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 Consolidata al 30 giugno 2006 del Gruppo Unipol Assicurazioni

Bologna, 13 settembre 2006

Cariche sociali e direttive **5**

Introduzione **7**

Grafico area di consolidamento **10**

Sintesi dei dati più significativi del Gruppo Unipol **11**

Relazione sulla gestione
Informazione sulla gestione 15
Aspetti salienti dell'attività 17
Settore assicurativo 20
Settore bancario 28
Personale 29
Sistemi informativi 29
La rete distributiva del Gruppo Unipol 30
Gestione patrimoniale e finanziaria del Gruppo 31
Patrimonio netto 34
Riserve tecniche e passività finanziarie 34
Prospetto di raccordo fra il risultato del periodo ed il patrimonio netto di Gruppo con i corrispondenti valori della Capogruppo 35
Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2006 e prevedibile evoluzione della gestione 36

Prospetti Contabili Consolidati
Stato Patrimoniale 38
Conto Economico 40
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto 41
Rendiconto finanziario 42

Note informative integrative
1. Criteri Generali di redazione 45
2. Note illustrative dello Stato Patrimoniale 47
3. Note illustrative del Conto Economico 55
4. Altre informazioni 58
    Esposizione ai rischi finanziari 58
    Informazioni integrative settore Danni 58
    Informazioni integrative settore Vita 59
    Operazioni con parti correlate 61
    Eventi ed operazioni significative non ricorrenti 62
    Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali 63
    Utile per azione 63
    Dividendi pagati 63

Prospetti allegati alle Note informative integrative
    Stato patrimoniale per settore di attività 67
    Conto economico per settore di attività 68
    Area di consolidamento 69
    Dettaglio delle partecipazioni non consolidate 70
    Dettaglio degli attivi materiali e immateriali 71
    Dettaglio delle attività finanziarie 72

Dettaglio delle attività e passività relative a contratti emessi da compagnie di assicurazione allorché il rischio dell'investimento è sopportato dalla clientela e derivanti dalla gestione dei fondi pensione..... 73
Dettaglio delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori 74
Dettaglio delle riserve tecniche.....75
Dettaglio delle passività finanziarie.....76
Dettaglio delle voci tecniche assicurative.....77
Proventi e oneri finanziari e da investimenti 78
Dettaglio delle spese della gestione assicurativa.....80

Prospetto partecipazioni rilevanti (art. 126, deliberazione Consob n. 11971 del 14/5/99) 81

Relazione della Società di Revisione..... 83

CARICHE SOCIALI E DIRETTIVE

	Presidente Onorario	Enea Mazzoli
Consiglio di Amministrazione	**Presidente (1)**	Pierluigi Stefanini
	Vice Presidente (1)	Vanes Galanti
	Amministratore Delegato (2)	Carlo Salvatori
	Consiglieri 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
	Segretario del Consiglio di Amministrazione	Roberto Giay
Comitato per la remunerazione	**Componenti**	Piero Collina Enrico Migliavacca Mario Zucchelli
Comitato per il controllo interno	**Componenti**	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	**Presidente**	Umberto Melloni
	Sindaci Effettivi	Luigi Capè Carlo Cassamagnaghi
	Sindaci Supplenti	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 al 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%. 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'ANIA 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 (mortali 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 provvisionale 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 inerenti l'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.*

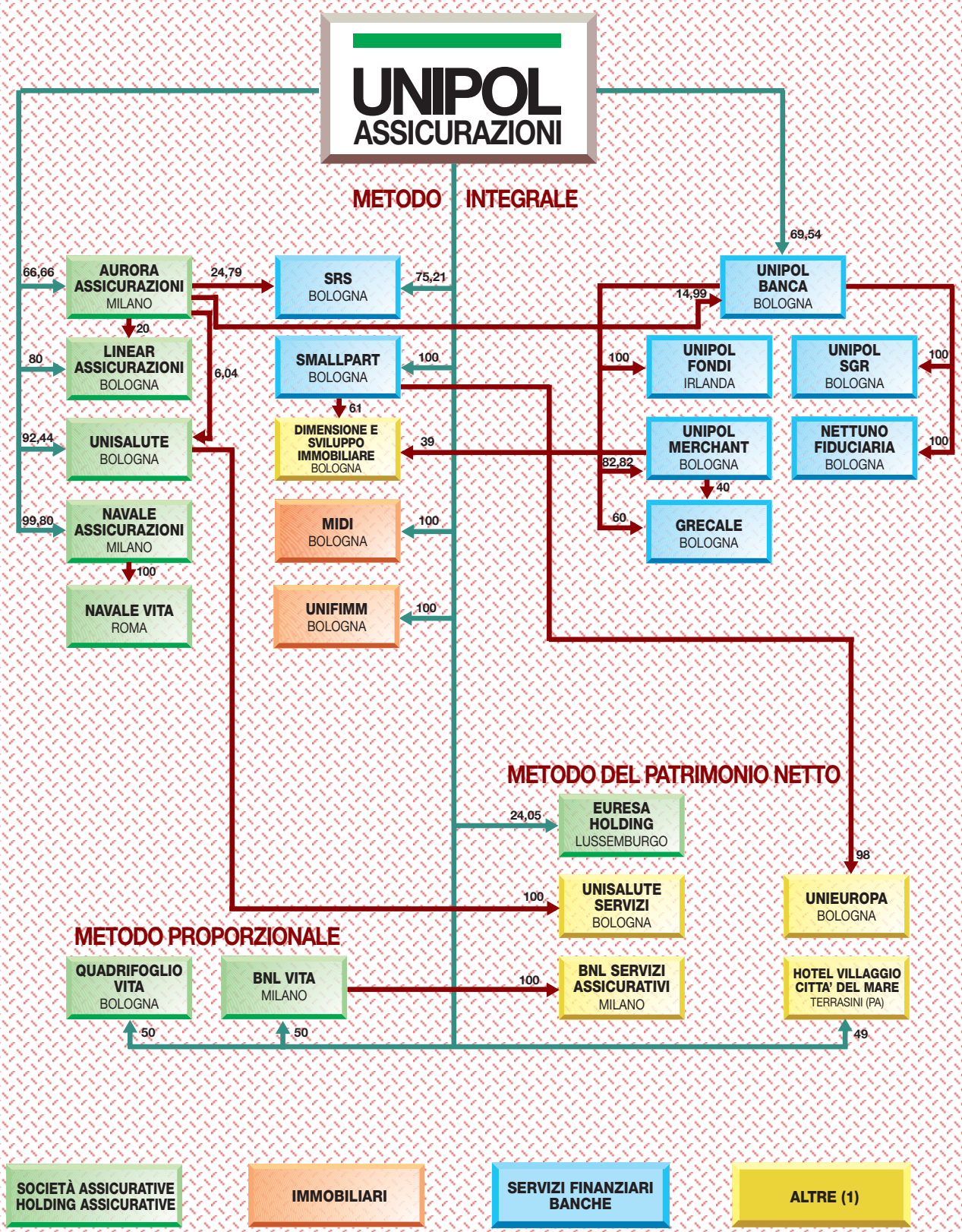
In sede di conversione, all'art. 8, è stato aggiunto il comma 3bis, che integra l'art. 131 del Decreto Legislativo 2/9/2005, n. 209 ("Codice delle assicurazioni") con i commi 2bis e 2ter, in tema di trasparenza dei premi e delle condizioni di contratto. Viene disposto che, relativamente ai contratti 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'intermediario 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 sollevati 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 del Gruppo Unipol Assicurazioni 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 dei bilanci consolidati per gli esercizi 2006/2011.

Il prospetto che segue riporta i dati più significativi della semestrale consolidata del Gruppo Unipol Assicurazioni.

AREA DI CONSOLIDAMENTO AL 30 GIUGNO 2006



(1) In prevalenza società di servizi strettamente funzionali all'attività assicurativa e patrimoniale.

SINTESI DEI DATI PIU' SIGNIFICATIVI DEL GRUPPO

(valori in milioni di euro)

	1° Semestre 2006	1° Semestre 2005	Esercizio 2005	Esercizio 2004
Raccolta assicurativa diretta	**4.650**	**4.479**	**8.855**	**7.887**
variazione %	*3,8 (1)*		*12,3 (2)*	
- di cui premi assicurativi danni	2.007	1.957	3.948	3.866
variazione %	*2,6 (1)*		*2,1 (2)*	
- di cui premi assicurativi vita	2.629	2.269	4.238	2.909
variazione %	*15,9 (1)*		*45,7 (2)*	
- di cui prodotti d'investimento	14	253	669	1.112
variazione %	*-94,6 (1)*		*-39,8 (2)*	
Raccolta diretta bancaria	**8.747**	**6.114**	**7.021**	**5.523**
variazione %	*24,6 (2)*	*10,7 (2)*	*27,1 (2)*	
Rapporto % Sinistri/Premi rami Danni (al netto della riassicurazione)	**74,4**	**74,1**	**71,2**	**72,6**
Rapporto % Spese di gestione nette/Premi netti Danni	**22,8**	**22,5**	**23,0**	**22,4**
Spese di gestione nette totali	**577**	**557**	**1.118**	**1.036**
variazione %	*3,6 (1)*		*8,0 (2)*	
Proventi netti da investimenti e profitti su realizzi	**532**	**563**	**957**	**821**
variazione %	*-5,5 (1)*		*16,6 (2)*	
Risultato prima delle imposte	**329**	**327**	**482**	**433**
variazione %	*0,9 (1)*		*11,3 (2)*	
Risultato consolidato	**230**	**224**	**283**	**265**
variazione %	*2,7 (1)*		*6,4 (2)*	
Utile netto di Gruppo	**197**	**205**	**254**	**242**
variazione %	*-4,0 (1)*		*5,2 (2)*	

Investimenti e disponibilità	**36.476**		**35.925**	**27.934**
variazione %	*1,5 (2)*		*28,6 (2)*	
Riserve tecniche	**23.794**		**22.249**	**18.651**
variazione %	*6,9 (2)*		*19,3 (2)*	
Passività finanziarie	**9.819**		**10.436**	**9.787**
variazione %	*-5,9 (2)*		*6,6 (2)*	
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	**5.225**		**5.552**	**2.643**
variazione %	*-5,9 (2)*		*110,0 (2)*	

N° dipendenti	**6.521**	**6.316**	**6.405**	**5.999**

(1) Variazione % sul 1° semestre esercizio precedente

(2) Variazione % su 31/12 esercizio precedente

Relazione sulla gestione

Informazioni sulla gestione

Il primo semestre del 2006 è stato caratterizzato dalla conclusione della vicenda relativa al progetto di acquisizione da parte del Gruppo Unipol del controllo di Banca Nazionale del Lavoro (BNL) e dalla ridefinizione degli assetti manageriali del Gruppo con conseguente predisposizione del nuovo piano industriale per gli esercizi 2006/2009, presentato all'approvazione del Consiglio di Amministrazione in data odierna.

Per quanto concerne la vicenda BNL, come già ampiamente illustrato nei comunicati stampa diffusi dalla società e nella Relazione al bilancio consolidato 2005, in conseguenza della mancata autorizzazione all'acquisizione da parte della Banca d'Italia, il Consiglio di Amministrazione di Unipol Assicurazioni, nella riunione tenutasi il 4 febbraio 2006, ha approvato un accordo con BNP Paribas, uno dei maggiori operatori bancari e finanziari europei, per la cessione delle azioni BNL detenute dal Gruppo e dai suoi partner finanziari. In data 3 aprile, essendo pervenute le necessarie autorizzazioni, si è data esecuzione a tale accordo, per cui Unipol Assicurazioni ed Aurora Assicurazioni hanno ceduto le azioni BNL in loro possesso al prezzo di 2,925 euro per azione, per un controvalore complessivo di 1.322 milioni di euro, realizzando una plusvalenza complessiva pari a 80,4 milioni di euro.

Per quanto riguarda il nuovo assetto manageriale del Gruppo, in data 30 giugno 2006 il Consiglio di Amministrazione di Unipol Assicurazioni ha nominato Carlo Salvatori Amministratore Delegato di Unipol Assicurazioni. Pierluigi Stefanini e Vanes Galanti, che avevano ricoperto nel semestre il ruolo di Amministratori Delegati, hanno mantenuto, rispettivamente, la carica di Presidente e Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione.

Sotto il profilo industriale anche il primo semestre 2006 si è caratterizzato per l'ulteriore sviluppo registrato nei volumi di attività del Gruppo sia nel comparto assicurativo che nel comparto bancario.

Nel **comparto assicurativo** si è registrata una crescita della raccolta aggregata dei premi diretti per il complesso delle società del Gruppo che hanno sfiorato euro 5.600 milioni (+5,4% sul 30/06/2005) grazie ad uno sviluppo del 7,1% nel comparto Vita e del 2,6% nel comparto Danni.
Nel comparto Vita, accanto a buoni risultati ottenuti dalla rete agenziale e dalla raccolta *corporate*, si è risentito favorevolmente della ulteriore crescita del comparto di bancassicurazione composto da Quadrifoglio Vita e BNL Vita (+13,9%). Nel comparto Danni la crescita risulta sospinta dai rami non auto (+5,5%) mentre i rami auto (+1%) continuano a risentire delle contenute politiche tariffarie praticate alla clientela.
Con l'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS, la raccolta diretta consolidata realizzata al 30 giugno 2006, che risente del consolidamento proporzionale del comparto di bancassicurazione (Quadrifoglio Vita e BNL Vita), è stata pari a euro 4.650 milioni di euro, +3,8% su basi contabili omogenee, quasi interamente costituiti da premi assicurativi (+9,7%) essendo marginale la presenza di contratti vita classificati come prodotti di investimento (14 milioni di euro).

Sul versante degli andamenti tecnici danni, il primo semestre 2006, con un rapporto sinistri/premi al netto della riassicurazione pari al 74,4% ha registrato un andamento in linea con il primo semestre 2005 (74,1%) anche se maggiormente caratterizzato dalla presenza di alcuni sinistri di importo elevato il cui onere grava, in larga misura, sui riassicuratori del Gruppo.

Le politiche di gestione degli investimenti sono state ancora caratterizzate da una consistente allocazione degli investimenti in forme liquide a basso rischio. Il rialzo dei tassi di interesse intervenuto nel semestre unitamente ad un ribasso, nel secondo trimestre, delle quotazioni dei titoli azionari, ha provocato una riduzione della operatività nel trading sui titoli ed una perdita di valore dei titoli in portafoglio i cui effetti hanno inciso significativamente sul risultato al semestre. Ciò anche in ragione della classificazione del portafoglio attualmente adottata dal Gruppo che vede una parte consistente dei titoli attribuito alla categoria delle attività finanziarie a *fair value* con contropartita a conto economico.
Merita segnalare che, nel corso del primo trimestre, aderendo alla richiesta avanzata da ABN AMRO NV, Unipol Assicurazioni ha ceduto la partecipazione detenuta in Antonveneta ad un prezzo unitario di euro 26,5 con la realizzazione di una plusvalenza, al lordo delle imposte, pari a circa 59 milioni di euro.

Nel settore immobiliare non si sono registrate operazioni di rilevo dopo le importanti dismissioni di immobili nel settore abitativo ed ex strumentale che avevano originato significative plusvalenze nel corso del 1° semestre 2005 (circa 80 milioni di euro).

Nel **comparto bancario** Unipol Banca, nel primo semestre 2006, ha proseguito nella politica di espansione della rete di vendita raggiungendo 256 filiali (+6 rispetto a fine 2005) delle quali 136 integrate con agenzie assicurative del Gruppo ed ha ottenuto l'autorizzazione da Banca d'Italia per l'apertura di ulteriori 17 nuove filiali. L'attività commerciale sta proseguendo secondo linee strategiche volte ad incrementare le sinergie di clientela, in particolare *retail*, con il comparto assicurativo del Gruppo.
Unipol Merchant-Banca per le Imprese ha raggiunto al 30/06/2006 uno stock di finanziamenti (comprensivi delle fidejussioni rilasciate) pari ad euro 335 milioni (+30% rispetto al dato al 31/12/2005), grazie a nuove erogazioni per euro 126 milioni.
Per quanto riguarda i servizi di consulenza finanziaria (*Capital Markets, Mergers & Acquisitions*, Finanza Strutturata), tra gli incarichi più significativi gestiti nel periodo si segnala l'assistenza a Kerself S.p.A. nel processo di quotazione della società sul mercato azionario Expandi, avvenuta nel gennaio 2006, in qualità di Listing Partner e Responsabile dell'offerta istituzionale e l'ulteriore assistenza nel processo di aumento di capitale, in qualità di Advisor.

Nel complesso il **risultato economico consolidato al 30 giugno 2006** ha raggiunto **euro 230 milioni, i**n crescita del 2,7% rispetto al corrispondente dato al primo semestre 2005. Sul risultato hanno influito, come già accennato, gli andamenti dei mercati finanziari, mentre le plusvalenze straordinarie realizzate dalla cessione delle partecipazioni BNL, al netto dei residui oneri di competenza del 2006, e Antonveneta, hanno in gran parte equilibrato componenti straordinarie realizzate nella prima metà del 2005, legate, in larga parte, a plusvalenze immobiliari.

Il **risultato consolidato di pertinenza del Gruppo**, pari a **197 milioni di euro**, si presenta in leggera flessione (-4%) a causa, principalmente, della cessione del 20% di Aurora Assicurazioni effettuata a fine 2005 nell'ambito dell'operazione BNL.

Aspetti salienti dell'attività

La Relazione semestrale consolidata al 30/6/2006 chiude **con un risultato consolidato di 230 milioni di euro** (euro 224 milioni al 30/6/2005), di cui euro 33 milioni di pertinenza di terzi (euro 18 milioni al 30/6/2005). L'**utile netto di Gruppo è di euro 197 milioni** (euro 205 milioni al 30/6/2005). La variazione in diminuzione della quota di utile di Gruppo rispetto al risultato consolidato è riconducibile all'incremento della quota di terzi in seguito alla cessione del 19,98% della controllata Aurora Assicurazioni avvenuta alla fine dell'esercizio precedente.

Si segnala che il risultato economico consolidato IAS/IFRS al 30/6/2005, pubblicato insieme alla Relazione semestrale consolidata chiusa al 30/6/2005 redatta applicando i principi contabili nazionali (ai sensi dell'art. 81 bis del Regolamento Emittenti n. 11971/1999, come modificato dalla delibera n. 14990 del 14/4/2005), è stato rideterminato a seguito dell'applicazione della cosiddetta "contabilità ombra" (*shadow accounting*) alle plusvalenze/minusvalenze implicite sulle attività finanziarie sottostanti alle gestioni separate del comparto vita. L'effetto sulla semestrale consolidata 2005 è stato un incremento nel risultato economico di euro 4 milioni (euro 201 milioni era stato il risultato economico netto di Gruppo al 30/6/2005).

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

- la **raccolta del comparto assicurativo**, al lordo delle cessioni in riassicurazione, ha raggiunto **4.669 milioni di euro** (+3,8% rispetto al 30/6/2005), di cui euro 14 milioni relativi a prodotti di investimento del ramo Vita;

- la **raccolta diretta** del **comparto bancario** ammonta a **euro 8.747 milioni** (+ 24,6% rispetto al 31/12/2005).

- i **premi di competenza**, al netto delle cessioni in riassicurazione, ammontano a euro 4.452 milioni, di cui euro 1.832 milioni nei rami Danni (euro 1.846 milioni al 30/6/2005) ed euro 2.621 milioni nei rami Vita (euro 2.258 milioni al 30/6/2005);

- gli **oneri netti relativi ai sinistri**, al netto delle cessioni in riassicurazione, ammontano a euro 4.082 milioni, di cui euro 1.362 milioni nei rami Danni (euro 1.368 milioni al 30/6/2005) ed euro 2.719 milioni nei rami Vita (euro 2.441 milioni al 30/6/2005);

- il **rapporto sinistri netti su premi netti** nel comparto danni è del 74,4% (74,1% al 30/6/2005);

- le **spese di gestione**, al netto delle commissioni ricevute dai riassicuratori, ammontano a euro 577 milioni (euro 557 milioni al 30/6/2005); nel comparto Danni l'incidenza delle spese di gestione sui premi netti è del 22,8% (22,5% al 30/6/2005); mentre nel comparto Vita è del 2,9%, invariato rispetto al 30/6/2005;

- la consistenza degli **investimenti e delle disponibilità liquide** è salita a 36.476 milioni di euro, con un incremento di euro 551 milioni rispetto al 31/12/2005;

- le **riserve tecniche** e le **passività finanziarie** ammontano a euro 33.613 milioni. Il corrispondente valore al 31/12/2005 era pari a euro 32.686 milioni;

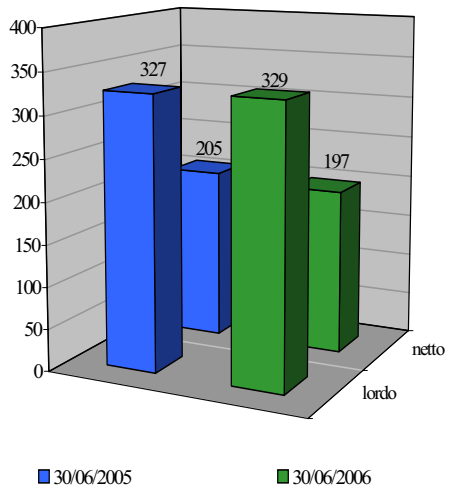
- i **proventi patrimoniali e finanziari** netti del periodo ed i profitti netti da alienazione e trading sono ammontati a 532 milioni di euro (euro 563 milioni al 30/6/2005);

- il **risultato lordo** complessivo ammonta a 329 milioni di euro. Al netto delle imposte per euro 99 milioni e dell'utile di pertinenza di terzi per euro 33 milioni, **l'utile di pertinenza del Gruppo** al 30/6/2006 risulta di 197 milioni di euro;

- l'**incidenza delle imposte** sul risultato lordo di periodo è del 30,2% (31,5% al 30/6/2005);

- L'utile di pertinenza del Gruppo del solo secondo trimestre 2006 ammonta a euro 93 milioni (euro 104 milioni è stato l'utile netto del primo trimestre 2006).

UTILE (in milioni di euro)



Di seguito si riporta una sintesi del conto economico consolidato riclassificato al 30/6/2006, suddiviso per settori di attività (settore danni, settore vita e settore bancario), comparato con i dati al 30/6/2005:

SINTESI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER SETTORI

(Importi in milioni di euro)

	SETTORE DANNI		var. %	SETTORE VITA		var. %	TOTALE ASSICURATIVO		var. %
	30/6/06	30/6/05		30/6/06	30/6/05		30/6/06	30/6/05	
Premi netti	1.832	1.846	-0,8	2.621	2.258	16,0	4.452	4.104	8,5
Commissioni nette	(0)	0		2	5		2	5	
Proventi/oneri finanziari	181	225	-19,4	300	298	0,5	481	524	-8,1
Oneri netti relativi ai sinistri	(1.362)	(1.368)	-0,4	(2.719)	(2.441)	11,4	(4.082)	(3.809)	7,1
Spese di gestione	(418)	(416)	0,4	(75)	(67)	12,6	(493)	(483)	2,1
Altri proventi/oneri	(36)	(14)		(3)	(3)		(39)	(17)	
Utile (perdita) ante imposte	**197**	**273**	-27,8	**126**	**51**	146,4	**323**	**324**	-0,4

	SETTORE BANCARIO		var. %	Elisioni intersettoriali		TOTALE CONSOLIDATO		var. %
	30/6/06	30/6/05		30/6/06	30/6/05	30/6/06	30/6/05	
Premi netti						4.452	4.104	8,5
Commissioni nette	39	38	3,2	1	-3	42	40	6,5
Proventi/oneri finanziari	70	50	40,1	(19)	(10)	532	563	-5,5
Oneri netti relativi ai sinistri						(4.082)	(3.809)	7,1
Spese di gestione	(87)	(80)	8,4	3	6	(577)	(557)	3,6
Altri proventi/oneri	3	5		(3)	(2)	(39)	(14)	
Utile (perdita) ante imposte	**25**	**13**	97,1	**(19)**	**(10)**	**329**	**327**	0,9
Imposte						(99)	(103)	-3,2
Utile (perdita) consolidato						**230**	**224**	2,7
Utile (perdita) di Terzi						33	18	78,6
Utile (perdita) di Gruppo						**197**	**205**	**-4,0**

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

Settore assicurativo

Premi e prodotti di investimento

La **raccolta complessiva** (premi e prodotti di investimento) al 30 giugno 2006 ammonta a euro 4.669 milioni, con un incremento del 3,8% rispetto al 30/6/2005. Il comparto Danni registra un incremento del 2,5%, e il comparto Vita del 4,8%.

RACCOLTA CONSOLIDATA
(Importi in milioni di euro)

	30 giugno 2006	comp. %	30 giugno 2005	comp. %	Var. %	esercizio 2005	comp. %
Premi diretti rami Danni	2.007		1.957		2,6	3.948	
Premi indiretti rami Danni	16		16		0,0	26	
Totale premi rami Danni	**2.024**	**43,3**	**1.973**	**43,9**	**2,5**	**3.974**	**44,7**
Premi diretti rami Vita	2.629		2.269		15,9	4.238	
Premi indiretti rami Vita	3		3		-0,2	3	
Totale premi rami Vita	**2.632**	**56,4**	**2.272**	**50,5**	**15,9**	**4.241**	**47,7**
Totale prodotti di investimento Vita	14	0,3	253	5,6	-94,6	669	7,5
Totale raccolta Vita	**2.646**	**56,7**	**2.525**	**56,1**	**4,8**	**4.911**	**55,3**
RACCOLTA COMPLESSIVA	**4.669**	**100,0**	**4.498**	**100,0**	**3,8**	**8.885**	**100,0**

La composizione della raccolta polizze al 30 giugno 2006 è la seguente:

- 43,3% premi Danni (43,9% al 30/6/2005)
- 56,4% premi Vita (50,5% al 30/6/2005)
- 0,3% prodotti di investimento Vita (5,6% al 30/6/2005)

La variazione nella composizione della raccolta vita è dovuta all'incrementata presenza di significativi rischi assicurativi nei prodotti venduti nel corso del 2006, rispetto al 2005.

La raccolta diretta ammonta a euro 4.650 milioni (+3,8% rispetto al 30/6/2005), di cui premi per euro 4.637 milioni (euro 4.226 milioni al 30/6/2005) e prodotti di investimento per euro 14 milioni (euro 253 milioni al 30/6/2005).

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

I prodotti di investimento al 30/6/2006 sono relativi al solo ramo III (polizze *Unit* e *Index-Linked*).

Le polizze emesse sono state sottoscritte quasi interamente in Italia.

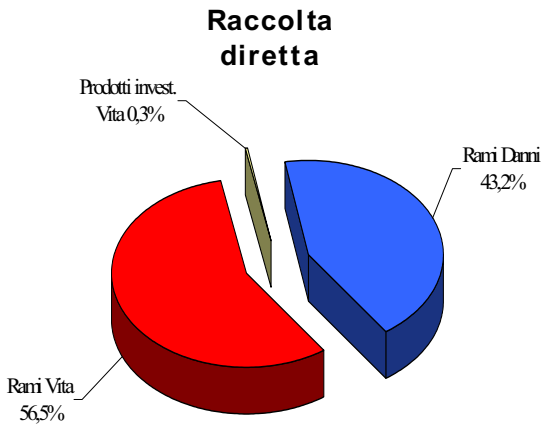
La ripartizione della raccolta (premi danni, premi vita e prodotti di investimento) e gli indici di composizione sono esposti nella sottostante tabella:

RIPARTIZIONE DELLA RACCOLTA PER RAMO DI ATTIVITA' (Importi in milioni di euro)	30 giugno 2006	comp. %	30 giugno 2005	comp. %	Var. %	esercizio 2005	comp. %
LAVORO DIRETTO ITALIANO							
Premi Rami Danni							
Infortuni e malattia (rami 1 e 2)	275	5,9	261	5,8	5,1	561	6,3
R.C. autoveicoli terrestri (ramo 10)	1.089	23,4	1.075	24,0	1,3	2.118	23,9
Assicurazioni autoveicoli, altri rami (ramo 3)	166	3,6	170	3,8	-1,8	335	3,8
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti (rami 4, 5, 6, 7,11 e 12)	18	0,4	19	0,4	-5,0	32	0,4
Incendio e altri danni ai beni (rami 8 e 9)	205	4,4	196	4,4	4,2	396	4,5
R.C. generale (ramo 13)	177	3,8	163	3,6	8,2	352	4,0
Credito e cauzione (rami 14 e 15)	21	0,4	20	0,4	2,4	39	0,4
Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16)	23	0,5	22	0,5	2,4	45	0,5
Tutela giudiziaria (ramo 17)	12	0,3	11	0,2	11,3	25	0,3
Assistenza (ramo 18)	22	0,5	19	0,4	14,6	45	0,5
Totale rami Danni	**2.007**	**43,2**	**1.957**	**43,7**	**2,6**	**3.948**	**44,6**
Premi Rami Vita							
I - Assicurazioni sulla durata della vita umana	889	19,1	894	20,0	-0,5	1.667	18,8
III - Ass.connesse con fondi di inv./indici di mercato	448	9,6	112	2,5	300,2	194	2,2
V - Operazioni di capitalizzazione	1.256	27,0	1.065	23,8	17,9	2.139	24,2
VI - Fondi pensione	36	0,8	198	4,4	-81,6	237	2,7
Totale rami Vita	**2.629**	**56,5**	**2.269**	**50,7**	**15,9**	**4.238**	**47,9**
Totale premi diretti Danni e Vita	**4.637**	**99,7**	**4.226**	**94,3**	**9,7**	**8.186**	**92,4**
Totale prodotti di investimento Vita	**14**	**0,3**	**253**	**5,7**	**-94,6**	**669**	**7,6**
Totale raccolta diretta	**4.650**	**100,0**	**4.479**	**100,0**	**3,8**	**8.855**	**100,0**
LAVORO INDIRETTO							
Premi rami Danni	16	85,3	16	85,2	0,0	26	88,2
Premi rami Vita	3	14,7	3	14,8	-0,2	3	11,8
Totale premi indiretti	**19**	**100,0**	**19**	**100,0**	**0,0**	**30**	**100,0**
RACCOLTA COMPLESSIVA	**4.669**		**4.498**		**3,8**	**8.885**	

Nel corso del secondo trimestre la raccolta premi è risultata di 2.551 milioni di euro (euro 2.660 nel secondo trimestre 2005, -4,1%).

Nella tabella seguente si riporta la raccolta diretta al 30/6/2006, relativa ad Unipol Assicurazioni, Aurora Assicurazioni ed alle altre società controllate, suddivisa per comparto e scomposta in premi danni, premi vita e prodotti di investimento (in milioni di euro):

Raccolta diretta	Premi Danni	Premi Vita	Totale	comp. %	Prodotti di inv.	Raccolta totale	comp. %
Unipol Assicurazioni	709	1.096	1.804	38,9	3	1.807	38,9
Aurora Assicurazioni	1.061	590	1.651	35,6	6	1.656	35,6
Altre Società Controllate	238	944	1.182	25,5	5	1.187	25,5
TOTALE PREMI DIRETTI	**2.007**	**2.629**	**4.637**	100,0	**14**	**4.650**	**100,0**
Premi diretti per comparto							
Compagnie tradizionali	1.769	1.686	3.455	74,5	9	3.464	74,5
Compagnie specializzate Danni	238		238	5,1		238	5,1
Compagnie di bancassicurazione		944	944	20,4	5	949	20,4
TOTALE PREMI DIRETTI	**2.007**	**2.629**	**4.637**	100,0	**14**	**4.650**	**100,0**



Rami Vita

La raccolta vita al 30/6/2006 ammonta complessivamente a euro 2.646 milioni, realizzando un incremento, rispetto al 30/6/2005, pari al 4,8%.

La raccolta diretta ammonta a euro 2.643 milioni (+4,8% rispetto al 30/6/2005). Il ramo III – Polizze *Index* e *Unit-Linked* registra un incremento del 34,9%, il ramo V - Polizze di capitalizzazione del 16,6%, mentre sono in flessione il ramo I - Polizze tradizionali (-1,7%) e il ramo VI - Fondi pensione (-81,6%), che nel primo semestre del precedente esercizio, con l'attivazione del Fondo Cometa (fondo di categoria dei dipendenti del settore metalmeccanico), aveva fatto registrare un incremento del 343%.

Al 30/6/2006 i premi diretti vita ammontano a euro 2.629 milioni, mentre i prodotti di investimento ammontano a euro 14 milioni. Al 30/6/2005 i premi vita erano pari a euro 2.269 milioni e i prodotti di investimento a euro 253 milioni.

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 della gestione finanziaria (Fondo Pensione Prevedi, Fondo Pensione Poste).

Si segnala in particolare che 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 gestione del Fondo Pensione BAM.
Nel semestre si registra anche l'avvio di un nuovo mandato di gestione per il Fondo Pensione Filcoop (settore cooperative agricole).

Al 30 giugno 2006 Unipol Assicurazioni ha in corso 13 mandati di gestione finanziaria e le risorse complessivamente gestite ammontano a euro 556 milioni.

A fine giugno i patrimoni dei **fondi pensione aperti** del gruppo (Unipol Futuro, Unipol Previdenza, Unipol Insieme e Aurora Previdenza) hanno raggiunto un ammontare complessivo di euro 97 milioni e 9.812 aderenti.
L'andamento complessivo della raccolta di nuove adesioni si può considerare in linea con le attese.

* * *

Le **compagnie tradizionali multiramo** (Unipol Assicurazioni, Aurora Assicurazioni e Navale Vita) hanno realizzato una raccolta diretta vita per euro 1.694 milioni, con un incremento dello 0,3% rispetto al 30/6/2005.
I premi vita ammontano a euro 1.686 milioni (euro 1.624 milioni al 30/6/2005), mentre i prodotti di investimento ammontano a euro 9 milioni (euro 65 milioni al 30/6/2005).

Al 30/6/2006 **Unipol Assicurazioni** ha realizzato una raccolta diretta vita per 1.098 milioni di euro, con un incremento del 7% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, dovuto in particolare all'incremento dei rami III - Polizze U*nit* e I*ndex-Linked* (+55,5%) e V - Polizze di capitalizzazione (33,2%). In flessione i rami I – Polizze tradizionali (-2,4%) e VI – Fondi pensione (-81,9%). In particolare il decremento del ramo VI è dovuto all'emissione, nel corso del primo semestre 2005, del contratto Fondo Pensione Cometa per euro 179 milioni.
Al 30 giugno 2006 la produzione di polizze vita intermediata dagli sportelli bancari di Unipol Banca è stata di euro 68 milioni (euro 97 milioni al 30/6/2005).
La raccolta diretta vita di Unipol Assicurazioni è composta da euro 1.096 milioni di premi assicurativi (euro 996 milioni al 30/6/2005) ed euro 3 milioni di prodotti di investimento (euro 30 milioni al 30/6/2005).

La controllata **Aurora Assicurazioni** ha realizzato una raccolta diretta vita per euro 595 milioni (-10% rispetto al 30/6/2005). Si registrano in flessione i rami III - Polizze *Unit* e *Index-Linked* (-55,1%) e V – Polizze di capitalizzazione (-17,3%). In crescita (+17,7%) il ramo I – Polizze tradizionali.
La raccolta diretta vita di Aurora Assicurazioni è composta da euro 590 milioni di premi assicurativi (euro 628 milioni al 30/6/2005) ed euro 6 milioni di prodotti di investimento (euro 34 milioni al 30/6/2005).
La raccolta proveniente dal canale bancario (Reti Bancarie) ammonta a euro 73 milioni (euro 91 milioni al 30/6/2005).

* * *

Le società di **bancassicurazione** (BNL Vita e Quadrifoglio Vita), partecipate al 50%, hanno realizzato una raccolta complessiva di 1.897 milioni di euro, con un incremento del 13,9% rispetto al 30/6/2005. La quota di competenza del Gruppo, secondo il consolidamento proporzionale, ammonta a euro 949 milioni.

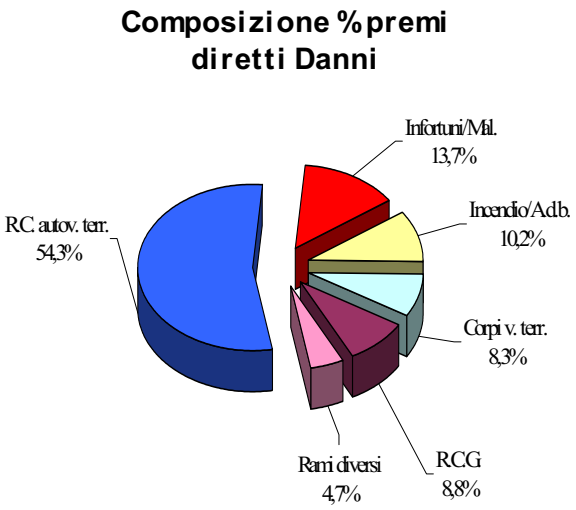
BNL Vita ha realizzato una raccolta diretta per euro 1.414 milioni (+13,6% sul 30/6/2005), di cui il 50% di competenza del Gruppo per euro 707 milioni. Particolarmente significativi gli incrementi nei rami III - Polizze *Unit* e *Index-Linked* (+69,1%) e V – Polizze di capitalizzazione (+121,1%). In flessione il ramo I – Polizze tradizionali (-26,7%). I prodotti di investimento, tutti di ramo III, ammontano a euro 2 milioni (euro 157 milioni al 30/6/2005); la variazione rispetto al primo semestre del precedente eser-

cizio è riconducibile alla presenza di un maggiore rischio assicurativo nei nuovi prodotti venduti.

Quadrifoglio Vita al 30 giugno 2006 ha realizzato una raccolta diretta per euro 483 milioni, con un incremento del 14,9% rispetto al 30/6/2005, di cui il 50% di competenza del Gruppo per euro 242 milioni. Si rilevano, in particolare, gli incrementi nei rami I – Polizze tradizionali (+48,8%) e III – Polizze U*nit* e I*ndex-Linked* (+45,7%). In flessione il ramo V- Polizze di capitalizzazione (-42,3%).

Rami Danni

I premi complessivi del portafoglio danni al 30 giugno 2006 ammontano a euro 2.024 milioni (+2,5% rispetto al 30/6/2005).
I premi del solo lavoro diretto ammontano a euro 2.007 milioni, (+2,6% rispetto al 30/6/2005). I premi del lavoro indiretto ammontano a euro 16 milioni (importo invariato rispetto al 30/6/2005).
Dinamiche diverse hanno interessato i vari rami di attività: il ramo R.C.Auto, rispetto al 30/6/2005, segna un incremento dell'1,3%, i rami Infortuni e Malattie del 5,1%, l'R.C.Generale dell'8,2%, il ramo Incendio del 4,2%; in flessione i rami legati alle altre garanzie auto (-1,8%).



Il settore tradizionale delle **compagnie multiramo** (Unipol Assicurazioni e Aurora Assicurazioni) ha realizzato premi diretti per euro 1.769 milioni (+2,4% rispetto al 30/6/2005).

I premi del lavoro diretto di **Unipol Assicurazioni** al 30/6/2006 ammontano a 709 milioni di euro, +2,3% rispetto al 30/6/2005, di cui +1,9% nel ramo R.C.Auto e +2,8% negli altri rami. 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 maggiore sviluppo è rappresentato dai rischi retail, ma sono buone anche le performance dei rischi legati alle aziende ed al mondo professionale.

Aurora Assicurazioni ha realizzato, al 30 giugno 2006, una raccolta premi diretta di 1.061 milioni di euro, con un incremento del 2,4% rispetto al 30/6/2005, di cui +1,8% nel ramo R.C.Auto e +3,2% negli altri rami.

* * *

Le **compagnie specializzate** (Linear, Unisalute e Navale) hanno acquisito premi diretti per euro 238 milioni (+3,9%).

Linear ha realizzato premi diretti per 87 milioni di euro, con un incremento pari all'1,9%. La raccolta premi del periodo deriva per il 60% dal canale telefonico e per il restante 40% da quello internet.
Unisalute ha realizzato una raccolta diretta premi di 44 milioni di euro, in crescita rispetto al 30/6/2005 del 25,2%, sviluppo riconducibile al settore delle polizze collettive, sia per l'apporto di alcune acquisizioni importanti, sia, soprattutto, per un buon numero di piccole polizze collettive.
La compagnia danni **Navale Assicurazioni** ha realizzato premi diretti al 30/6/2006 per euro 107 milioni, in leggera flessione rispetto al 30/6/2005 (-1,5%), derivante ancora dagli effetti dell'attività di ristrutturazione del portafoglio.

Andamento economico del comparto assicurativo

Complessivamente l'attività assicurativa del Gruppo contribuisce al risultato economico ante imposte per euro 323 milioni, di cui euro 126 milioni relativi al comparto Vita (euro 51 milioni al 30/6/2005) ed euro 197 milioni del comparto Danni (euro 273 milioni al 30/6/2005).
Le spese di gestione complessive, sostenute al 30 giugno 2006 (provvigioni di acquisizione, di incasso e altre spese di acquisizione, di gestione degli investimenti e di amministrazione), al netto delle commissioni ricevute dai riassicuratori, ammontano complessivamente a 493 milioni di euro (euro 483 milioni al 30/6/2005, +2,1%).
La relativa incidenza sui premi netti è risultata nel periodo dell'11,1%, in decremento rispetto al 30/6/2005 (11,8%), da ricondurre prevalentemente al comparto vita che mantiene invariata l'incidenza del 2,9% rispetto al 30/6/2005. L'incidenza delle spese di gestione nette sui premi netti nel comparto danni al 30/6/2006 è stata del 22,8% (22,5% al 30/6/2005).

Il tasso di sinistralità nei rami Danni, incluse le spese di liquidazione ed al netto delle partite riassicurative, è stato pari al 74,4% (74,1% al 30/6/2005).

Le denunce dirette ricevute risultano complessivamente n. 562.589, con un incremento rispetto al 30/6/2005 del 6,2%.

Il ***combined ratio***, calcolato su lavoro diretto e indiretto e al netto della riassicurazione, è risultato, al 30 giugno 2006, pari al 96,3% (96,4% al 30/6/2005).
Tale indicatore risulta dalla somma di due indici, il primo è il tasso di sinistralità al netto della riassicurazione passiva (74,4%) dato dall'incidenza degli oneri netti relativi ai sinistri (importo netto), sui premi netti (entrambi gli importi sono riportati nell'allegato "Dettaglio voci tecniche assicurative" – Rami Danni); il secondo (21,9%) si ottiene dal rapporto tra il totale delle spese di gestione al netto delle spese di gestione degli investimenti, sui premi contabilizzati netti (riportati nell'allegato "Dettaglio voci tecniche assi-

curative" – Rami Danni). Gli importi relativi alle spese di gestione sono riportati nell'allegato "Dettaglio delle spese della gestione assicurativa" - Rami Danni.

Il risultato ante imposte del conto economico del settore Danni risulta fortemente influenzato dall'andamento dei mercati finanziari che hanno prodotto maggiori minusvalenze da valutazione sui titoli classificati nella categoria Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico, rispetto al primo semestre 2005, e dai costi di competenza del semestre relativi alla chiusura dell'operazione Bnl (euro 29 milioni).

Il risultato ante imposte del conto economico del settore Vita beneficia della quota di plusvalenze realizzate sulla cessione di partecipazioni strategiche (Bnl e Antonveneta) classificate nel portafoglio titoli del settore Vita per euro 49 milioni.

Riassicurazione

Lavoro indiretto

I premi assunti al 30/6/2006 ammontano a euro 19 milioni (invariati rispetto al 30/6/2005) e sono relativi per euro 16 milioni alla raccolta danni e per euro 3 milioni alla raccolta vita.

Cessioni in riassicurazione

I premi ceduti ammontano complessivamente a euro 159 milioni; al 30/6/2005 erano pari a euro 152 milioni. Il tasso di ritenzione è passato dal 96,4% al 30/6/2005 al 96,6% al 30/6/2006.

Nel settore Danni, nel primo semestre del 2006, in coerenza con il buon andamento tecnico degli affari sottoscritti dalle singole imprese, i riassicuratori delle coperture proporzionali hanno potuto beneficiare di un risultato positivo. Analogamente per quanto riguarda le coperture in eccesso sinistri, considerato che nel periodo queste non sono state colpite da sinistralità particolarmente elevata, fatta eccezione per due sinistri importanti, uno nel ramo Incendio per Unipol Assicurazioni, stimato in euro 1,3 milioni e l'altro nel ramo R.C.A per Aurora Assicurazioni, stimato in euro 13,5 milioni (quote a carico dei riassicuratori). L'intero piano di riassicurazione delle Compagnie del Gruppo è collocato con primari riassicuratori europei, tutti con adeguata solidità economico-patrimoniale e finanziaria, secondo le più qualificate società di rating.

Per **Unipol Assicurazioni** il piano di riassicurazione posto in essere per l'esercizio 2006 presenta un significativo ampliamento di quasi tutte le capacità automatiche di sottoscrizione a disposizione dell'impresa 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.

Per **Aurora Assicurazioni**, il piano delle coperture riassicurative nei rami Danni non ha subito variazioni rispetto all'esercizio precedente.

Per **Navale Assicurazioni**, che a novembre 2005 ha incorporato MMI Danni e MMI Assicurazioni, la struttura riassicurativa non si è sostanzialmente modificata rispetto a quella posta in essere nell'esercizio precedente.

L'indice di conservazione del settore Danni al 30/6/2006 a livello consolidato è stato del 92,7%, rispetto al 92,9% del 30/6/2005.

Nel settore Vita continuano ad operare coperture riassicurative proporzionali di tipo "in eccedente" per i capitali assicurati che superano i livelli di ritenzione delle singole imprese.
Il risultato delle cessioni dirette operate nei rami Vita si presenta anch'esso positivo per i nostri riassicuratori.

L'indice di conservazione del settore Vita al 30/6/2006 a livello consolidato è stato del 99,6%, rispetto al 99,4% del 30/6/2005.

Settore bancario

Il settore bancario, costituito dal Gruppo Unipol Banca, registra nel semestre in corso importanti livelli di crescita delle proprie attività, dove continuano a prevalere le masse gestite dalla capogruppo Unipol Banca.
In particolare si evidenzia lo sviluppo della raccolta diretta da clientela, che al 30 giugno 2006 ha raggiunto euro 8.747 milioni realizzando un incremento rispetto al 31/12/2005 del 24,6%.
In crescita risultano gli impieghi nei confronti della clientela, che al 30 giugno 2006 ammontano a euro 6.360 milioni, incrementandosi di 855 milioni nel semestre (+15,5%).
I crediti verso banche ammontano a euro 2.574 milioni, contro euro 2.027 milioni al 31/12/2005 (+27%) e le Attività finanziarie detenute per la negoziazione passano da euro 184 milioni al 31/12/2005, a euro 540 milioni al 30/6/2006.
Il primo semestre 2006 chiude con un Utile ante imposte di 25 milioni di euro (euro 13 milioni al 30/6/2005).

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

COMPARTO BANCARIO *(importi in milioni di euro)*	**30/06/2006**	**30/06/2005**	***var. %***
Margine di interesse	81	60	*35,8*
Commissioni nette	39	38	*3,2*
Altri proventi finanziari netti	3	2	
Margine di intermediazione	**124**	**100**	***23,3***
Rettifiche/riprese di valore per deterioramento attività finanziarie	-14	-12	
Risultato netto gestione finanziaria	**110**	**88**	***24,1***
Costi operativi	-84	-75	*11,6*
Altri utili (perdite)	0	0	
Utile (perdita) al lordo delle imposte	**25**	**13**	***97,1***

Il Margine di interesse ammonta, alla fine del primo semestre dell'esercizio, a euro 81 milioni, registrando un significativo incremento del 35,8% dovuto, in particolare, all'allargamento della forbice tra tassi attivi e tassi passivi, oltre che all'importante incremento delle masse di impiego.
Il Margine di intermediazione ha raggiunto euro 124 milioni, realizzando un incremento del 23,3% rispetto al primo semestre 2005. I costi operativi ammontano a euro 84 milioni, con un incremento dell'11,6%, che riflette lo sviluppo che il Gruppo Bancario sta portando avanti, anche mediante l'anticipazione di investimenti in risorse e mezzi, al fine di supportare adeguatamente lo sviluppo delle attività. Si evidenzia che il rapporto cost/income (costi operativi su margine di intermediazione) si è ridotto di 7 punti percentuali, portandosi al 68%, mostrando un significativo trend per allinearsi alle migliori performance del settore. L'incremento dei crediti ha comportato inoltre un aumento delle rettifiche di valore.
L'utile della operatività corrente si è quindi attestato a 25 milioni di euro (+97,1% rispetto al 30/6/2005).

Personale

Al 30 giugno 2006 il numero dei dipendenti delle imprese assicurative del Gruppo risulta di 4.798 unità, di cui 98 a tempo determinato.
Rispetto al 31/12/2005 si evidenzia un incremento netto di 40 unità.
Le variazioni intervenute nel semestre riflettono il processo di mobilità interna che ha interessato le società assicurative del Gruppo.
Il numero dei dipendenti, se conteggiati come "*full time equivalent*" (FTE), ovvero considerando l'orario di lavoro effettivo, risulta di 4.552 unità.

Il numero dei dipendenti del Gruppo Unipol Banca alla stessa data risulta di 1.723 unità delle quali 30 a tempo determinato (+76 unità rispetto al 31/12/2005).
Il numero dei dipendenti, se conteggiati come "*full time equivalent*" (FTE) risulta di 1.696 unità.

Il totale complessivo dei dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2006 è di 6.521 unità (+116 rispetto al 31/12/2005).

	30/06/2006	31/12/2005	*var.*
Unipol	1.962	1.736	*226*
Aurora	1.923	2.061	*-138*
Altre compagnie	913	961	*-48*
Totale settore assicurativo	**4.798**	**4.758**	***40***
Unipol Banca	1.667	1.589	*78*
Unipol Merchant	53	55	*-2*
Altre società finanziarie	3	3	*0*
Totale settore bancario	**1.723**	**1.647**	***76***
Totale Gruppo Unipol	**6.521**	**6.405**	***116***

Sistemi informativi

Nel corso del primo semestre 2006 sono proseguite le iniziative già avviate nel precedente esercizio e sono stati sviluppati alcuni nuovi progetti presso la capogruppo e le altre società del gruppo, il cui sistema informativo è ospitato presso il centro elaborazione dati di Bologna. Le attività più rilevanti del primo semestre sono di seguito sintetizzate.

- Nell'area vita alla fine del mese di giugno è stato perfezionato il contratto di collaborazione per il rifacimento dell'impianto vita di gruppo, approvato dal Consiglio di Amministrazione il 29 marzo scorso. Il progetto prevede l'intera riscrittura degli applicativi vita secondo tecnologie più innovative con lo scopo di ottenere un impianto funzionale più flessibile, potente e completo.
- Sono stati avviati i progetti di innovazione informatica delle aree Danni, Sinistri e Commerciale di Unipol ed Aurora, la cui conclusione è prevista entro il 2008.
- Sono stati effettuati interventi nei confronti della rete agenziale per consolidare alcuni progetti informatici, sia di dotazione hardware e software di sistema che nell'area applicativa. E' inoltre in corso una iniziativa, sollecitata dall'area commerciale, nei confronti delle reti di Unipol ed Aurora, che prevede di integrare i rispettivi

sistemi informativi con ulteriori funzionalità di supporto al marketing operativo, per la quale nel corso del semestre sono state avviate le attività di analisi delle funzionalità richieste.

L'andamento dei costi consuntivati al termine del primo semestre dell'esercizio è in linea con le attese.

La rete distributiva del Gruppo Unipol

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

In particolare le **compagnie multiramo** del Gruppo si avvalgono di una rete agenziale che al 30 giugno 2006 è composta da 1.725 agenzie (-16 agenzie rispetto al 31/12/2005), di cui 576 agenzie Unipol Assicurazioni e 1.149 agenzie Aurora. Inoltre, sia Unipol Assicurazioni che Aurora Assicurazioni collocano direttamente prodotti vita tramite reti di sportelli bancari (rispettivamente Unipol Banca e Reti Bancarie).

Per quanto riguarda le **compagnie specializzate** danni, Unisalute opera nel comparto malattia e assistenza attraverso la vendita diretta di polizze collettive ad aziende, associazioni ed enti vari, gestite con la tecnica del "*managed care*". La Società, per la vendita di polizze individuali, si avvale sia del canale agenziale (84 agenzie, di cui 82 Unipol con mandato Unisalute, contro le 73, di cui 1 Unipol al 31/12/2005), sia dei canali *internet* e *telemarketing*. Inoltre i prodotti Unisalute vengono proposti attraverso gli sportelli di Unipol Banca e di altri 4 istituti di credito.
Nel comparto auto, Linear opera attraverso il canale telefonico (*call center*) e tramite *internet*.
La compagnia Navale opera tramite brokers e agenzie plurimandatarie.

Passando al comparto delle società di **bancassicurazione**, Quadrifoglio si avvale della rete costituita da 293 sportelli della Banca Agricola Mantovana (Gruppo MPS), mentre BNL Vita commercializza i propri prodotti tramite circa 700 sportelli del Gruppo BNL.

Per quanto concerne il **comparto bancario**, Unipol Banca al 30 giugno 2006 contava 256 punti vendita dei quali 136 integrati con agenzie assicurative, 40 negozi finanziari e 428 promotori finanziari. La Società si avvale anche di canali di vendita diretta (banca telematica) e delle principali agenzie di Unipol (alle quali si stanno affiancando progressivamente le agenzie Aurora), che distribuiscono prodotti bancari standardizzati.
Unipol Merchant – Banca per le Imprese, società controllata da Unipol Banca, è la banca specializzata nel segmento *corporate* del Gruppo Bancario Unipol Banca per il medio termine, oltre ad essere attiva nel settore del *merchant banking* e *investment banking*. Il principale canale di vendita dei prodotti/servizi di Unipol Merchant è rappresentato dalla rete di filiali di Unipol Banca.

Gestione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

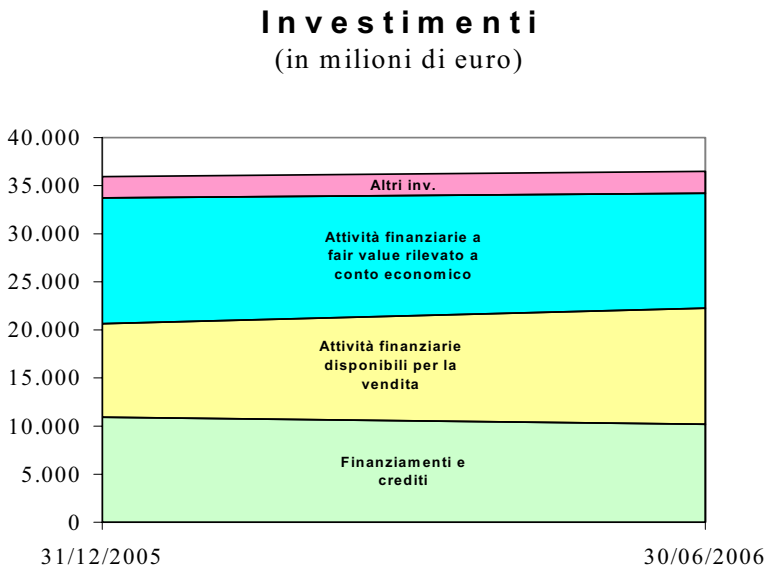
Investimenti e disponibilità

Date le attese di rialzo dei tassi, poi verificatesi in maniera sensibile per tutte le scadenze, le politiche di gestione sono state caratterizzate da una consistente allocazione di investimenti a basso rischio (il peso medio nel primo semestre 2006 dei titoli a tasso variabile e della liquidità è stato pari a 42,2%).
Per il portafoglio obbligazionario, visto il rialzo effettivo dei tassi, si sono ridotte notevolmente sia le attività di vendita di opzioni che le attività di trading sui titoli governativi. Il peso medio del portafoglio obbligazionario è stato pari al 66,2% con una redditività netta del 3,2%.
Anche se con una minore rilevanza, è proseguita l'attività di investimenti nel comparto azionario, il cui peso medio al 30/6/2006 è stato del 4,2%, contro il 5,5% del 31/12/2005. Gli asset azionari hanno conseguito una redditività lorda del 15,9%, in linea con quella dell'anno precedente (pari al 15,1%), che scende al 5,4% al netto delle svalutazioni (14,5% per l'anno 2005). La differenza fra i rendimenti lordi e quelli netti è strettamente correlata all'andamento negativo, registrato alla fine del primo semestre, dei principali mercati azionari di riferimento. Gli investimenti in azioni di trading hanno sempre privilegiato la scelta di azioni ad alta redditività ed alta liquidità, con costante monitoraggio dei rischi assunti. Le azioni appartengono in prevalenza all'Eurostoxx 50 e in via residuale agli indici azionari più rappresentativi in Europa. Gli investimenti azionari in mercati diversi da quelli europei sono stati effettuati tramite fondi ETF.

Al 30 giugno 2006 la consistenza degli investimenti e delle disponibilità liquide del Gruppo ha raggiunto complessivamente 36.476 milioni di euro, con un incremento di 551 milioni di euro rispetto al 31/12/2005 (+1,5%).

INVESTIMENTI E DISPONIBILITA'
(importi in milioni di euro)

	30/06/2006	comp. %	31/12/2005	comp. %	var. %
Investimenti immobiliari	353	1,0	352	1,0	0,2
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	27	0,1	28	0,1	-5,4
Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.010	2,8	949	2,6	6,3
Finanziamenti e crediti	10.183	27,9	10.926	30,4	-6,8
-Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria	*6.341*	*17,4*	*5.486*	*15,3*	*15,6*
-Finanziamenti e crediti interbancari	*2.574*	*7,1*	*2.027*	*5,6*	*27,0*
-Depositi presso imprese cedenti	*23*	*0,1*	*27*	*0,1*	*-14,3*
-Altri finanziamenti e crediti	*1.245*	*3,4*	*3.386*	*9,4*	*-63,2*
Attività finanziarie disponibili per la vendita	12.072	33,1	9.723	27,1	24,2
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	11.958	32,8	13.085	36,4	-8,6
- di cui possedute per essere negoziate	*7.785*	*21,3*	*8.888*	*24,7*	*-12,4*
- di cui designate a fair value rilevato a conto economico	*4.172*	*11,4*	*4.197*	*11,7*	*-0,6*
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	875	2,4	861	2,4	1,6
TOTALE INVESTIMENTI E DISPONIBILITA'	**36.476**	***100,0***	**35.925**	***100,0***	***1,5***



Investimenti immobiliari

Gli investimenti in terreni e fabbricati al 30 giugno 2006 ammontano a 353 milioni di euro, con un incremento, rispetto al 31 dicembre 2005, di 1 milioni di euro (+0,2%), quasi interamente costituito da incrementi patrimoniali capitalizzati per manutenzioni straordinarie. Includendo gli immobili uso proprio, il patrimonio immobiliare del Gruppo ammonta a euro 674 milioni. Al 31/12/2005 il patrimonio immobiliare ammontava a euro 669 milioni, di cui investimenti immobiliari per euro 352 milioni ed euro 317 di immobili uso proprio.

Nel corso del primo semestre 2006 sono stati effettuati disinvestimenti di alcune unità immobiliari, sia ad uso abitativo che commerciale, per un controvalore complessivo di 1,6 milioni di euro, che hanno consentito la realizzazione di plusvalenze per 0,9 milioni di euro, mentre è stato sottoscritto un contratto preliminare relativo all'acquisto di un'unità ad uso commerciale sita in Brescia.

Da segnalare che, successivamente alla data del 30 giugno 2006, è stata effettuata la cessione di un immobile ad uso commerciale sito in Pordenone per un controvalore complessivo di 1,7 milioni di euro, con la realizzazione di una plusvalenza di euro 916 mila, ed è stato sottoscritto un contratto preliminare di vendita relativo all'immobile di Maratea (PZ), il cui rogito di vendita è previsto entro la fine dell'anno 2006.

Partecipazioni in controllate, collegate e *joint venture*

Al 30 giugno 2006 gli investimenti in imprese controllate, collegate e *joint venture* ammontano complessivamente a 27 milioni di euro, quasi esclusivamente relativi ad imprese collegate (euro 28 milioni al 31/12/2005).

Investimenti posseduti sino alla scadenza

Gli investimenti posseduti sino a scadenza ammontano al 30/6/2006 a euro 1.010 milioni (+6,3% rispetto al 31/12/2005). Sono stati classificati in questa categoria obbligazioni a tasso fisso acquistate a fronte dell'emissione di tariffe speciali vita.

Finanziamenti e crediti
I Finanziamenti e crediti ammontano al 30/6/2006 a euro 10.183 milioni, contro euro 10.926 milioni al 31/12/2005 (-6,8%). Tale voce è alimentata prevalentemente dal comparto bancario con euro 2.574 milioni di crediti verso banche (+27% rispetto al 31/12/2005) ed euro 6.341 milioni di crediti verso la clientela (+15,6% rispetto al 31/12/2005).
La voce Altri finanziamenti e crediti passa da euro 3.386 milioni al 31/12/2005 a euro 1.245 milioni al 30/6/2006, con un decremento di euro 3.045 milioni riconducibile per euro 2.970 milioni alla chiusura del deposito vincolato a garanzia dell'Offerta Pubblica di Acquisto sulle azioni ordinarie Bnl.

Attività finanziarie disponibili per la vendita
Le Attività finanziarie disponibili per la vendita ammontano al 30/6/2006 a euro 12.072 milioni (+24,2% rispetto al 31/12/2005).
Sono classificate in questa categoria obbligazioni a tasso fisso e variabile, titoli azionari e le partecipazioni strategiche del Gruppo.
Nel corso del semestre è stata ceduta ad ABN AMRO NV la partecipazione in Banca Antonveneta per un controvalore di euro 288 milioni e, come già ricordato, in data 3 aprile 2006, è stata ceduta a Bnp Paribas la partecipazione del 14,89% in banca Bnl detenuta da Unipol Assicurazioni e Aurora Assicurazioni, per un controvalore complessivo di euro 1.322 milioni.

Attività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico
Le attività finanziarie di questa categoria si dividono in attività possedute per essere negoziate e attività designate per essere valutate a *fair value* rilevato a conto economico.
Al 30 giugno 2006 ammontano a euro 11.958 milioni (-8,6% rispetto al 31/12/2005), decremento riconducibile ad una diversa politica di classificazione dei titoli. La voce è composta da euro 4.172 milioni di attività il cui rischio di investimento è sopportato dagli assicurati (-0,6%), ed euro 7.785 milioni di attività di trading (-12,4%).

Proventi patrimoniali e finanziari

Al 30 giugno 2006 i proventi ed i profitti netti della gestione patrimoniale e finanziaria ammontano a 532 milioni di euro (euro 563 milioni al 30/6/2005, -5,5%).
Il dettaglio dei proventi patrimoniali e finanziari netti è esposto nella sottostante tabella:

PROVENTI NETTI
(importi in milioni di euro)

	30/06/2006	comp. %	30/06/2005	comp. %	var. %
Investimenti immobiliari	10	1,9	88	15,6	-88,5
Proventi da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2	0,4	9	1,6	-74,6
Proventi netti da investimenti posseduti sino a scadenza	23	4,4	12	2,1	101,5
Proventi netti da finanziamenti e crediti	185	34,7	118	20,9	57,1
Proventi netti da attività finanziarie disponibili per la vendita	306	57,5	177	31,3	73,4
Proventi netti da attività/passività finanziarie a *fair value*	83	15,6	219	38,9	-62,2
Risultato delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	19	3,5	5	1,0	242,7
Oneri netti da altre passività finanziarie	(96)	-17,9	(64)	-11,3	49,6
Totale	**532**	100,0	**563**	100,0	-5,5

Tra i proventi netti da attività finanziarie disponibili per la vendita sono inclusi euro 59 milioni di plusvalenze realizzate dalla cessione delle azioni Antonveneta ad Abn Amro, oltre a euro 80 milioni di plusvalenza realizzata con la cessione delle azioni Bnl ordinarie da parte di Unipol Assicurazioni e Aurora Assicurazioni a Bnp Paribas.

Patrimonio netto

Il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo, comprensivo del risultato di periodo, ammonta al 30/6/2006 a 5.225 milioni di euro (euro 5.552 milioni al 31/12/2005). Il patrimonio netto di pertinenza di terzi ammonta a 464 milioni di euro (euro 491 milioni al 31/12/2005).
La variazione in diminuzione è dovuta prevalentemente alla variazione nella riserva per Utili e perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita, che passa da euro 81 milioni al 31/12/2005 a euro -116 milioni al 30/6/2006, e alla variazione in diminuzione delle Riserve di capitale in seguito alla distribuzione da parte della Capogruppo Unipol Assicurazioni di euro 94 milioni di dividendo straordinario prelevato dalla Riserva sovrapprezzo azioni.

Il capitale sociale della Capogruppo risulta al 30/6/2006 di euro 2.360.144.410, costituito da n. 1.460.524.546 azioni ordinarie e n. 899.619.864 azioni privilegiate.

Al 30 giugno 2006 la capogruppo Unipol Assicurazioni non deteneva azioni proprie. Le altre società controllate del Gruppo non possedevano, alla stessa data, azioni della controllante.

Riserve tecniche e passività finanziarie

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

	30/06/2006	31/12/2005	var. %
Riserve tecniche Danni	7.330	7.147	2,6
Riserve tecniche Vita	16.464	15.103	9,0
TOTALE RISERVE TECNICHE	**23.794**	**22.249**	**6,9**
Passività finanziarie a *fair value*	**3.363**	**3.723**	**-9,7**
- Contratti di investimento compagnie di assicurazione	*3.216*	*3.632*	*-11,5*
- Altro	*147*	*91*	*62,7*
Altre passività finanziarie	**6.456**	**6.713**	**-3,8**
- Contratti di investimento compagnie di assicurazione	*447*	*615*	*-27,3*
- Passività subordinate	*783*	*648*	*20,8*
- Debiti verso la clientela bancaria	*4.398*	*4.552*	*-3,4*
- Debiti interbancari	*144*	*163*	*-11,8*
- Altro	*684*	*735*	*-7,0*
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	**9.819**	**10.436**	**-5,9**

Al 30 giugno 2006 le riserve tecniche ammontano a euro 23.794 milioni, con un incremento del 6,9% rispetto al 31/12/2005, e sono composte da euro 7.330 milioni di riserve tecniche danni (euro 7.147 milioni al 31/12/2005, +2,6%) ed euro 16.464 di riserve tecniche vita (euro 15.103 milioni al 31/12/2005, +9%).

Le Passività finanziarie complessive ammontano a euro 9.819 milioni (-5,9% rispetto al 31/12/2005), di cui euro 3.663 milioni di passività finanziarie relative a contratti di investimento emessi dalle compagnie assicurative (euro 4.247 milioni al 31/12/2005).
Le Passività finanziarie valutate a *fair value* a conto economico ammontano a euro 3.363 milioni (-9,7%), prevalentemente costituite da contratti di investimento emessi da compagnie di assicurazione il cui rischio di investimento è sopportato dagli assicurati per euro 3.216 milioni.

Le Altre passività finanziarie ammontano a euro 6.456 milioni (-3,8%), e sono costituite da debiti verso la clientela bancaria per euro 4.398 milioni (-3,4%), contratti di investimento emessi da compagnie di assicurazione per euro 447 milioni (-27,3%), prestiti subordinati per euro 783 milioni (+20,8%) e altre passività per euro 827 milioni (-7,9%).

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

	Capitale e riserve	Risultato di periodo	Patrim. netto al 30/6/2006
Saldi semestrali IAS/IFRS di Unipol Assicurazioni	**5.081**	**220**	**5.301**
Differenze tra valore netto di carico e patrimonio netto e risultati di esercizio delle partecipazioni consolidate	(841)	99	(742)
Differenza da consolidamento	648		648
Differenza imputata ad altri elementi dell'attivo (immobili, ecc.)	9		9
Valutazione delle società iscritte con il metodo del patrimonio netto	1	2	3
Eliminazione dividendi infragruppo	130	(130)	0
Operazioni infragruppo	(0)	6	6
Saldi della semestrale consolidata per la quota del Gruppo	**5.028**	**197**	**5.225**
Quote di terzi	431	33	464
Totale semestrale consolidata	**5.459**	**230**	**5.689**

Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2006 e prevedibile evoluzione della gestione

Dopo la chiusura del semestre si segnala l'acquisizione da parte di Unipol Banca spa di un'ulteriore quota del 3,33% nella controllata Unipol Merchant spa. Dopo tale operazione la percentuale di possesso è passata dall'82,82% all'86,15%.

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 dei mercati finanziari, il risultato economico dell'esercizio in corso si prospetta in miglioramento rispetto all'esercizio precedente.

Bologna, 13 settembre 2006

Il Consiglio di Amministrazione

Prospetti Contabili Consolidati

STATO

ATTIVO

Milioni di euro		30-06-2006	31-12-2005
1	**ATTIVITÀ IMMATERIALI**	**1.432,7**	**1.443,4**
1.1	Avviamento	1.400,7	1.411,2
1.2	Altre attività immateriali	32,0	32,3
2	**ATTIVITÀ MATERIALI**	**374,6**	**371,3**
2.1	Immobili	320,6	317,3
2.2	Altre attività materiali	54,0	54,0
3	**RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI**	**701,8**	**678,2**
4	**INVESTIMENTI**	**35.601,7**	**35.064,5**
4.1	Investimenti immobiliari	353,1	352,3
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e *joint venture*	26,8	28,4
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.009,7	949,4
4.4	Finanziamenti e crediti	10.182,8	10.926,1
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	12.071,6	9.723,2
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	11.957,6	13.085,1
5	**CREDITI DIVERSI**	**976,4**	**1.142,9**
5.1	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	649,2	785,9
5.2	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	89,4	112,0
5.3	Altri crediti	237,8	244,9
6	**ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO**	**694,1**	**534,7**
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita		
6.2	Costi di acquisizione differiti	71,8	68,8
6.3	Attività fiscali differite	291,0	176,3
6.4	Attività fiscali correnti	74,5	48,3
6.5	Altre attività	256,7	241,3
7	**DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI**	**874,8**	**860,8**
	TOTALE ATTIVITÀ	**40.656,0**	**40.095,8**

PATRIMONIALE

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Milioni di euro		30-06-2006	31-12-2005
1	**PATRIMONIO NETTO**	**5.689,3**	**6.042,9**
1.1	**di pertinenza del gruppo**	**5.225,1**	**5.551,7**
1.1.1	Capitale	2.360,1	2.360,1
1.1.2	Altri strumenti patrimoniali		
1.1.3	Riserve di capitale	2.296,8	2.391,3
1.1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	454,3	432,5
1.1.5	(Azioni proprie)		
1.1.6	Riserva per differenze di cambio nette		
1.1.7	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-116,3	80,5
1.1.8	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	32,9	32,9
1.1.9	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	197,2	254,5
1.2	**di pertinenza di terzi**	**464,2**	**491,1**
1.2.1	Capitale e riserve di terzi	475,4	462,2
1.2.2	Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-44,0	0,9
1.2.3	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	32,8	28,1
2	**ACCANTONAMENTI**	**40,3**	**37,9**
3	**RISERVE TECNICHE**	**23.794,2**	**22.249,4**
4	**PASSIVITÀ FINANZIARIE**	**9.818,7**	**10.436,4**
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	3.363,0	3.723,0
4.2	Altre passività finanziarie	6.455,7	6.713,4
5	**DEBITI**	**381,6**	**410,9**
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	66,1	68,3
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	43,3	57,7
5.3	Altri debiti	272,3	285,0
6	**ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO**	**931,8**	**918,3**
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita		
6.2	Passività fiscali differite	244,8	223,5
6.3	Passività fiscali correnti	129,9	74,5
6.4	Altre passività	557,0	620,3
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	**40.656,0**	**40.095,8**

CONTO ECONOMICO

Milioni di euro		30-06-2006	30-06-2005
1.1	Premi netti	4.452,4	4.104,2
1.1.1	*Premi lordi di competenza*	*4.604,1*	*4.245,8*
1.1.2	*Premi ceduti in riassicurazione di competenza*	*-151,6*	*-141,5*
1.2	Commissioni attive	60,3	56,3
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	82,8	219,4
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2,4	9,0
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	588,8	427,1
1.5.1	*Interessi attivi*	*396,1*	*230,6*
1.5.2	*Altri proventi*	*31,5*	*25,7*
1.5.3	*Utili realizzati*	*161,2*	*169,3*
1.5.4	*Utili da valutazione*	*0,0*	*1,5*
1.6	Altri ricavi	59,2	53,8
1	**TOTALE RICAVI E PROVENTI**	**5.246,0**	**4.869,8**
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	4.081,5	3.809,3
2.1.2	*Importi pagati e variazione delle riserve tecniche*	*4.199,4*	*3.880,9*
2.1.3	*Quote a carico dei riassicuratori*	*-117,9*	*-71,6*
2.2	Commissioni passive	18,2	16,8
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e *joint venture*	0,2	0,2
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	141,5	92,1
2.4.1	*Interessi passivi*	*95,5*	*63,9*
2.4.2	*Altri oneri*	*6,7*	*7,1*
2.4.3	*Perdite realizzate*	*23,2*	*8,6*
2.4.4	*Perdite da valutazione*	*16,1*	*12,6*
2.5	Spese di gestione	577,3	557,5
2.5.1	*Provvigioni e altre spese di acquisizione*	*367,5*	*368,7*
2.5.2	*Spese di gestione degli investimenti*	*13,1*	*7,8*
2.5.3	*Altre spese di amministrazione*	*196,7*	*180,9*
2.6	Altri costi	98,0	67,4
2	**TOTALE COSTI E ONERI**	**4.916,6**	**4.543,3**
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	**329,4**	**326,6**
3	Imposte	99,4	102,7
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	**230,0**	**223,8**
4	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE		
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	**230,0**	**223,8**
	di cui di pertinenza del gruppo	**197,2**	**205,5**
	di cui di pertinenza di terzi	32,8	18,3

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

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

RENDICONTO FINANZIARIO (metodo indiretto)

Milioni di euro	30-06-2006
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	**329,4**
Variazione di elementi non monetari	**1.133,1**
Variazione della riserva premi danni	46,0
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	114,1
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	1.361,2
Variazione dei costi di acquisizione differiti	-3,1
Variazione degli accantonamenti	2,4
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	-228,1
Altre Variazioni	-159,3
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa	**137,2**
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	142,8
Variazione di altri crediti e debiti	-5,6
Imposte pagate	**-79,7**
Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria	**-748,8**
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	-583,9
Debiti verso la clientela bancaria e interbancari	-173,3
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari	-1.387,5
Altri strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	1.395,8
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	**771,2**

Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	-0,2
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e *joint venture*	1,5
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	2.144,8
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	-60,3
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	-2.547,0
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	7,4
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	**-453,7**

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

Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	

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

Note informative integrative

NOTE INFORMATIVE INTEGRATIVE

1. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE

La Relazione semestrale consolidata del Gruppo Unipol chiusa al 30/6/2006 è stata redatta applicando i principi contabili internazionali IAS/IFRS in vigore. In particolare è conforme ai principi contabili utilizzati nella redazione del bilancio consolidato chiuso al 31/12/2005.
Relativamente al contenuto della presente relazione semestrale è stato inoltre applicato il principio contabile IAS 34 – Bilanci intermedi.
Tutti i principi contabili applicati sono stati utilizzati anche nella redazione dei dati comparativi relativi al primo semestre 2005.

Trattandosi di una informativa infrannuale si è fatto maggior ricorso ad appropriate metodologie di stima, atte comunque a salvaguardare, nella sostanza, i principi adottati a fine esercizio, nonchè l'omogeneità e la comparabilità dei dati.

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

Si segnala che il risultato del primo semestre del precedente esercizio di euro 205,5 milioni è stato rideterminato a seguito dell'applicazione della cosiddetta "contabilità ombra" (*shadow accounting*) alle plusvalenze/minusvalenze implicite sulle attività finanziarie sottostanti alle gestioni separate del comparto vita. L'effetto sulla semestrale consolidata al 30/6/2005 è stato un incremento nel risultato economico di euro 4,3 milioni (euro 201,2 milioni era stato il risultato economico netto di Gruppo al 30/6/2005, pubblicato nella Relazione semestrale consolidata al 30/6/2005 redatta secondo i principi contabili nazionali, così come richiesto dalla Delibera Consob 14990/2005, art. 81 bis).

Lo schema di esposizione (stato patrimoniale, conto economico, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario e altri prospetti) è conforme a quanto previsto dal Provvedimento ISVAP n. 2460 del 10 agosto 2006 (Disposizioni in materia di relazione semestrale. Modifiche al provvedimento ISVAP 6 luglio 1999, n. 1207-G).

Area di consolidamento

La Relazione semestrale consolidata del Gruppo Unipol al 30 giugno 2006 è costituita dall'integrazione dei dati della Capogruppo Unipol Assicurazioni con quelli di tutte le società controllate, dirette e indirette (IAS 27): sei compagnie di assicurazione, un Gruppo bancario costituito da sei società, due società immobiliari, due finanziarie di partecipazioni ed una società di servizi, escluse le controllate che per le loro dimensioni sono considerate non significative.
Le società a controllo congiunto (due compagnie di bancassicurazione) sono consolidate con il metodo proporzionale (IAS 31), mentre le società collegate, con quote che variano dal 20% al 50%, e le società controllate considerate non significative, sono valutate in base al metodo del patrimonio netto (IAS 28).

Gli elenchi delle partecipazioni consolidate integralmente e proporzionalmente, e delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, sono riportati rispettivamente nei

prospetti Area di consolidamento e Dettaglio delle imprese non consolidate allegati alle Note informative integrative.

I criteri di consolidamento sono gli stessi utilizzati nella redazione del bilancio consolidato chiuso al 31/12/2005.

Variazioni dell'area di consolidamento rispetto al 31/12/2005

Nel corso del primo semestre 2006 le operazioni effettuate e le altre variazioni intervenute hanno riguardato:

- acquisizione da parte di Unipol Banca spa di ulteriori quote (1%) nella società Unipol Merchant spa; la quota di possesso passa dall'81,82% all' 82,82%;
- in data 5 gennaio 2006 è stato registrato presso il Registro delle imprese della Camera di Commercio di Bologna l'aumento di capitale sociale di Unipol Banca, sottoscritto e versato nel dicembre 2005. La percentuale di interessenza del Gruppo Unipol in tale società è variata passando dal 91,53% al 79,53%;

Informativa di settore

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

- Attività assicurativa Danni
- Attività assicurativa Vita
- Attività bancaria

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

2. NOTE ILLUSTRATIVE DELLO STATO PATRIMONIALE

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

ATTIVO

1. Attività immateriali

1.1 Avviamento

La voce, dell'importo di 1.400,7 milioni di euro (-10,5 milioni rispetto al 31/12/2005), si riferisce a:

- avviamenti rilevati a seguito di acquisizioni aziendali per 860,4 milioni
- avviamenti derivanti dall'acquisizione di sportelli bancari per euro 416,3 milioni
- disavanzo da fusione nella controllata Aurora Assicurazioni per euro 102,3 milioni

Tali importi sono invariati rispetto al 31/12/2005, data nelle quale è stato effettuato il previsto test di *impairment*.
Nel corso del semestre non sono emersi elementi che indichino la possibilità che tali avviamenti possano avere subito una riduzione di valore.

Sono inoltre presenti avviamenti a vita utile definita (portafogli vita e accordi commerciali) per euro 21,7 milioni (euro 32,3 milioni al 31/12/2005), ammortizzati sulla base della loro vita utile residua. In particolare si segnala che, relativamente all'avviamento iscritto a fronte dell'accordo commerciale tra Aurora Assicurazioni e Reti Bancarie, al termine del primo semestre 2006, sulla base della stima dei benefici economici futuri correlati a detto accordo, è stata rilevata una riduzione di valore dell'importo di euro 4,1 milioni, imputata a conto economico, insieme alla quota di ammortamento semestrale (euro 4 milioni).

1.2 Altre attività immateriali

La voce, pari a 32 milioni di euro (-0,3 milioni di euro rispetto al 31/12/2005), è costituita da spese di ristrutturazione di immobili in affitto per euro 29,1 milioni e costi sostenuti per l'acquisto di programmi informatici per euro 2,9 milioni.

2. Attività materiali

Al 30 giugno 2006 le attività materiali, al netto dei relativi fondi di ammortamento, ammontavano a euro 374,6 milioni (+3,3 milioni rispetto al 31/12/2005), di cui euro 320,6 milioni di immobili uso impresa (euro 317,3 milioni al 31/12/2005) ed euro 54 milioni di altre attività materiali (importo sostanzialmente invariato rispetto al 31/12/2005).

3. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori

Il saldo della voce risulta di 701,8 milioni di euro e si incrementa di 23,6 milioni rispetto al 31/12/2005. Il dettaglio è esposto nell'apposito prospetto allegato.

4. Investimenti

Il totale degli investimenti (immobiliari, da partecipazioni e finanziari) ammonta, al 30/6/2006, ad euro 35.601,7 milioni (euro 35.064,5 milioni al 31/12/2005).

4.1 Investimenti immobiliari

Al 30 giugno 2006 gli investimenti immobiliari ammontano a euro 353,1 milioni (+0,8 milioni rispetto al 31/12/2005).

4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint-venture

Al 30/6/2006 le partecipazioni in società controllate, collegate e joint-venture ammontano a euro 26,8 milioni (-1,6 milioni di euro).

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

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

4.3 Investimenti posseduti sino a scadenza

Questa categoria è composta prevalentemente dalle obbligazioni a reddito fisso acquistate a fronte di tariffe speciali vita per le quali il Gruppo ha la capacità e l'intenzione di detenerle fino a scadenza. Al 30/6/2006 ammontano a euro 1.009,7 milioni (euro 949,4 milioni al 31/12/2005).

Investimenti posseduti sino a scadenza
(importi in milioni di euro)

	30/6/2006	*comp. %*	31/12/2005	*comp. %*	*var. %*
Titoli di debito quotati	232,2	*23,0*	213,8	*22,5*	*8,6*
Titoli di debito non quotati	777,5	*77,0*	735,6	*77,5*	*5,7*
Totale investimenti posseduti sino a scadenza	**1.009,7**	***100,0***	**949,4**	***100,0***	***6,3***

4.4 Finanziamenti e crediti

Risultano pari a 10.182,8 milioni di euro (euro 10.926,1 milioni al 31/12/2005) e sono così articolati:

Finanziamenti e crediti (importi in milioni di euro)	30/6/2006	comp. %	31/12/2005	comp. %	var. %
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria	6.340,7	62,3	5.486,0	50,2	15,6
Finanziamenti e crediti interbancari	2.573,7	25,3	2.026,9	18,6	27,0
Titoli di debito	317,1	3,1	68,3	0,6	
Depositi presso imprese cedenti	22,9	0,2	26,7	0,2	-14,3
Altri finanziamenti e crediti	928,4	9,1	3.318,2	30,4	-72,0
Totale finanziamenti e crediti	**10.182,8**	100,0	**10.926,1**	100,0	**-6,8**

La voce Altri finanziamenti e crediti include mutui e prestiti verso dipendenti ed altri enti, prestiti su polizze vita, crediti verso agenti per rivalse di portafoglio, pronti contro termine di impiego e depositi vincolati superiori a 15 giorni.
La voce Altri finanziamenti e crediti al 31/12/2005 includeva euro 2.970 milioni relativi al deposito vincolato a garanzia dell'Offerta Pubblica di Acquisto sulle azioni ordinarie Bnl.

I Finanziamenti e crediti rappresentano il 28,6% degli investimenti finanziari.

4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita

Le attività finanziarie disponibili per la vendita al 30/6/2006 ammontano a euro 12.071,6 milioni (euro 9.723,2 al 31/12/2005) e sono costituite da euro 890,6 milioni di partecipazioni quotate (euro 2.025,4 milioni al 31/12/2005). Si segnala che nel corso del semestre sono state cedute le partecipazioni Bnl (euro 1.255 milioni al 31/12/2005) e Antonveneta (euro 285 milioni al 31/12/2005).

Attività disponibili per la vendita (importi in milioni di euro)	30/6/2006	comp. %	31/12/2005	comp. %	var. %
Titoli di capitale valutati al costo	28,0	0,2	26,1	0,3	7,3
Titoli di capitale valutati al fair value quotati	890,6	7,4	2.025,4	20,8	-56,0
Titoli di capitale valutati al fair value non quotati	236,0	2,0	246,8	2,5	-4,4
Titoli di debito valutati al fair value quotati	10.324,6	85,5	7.165,3	73,7	44,1
Titoli di debito valutati al fair value non quotati	551,6	4,6	256,1	2,6	115,4
Quote di OICR	40,8	0,3	3,5	0,0	1055,0
Totale attività disponibili per la vendita	**12.071,6**	100,0	**9.723,2**	100,0	**24,2**

Le attività finanziarie disponibili per la vendita rappresentano il 33,9% degli investimenti finanziari.

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

Al 30/6/2006 ammontano a euro 11.957,6 milioni (euro 13.085,1 milioni al 31/12/2005) e sono relative ad attività possedute per essere negoziate per euro 7.785,3 milioni (euro 8.887,8 milioni al 31/12/2005) ed attività designate dal Gruppo per essere valutate al *fair value* per euro 4.172,3 milioni (euro 4.197,3 milioni al 31/12/2005). In questa seconda categoria sono state classificate le attività finanziarie a fronte di contratti di assicurazione o di investimento emessi dal Gruppo, per i quali il rischio di investimento è sopportato dagli as-

sicurati.

Attività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico (importi in milioni di euro)	30/6/2006	comp. %	31/12/2005	comp. %	var. %
Attività finanziarie possedute per essere negoziate					
Titoli di capitale valutati al fair value quotati	837,8	10,8	381,5	4,3	119,6
Titoli di capitale valutati al fair value non quotati	0,0	0,0	0,0	0,0	
Titoli di debito valutati al fair value quotati	5.462,6	70,2	6.792,0	76,4	-19,6
Titoli di debito valutati al fair value non quotati	1.223,5	15,7	1.550,4	17,4	-21,1
Quote di OICR	122,7	1,6	81,6	0,9	50,5
Derivati	138,7	1,8	76,0	0,9	82,5
Altre attività finanziarie	0,0	0,0	6,3	0,1	-100,0
Totale	**7.785,3**	100,0	**8.887,8**	100,0	**-12,4**
Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico					
Titoli di capitale valutati al fair value quotati	8,3	0,2	13,0	0,3	-36,1
Titoli di debito valutati al fair value quotati	1.848,1	44,3	950,2	22,6	94,5
Titoli di debito valutati al fair value non quotati	1.612,3	38,6	1.564,2	37,3	3,1
Quote di OICR	603,6	14,5	1.620,3	38,6	-62,7
Derivati	61,3	1,5	14,3	0,3	327,8
Altre attività finanziarie	38,6	0,9	35,2	0,8	9,6
Totale	**4.172,3**	100,0	**4.197,3**	100,0	**-0,6**

Le attività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico rappresentano il 33,6% degli investimenti finanziari.

5. Crediti diversi

L'ammontare dei crediti diversi è pari a 976,4 milioni di euro (euro 1.142,9 milioni al 31/12/2005), ed è così dettagliato:

Crediti diversi (importi in milioni di euro)	30/6/2006	comp. %	31/12/2005	comp. %	var. %
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	649,2	66,5	785,9	68,8	-17,4
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	89,4	9,2	112,0	9,8	-20,2
Altri crediti	237,8	24,4	244,9	21,4	-2,9
Totale crediti diversi	**976,4**	100,0	**1.142,9**	100,0	**-14,6**

Gli altri crediti sono composti per euro 65,3 milioni da residui crediti verso l'erario per gli importi versati in relazione all'imposta sostitutiva sulle riserve matematiche, istituita dal D.L. 209 del 25/09/2002 (euro 100,8 milioni nel 2005), euro 104,8 milioni di altri crediti verso l'erario (euro 62,3 milioni nel 2005) e crediti diversi per euro 67,7 milioni (euro 81,8 milioni nel 2005).

6. Altri elementi dell'attivo

Al 30/6/2006 la voce ammonta a euro 694,1 milioni (euro 534,7 milioni al 31/12/2005), ed è composta da costi di acquisizione differiti per euro 71,8 milioni (di cui euro 43,9 milioni

relativi ai rami Danni ed euro 27,9 milioni relativi ai rami Vita. Rispettivamente 40 e 28,8 milioni di euro al 31/12/2005), attività fiscali correnti e differite per euro 365,5 milioni (euro 224,6 milioni al 31/12/2005), ed euro 256,7 di altre attività (euro 241,3 milioni al 31/12/2005).

7. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti ammontano al termine del semestre a euro 874,8 milioni (+14 milioni rispetto al 31/12/2005).

PASSIVO

1. Patrimonio netto

1.1 Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo

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

Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo
(importi in milioni di euro)

	30/6/2006	comp. %	31/12/2005	comp. %	var. %
Capitale sociale	2.360,1	45,2	2.360,1	42,5	0,0
Riserve di capitale	2.296,8	44,0	2.391,3	43,1	-3,9
Riserva di utili e altre riserve patrimoniali	454,3	8,7	432,5	7,8	5,1
Utili/perdite su attività finanz. disponibili per la vendita	-116,3	-2,2	80,5	1,5	
Altri utili e perdite rilevati direttamente nel patrimonio	32,9	0,6	32,9	0,6	0,0
Utile dell'esercizio	197,2	3,8	254,5	4,6	-22,5
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	**5.225,1**	100,0	**5.551,7**	100,0	**-5,9**

Il capitale sociale della capogruppo Unipol Assicurazioni al 30/6/2006, interamente versato, ammonta e euro 2.360,1 milioni, ed è formato da n. 1.460.524.546 azioni ordinarie e numero 899.619.864 azioni privilegiate, prive di valore nominale.

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

Le principali variazioni attengono a:
- destinazione dell'utile dell'esercizio 2005 della Capogruppo Unipol Assicurazioni per euro 287,9 milioni;
- riserva per utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita che registra una variazione in diminuzione per euro 196,8 milioni.

Per quanto riguarda le azioni proprie, nel corso del semestre la capogruppo Unipol Assicurazioni non ha effettuato operazioni ed al 30 giugno 2006 (così come al 31/12/2005) non risultano azioni proprie in portafoglio.

2. Accantonamenti

La voce accantonamenti ammonta al 30/6/2006 a euro 40,3 milioni, in aumento rispetto al 2005 di euro 2,4 milioni, e sono relativi ad accantonamenti al fondo oneri futuri.

Non si è provveduto ad operare stanziamenti in ordine alle passività potenziali ritenute possibili o remote. A tal proposito, in relazione alle passività potenziali ritenute possibili, si segnala che, relativamente all'azione revocatoria avviata da parte del commissario straordinario della Parmalat nei confronti della controllata Unipol Banca, nonché contro tutti gli istituti di credito che nel tempo hanno tenuto rapporti con tale gruppo alimentare, la causa è tutt'ora sospesa in attesa della decisione della Corte Costituzionale. È però noto che la Consulta ha già esaminato nell'ambito di altro procedimento le predette questioni, dichiarando legittime le previsioni richiamate dal commissario straordinario. La controllata Unipol Banca ha comunque provveduto, nel primo semestre, ad effettuare un primo accantonamento prudenziale pari ad 1 milione di euro.

3. Riserve tecniche

Ammontano complessivamente a 23.794,2 milioni di euro, con un incremento di 1.544,8 milioni rispetto al 31/12/2005. La loro ripartizione e le relative variazioni risultano dal seguente prospetto:

Riserve tecniche
(importi in milioni di euro)

	30/6/2006	comp. %	31/12/2005	comp. %	var. %
Riserva premi danni	1.484,8	*20,3*	1.429,0	*20,0*	*3,9*
Riserva sinistri danni	5.839,3	*79,7*	5.710,2	*79,9*	*2,3*
Altre riserve tecniche danni	6,3	*0,1*	7,6	*0,1*	*-17,7*
Totale riserve danni	**7.330,4**	*100,0*	**7.146,8**	*100,0*	*2,6*
Riserve matematiche vita	15.503,8	*94,2*	14.437,4	*95,6*	*7,4*
Riserva per somme da pagare vita	87,5	*0,5*	92,5	*0,6*	*-5,4*
Riserve tecniche con rischio inv. sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	986,3	*6,0*	560,0	*3,7*	*76,1*
Altre riserve tecniche vita	-113,7	*-0,7*	12,8	*0,1*	*-991,1*
Totale riserve vita	**16.463,9**	*100,0*	**15.102,6**	*100,0*	***9,0***
TOTALE RISERVE TECNICHE	**23.794,2**		**22.249,4**		***6,9***

La voce Altre riserve tecniche vita è composta da passività differite verso assicurati (riserva per shadow accounting) per euro -220,7 milioni (euro -63,3 milioni al 31/12/2005) e da altre riserve tecniche per euro 107,1 milioni (euro 76,1 milioni al 31/12/2005).

4. Passività finanziarie

Il dettaglio delle passività finanziarie è esposto nel relativo allegato.

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

La voce è suddivisa tra passività finanziarie da negoziazione, per euro 147,3 milioni, e passività finanziarie designate per essere valutate a *fair value* rilevato a conto economico per euro 3.215,7 milioni. In questa seconda categoria sono compresi i contratti di investimento emessi da compagnie di assicurazione per i quali il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati, che non contengono un rischio assicurativo a carico del Gruppo superiore al 10% (prevalentemente polizze di tipo *unit* e *index linked*).

4.2 Altre passività finanziarie

Il dettaglio è esposto nella sottostante tabella:

Altre passività finanziarie (importi in milioni di euro)	30/6/2006	comp. %	31/12/2005	comp. %	var. %
Passività subordinate	782,8	12,1	648,1	9,7	20,8
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	495,8	7,7	614,5	9,2	-19,3
Depositi ricevuti da riassicuratori	201,3	3,1	203,2	3,0	-1,0
Titoli di debito emessi	433,1	6,7	531,9	7,9	-18,6
Debiti verso la clientela bancaria	4.398,5	68,1	4.552,3	67,8	-3,4
Debiti interbancari	143,9	2,2	163,3	2,4	-11,9
Altri finanziamenti ottenuti	0,3	0,0	0,1	0,0	
Totale altre passività finanziarie	**6.455,7**	100,0	**6.713,4**	100,0	**-3,8**

Per quanto riguarda in particolare le passività subordinate, l'importo della voce risulta pari a 782,8 milioni di euro (+134,7 milioni di euro la variazione netta rispetto al 2005), e riguarda prestiti emessi dalle seguenti società (valore nominale in milioni di euro):

- Unipol Assicurazioni 600
- Unipol Banca 135
- Bnl Vita 50
- Quadrifoglio Vita 24

Si segnala che al 31/12/2005 i prestiti subordinati emessi dalla controllata Unipol Banca, per nominali euro 157,9 milioni corrispondenti ad un valore contabile di euro 155,2 milioni, erano stati classificati nei Titoli di debito emessi.
L'importo di 782,8 milioni comprende i prestiti emessi da Quadrifoglio e da Bnl Vita al 50% (consolidate col metodo proporzionale) i ratei degli interessi maturati e le spese di emissione.
I due prestiti obbligazionari subordinati emessi dalla Capogruppo hanno entrambi 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 prestito emesso nel mese di maggio 2001, ha tasso d'interesse fisso del 7% fino alla data di esercizio della clausola di rimborso anticipato (a partire dal decimo anno), tasso variabile successivamente.
Il secondo, interamente sottoscritto da investitori istituzionali in data 28 luglio 2003, ha tasso fisso annuo pari al 5,66% per i primi 10 anni, successivamente variabile.
I prestiti obbligazionari subordinati delle altre società del Gruppo ammontano a 209 milioni di euro, di cui 57 milioni emessi nel 2002, 59 milioni emessi nel 2003, 18 milioni emessi nel 2004 e 75 milioni emessi nel 2005. Non sono quotati.
Il livello di subordinazione è assimilabile al Tier II.

Le passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazioni passano da 614,5 milioni di euro a 495,8 milioni di euro al 30/6/2006. Trattasi di contratti di investimento

emessi da compagnie di assicurazione che non contengono un rischio assicurativo a carico del Gruppo superiore al 10% (polizze coperte da attivi a provvista specifica).

I depositi ricevuti da riassicuratori passano da 203,2 milioni di euro a 201,3 milioni di euro al 30/6/2006, con un decremento netto di 1,9 milioni di euro.

I titoli di debito emessi ammontano a 433,1 milioni di euro (531,9 milioni di euro al 31/12/2005) e sono esclusivamente titoli emessi dalla controllata Unipol Banca.

I debiti verso la clientela bancaria ammontano a 4.398,5 milioni di euro (4.552,3 milioni di euro al 31/12/2005) e sono relativi alla controllata Unipol Banca.

I debiti interbancari, della controllata Unipol Banca, ammontano a 143,9 milioni di euro (163,3 milioni di euro al 31/12/2005).

5. Debiti

I Debiti ammontano a euro 381,6 milioni (euro 410,9 milioni al 31/12/2005) e sono costituiti da debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta per euro 66,1 milioni (euro 68,3 milioni al 31/12/2005), Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione per euro 43,3 milioni (euro 57,7 milioni al 31/12/2005) e Altri debiti per euro 272,3 milioni (euro 285 milioni al 31/12/2005).

6. Altri elementi del passivo

Al 30/6/2006 gli Altri elementi del passivo ammontano a euro 931,8 milioni di euro, con una variazione in aumento di 13,5 milioni di euro rispetto al 31/12/2005 e sono così costituiti:

Altri elementi del passivo
(importi in milioni di euro)

	30/6/2006	comp. %	31/12/2005	comp. %	var. %
Passività fiscali correnti	129,9	13,9	74,5	8,1	74,4
Passività fiscali differite	244,8	26,3	223,5	24,3	9,5
Provvigioni su premi in corso di riscossione	68,0	7,3	102,1	11,1	-33,4
Commissioni attive differite su contratti non ass.vi	75,7	8,1	55,1	6,0	37,4
Ratei e risconti passivi	11,5	1,2	9,6	1,0	19,4
Altre passività	401,8	43,1	453,5	49,4	-11,4
Totale altri elementi del passivo	**931,8**	100,0	**918,3**	100,0	**1,5**

3. NOTE ILLUSTRATIVE DEL CONTO ECONOMICO

RICAVI

1.1 Premi netti

I premi netti di competenza ammontano a euro 4.452,4 milioni (euro 4.104,2 milioni al 30/6/2005). La relativa composizione (premi lordi contabilizzati, quote a carico riassicuratori e variazione della riserva premi) è dettagliata nell'allegato "Dettaglio delle voci tecniche assicurative".

I premi emessi diretti e indiretti hanno raggiunto al 30/6/2006 euro 4.655,8 milioni, con un incremento rispetto al primo semestre 2005 pari al 9,7%.

I premi emessi sono stati sottoscritti quasi interamente in Italia.

I premi ceduti ammontano a euro 159,4 milioni (euro 152,5 milioni al 30/6/2005), di cui euro 147,9 nei rami Danni (euro 139,3 milioni al 30/6/2005) ed euro 11,5 milioni nei rami Vita (euro 13,2 milioni al 30/6/2005).

1.2 Commissioni attive

Le commissioni attive ammontano al 30/6/2006 a 60,3 milioni di euro (56,3 milioni di euro al 30/6/2005), e sono rappresentate da commissioni relative a contratti di investimento emessi da compagnie assicurative del Gruppo (caricamenti) per 11,6 milioni di euro (13,7 milioni di euro al 30/6/2005), da commissioni relative all'attività bancaria prestata dalle società bancarie del Gruppo per 47,9 milioni di euro (42,4 milioni di euro al 30/6/2005) e da altre commissioni per 0,8 milioni di euro (0,2 milioni di euro al 30/6/2005).

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

Ammontano a 82,8 milioni di euro (219,4 milioni di euro al 30/6/2005) e sono dettagliati come segue:

Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a *fair value* rilevato a conto economico
(importi in milioni di euro)

	30/6/2006	30/6/2005	*var. %*
Interessi	190,4	203,5	*-6,4*
Utili realizzati	103,1	162,9	*-36,7*
Perdite realizzate	-23,7	-59,2	*-60,0*
Utili da valutazione e ripristini di valore	53,5	148,2	*-63,9*
Perdite da valutazione e riduzioni di valore	-282,5	-217,0	*30,2*
Altri proventi	77,6	30,7	*152,9*
Altri oneri	-35,6	-49,7	*-28,4*
Totale	**82,8**	**219,4**	*-62,2*

La variazione rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente è riconducibile sia alle

maggiori minusvalenze da valutazione registrate alla fine del primo semestre 2006 che ad una minore quantità di attività classificate nella categoria Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico rispetto al 30/6/2005 (-22,6%).

1.4 Proventi da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

Ammontano a 2,4 milioni di euro (9 milioni di euro al 30/6/2005), quasi esclusivamente derivanti dalla valutazione delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto, mentre nel primo semestre 2005 si era avuto l'impatto della plusvalenza realizzata dalla vendita della partecipazione in Finec Holding.

1.5 Proventi da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

Ammontano a 588,8 milioni di euro (427,1 milioni di euro al 30/6/2005) e sono formati da:

Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari
(importi in milioni di euro)

	30/6/2006	comp. %	30/6/2005	comp. %	var. %
Interessi	396,1	*67,3*	230,6	*54,0*	71,7
Utili realizzati	161,2	*27,4*	169,3	*39,6*	-4,8
Utili da valutazione e ripristini di valore	0,0	*0,0*	1,5	*0,4*	-98,0
Altri proventi	31,5	*5,3*	25,7	*6,0*	22,7
Totale	**588,8**	***100,0***	**427,1**	***100,0***	*37,9*

1.6 Altri ricavi

Ammontano a 59,2 milioni di euro (53,8 milioni di euro al 30/6/2005) e sono composti da 23,3 milioni di euro di altri proventi tecnici, 5,7 milioni di euro di prelievi da fondi, 3,6 milioni di euro di differenze cambio attive, 3,5 milioni di euro di sopravvenienze attive e altri ricavi per 23,1 milioni di euro.

COSTI

2.1 Oneri netti relativi ai sinistri

Ammontano complessivamente a 4.081,5 milioni di euro (3.809,3 milioni di euro al 30/6/2005). La composizione del saldo risulta dettagliata nell'allegato "Dettaglio voci tecniche assicurative".

2.2 Commissioni passive

Ammontano a 18,2 milioni di euro (16,8 milioni di euro al 30/6/2005) e sono costituite da costi di acquisizione correlati a contratti di investimento emessi dalle compagnie assicurative del Gruppo per 9,5 milioni di euro (8,9 milioni di euro al 30/6/2005), da commissioni passive relative all'attività prestata dalle società bancarie del Gruppo per 7,6 milioni di euro (6,7 milioni di euro al 30/6/2005) e altre commissioni passive per 1,1 milioni di euro (1,2 milioni di euro al 30/6/2005).

2.3 Oneri da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

Il saldo degli oneri da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture al 30/6/2006 e al 30/6/2005 risulta non significativo.

2.4 Oneri da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

Ammontano a 141,5 milioni di euro (92,1 milioni di euro al 30/6/2005) e sono formati da:

Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari *(importi in milioni di euro)*					
	30/6/2006	***comp. %***	**30/6/2005**	***comp. %***	***var. %***
Interessi	95,5	*67,5*	63,9	*69,4*	*49,6*
Perdite realizzate	23,2	*16,4*	8,6	*9,3*	*171,0*
Perdite da valutazione e riduzioni di valore	16,1	*11,3*	12,6	*13,7*	*27,6*
Altri oneri	6,7	*4,7*	7,1	*7,7*	*-5,3*
Totale	**141,5**	***100,0***	**92,1**	***100,0***	***53,7***

2.5 Spese di gestione

Ammontano a 577,3 milioni di euro (557,5 milioni di euro al 30/6/2005). Il dettaglio, per quanto riguarda i settori assicurativi Danni e Vita, è esposto nel relativo allegato e ammonta complessivamente a 492,8 milioni di euro (482,5 milioni di euro al 30/6/2005), mentre per il settore bancario si riferiscono esclusivamente a spese di amministrazione e ammontano a 87,2 milioni di euro (80,5 milioni di euro al 30/6/2005). Le elisioni intersettoriali ammontano complessivamente a 2,7 milioni di euro (5,5 milioni di euro al 30/6/2005).

2.6 Altri costi

Ammontano a 98 milioni di euro (67,4 milioni di euro al 30/6/2005) e sono formati da:

Altri costi *(importi in milioni di euro)*					
	30/6/2006	***comp. %***	**30/6/2005**	***comp. %***	***var. %***
Altri oneri tecnici	24,5	*25,0*	13,9	*20,7*	*75,9*
Accantonamenti ai fondi	8,4	*8,5*	2,2	*3,3*	*271,9*
Perdite su crediti	1,8	*1,9*	0,5	*0,7*	*263,1*
Altri costi	63,3	*64,6*	50,8	*75,3*	*24,7*
Totale	**98,0**	*100,0*	**67,4**	*100,0*	*45,3*

Gli altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione, ammontano rispettivamente a 14,6 milioni di euro per i rami Danni (+4,2 milioni rispetto al 30/6/2005) ed a euro 9,9 milioni di euro per i rami Vita (+6,4 milioni rispetto al 30/6/2005).

La voce altri costi comprende 29,1 milioni di euro, quali oneri di competenza dell'esercizio in corso, inerenti all'OPA su BNL.

4. ALTRE INFORMAZIONI

Esposizione ai rischi finanziari

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

Stante il portafoglio finanziario della Società, il rischio di tasso è stato coperto da un lato attraverso l'adeguamento e la gestione integrata delle attività rispetto alle passività, dall'altro mantenendo bassa la *duration* degli attivi per prevenire effetti negativi di movimenti al rialzo dei tassi. L'esposizione del Gruppo al rischio di tasso è stata mantenuta su livelli particolarmente bassi: il portafoglio titoli risultava, al 30/06/2006 con una *duration* di 3.19 anni.

Con riferimento al rischio azionario l'indicatore di sensitività al mercato azionario area euro (Beta) è stato dello 0,78 significativamente inferiore ad 1 ed indicativo di una esposizione azionaria complessivamente a rischio contenuto.

Anche il rischio di credito trova quantificazione in un indicatore significativo: la componente obbligazionaria è quasi totalmente (96,3%) concentrata nel segmento "*Investment grade*" (Baa o superiore per Moody's e BBB o superiore per Standard & Poor).
In particolare, circa il 20% dei titoli obbligazionari ha rating tripla A, circa il 57% doppia A e il 20% singola A.

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

Informazioni integrative settore Danni

Sviluppo dei sinistri (smontamento delle riserve)

Nella sottostante tabella di sviluppo dei sinistri è riportata la stima dei costi di primo anno, per ciascuna generazione di avvenimento dal 1999 al semestre 2006, e gli aggiustamenti fatti negli anni successivi in seguito alla definizione del sinistro o all'adeguamento del preventivo in base a maggiori informazioni pervenute sul sinistro stesso.
La riga che riporta la variazione rispetto alla riserva di primo anno deve essere considerata a se stante poiché aggiustamenti successivi possono già essere stati recepiti nei valori degli anni più recenti.
L'estrapolazione dai risultati delle successive tabelle di giudizi di adeguatezza o inadeguatezza delle riserve deve essere fatta con la massima cautela.

Il Gruppo ritiene che le riserve appostate per sinistri denunciati o ancora da denunciare avvenuti entro il 30/06/2006 alla luce delle informazioni attuali siano adeguate.

Sviluppo dei sinistri (tutti i rami escluso Assistenza)

dati in milioni di euro

Anno di Avvenimento	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	TOTALE
Stima cumulata dei sinistri:									
al termine dell'anno di avvenimento	2.468	2.541	2.524	2.625	2.715	2.792	2.830	1.439	**19.934**
un anno dopo	2.440	2.492	2.489	2.546	2.649	2.741	2.821		
due anni dopo	2.464	2.503	2.472	2.540	2.656	2.746			
tre anni dopo	2.469	2.479	2.469	2.554	2.656				
quattro anni dopo	2.501	2.485	2.477	2.562					
cinque anni dopo	2.515	2.491	2.478						
sei anni dopo	2.518	2.490							
sette ani dopo	2.517								
Stima cumulata dei sinistri	2.517	2.490	2.478	2.562	2.656	2.746	2.821	1.439	**19.711**
Pagamenti cumulati	2.267	2.209	2.130	2.134	2.082	1.954	1.560	271	**14.607**
Variazione rispetto alla valutazione di 1° anno	49	-50	-46	-62	-59	-46	-9	0	
Riservato al 30/06/2006	251	281	348	428	574	792	1.261	1.168	**5.104**
Effetti dell'attualizzazione									
Valore a bilancio	251	281	348	428	574	792	1.261	1.168	**5.104**

Informazioni integrative settore Vita

Classificazione dei contratti.

Si confermano i criteri già utilizzati e descritti nel bilancio consolidato 2005 per classificare i prodotti vita come assicurativi, e quindi trattati secondo la normativa nazionale.

In virtù di tali criteri, i nuovi prodotti commercializzati nel 1° semestre 2006 sono stati tutti classificati come prodotti assicurativi o come contratti di investimento con DPF e quindi trattati secondo i principi contabili nazionali.

Composizione del portafoglio assicurativo

La raccolta viene effettuata per le compagnie Unipol ed Aurora prevalentemente tramite la rete agenziale e trattative di Direzione, mentre le società BNL Vita (rete filiali BNL) e Quadrifoglio Vita (rete filiali BAM) operano attraverso sportelli bancari. La raccolta delle compagnie di bancassicurazione, Quadrifoglio Vita e BNL Vita, è stata consolidata al 50% per effetto della pari partecipazione detenuta dal Gruppo Unipol nelle stesse.
Si segnala che anche in Unipol ed Aurora un parte della raccolta vita, pari all'8% della raccolta vita complessiva delle due società, proviene da canali bancari, costituiti rispettivamente dalle filiali di Unipol Banca e di Reti Bancarie (Gruppo BPL).

Sulla base della classificazione dei prodotti di cui sopra la Raccolta diretta consolidata del 1° semestre 2006 risulta così ripartita:

Raccolta diretta Vita Consolidata (*)	Unipol Assicurazioni	Aurora Assicurazioni	Quadrifoglio Vita	BNL Vita	Navale Vita	Totale
valori in milioni di euro						
Premi assicurativi (IFRS4)	**1.096**	**590**	**238**	**706**	**0**	**2.629**
var % su 1° sem. 2005	*10,0%*	*-6,1%*	*32,8%*	*51,7%*	*n.s.*	*15,9%*
Prodotti Investment (IAS39)	**3**	**6**	**4**	**1**	**0**	**14**
var % su 1° sem. 2005	*-90,9%*	*-83,2%*	*-87,2%*	*-99,3%*	*n.s.*	*-94,6%*
Totale raccolta Vita	**1.098**	**595**	**242**	**707**	**0**	**2.643**
var % su 1° sem. 2005	*7,0%*	*-10,0%*	*14,9%*	*13,6%*	*n.s.*	*4,8%*
Composizione:						
Prermi assicurativi (IFRS4)	**99,7%**	**99,0%**	**98,3%**	**99,8%**	**100,0%**	**99,5%**
Prodotti Investment (IAS39)	**0,3%**	**1,0%**	**1,7%**	**0,2%**	**0,0%**	**0,5%**

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

La raccolta diretta vita al 30 giugno 2006 del Gruppo Unipol è stata pari a euro 2.643 milioni (prodotti assicurativi più prodotti di investimento) con un incremento del +4,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.
La raccolta diretta effettuata dalla compagnie multiramo (Unipol e Aurora) ammonta ad euro 1.694 milioni (64% del totale consolidato), mentre la raccolta diretta consolidata proveniente dal canale bancassicurativo è pari ad euro 949 milioni (36% del totale consolidato).

I premi assicurativi e investment con DPF (IFRS4) sono dunque pari al 99,5% del totale della raccolta contro lo 0,5% rappresentato dai prodotti di investimento. La minore incidenza di prodotti investment (IAS 39) rispetto al precedente esercizio si lega, in gran parte, alla inclusione in tutti i prodotti commercializzati da BNL Vita di garanzie assicurative.

Premi Assicurativi Diretti: Tipologia raccolta	Unipol Assicurazioni	Aurora Assicurazioni	Quadrifoglio Vita	BNL Vita	Navale Vita	Totale
valori in milioni di euro						
Premi tradizionali	933	558	213	441	0	**2.145**
Premi finanziari	127	31	25	265	0	**448**
Fondi pensione	36	1	0	0	0	**36**
Premi assicurativi (IFRS4)	**1.096**	**590**	**238**	**706**	**0**	**2.629**
Di cui Investment con DPF	***832***	***456***	***212***	***419***	***0***	***1.920***
in %	*75,9%*	*77,3%*	*89,3%*	*59,4%*	*100,0%*	*73,0%*

La raccolta diretta consolidata di premi assicurativi del 1° semestre 2006 è costituita prevalentemente da polizze tradizionali di Ramo I (collegate alla durata della vita umana) e di capitalizzazione (Ramo V) che assommano complessivamente a 2.145 milioni di euro e costituiscono l'82% della raccolta complessiva. Tali valori considerano sia la raccolta proveniente da contratti *retail* che *corporate*.

La maggior parte dei premi assicurativi (1.920 milioni di euro pari al 73% dei premi) risulta composta da prodotti di investimento con componente DPF.
Anche nel 1° semestre 2006 la raccolta assicurativa del Gruppo è stata fortemente caratterizzata da una elevata presenza di premi unici che rappresentano oltre il 90% della raccolta complessiva consolidata.

Per quanto concerne le politiche assuntive e di gestione del rischio non si segnalano novità di rilievo rispetto a quanto riportato nel bilancio consolidato 2005.

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

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

Operazioni con parti correlate

La Capogruppo 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.

Nella elaborazione della semestrale consolidata le operazioni infragruppo tra le società incluse nell'area di consolidamento sono state elise nel normale processo di consolidamento.

Le operazioni con le altre parti correlate (società controllanti, collegate, consociate e altre) sono riepilogate nella sottostante tabella.

Informazioni relative alle operazioni con parti correlate al 30 giugno 2006 *(importi in milioni di euro)*									
	controllante diretta	controllante indiretta	collegate	altre *(4)*	**Totale**	incidenze %			
Attività									
4.4 Finanziamenti e crediti	114,2		7,1		121,2	0,3	*(1)*	15,7	*(3)*
5.3 Altri crediti	11,0				11,0	0,0	*(1)*	1,4	*(3)*
Totale	**125,1**	**0,0**	**7,1**	**0,0**	**132,2**	**0,3**	*(1)*	**17,1**	*(3)*
Passività									
4.2 Altre passività finanziarie	0,1	57,2	10,5		67,8	0,2	*(1)*	8,8	*(3)*
6.4 Altre passività	2,6				2,6	0,0	*(1)*	0,3	*(3)*
Totale	**2,7**	**57,2**	**10,5**	**0,0**	**70,4**	**0,2**	*(1)*	**9,1**	*(3)*
Ricavi e proventi									
1.2 Commissioni attive	0,4				0,4	0,2	*(2)*	0,1	*(3)*
1.5.1 Interessi attivi	2,4		0,3		2,7	1,2	*(2)*	0,4	*(3)*
1.6 Altri ricavi			0,3		0,3	0,1	*(2)*	0,0	*(3)*
Totale	**2,8**	**0,0**	**0,6**	**0,0**	**3,4**	**1,5**	*(2)*	**0,4**	*(3)*
Costi e oneri									
2.4 Interessi passivi		0,7	0,1		0,9	0,4	*(2)*	0,1	*(3)*
2.5.3 Altre spese di amministrazione		0,1	0,1		0,3	0,1	*(2)*	0,0	*(3)*
Totale	**0,0**	**0,8**	**0,3**	**0,0**	**1,1**	**0,5**	*(2)*	**0,1**	*(3)*

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

(2) Incidenza calcolata sul risultato netto consolidato di periodo

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

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

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

La Capogruppo 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 di Finsoe.

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

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Come già illustrato nell'esposizione della presente relazione, si segnalano le seguenti operazioni avvenute nel corso del primo semestre 2006:

- cessione da parte di Unipol Assicurazioni, in data 16 marzo 2006, ad Abn Amro Nv, di n. 10.856.573 azioni Antonveneta al prezzo unitario di euro 26,50 per azione, per un controvalore complessivo di euro 287,7 milioni. La plusvalenza realizzata è stata di euro 58,9 milioni, al lordo dell'effetto fiscale;

- cessione da parte di Unipol Assicurazioni e Aurora Assicurazioni, in data 3 aprile 2006, a Bnp Paribas di n. 451.820.000 azioni ordinarie di banca Bnl al prezzo unitario di euro 2,925 per azione, per un controvalore complessivo di euro 1.321,6 milioni. La plusvalenza realizzata è stata di euro 80,4 milioni, al lordo dell'effetto fiscale e della quota di terzi.

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

Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

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 consolidata, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale e alla tutela degli azionisti di minoranza.

Utile per azione

Base

	30/06/2006	30/06/2005
Utile attribuito alle azioni ordinarie	119.140.600	126.962.585
Media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione nell'esercizio	1.460.524.546	578.621.595
Utile base per azione (euro per azione)	**0,08**	**0,22**

Diluito

	30/06/2006	30/06/2005
Utile attribuito alle azioni ordinarie	119.140.600	126.962.585
Media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione nell'esercizio	1.460.524.546	597.879.218
Utile diluito per azione (euro per azione)	**0,08**	**0,21**

Dividendi pagati

I dividendi pagati dalla capogruppo Unipol Assicurazioni per l'esercizio 2005 ammontano a euro 287,9 milioni, di cui euro 193,5 milioni relativi a distribuzione dell'utile di esercizio, ed euro 94,4 milioni di distribuzione di Riserva sovrapprezzo di emissione.
Il dividendo unitario per azione è stato di euro 0,12 per ogni azione ordinaria ed euro 0,1252 per ogni azione privilegiata, di cui euro 0,04 per azione ordinaria e privilegiata mediante distribuzione della Riserva sovrapprezzo di emissione.

Bologna, 13 settembre 2006

Il Consiglio di Amministrazione

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

Prospetti allegati alle Note informative integrative

Stato patrimoniale per settore di attività

		Gestione Danni		Gestione Vita		Banche		Elisioni intersettoriali		Totale	
Milioni di euro		30-06-2006	31-12-2005	30-06-2006	31-12-2005	30-06-2006	31-12-2005	30-06-2006	31-12-2005	30-06-2006	31-12-2005
1	**ATTIVITÀ IMMATERIALI**	**829,3**	**837,8**	**143,9**	**146,9**	**438,4**	**437,7**	**21,0**	**21,0**	**1.432,7**	**1.443,4**
2	**ATTIVITÀ MATERIALI**	**353,7**	**350,0**	**0,1**	**0,1**	**20,8**	**21,2**			**374,6**	**371,3**
3	**RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI**	**569,8**	**546,3**	**132,1**	**132,0**					**701,8**	**678,2**
4	**INVESTIMENTI**	**7.026,4**	**8.896,2**	**19.990,7**	**20.088,4**	**9.530,7**	**7.771,8**	**-946,2**	**-1.691,9**	**35.601,7**	**35.064,5**
4.1	Investimenti immobiliari	351,4	350,5	1,8	1,8					353,1	352,3
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e *joint venture*	628,1	525,8	335,2	318,9	5,1	2,4	-941,6	-818,7	26,8	28,4
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza	47,3	46,2	962,4	903,2					1.009,7	949,4
4.4	Finanziamenti e crediti	422,0	3.025,0	827,0	1.236,9	8.933,8	7.532,1	0,0	-867,9	10.182,8	10.926,1
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.489,3	2.846,7	8.530,1	6.819,9	52,2	56,7			12.071,6	9.723,2
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	2.088,3	2.102,0	9.334,3	10.807,7	539,6	180,6	-4,6	-5,3	11.957,6	13.085,1
5	**CREDITI DIVERSI**	**769,0**	**918,2**	**208,6**	**226,3**			**-1,2**	**-1,6**	**976,4**	**1.142,9**
6	**ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO**	**253,2**	**197,4**	**226,3**	**141,5**	**214,6**	**197,3**	**0,0**	**-1,5**	**694,1**	**534,7**
6.1	Costi di acquisizione differiti	43,9	39,9	27,9	28,8					71,8	68,8
6.2	Altre attività	209,3	157,4	198,3	112,7	214,6	197,3	0,0	-1,5	622,2	466,0
7	**DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI**	**2.612,1**	**714,8**	**1.859,3**	**1.079,0**	**52,6**	**62,8**	**-3.649,2**	**-995,8**	**874,8**	**860,8**
	TOTALE ATTIVITÀ	**12.413,6**	**12.460,6**	**22.560,9**	**21.814,2**	**10.257,1**	**8.490,8**	**-4.575,6**	**-2.669,8**	**40.656,0**	**40.095,8**
1	**PATRIMONIO NETTO**									**5.689,3**	**6.042,9**
2	**ACCANTONAMENTI**	**35,7**	**34,5**	**1,3**	**1,3**	**3,3**	**2,1**			**40,3**	**37,9**
3	**RISERVE TECNICHE**	**7.330,4**	**7.146,8**	**16.463,9**	**15.102,6**					**23.794,2**	**22.249,4**
4	**PASSIVITÀ FINANZIARIE**	**486,9**	**486,5**	**4.094,6**	**4.636,1**	**8.891,0**	**7.184,6**	**-3.653,8**	**-1.870,9**	**9.818,7**	**10.436,4**
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	0,5	0,5	3.232,9	3.652,2	129,6	70,4			3.363,0	3.723,0
4.2	Altre passività finanziarie	486,4	486,1	861,7	984,0	8.761,4	7.114,3	-3.653,8	-1.870,9	6.455,7	6.713,4
5	**DEBITI**	**300,8**	**325,1**	**45,5**	**52,1**	**36,6**	**36,9**	**-1,3**	**-3,2**	**381,6**	**410,9**
6	**ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO**	**309,4**	**379,2**	**243,4**	**223,3**	**378,9**	**316,0**	**0,0**	**-0,2**	**931,8**	**918,3**
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ									**40.656,0**	**40.095,8**

Conto economico per settore di attività

		Gestione Danni		Gestione Vita		Banche		Elisioni intersettoriali		Totale	
Milioni di euro		**30-06-2006**	**30-06-2005**	**30-06-2006**	**30-06-2005**	**30-06-2006**	**30-06-2005**	**30-06-2006**	**30-06-2005**	**30-06-2006**	**30-06-2005**
1.1	Premi netti	1.831,6	1.845,9	2.620,8	2.258,4					4.452,4	4.104,2
1.1.1	*Premi lordi di competenza*	*1.971,8*	*1.974,2*	*2.632,3*	*2.271,5*					*4.604,1*	*4.245,8*
1.1.2	*Premi ceduti in riassicurazione di competenza*	*-140,2*	*-128,4*	*-11,5*	*-13,2*					*-151,6*	*-141,5*
1.2	Commissioni attive	0,9	1,2	11,6	13,7	48,1	46,0	-0,3	-4,6	60,3	56,3
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	6,3	88,8	70,4	127,6	6,3	3,0	-0,1	-0,1	82,8	219,4
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e *joint venture*	14,8	14,6	6,9	4,5		-0,1	-19,3	-10,0	2,4	9,0
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	190,4	142,6	248,2	187,3	175,2	106,9	-24,9	-9,7	588,8	427,1
1.6	Altri ricavi	29,2	24,4	25,7	24,1	7,5	7,8	-3,3	-2,6	59,2	53,8
1	**TOTALE RICAVI E PROVENTI**	**2.073,2**	**2.117,4**	**2.983,5**	**2.615,5**	**237,1**	**163,8**	**-47,9**	**-26,9**	**5.246,0**	**4.869,8**
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	1.362,2	1.368,2	2.719,3	2.441,1					4.081,5	3.809,3
2.1.2	*Importi pagati e variazione delle riserve tecniche*	*1.459,6*	*1.431,0*	*2.739,8*	*2.449,9*					*4.199,4*	*3.880,9*
2.1.3	*Quote a carico dei riassicuratori*	*-97,4*	*-62,8*	*-20,5*	*-8,8*					*-117,9*	*-71,6*
2.2	Commissioni passive	1,0	1,0	9,6	9,1	8,6	7,8	-1,0	-1,1	18,2	16,8
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0,1	0,2		0,0	0,1				0,2	0,2
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	29,9	20,6	25,7	21,1	111,4	59,9	-25,5	-9,4	141,5	92,1
2.5	Spese di gestione	417,8	415,9	75,0	66,6	87,2	80,5	-2,7	-5,5	577,3	557,5
2.6	Altri costi	65,3	38,7	28,3	26,7	4,5	2,8	0,0	-0,7	98,0	67,4
2	**TOTALE COSTI E ONERI**	**1.876,2**	**1.844,6**	**2.857,9**	**2.564,5**	**211,8**	**150,9**	**-29,2**	**-16,7**	**4.916,6**	**4.543,3**
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	**197,0**	**272,8**	**125,7**	**51,0**	**25,4**	**12,9**	**-18,7**	**-10,2**	**329,4**	**326,6**

Area di consolidamento

Denominazione	Stato		Sede	Metodo (1)	Attività (2)	% Partecipazione diretta	% Partecipazione indiretta		% Interessenza totale (3)	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria (4)	% di consolidamento	Capitale Sociale (*euro*)
Compagnia Assicuratrice Unipol Spa	086	Italia	Bologna	G	1							2.360.144.410
Aurora Assicurazioni Spa	086	Italia	Milano	G	1	66,66			66,66		100,00	248.346.782
Compagnia Assicuratrice Linear Spa	086	Italia	Bologna	G	1	80,00	20,00	Aurora Assicurazioni Spa	93,33	100,00	100,00	19.300.000
Navale Vita Spa	086	Italia	Roma	G	1		100,00	Navale Assicurazioni Spa	99,80	100,00	100,00	5.180.108
Navale Assicurazioni Spa	086	Italia	Milano	G	1	99,80			99,80		100,00	96.250.000
Unisalute Spa	086	Italia	Bologna	G	1	92,44	6,04	Aurora Assicurazioni Spa	96,47	98,48	100,00	17.500.000
Unipol Banca Spa	086	Italia	Bologna	G	7	69,54	14,99	Aurora Assicurazioni Spa	79,53	84,53	100,00	703.500.000
Unipol Merchant - Banca per le Imprese Spa	086	Italia	Bologna	G	7		82,82	Unipol Banca Spa	65,87	82,82	100,00	105.468.007
Unipol Fondi Ltd	040	Irlanda	Dublino	G	11		100,00	Unipol Banca Spa	79,53	100,00	100,00	125.001
Unipol SGR Spa	086	Italia	Bologna	G	8		100,00	Unipol Banca Spa	79,53	100,00	100,00	5.000.000
Nettuno Fiduciaria Srl	086	Italia	Bologna	G	11		100,00	Unipol Banca Spa	79,53	100,00	100,00	250.000
Grecale Srl	086	Italia	Bologna	G	11		60,00 40,00	Unipol Banca Spa Unipol Merchant Spa	74,07	100,00	100,00	10.000
Midi Srl	086	Italia	Bologna	G	10	100,00			100,00		100,00	72.000.000
Unifimm Srl	086	Italia	Bologna	G	10	100,00			100,00		100,00	43.350.000
Dimensione e Sviluppo Immobiliare Spa	086	Italia	Bologna	G	11		61,00 39,00	Smallpart Spa Unipol Merchant Spa	86,69	100,00	100,00	5.200.000
Smallpart Spa	086	Italia	Bologna	G	9	100,00			100,00		100,00	32.000.000
SRS Spa	086	Italia	Bologna	G	9	75,21	24,79	Aurora Assicurazioni Spa	91,74	100,00	100,00	13.898.582
Quadrifoglio Vita Spa	086	Italia	Bologna	P	1	50,00			50,00		50,00	31.500.000
BNL Vita Spa	086	Italia	Milano	P	1	50,00			50,00		50,00	130.000.000

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

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

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

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

Dettaglio delle partecipazioni non consolidate

Denominazione	Stato		Sede	Attività (1)	Tipo (2)	% Partecipazione diretta	% Partecipazione indiretta		% Interessenza totale (3)	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria (4)	Valore di bilancio *(milioni di euro)*	Capitale Sociale *(euro)*
Unieuropa Srl	086	Italia	Bologna	11	a		98,00	Smallpart	98,00		0,4	510.000
Unisalute Servizi Srl	086	Italia	Bologna	11	a		100,00	Unisalute	96,47	98,48	0,2	52.000
BNL Servizi Assicurativi Srl	086	Italia	Milano	11	a		100,00	Bnl Vita	50,00		0,1	10.400
Hotel Villaggio Città del Mare Spa	086	Italia	Terrasini (Pa)	11	b	49,00			49,00		3,6	7.000.000
A.P.A. Spa	086	Italia	Parma	11	b		46,50	Smallpart	46,50		0,6	1.000.000
Assicoop Ferrara Spa	086	Italia	Ferrara	11	b		47,40	Smallpart	47,40		0,2	270.300
Assicoop Firenze Spa	086	Italia	Firenze	11	b		44,00	Smallpart	44,00		0,5	1.000.000
Assicoop Imola Spa	086	Italia	Imola (Bo)	11	b		47,33	Smallpart	47,33		1,0	1.000.000
Assicoop Modena Spa	086	Italia	Modena	11	b		43,32	Smallpart	43,32		2,4	2.256.800
Assicoop Ravenna Spa	086	Italia	Ravenna	11	b		49,00	Smallpart	49,00		2,2	3.640.000
Assicoop Romagna Spa	086	Italia	Forlì	11	b		48,00	Smallpart	48,00		0,7	774.700
Assicoop Sicura Spa	086	Italia	Bologna	11	b		40,00	Smallpart	40,00		2,8	202.800
Assicoop Siena Spa	086	Italia	Siena	11	b		49,00	Smallpart	49,00		0,6	510.000
Assicura Spa	086	Italia	Reggio Emilia	11	b		35,00	Smallpart	35,00		0,9	1.040.000
ZIS Fiera 2 - Consorzio	086	Italia	Bologna	11	b		31,72	Midi	31,72		0,3	789.185
Nuovi Investimenti Spa	086	Italia	Bologna	9	b		39,00 10,00	Smallpart Unipol Merchant	45,59	49,00	1,3	9.400.000
Euresa Holding SA	092	Lussemburgo		4	b	24,05			24,05		3,4	10.000.000
Pegaso Finanziaria Spa	086	Italia	Bologna	9	b		45,00	Smallpart	45,00		3,4	7.000.000
SCS Azioninnova Spa	086	Italia	Bologna	11	b		40,00	Unipol Merchant	26,35	40,00	0,9	2.501.250
Promorest Srl	086	Italia	Castenaso (Bo)	11	b		45,00	Unipol Merchant	29,64	45,00	1,3	100.000

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

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

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

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

Dettaglio degli attivi materiali e immateriali

Milioni di euro	Al costo	Al valore rideterminato o al fair value	Totale valore di bilancio
Investimenti immobiliari	353,1		353,1
Altri immobili	320,6		320,6
Altre attività materiali	54,0		54,0
Altre attività immateriali	32,0		32,0

Dettaglio delle attività finanziarie

	Investimenti posseduti sino alla scadenza		Finanziamenti e crediti		Attività finanziarie disponibili per la vendita		Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico				Totale valore di bilancio	
							Attività finanziarie possedute per essere negoziate		Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico			
Milioni di euro	**30-06-2006**	**31-12-2005**	**30-06-2006**	**31-12-2005**	**30-06-2006**	**31-12-2005**	**30-06-2006**	**31-12-2005**	**30-06-2006**	**31-12-2005**	**30-06-2006**	**31-12-2005**
Titoli di capitale e derivati valutati al costo					28,0	26,1					28,0	26,1
Titoli di capitale al fair value					1.126,6	2.272,2	837,8	381,5	8,3	13,0	1.972,7	2.666,8
di cui titoli quotati					*890,6*	*2.025,4*	*837,8*	*381,5*	*8,3*	*13,0*	*1.736,7*	*2.420,0*
Titoli di debito	1.009,7	949,4	317,1	68,3	10.876,2	7.421,4	6.686,1	8.342,4	3.460,4	2.514,4	22.349,6	19.295,9
di cui titoli quotati	*232,2*	*213,8*			*10.324,6*	*7.165,3*	*5.462,6*	*6.792,0*	*1.848,1*	*950,2*	*17.867,5*	*15.121,3*
Quote di OICR					40,8	3,5	122,7	81,6	603,6	1.620,3	767,1	1.705,4
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria			6.340,7	5.486,0							6.340,7	5.486,0
Finanziamenti e crediti interbancari			2.573,7	2.026,9							2.573,7	2.026,9
Depositi presso cedenti			22,9	26,7							22,9	26,7
Componenti finanziarie attive di contratti assicurativi									38,6	12,6	38,6	12,6
Altri finanziamenti e crediti			326,2	3.215,3						-1,2	326,2	3.214,1
Derivati non di copertura							138,7	76,0			138,7	76,0
Derivati di copertura									61,3	14,3	61,3	14,3
Altri investimenti finanziari			602,2	102,9				6,3		23,8	602,2	133,0
Totale	**1.009,7**	**949,4**	**10.182,8**	**10.926,1**	**12.071,6**	**9.723,2**	**7.785,3**	**8.887,8**	**4.172,3**	**4.197,3**	**35.221,7**	**34.683,8**

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

	Prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato		Prestazioni connesse alla gestione dei fondi pensione		Totale	
Milioni di euro	**30-06-2006**	**31-12-2005**	**30-06-2006**	**31-12-2005**	**30-06-2006**	**31-12-2005**
Attività in bilancio	3.787,5	3.837,1	383,7	358,4	4.171,3	4.195,5
Attività infragruppo *						
Totale Attività	**3.787,5**	**3.837,1**	**383,7**	**358,4**	**4.171,3**	**4.195,5**
Passività finanziarie in bilancio	3.184,4	3.611,0			3.184,4	3.611,0
Riserve tecniche in bilancio	602,6	225,8	383,7	358,4	986,3	584,2
Passività infragruppo *						
Totale Passività	**3.787,0**	**3.836,8**	**383,7**	**358,4**	**4.170,7**	**4.195,2**

* Attività e passività elise nel processo di consolidamento

Dettaglio delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori

Milioni di euro	Totale valore di bilancio	
	30-06-2006	**31-12-2005**
Riserve danni	**569,8**	**546,3**
Riserva premi	70,8	61,0
Riserva sinistri	499,0	485,2
Altre riserve		
Riserve vita	**132,1**	**132,0**
Riserva per somme da pagare	3,4	4,1
Riserve matematiche	128,1	127,5
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione		
Altre riserve	0,6	0,4
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	**701,8**	**678,2**

Dettaglio delle riserve tecniche

Milioni di euro	Totale valore di bilancio	
	30-06-2006	**31-12-2005**
Riserve danni	**7.330,4**	**7.146,8**
Riserva premi	1.484,8	1.429,0
Riserva sinistri	5.839,3	5.710,2
Altre riserve	6,3	7,6
di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività		
Riserve vita	**16.463,9**	**15.102,6**
Riserva per somme da pagare	87,5	92,5
Riserve matematiche	15.503,8	14.437,4
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	986,3	560,0
Altre riserve	-113,7	12,8
di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività		
di cui passività differite verso assicurati	*-220,7*	*-63,3*
Totale Riserve Tecniche	**23.794,2**	**22.249,4**

Dettaglio delle passività finanziarie

	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico				Altre passività finanziarie		Totale valore di bilancio	
	Passività finanziarie possedute per essere negoziate		Passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico					
Milioni di euro	**30-06-2006**	**31-12-2005**	**30-06-2006**	**31-12-2005**	**30-06-2006**	**31-12-2005**	**30-06-2006**	**31-12-2005**
Strumenti finanziari partecipativi								
Passività subordinate					782,8	648,1	782,8	648,1
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione derivanti			3.215,7	3.632,0	447,0	614,5	3.662,6	4.246,5
Da contratti per i quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati			*3.215,7*	*3.632,0*			*3.215,7*	*3.632,0*
Dalla gestione dei fondi pensione								
Da altri contratti					*447,0*	*614,5*	*447,0*	*614,5*
Depositi ricevuti da riassicuratori					201,3	203,2	201,3	203,2
Componenti finanziarie passive dei contratti assicurativi					48,8		48,8	
Titoli di debito emessi					433,1	531,9	433,1	531,9
Debiti verso la clientela bancaria					4.398,5	4.552,3	4.398,5	4.552,3
Debiti interbancari					143,9	163,3	143,9	163,3
Altri finanziamenti ottenuti						0,1		0,1
Derivati non di copertura	147,4	90,6					147,4	90,6
Derivati di copertura								
Passività finanziarie diverse				0,5	0,3		0,3	0,5
Totale	**147,4**	**90,6**	**3.215,7**	**3.632,4**	**6.455,7**	**6.713,4**	**9.818,7**	**10.436,4**

Dettaglio delle voci tecniche assicurative

Milioni di euro		30-06-2006	30-06-2005
Gestione danni			
PREMI NETTI		**1.831,6**	**1.845,9**
a	Premi contabilizzati	1.875,6	1.834,1
b	Variazione della riserva premi	-44,0	11,8
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI		**-1.362,2**	**-1.368,2**
a	Importi pagati	-1.285,7	2.055,5
b	Variazione della riserva sinistri	-111,3	-3.443,2
c	Variazione dei recuperi	34,5	20,1
d	Variazione delle altre riserve tecniche	0,4	-0,6
Gestione Vita			
PREMI NETTI		**2.620,8**	**2.258,4**
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI		**2.760,2**	**2.458,7**
a	Somme pagate	1.361,8	916,6
b	Variazione della riserva per somme da pagare	-3,2	-4,4
c	Variazione delle riserve matematiche	1.213,2	1.309,9
d	Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	223,7	233,0
e	Variazione delle altre riserve tecniche	-35,3	3,5

Proventi e oneri finanziari e da investimenti

Milioni di euro		Interessi	Altri Proventi	Altri Oneri	Utili realizzati	Perdite realizzate	Totale proventi e oneri realizzati
Risultato degli investimenti		**566,0**	**111,2**	**-42,3**	**257,7**	**-46,9**	**845,7**
a	Derivante da investimenti immobiliari		11,6	-1,1	0,2		**10,7**
b	Derivante da partecipazioni in controllate, collegate e *joint venture*		2,4	-0,1		-0,1	**2,2**
c	Derivante da investimenti posseduti sino alla scadenza	23,5					**23,5**
d	Derivante da finanziamenti e crediti	194,0	4,4	-2,0			**196,4**
e	Derivante da attività finanziarie disponibili per la vendita	158,1	15,2	-3,6	161,0	-23,2	**307,6**
f	Derivante da attività finanziarie possedute per essere negoziate	128,3	42,5	-28,0	90,3	-14,0	**219,2**
g	Derivante da attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	62,1	35,1	-7,6	6,1	-9,6	**86,1**
Risultato di crediti diversi		**2,0**	**0,3**				**2,2**
Risultato di disponibilità liquide e mezzi equivalenti		**18,6**					**18,6**
Risultato delle passività finanziarie		**-92,1**		**0,0**	**6,6**	**-0,1**	**-85,6**
a	Derivante da passività finanziarie possedute per essere negoziate				6,6	-0,1	**6,5**
b	Derivante da passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico						
c	Derivante da altre passività finanziarie	-92,1		0,0			**-92,1**
Risultato dei debiti		**-3,5**					**-3,5**
Totale		**491,0**	**111,5**	**-42,3**	**264,3**	**-47,0**	**777,5**

Utili da valutazione		Perdite da valutazione		Totale proventi e oneri non realizzati	Totale proventi e oneri 30/06/2006	Totale proventi e oneri 30/06/2005
Plusvalenze da valutazione	Ripristino di valore	Minusvalenze da valutazione	Riduzione di valore			
53,6	0,0	-298,6		-245,0	600,7	624,5
		-0,6		-0,6	10,1	87,8
	0,0			0,0	2,2	8,8
					23,5	11,7
		-14,0		-14,0	182,4	116,5
0,0	0,0	-1,5		-1,4	306,2	176,6
39,1		-160,4		-121,3	97,9	189,2
14,4		-122,1		-107,7	-21,5	34,0
					2,2	1,0
					18,6	5,4
		0,0		0,0	-85,6	-64,5
		0,0		0,0	6,5	-6,3
						2,4
					-92,1	-60,7
					-3,5	-3,2
53,6	0,0	-298,6		-245,0	532,5	563,2

Dettaglio delle spese della gestione assicurativa

Milioni di euro		Gestione Danni		Gestione Vita	
		30-06-2006	**30-06-2005**	**30-06-2006**	**30-06-2005**
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione		364,3	362,6	51,1	47,3
a	Provvigioni di acquisizione	243,5	239,4	26,9	22,9
b	Altre spese di acquisizione	62,8	70,3	17,0	16,7
c	Variazione dei costi di acquisizione differiti	-3,9	0,4	1,3	1,4
d	Provvigioni di incasso	61,9	52,5	5,8	6,3
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori		-45,6	-38,3	-2,3	-2,9
Spese di gestione degli investimenti		7,1	6,6	6,1	4,1
Altre spese di amministrazione		92,1	85,0	20,1	18,0
Totale		**417,8**	**415,9**	**75,0**	**66,6**

PROSPETTO DELLE PARTECIPAZIONI SUPERIORI AL 10% DETENUTE ALLA DATA DEL 30 GIUGNO 2006 REDATTO AI SENSI DELL'ART. 126 DEL. CONSOB 11971 DEL 14 MAGGIO 1999

Denominazione	Sede	Possesso			Totale Possesso (*)
		Dir.	Ind.	Tramite	
Compagnia Assicuratrice Linear S.p.A.	Bologna	80,00%	20,00%	Aurora Assicurazioni S.p.A.	100,00%
Dimensione e Sviluppo Immobiliare S.p.A.	Bologna		39,00%	Unipol Merchant S.p.A.	
			61,00%	Smallpart S.p.A.	100,00%
Midi S.r.l.	Bologna	100,00%			100,00%
Smallpart S.p.A.	Bologna	100,00%			100,00%
Unifimm S.r.l.	Bologna	100,00%			100,00%
Unipol SGR S.p.A.	Bologna		100,00%	Unipol Banca S.p.A.	100,00%
Grecale S.r.l.	Bologna		60,00%	Unipol Banca S.p.A.	
			40,00%	Unipol Merchant S.p.A.	100,00%
Navale Vita S.p.A.	Roma		100,00%	Navale Assicurazioni S.p.A.	100,00%
Nettuno Fiduciaria S.r.l.	Bologna		100,00%	Unipol Banca S.p.A.	100,00%
SRS S.p.A.	Bologna	75,21%	24,79%	Aurora Assicurazioni S.p.A.	100,00%
Unipol Fondi LTD	Irlanda		100,00%	Unipol Banca S.p.A.	100,00%
Unisalute Servizi S.r.l.	Bologna		100,00%	Unisalute S.p.A.	100,00%
Navale Assicurazioni S.p.A.	Milano	99,80%			99,80%
Unieuropa S.r.l.	Bologna		98,00%	Smallpart S.p.A.	98,00%
Unisalute S.p.A.	Bologna	92,44%	6,04%	Aurora Assicurazioni S.p.A.	98,48%
Unipol Banca S.p.A.	Bologna	69,54%	14,99%	Aurora Assicurazioni S.p.A.	84,53%
Unipol Merchant S.p.A.	Bologna		82,82%	Unipol Banca S.p.A.	82,82%
Aurora Assicurazioni S.p.A.	Milano	66,66%			66,66%
BNL Vita S.p.A.	Milano	50,00%			50,00%
Quadrifoglio Vita S.p.A.	Bologna	50,00%			50,00%
Hotel Villaggio Cdm S.p.A.	Terrasini (PA)	49,00%			49,00%
Assicoop Ravenna S.p.A.	Ravenna		49,00%	Smallpart S.p.A.	49,00%
Assicoop Siena S.p.A.	Siena		49,00%	Smallpart S.p.A.	49,00%
Nuovi Investimenti S.p.A.	Bologna		39,00%	Smallpart S.p.A.	
			10,00%	Unipol Merchant S.p.A.	49,00%
Assicoop Romagna S.p.A.	Forlì		48,00%	Smallpart S.p.A.	48,00%
Assicoop Ferrara S.p.A.	Ferrara		47,40%	Smallpart S.p.A.	47,40%
Assicoop Imola S.p.A.	Imola (BO)		47,33%	Smallpart S.p.A.	47,33%
A.P.A. S.p.A.	Parma		46,50%	Smallpart S.p.A.	46,50%
Pegaso Finanziaria S.p.A.	Bologna		45,00%	Smallpart S.p.A.	45,00%
Promorest S.r.l.	Castenaso (BO)		45,00%	Unipol Merchant S.p.A.	45,00%
Assicoop Firenze S.p.A.	Firenze		44,00%	Smallpart S.p.A.	44,00%
Assicoop Modena S.p.A.	Modena		43,32%	Smallpart S.p.A.	43,32%
Assicoop Sicura S.p.A.	Bologna		40,00%	Smallpart S.p.A.	40,00%
SCS Azioninnova S.p.A.	Bologna		40,00%	Unipol Merchant S.p.A.	40,00%
Immobilare Magolfa S.r.l.	Milano		40,00%	Unipol Merchant S.p.A.	40,00%
Assicura S.p.A.	Reggio Emilia		35,00%	Smallpart S.p.A.	35,00%
Euresa Holding s.a.	Lussemburgo	24,05%			24,05%
Agefin S.p.A.	Bologna		19,90%	Unipol Banca S.p.A.	19,90%
FI.BO. Finanziaria Bolognese S.p.A.	Bologna		18,95%	Smallpart S.p.A.	18,95%
Syneteristiki Insurance s.a.	Grecia	16,39%			16,39%
Grafiche Industrie Galeati S.p.A.	Imola (BO)		16,40%	Unipol Merchant S.p.A.	16,40%
F.im.par.co. Spa	Carpi (MO)		15,00%	Unipol Merchant S.p.A.	15,00%
Cestar S.r.l.	Pero (MI)	3,68%	9,35%	Aurora Assicurazioni S.p.A.	
			1,41%	Navale Assicurazioni S.p.A.	14,43%
Uci S.c.a.r.l.	Milano	4,25%	8,21%	Aurora Assicurazioni S.p.A.	
			1,36%	Navale Assicurazioni S.p.A.	13,82%
Atlantis Vida s.a.	Spagna	12,50%			12,50%
Inarcheck S.p.A.	Milano		12,00%	Smallpart S.p.A.	12,00%
Protos SOA S.p.A.	Roma		10,59%	Smallpart S.p.A.	10,59%
Uniaudit S.p.A.	Bologna		10,29%	Unipol Merchant S.p.A.	10,29%

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

Relazione della Società di Revisione

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

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

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

Agli Azionisti della
Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (di seguito "i prospetti contabili") e dalle relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2006 della Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale. Come evidenziato nelle note esplicative ed integrative la relazione semestrale ottempera anche al Provvedimento ISVAP n° 1207-G del 6 luglio 1999 e successive modifiche ed integrazioni avente finalità di vigilanza.

2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.

3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 13 aprile 2006 e in data 23 settembre 2005.

KPMG S.p.A., an Italian limited liability share capital company, is a member firm of KPMG International, a Swiss cooperative.

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

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 5.798.620,40 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Part. IVA 00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI

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

Bologna, 5 ottobre 2006

KPMG S.p.A.

Massimo Tamburini
Socio