99,80	99,80	99,80	
95	e	NQ	7	Consorzio Energia Fiera District - Bologna	EUR	21	14	D	2	7,14	7,14	14,28	
97	b	NQ	1	BNL Vita Spa - Milano	EUR	130.000	26.000.000	V	66.141	20,00	20,00	20,00	
97	b	NQ	1	BNL Vita Spa - Milano	EUR	130.000	26.000.000	D	99.212	30,00	30,00	30,00	
104	e	NQ	9	Previnet Spa - Mogliano V. (TV)	EUR	5.165	10.000	V	465	3,00	3,00	3,00	
105	e	NQ	2	Partisagres SGPS Sa - Lisbona (Portogallo)	EUR	7.500	1.500.000	D	328	4,36	4,36	4,36	
106	e	Q	3	Banca Monte dei Paschi di Siena Spa - Siena	EUR	2.025.989	3.023.863.800	V	134.056	1,09	1,09	1,09	
106	e	Q	3	Banca Monte dei Paschi di Siena Spa - Siena	EUR	2.025.989	3.023.863.800	D	101.782	0,90	0,90	0,90	
111	b	NQ	2	Smallpart Spa - Bologna	EUR	32.000	32.000.000	D	16.000	50,00	50,00	50,00	
111	b	NQ	2	Smallpart Spa - Bologna	EUR	32.000	32.000.000	V	16.000	50,00	50,00	50,00	
112	b	NQ	1	Aurora Assicurazioni Spa - San Donato Milanese (MI)	EUR	248.347	919.802.899	D	929.287	48,96	48,96	48,96	
112	b	NQ	1	Aurora Assicurazioni Spa - San Donato Milanese (MI)	EUR	248.347	919.802.899	V	335.916	17,70	17,70	17,70	
115	b	NQ	2	SRS Spa - Bologna	EUR	13.899	13.898.582	D	27.988	75,21	24,79	100,00	
116	e	NQ	1	Actel Sa - Bruxelles (Belgio)	EUR	7.145	1.149.205	D	22	0,09	0,09	0,09	

**IMPRESA: Compagnia Assicuratrice UNIPOL S.p.A.**

**Variazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)**

Dati riferiti al primo semestre dell'anno 2006

(Importi in migliaia di euro)

		Azioni e quote C.II.1	Obbligazioni C.II.2	Finanziamenti C.II.3
Esistenze iniziali .....	+ 1	2.209.140 <sup>21</sup>	61.832 <sup>41</sup>	0
Incrementi nel periodo: .....	+ 2	9.650 <sup>22</sup>	19.910 <sup>42</sup>	0
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni .....	3	9.649 <sup>23</sup>	19.910 <sup>43</sup>	0
riprese di valore .....	4	0 <sup>24</sup>	0 <sup>44</sup>	0
rivalutazioni .....	5	1		
altre variazioni .....	6	0 <sup>26</sup>	0 <sup>46</sup>	0
Decrementi nel periodo: .....	- 7	249.125 <sup>27</sup>	7.080 <sup>47</sup>	0
per: vendite o rimborsi .....	8	242.781 <sup>28</sup>	5.975 <sup>48</sup>	0
svalutazioni .....	9	6.344 <sup>29</sup>	107 <sup>49</sup>	0
altre variazioni .....	10	0 <sup>30</sup>	998 <sup>50</sup>	0
<b>Totale .....</b>	11	<b>1.969.665<sup>31</sup></b>	<b>74.663<sup>51</sup></b>	<b>0</b>
Valore corrente .....	12	2.572.663 <sup>32</sup>	74.663 <sup>52</sup>	0
Rivalutazioni totali .....	13	10		
Svalutazioni totali .....	14	109.070 <sup>34</sup>	0 <sup>54</sup>	0

(\*) D= prospetto relativo alla gestione danni

V= prospetto relativo alla gestione vita

**IMPRESA: Compagnia Assicuratrice UNIPOL S.p.A.**

**Variazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)**

Dati riferiti al primo semestre dell'anno 2006

(Importi in migliaia di euro)

		Azioni e quote C.II.1	Obbligazioni C.II.2	Finanziamenti C.II.3
Esistenze iniziali .....	+ 1	1.520.885 <sup>21</sup>	4.971 <sup>41</sup>	0
Incrementi nel periodo: .....	+ 2	6.000 <sup>22</sup>	0 <sup>42</sup>	0
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni .....	3	6.000 <sup>23</sup>	0 <sup>43</sup>	0
riprese di valore .....	4	0 <sup>24</sup>	0 <sup>44</sup>	0
rivalutazioni .....	5	0		
altre variazioni .....	6	0 <sup>26</sup>	0 <sup>46</sup>	0
Decrementi nel periodo: .....	- 7	610.602 <sup>27</sup>	4.971 <sup>47</sup>	0
per: vendite o rimborsi .....	8	610.602 <sup>28</sup>	4.971 <sup>48</sup>	0
svalutazioni .....	9	0 <sup>29</sup>	0 <sup>49</sup>	0
altre variazioni .....	10	0 <sup>30</sup>	0 <sup>50</sup>	0
<b>Totale .....</b>	11	<b>916.283<sup>31</sup></b>	<b>0<sup>51</sup></b>	<b>0</b>
Valore corrente .....	12	1.253.946 <sup>32</sup>	0 <sup>52</sup>	0
Rivalutazioni totali .....	13	0		
Svalutazioni totali .....	14	1.278 <sup>34</sup>	0 <sup>54</sup>	0

(\*) D= prospetto relativo alla gestione danni

V= prospetto relativo alla gestione vita

IMPRESA: Compagnia Assicuratrice UNIPOL S.p.A.

**Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5) (\*)**

Dati riferiti al primo semestre dell'anno 2006

I - Gestione danni

(Importi in migliaia di euro)

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore (1)	Valore corrente	Valore (1)	Valore corrente	Valore (1)	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese: .....	1 66.856	13 57.471	25 25.496	37 27.229	49 92.352	61 84.700
a) azioni quotate .....	2 66.856	14 57.471	26 25.496	38 27.229	50 92.352	62 84.700
b) azioni non quotate .....	3 0	15 0	27 0	39 0	51 0	63 0
c) quote .....	4 0	16 0	28 0	40 0	52 0	64 0
2. Quote di fondi comuni di investimento .	5 7.584	17 4.691	29 44.634	41 44.634	53 52.218	65 49.325
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	6 400.400	18 386.103	30 892.451	42 893.606	54 1.292.851	66 1.279.709
a1) titoli di Stato quotati .....	7 258.143	19 246.080	31 161.021	43 161.037	55 419.164	67 407.117
a2) altri titoli quotati .....	8 122.031	20 119.287	32 728.988	44 730.127	56 851.019	68 849.414
b1) titoli di Stato non quotati .....	9 6.123	21 6.272	33 0	45 0	57 6.123	69 6.272
b2) altri titoli non quotati .....	10 14.103	22 14.464	34 948	46 948	58 15.051	70 15.412
c) obbligazioni convertibili .....	11 0	23 0	35 1.494	47 1.494	59 1.494	71 1.494
5. Altri (2) .....	12 0	24 0	36 153.234	48 152.994	60 153.234	72 152.994

II - Gestione vita

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore (1)	Valore corrente	Valore (1)	Valore corrente	Valore (1)	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese: .....	73 0	85 0	97 416.561	109 417.223	121 416.561	133 417.223
a) azioni quotate .....	74 0	86 0	98 416.561	110 417.223	122 416.561	134 417.223
b) azioni non quotate .....	75 0	87 0	99 0	111 0	123 0	135 0
c) quote .....	76 0	88 0	100 0	112 0	124 0	136 0
2. Quote di fondi comuni di investimento .	77 6.225	89 6.302	101 35.998	113 36.995	125 42.223	137 43.297
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	78 1.687.442	90 1.594.632	102 3.045.364	114 3.049.308	126 4.732.806	138 4.643.940
a1) titoli di Stato quotati .....	79 888.463	91 824.640	103 1.190.234	115 1.190.203	127 2.078.697	139 2.014.843
a2) altri titoli quotati .....	80 798.939	92 769.947	104 1.853.944	116 1.857.883	128 2.652.883	140 2.627.830
b1) titoli di Stato non quotati .....	81 0	93 0	105 0	117 0	129 0	141 0
b2) altri titoli non quotati .....	82 40	94 45	106 1.186	118 1.222	130 1.226	142 1.267
c) obbligazioni convertibili .....	83 0	95 0	107 0	119 0	131 0	143 0
5. Altri (2) .....	84 7.488	96 3.511	108 456.284	120 450.707	132 463.772	144 454.218

(1) valore riportato nella relazione semestrale

(2) comprendono anche i premi per opzioni acquistate che, essendo valutati coerentemente con le attività/passività sottostanti, possono non essere allineati ai valori correnti.

(\*) non sono compresi, nella voce C.III.5, i depositi presso enti creditizi.