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 Trimestrale Consolidata al 31 Marzo 2007

(ai sensi dell'art. 82 della Deliberazione Consob n. 11971/1999 come modificato con Delibera n. 14990 del 14/4/2005)

Bologna, 10 maggio 2007

GRUPPO UNIPOL

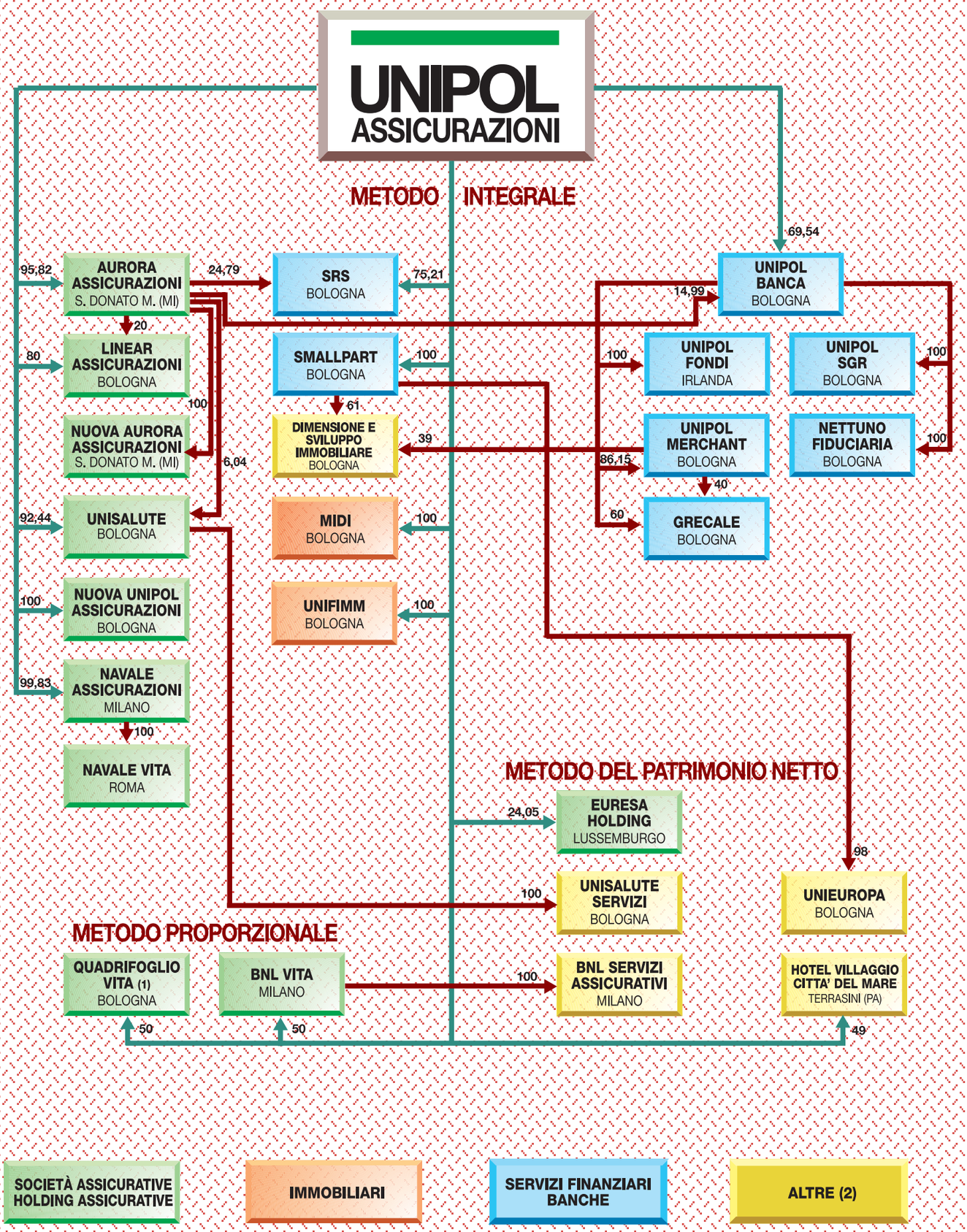
INDICE

Cariche sociali e direttive 3
Grafico area di consolidamento 4
Sintesi dei dati più significativi del Gruppo 5
Introduzione 6
Lo scenario macro-economico
I mercati finanziari
Il Gruppo 7
Criteri di redazione e area di consolidamento 10
Andamento della gestione del Gruppo al 31/3/2007 12
Settore Assicurativo
Premi e prodotti di investimento 14
Riassicurazione 18
Andamento economico del comparto assicurativo 19
Sistemi informativi 20
Settore Bancario 21
Personale 22
La rete distributiva del Gruppo 22
I nuovi Prodotti 23
Gestione patrimoniale e finanziaria del Gruppo
Investimenti e disponibilità 24
Proventi patrimoniali e finanziari netti 26
Patrimonio netto 27
Riserve tecniche e passività finanziarie 27
Risultato netto di gruppo al 31/3/2007 28
Fatti di rilievo del periodo più recente e prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso 29
Stato Patrimoniale Consolidato al 31/3/2007 30
Conto Economico Consolidato al 31/3/2007 31
Area di consolidamento 32
Dettaglio delle partecipazioni non consolidate 33

CARICHE SOCIALI E DIRETTIVE

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

AREA DI CONSOLIDAMENTO AL 31 MARZO 2007



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

SINTESI DEI DATI PIU' SIGNIFICATIVI DEL GRUPPO

(valori in milioni di euro)

	31/03/2007	31/03/2006	31/12/2006
Raccolta assicurativa diretta	**2.118**	**2.106**	**8.784**
variazione %	*0,6* (1)	*15,4*	*-0,8*
- di cui premi assicurativi danni	1.000	972	4.061
variazione %	*3,0* (1)	*2,8*	*2,9*
- di cui premi assicurativi vita	1.115	1.129	4.695
variazione %	*-1,2* (1)	*42,4*	*10,8*
- di cui prodotti d'investimento	3	5	28
variazione %	*-44,2* (1)	*-94,2*	*-95,9*
Raccolta diretta bancaria	**7.333**	**8.863**	**7.917**
variazione %	*-7,4* (2)	*24,2*	*13,9*
Rapporto % Sinistri/Premi rami Danni (al netto della riassicurazione)	**71,5%**	**73,7%**	**73,1%**
Rapporto % Spese di gestione nette/Premi netti Danni	**23,4%**	**22,8%**	**22,3%**
Spese di gestione nette totali	**301**	**275**	**1.156**
variazione %	*9,3* (2)	*3,5*	*3,3*
Proventi netti da attività e passività finanziarie	**262**	**319**	**1.163**
variazione %	*-17,7* (1)	*9,6*	*21,5*
Risultato prima delle imposte	**182**	**159**	**591**
variazione %	*14,4* (1)	*9,6*	*22,7*
Risultato consolidato	**122**	**118**	**362**
variazione %	*4,1* (1)	*21,4*	*28,0*
Utile netto di Gruppo	**100**	**104**	**281**
variazione %	*-3,7* (1)	*17,4*	*10,5*
Investimenti e disponibilità (*)	**36.696**	**36.809**	**37.350**
variazione %	*-1,8* (2)	*2,5*	*4,0*
Riserve tecniche (*)	**23.757**	**22.920**	**24.042**
variazione %	*-1,2* (2)	*3,0*	*8,1*
Passività finanziarie (*)	**10.561**	**10.380**	**10.379**
variazione %	*1,8* (2)	*-0,5*	*-0,5*
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	**5.365**	**5.595**	**5.358**
variazione %	*0,1* (2)	*0,8*	*-3,5*
N° dipendenti	**6.658**	**6.411**	**6.595**

(1) Variazione % su corrispondente periodo esercizio precedente

(2) Variazione % sul 31/12 precedente

(*) I dati al 31 marzo 2007 relativi agli investimenti e disponibilità, alle riserve tecniche e alle passività finanziarie, per consentire comparazioni omogenee con i periodi precedenti, sono comprensivi dei valori di Quadrifoglio Vita, società destinata alla vendita, le cui attività e passività patrimoniali sono state riclassificate come previsto dall'IFRS 5, rispettivamente alle voci "Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita" e "Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita".

INTRODUZIONE

Lo scenario macro-economico

Il primo trimestre 2007 si caratterizza per le notizie riguardanti i progressivi miglioramenti del contesto macroeconomico italiano e internazionale.
I dati della crescita del PIL in Italia riportano un incremento al 31/12/2006 dell'1,9%, rispetto allo 0,1% di fine 2005.
La dinamica dei prezzi in Italia continua a registrare tassi di crescita inferiori rispetto alle economie dell'Area Euro.
Nel marzo 2007 l'inflazione italiana è stata dell'1,7% (2,1% a fine 2006), contro l'1,9% (2,2% a fine 2006) dell'Area Euro.

I mercati finanziari

Nel marzo 2007 la BCE ha operato una stretta monetaria che ha portato il tasso di rifinanziamento europeo al 3,75% (dal 3,50%). In precedenza erano già intervenute sui tassi locali, alzandoli di un quarto di punto, anche la Bank of England e la Bank of Japan; ora il tasso di riferimento inglese è del 5,25% e quello giapponese dello 0,5%.
I tassi della FED sono fermi al 5,25% dal 29 giugno 2006.

Al 31 marzo 2007 i tassi italiani non presentano variazioni particolarmente significative rispetto ai dati di fine 2006: il tasso a breve (Euribor a tre mesi) è del 3,83% contro il 3,72% e il tasso governativo a 10 anni è del 4,27% contro il 4,28%.

Ad un buon avvio delle sedute borsistiche 2007, è seguito un trend ribassista che ha notevolmente ridimensionato i dati di fine trimestre. Al 31 marzo la Borsa di Milano ha registrato un +2,03% che si confronta con il + 1,48% della media Area Euro.

Più contenute le performance della Borsa londinese (+1,40%) e di quella giapponese (+0,36%), mentre la Borsa di New York è negativa a -0,87%.

Il cambio Dollaro/Euro a fine marzo si è assestato a 1,33 (1,32 a fine 2006).

IL GRUPPO UNIPOL

La prima parte del 2007 ha visto la realizzazione di alcune fasi del progetto di riorganizzazione societaria del Gruppo Unipol, avviato dal Consiglio di Amministrazione di Unipol Assicurazioni in data 11 dicembre 2006, che prevede la distinzione, anche sotto il profilo societario, delle attività di holding dalle attività assicurative e bancarie.

Lo scorso 9 marzo si è conclusa l'Offerta Pubblica di Acquisto (di seguito "OPA") volontaria promossa da Unipol Assicurazioni sul 33,34% del capitale sociale di Aurora Assicurazioni ad un prezzo di 2,45 euro per azione. Sono state apportate all'OPA azioni per una quota pari al 29,162% del capitale di Aurora Assicurazioni, a fronte di un esborso di 657 milioni di euro, finanziato con mezzi propri. Pertanto ad oggi Unipol Assicurazioni detiene il 95,82% del capitale sociale di Aurora Assicurazioni.

Il 15 marzo i Consigli di Amministrazione di Unipol Assicurazioni e Aurora Assicurazioni hanno approvato, per quanto di competenza, i conferimenti dei rispettivi rami d'azienda assicurativi in favore delle società interamente controllate Nuova Unipol Assicurazioni e Nuova Aurora Assicurazioni, e la successiva incorporazione delle restanti attività di Aurora Assicurazioni in Unipol Assicurazioni. Tali conferimenti saranno sottoposti alla preventiva autorizzazione dei competenti organi di controllo.

Secondo quanto previsto dal progetto, agli azionisti di Aurora Assicurazioni, che non hanno aderito all'OPA, verranno attribuite azioni Unipol Assicurazioni in un rapporto di cambio pari a n. 0,510 azioni ordinarie e n. 0,314 azioni privilegiate Unipol Assicurazioni per ogni azione ordinaria di Aurora Assicurazioni. Detto rapporto di cambio è stato determinato dagli organi amministrativi di Unipol Assicurazioni e Aurora Assicurazioni, sulla base delle principali metodologie valutative di mercato. A tal fine Unipol Assicurazioni si è avvalsa del supporto di Mediobanca – Banca di Credito Finanziario, mentre Aurora Assicurazioni è stata assistita da Credit Suisse. Il rapporto di cambio è stato oggetto delle valutazioni di congruità, previste dalla normativa vigente in materia, da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A., in qualità di esperto comune nominato dal Tribunale di Bologna.

In data 24 aprile l'Assemblea Straordinaria di Unipol Assicurazioni ha approvato il progetto di fusione per incorporazione di Aurora Assicurazioni in Unipol Assicurazioni e le modifiche statutarie connesse. Infatti, per effetto del conferimento, l'attuale Unipol Assicurazioni cesserà di esercitare in via diretta l'attività assicurativa e assumerà le caratteristiche di una Holding di partecipazioni e di servizi con denominazione "Unipol Gruppo Finanziario S.p.A."

Agli azionisti di Unipol Assicurazioni, che non hanno concorso all'assunzione della delibera di modifica dell'oggetto sociale, spetterà il diritto di recesso, ma è previsto che l'efficacia dell'operazione di conferimento di Unipol Assicurazioni trovi esecuzione soltanto se il controvalore complessivo dei recessi non superi i 100 milioni di euro. Unipol Assicurazioni si riserva comunque la facoltà di darvi esecuzione nell'ipotesi di superamento di tale soglia.

Attraverso tali operazioni la società si propone, in linea con il piano presentato ai mercati nel settembre 2006, di valorizzare la gestione del capitale e di rafforzare le funzioni di holding aumentando l'integrazione e lo sviluppo coordinato delle aree di business, qualificando maggiormente sia il presidio dei servizi e dei costi comuni sia il focus sulla redditività dei canali, dei prodotti e dei segmenti di clientela.

Il completamento del progetto con il perfezionamento di tutte le operazioni, ottenute le necessarie autorizzazioni da parte delle autorità di vigilanza, è previsto nel corso del secondo

semestre 2007. Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. manterrà lo status di società quotata sul Mercato Telematico Azionario.

Si segnala che in data 9 marzo 2007 Banca Agricola Mantovana Spa (BAM) ha comunicato al Gruppo Unipol la disdetta dell'accordo di bancassicurazione in essere con quest'ultimo. Sulla base di tale accordo, e ottenute le prescritte autorizzazioni di legge, BAM è tenuta all'acquisto del 50% di Quadrifoglio Vita Spa detenuto da Unipol Assicurazioni Spa, ad un prezzo che sarà determinato da un advisor indipendente.

Con riguardo all'andamento economico del primo trimestre 2007, il **comparto assicurativo** ha registrato una sensibile crescita della raccolta aggregata dei premi diretti per il complesso delle società del Gruppo (euro 2,8 miliardi; +10,7% sul primo trimestre 2006) grazie, in particolare, ad uno sviluppo del 15,6% nel comparto Vita, mentre il comparto Danni (+3%) ha segnato ancora una crescita superiore agli andamenti in atto nel mercato (+2,4% a fine 2006) pur influenzata da contenute politiche tariffarie R.C.Auto a fronte di un positivo risultato registrato nella raccolta dei rami non auto (+5,3%).
Nel settore Vita la crescita è da attribuire ai risultati del comparto di bancassicurazione ed in particolare a BNL Vita, grazie all'impegno della rete di filiali BNL nella vendita di prodotti di tipo *Unit linked*.
In riduzione, invece, la raccolta di polizze di capitalizzazione con clientela corporate veicolate dalla capogruppo Unipol Assicurazioni e da Aurora Assicurazioni.
Particolarmente intensa, in questa prima parte dell'anno, l'attività del Gruppo nell'ambito della previdenza complementare, anche se i risultati in termini di premi e masse in gestione si vedranno a partire dal 1° luglio 2007, data di decorrenza della legge delega di riforma previdenziale che regola il trasferimento del TFR con il meccanismo del silenzio-assenso. Unipol Assicurazioni punta, già entro il 2007, ad un significativo incremento delle masse gestite e ad una crescita della quota di mercato dei fondi negoziali (7% a fine 2006).

Con l'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS, la raccolta diretta consolidata realizzata nel primo trimestre 2007, che risente del consolidamento proporzionale del comparto di bancassicurazione (Quadrifoglio Vita e BNL Vita), è stata pari a 2,1 miliardi di euro, +0,6%.

Sul versante degli andamenti tecnici Danni, il primo trimestre 2007 è stato caratterizzato dall'introduzione, dal mese di febbraio, dell'indennizzo diretto, che ha comportato modifiche procedurali interne e di sistema con conseguente difficoltà di alimentazione e confrontabilità delle basi dati. Ad oggi, pertanto, è prematuro formulare ipotesi sugli effetti economici di tale innovazione, ma il Gruppo, che sta investendo energie e competenze per la messa a punto di un sistema efficace ed efficiente di gestione dei sinistri, ritiene di essere ben attrezzato per cogliere con successo le opportunità che deriveranno dalla nuova procedura di liquidazione.
Il rapporto sinistri/premi al netto della riassicurazione è stato pari al 71,5% in miglioramento rispetto al 73,7% del primo trimestre 2006 che aveva risentito di alcuni sinistri di elevato importo e di una crescita del numero delle denunce poi ridimensionatasi nel corso del 2006.

Le politiche di gestione degli investimenti nella prima parte dell'anno hanno visto privilegiare investimenti monetari a breve termine e investimenti azionari. In uno scenario macroeconomico caratterizzato da incertezze sull'incremento dei tassi, l'operatività si è incentrata su investimenti in titoli a tasso variabile e su un aumento, seppur graduale ed in misura contenuta, del peso del portafoglio azionario privilegiando azioni in area Euro ad alta redditività e liquidità.
La redditività degli investimenti risente, nel confronto con il primo trimestre 2006, della plusvalenza straordinaria di circa 59 milioni di euro per la cessione da parte di Unipol Assicurazioni della partecipazione detenuta in Antonveneta, realizzata nell'esercizio precedente.

Si segnala che dal 1° marzo 2007, facendo seguito agli accordi intercorsi tra gli azionisti, il Gruppo effettua la gestione finanziaria degli investimenti di BNL Vita a fronte delle riserve

dei prodotti dei rami I e V e dei mezzi propri della società (circa euro 5,5 miliardi).

Nel **comparto bancario** Unipol Banca ha continuato nell'apertura di nuove filiali che hanno raggiunto a fine marzo le 269 unità (265 a fine 2006) di cui 150 integrate con agenzie assicurative. Le agenzie assicurative sul territorio nazionale, oggi abilitate alla vendita di prodotti bancari standard, sono 1.900.

L'attività commerciale sta proseguendo secondo linee strategiche volte ad incrementare la clientela retail costituita dal segmento famiglie e dal segmento delle piccole e medie imprese. Nel segmento corporate, dove si opera con la massima attenzione e in larga misura nell'ambito delle aziende maggiormente conosciute in quanto clienti del comparto assicurativo, sono state attivate sette Aree Territoriali Corporate con il fine di un miglior presidio sia sotto l'aspetto commerciale che del profilo di rischio.
Nel mese di gennaio è stata anche avviata l'attività nel credito al consumo effettuata da parte di tutte le filiali bancarie e limitata alle agenzie assicurative dell'Emilia Romagna e del Veneto. Nei prossimi mesi la distribuzione sarà estesa a tutte le agenzie assicurative abilitate sul territorio.

Al 31 marzo 2007 la raccolta diretta da clientela di Unipol Banca si è attestata a 7.329 milioni di euro, in diminuzione del 7% rispetto al 31/12/2006 per via di una riduzione dei depositi da parte delle società del Gruppo, mentre gli impieghi a clientela sono stati pari a 6.414 milioni di euro, in incremento del 2,6% rispetto al 31/12/2006.
La raccolta indiretta ha raggiunto alla data in esame i 26,9 miliardi di euro, in incremento del 2% rispetto al dato a fine 2006, di cui 2,2 miliardi di euro da portafoglio di risparmio gestito.

Unipol Merchant-Banca per le Imprese ha raggiunto al primo trimestre uno stock di finanziamenti (comprensivi delle fidejussioni rilasciate) pari a 439 milioni di euro (+6% rispetto allo stock al 31/12/2006). Prosegue inoltre l'attività di consulenza finanziaria con la gestione di un significativo portafoglio di mandati da cui sono attesi ritorni economici in crescita.

Nel complesso il **risultato economico consolidato del primo trimestre 2007** ha raggiunto **euro 122 milioni**, in crescita del **4,1%** rispetto all'analogo periodo del 2006.

CRITERI DI REDAZIONE E AREA DI CONSOLIDAMENTO

Criteri di consolidamento

La relazione trimestrale consolidata del Gruppo Unipol al 31/3/2007 è stata redatta in base al Regolamento Consob n. 11971/1999, così come modificato dalla delibera n. 14990 del 14 aprile 2005 (art. 82 e Allegato 3D).

I criteri di valutazione adottati nella formazione dei dati del periodo considerato sono omogenei con quelli utilizzati in sede di redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2006. In particolare si segnala che la situazione trimestrale consolidata al 31/3/2007 è stata redatta applicando i principi contabili internazionali IAS/IFRS vigenti alla data di chiusura del periodo, emessi dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea.

Va inoltre rilevato che, nella redazione delle relazioni trimestrali, trattandosi di situazioni infrannuali redatte in tempi più rapidi rispetto al bilancio, per la determinazione di alcune poste è maggiore il ricorso ad appropriate metodologie di stima (avvalendosi dei dati gestionali e delle statistiche aziendali disponibili).

A seguito della prevista cessione da parte di Unipol Assicurazioni del 50% di Quadrifoglio Vita a Banca Agricola Mantovana, i dati consolidati nel presente documento sono esposti in ottemperanza a quanto indicato dall'IFRS 5, senza alterare né il patrimonio netto consolidato né il risultato economico consolidato. In particolare, nello stato patrimoniale consolidato le attività dell'entità oggetto di cessione, sono riclassificate in una unica voce denominata "Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita" (voce 6.1 dell'Attivo), mentre le relative passività sono riclassificate analogamente in una unica voce denominata "Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita" (voce 6.1 del Passivo).

Area di consolidamento

La relazione trimestrale consolidata del Gruppo Unipol al 31 marzo 2007 è costituita dall'integrazione dei dati della Capogruppo Unipol Assicurazioni con quelli delle società controllate, dirette e indirette (IAS 27), escluse quelle che per le loro dimensioni sono considerate non significative (valutate con il metodo del patrimonio netto).
Le società a controllo congiunto sono consolidate con il metodo proporzionale (IAS 31), mentre le società collegate sono valutate in base al metodo del patrimonio netto (IAS 28).

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

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

- in data 16 marzo 2007 a seguito della conclusione del periodo di adesione all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Unipol Assicurazioni sulle azioni di Aurora Assicurazioni possedute da terzi, il 29,16% del capitale sociale di Aurora Assicurazioni è passato a Unipol Assicurazioni. Pertanto la quota di partecipazione è passata dal 66,66% al 95,82%;
- per effetto di quanto sopra riportato, le quote di partecipazione diretta di Aurora Assicurazioni in società controllate del Gruppo hanno determinato una variazione nelle interessenze come segue:
  - Unisalute dal 96,47% al 98,23%
  - Linear dal 93,33% al 99,16%
  - Gruppo Unipol Banca dal 79,53% all'83,90%
  - S.R.S. dal 91,74% al 98,96%
  - Dimensione e Sviluppo Immobiliare dall'87,72% all'89,19%.

- le società Nuova Unipol Assicurazioni e Nuova Aurora Assicurazioni (costituite rispettivamente in data 28 e 29 dicembre 2006) vengono consolidate integralmente, mentre al 31 dicembre 2006 erano state consolidate con il metodo del patrimonio netto.

Gli elenchi delle partecipazioni consolidate integralmente e proporzionalmente, e delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, sono riportati in allegato alla presente relazione.

Informazioni integrative sulle acquisizioni del periodo

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

In data 16 marzo 2007, a seguito dell'OPA volontaria totalitaria sulle azioni Aurora Assicurazioni il cui periodo di adesione è iniziato il 29 gennaio 2007 e si è concluso il 9 marzo 2007, Unipol Assicurazioni ha acquisito il 29,162% del capitale sociale di Aurora Assicurazioni, passando da una quota di partecipazione del 66,66% al 95,82%, aumentando altresì la propria quota di interessenza nelle società consolidate integralmente in cui Aurora Assicurazioni deteneva quote dirette. Il corrispettivo pagato per l'OPA è stato di euro 657 milioni, a cui si sono aggiunti euro 4 milioni relativi a costi accessori all'OPA, per un esborso totale di euro 661 milioni.

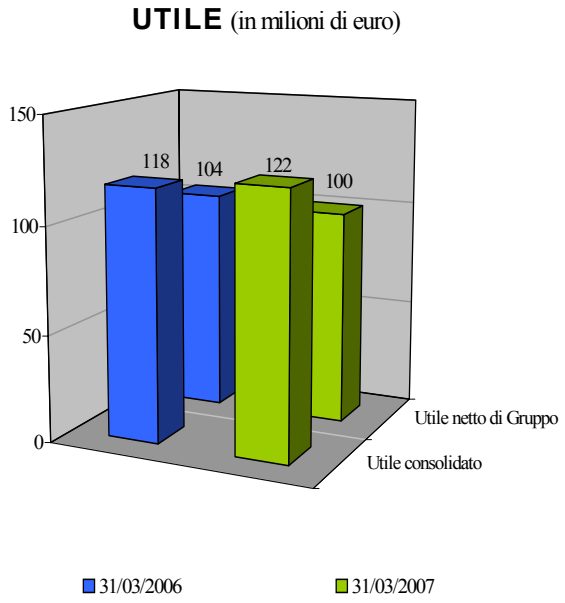
In fase di consolidamento, la differenza tra l'importo pagato complessivamente per l'OPA, inteso come maggior valore di carico della partecipazione in Aurora Assicurazioni, e la corrispondente frazione di patrimonio netto della società, ha determinato, in mancanza di altri elementi dell'attivo sui quali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

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

Si segnala inoltre che, in considerazione della data di acquisizione delle quote suddette, la corrispondente quota di risultato del periodo delle Società interessate, in sede di consolidamento, è stata riconosciuta ai terzi.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO AL 31/3/2007

La Relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2007 chiude con un **risultato consolidato di 122 milioni** di euro (euro 118 milioni al 31/3/2006, **+4,1%**), di cui euro 22 milioni di pertinenza di terzi (euro 14 milioni al 31/3/2006). L'utile netto di Gruppo è di **euro 100 milioni** (euro 104 milioni al 31/3/2006, -3,7%).



Relativamente agli aspetti salienti della gestione, quali risultano al 31 marzo 2007, si evidenzia quanto segue:

- la **raccolta diretta del comparto assicurativo**, al lordo delle cessioni in riassicurazione, ha raggiunto **2.118 milioni** di euro (+0,6% rispetto al 31/3/2006), di cui euro 3 milioni relativi a prodotti di investimento del ramo Vita (euro 5 milioni al 31/3/2006);

- i **premi di competenza**, al netto delle cessioni in riassicurazione, ammontano a euro 2.054 milioni, di cui euro 941 milioni nei rami Danni (euro 905 milioni al 31/3/2006) ed euro 1.113 milioni nei rami Vita (euro 1.123 milioni al 31/3/2006);

- la **raccolta diretta** del **comparto bancario** ammonta a euro **7.333 milioni** (-7,4% rispetto al 31/12/2006);

- gli **oneri netti relativi ai sinistri**, al netto delle cessioni in riassicurazione, ammontano a euro 1.858 milioni, di cui euro 673 milioni nel settore Danni (euro 667 milioni al 31/3/2006) ed euro 1.185 milioni nel settore Vita (euro 1.252 milioni al 31/3/2006);

- il **rapporto sinistri netti su premi netti** nel comparto Danni è del 71,5% (73,7% al 31/3/2006);

- le **spese di gestione**, al netto delle commissioni ricevute dai riassicuratori, ammontano a euro 301 milioni (euro 275 milioni al 31/3/2006); nel comparto Danni l'incidenza delle spese di gestione sui premi netti è del 23,4% (22,8% al 31/3/2006); mentre nel comparto

Vita è del 3,3% (2,7% al 31/3/2006);

- la consistenza degli **investimenti e delle disponibilità liquide** è pari a 36.696 milioni di euro, con un decremento di euro 654 milioni rispetto al 31/12/2006;

- le **riserve tecniche** e le **passività finanziarie** ammontano a euro 34.318 milioni. Il corrispondente valore al 31/12/2006 era pari a euro 34.422 milioni;

- i **proventi patrimoniali e finanziari netti** da attività e passività finanziarie del periodo sono ammontati a 262 milioni di euro (euro 319 milioni al 31/3/2006);

- il **risultato lordo** complessivo ammonta a 182 milioni di euro. Al netto delle imposte di periodo per euro 59 milioni e dell'utile di pertinenza di terzi per euro 22 milioni, **l'utile di pertinenza del Gruppo** al 31/3/2007 risulta di 100 milioni di euro (104 milioni di euro al 31/3/2006);

- l'**incidenza delle imposte** sul risultato lordo di periodo è del 32,7% contro il 26% al 31/3/2006. Il primo trimestre 2006 ha beneficiato della plusvalenza di 59 milioni di euro relativa alla cessione di azioni Antonveneta, parzialmente esente da imposte.

Di seguito si riporta una sintesi del conto economico consolidato al primo trimestre 2007 suddiviso per settori di attività: danni, vita e bancario, comparati con i dati al 31/3/2006.

SINTESI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER SETTORI

(importi in milioni di euro)

	SETTORE DANNI		var. %	SETTORE VITA		var. %	TOTALE ASSICURATIVO		var. %
	31/3/07	31/3/06		31/3/07	31/3/06		31/3/07	31/3/06	
Premi netti	941	905	*3,9*	1.113	1.123	*-0,9*	2.054	2.029	*1,2*
Commissioni nette	(0)	(0)		2	(0)		2	(0)	
Proventi/oneri finanziari	96	98	*-1,2*	121	190	*-36,2*	217	287	*-24,3*
Oneri netti relativi ai sinistri	(673)	(667)	*0,9*	(1.185)	(1.252)	*-5,3*	(1.858)	(1.919)	*-3,2*
Spese di gestione	(220)	(206)	*6,8*	(37)	(30)	*20,7*	(257)	(237)	*8,5*
Altri proventi/oneri	(1)	(11)		4	(3)		2	(14)	
Utile (perdita) ante imposte	**142**	**119**	***19,9***	**18**	**27**	*-33,3*	**161**	**146**	***10,0***

	SETTORE BANCARIO		var. %	Elisioni intersettoriali		TOTALE CONSOLIDATO		var. %
	31/3/07	31/3/06		31/3/07	31/3/06	31/3/07	31/3/06	
Premi netti						2.054	2.029	*1,2*
Commissioni nette	20	20	*2,7*	(2)	(2)	20	17	*16,5*
Proventi/oneri finanziari	46	33	*41,8*	(1)	(1)	262	319	*-17,7*
Oneri netti relativi ai sinistri						(1.858)	(1.919)	*-3,2*
Spese di gestione	(47)	(42)	*13,6*	3	3	(301)	(275)	*9,3*
Altri proventi/oneri	2	2		(0)	0	4	(12)	
Utile (perdita) ante imposte	**21**	**13**	***68,8***	**0**	**0**	**182**	**159**	***14,4***
Imposte						(59)	(41)	*43,8*
Utile (perdita) consolidato						**122**	**118**	*4,1*
Utile (perdita) di terzi						22	14	
Utile (perdita) di Gruppo						**100**	**104**	***-3,7***

SETTORE ASSICURATIVO

Premi e prodotti di investimento

La **raccolta complessiva** (premi e prodotti di investimento) al 31 marzo 2007 ammonta a euro 2.133 milioni, con un incremento dello 0,7% rispetto al 31/3/2006. Tale andamento è dovuto al comparto Danni che registra nel periodo un incremento del 3%, mentre il comparto Vita si decrementa dell'1,3%.

RACCOLTA CONSOLIDATA *(importi in milioni di euro)*							
	31/3/2007	***comp. %***	**31/3/2006**	***comp. %***	***Var. %***	**31/12/06**	***comp. %***
Premi diretti rami Danni	1.000		972		*3,0*	4.061	
Premi indiretti rami Danni	11		11		*3,9*	25	
Totale premi rami Danni	**1.012**	***47,4***	**983**	***46,4***	***3,0***	**4.086**	***46,4***
Premi diretti rami Vita	1.115		1.129		*-1,2*	4.695	
Premi indiretti rami Vita	3		2		*70,2*	4	
Totale premi rami Vita	**1.118**	***52,4***	**1.131**	***53,4***	***-1,1***	**4.699**	***53,3***
Totale prodotti di investimento Vita	3	*0,1*	5	*0,2*	*-44,1*	28	*0,3*
Totale raccolta Vita	**1.121**	***52,6***	**1.136**	***53,6***	***-1,3***	**4.727**	***53,6***
RACCOLTA COMPLESSIVA	**2.133**	***100,0***	**2.119**	***100,0***	***0,7***	**8.813**	***100,0***

La composizione della raccolta polizze al 31 marzo 2007 è la seguente:
- 47,4% premi Danni (46,4% al 31/3/2006)
- 52,4% premi Vita (53,4% al 31/3/2006)
- 0,1% prodotti di investimento Vita (0,2% al 31/3/2006).

La raccolta diretta ammonta a euro 2.118 milioni (+0,6% rispetto al 31/3/2006), di cui premi per euro 2.115 milioni e prodotti di investimento per euro 3 milioni.
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 31/3/2007 sono relativi al solo ramo III (polizze *Unit* e *Index Linked*).

Le polizze emesse sono state sottoscritte quasi interamente in Italia.

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

RIPARTIZIONE DELLA RACCOLTA PER RAMO DI ATTIVITA' (importi in milioni di euro)	31/3/2007	comp. %	31/3/2006	comp. %	Var. %	31/12/2006	comp. %
LAVORO DIRETTO ITALIANO							
Premi Rami Danni							
Infortuni e Malattia (rami 1 e 2)	159	7,5	150	7,1	6,1	593	6,7
R.C. autoveicoli terrestri (ramo 10)	525	24,8	519	24,7	1,0	2.170	24,7
Assicurazioni autoveicoli, altri rami (ramo 3)	84	4,0	80	3,8	4,8	341	3,9
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti (rami 4, 5, 6, 7, 11 e 12)	7	0,3	9	0,4	-18,2	31	0,4
Incendio e Altri danni ai beni (rami 8 e 9)	90	4,3	87	4,1	3,5	402	4,6
R.C. generale (ramo 13)	93	4,4	88	4,2	5,6	366	4,2
Credito e Cauzione (rami 14 e 15)	11	0,5	11	0,5	2,2	40	0,5
Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16)	12	0,6	11	0,5	15,1	48	0,5
Tutela giudiziaria (ramo 17)	7	0,3	6	0,3	16,2	26	0,3
Assistenza (ramo 18)	12	0,5	10	0,5	11,9	44	0,5
Totale rami Danni	**1.000**	**47,2**	**972**	**46,1**	**3,0**	**4.061**	**46,2**
Premi Rami Vita							
I - Assicurazioni sulla durata della vita umana	270	12,7	397	18,8	-32,0	1.622	18,5
III - Ass.connesse con fondi di inv./indici di mercato	716	33,8	112	5,3	540,3	1.242	14,1
V - Operazioni di capitalizzazione	106	5,0	600	28,5	-82,3	1.755	20,0
VI - Fondi pensione	23	1,1	20	0,9	14,1	76	0,9
Totale rami Vita	**1.115**	**52,6**	**1.129**	**53,6**	**-1,2**	**4.695**	**53,5**
Totale premi diretti Danni e Vita	**2.115**	**99,9**	**2.101**	**99,8**	**0,7**	**8.756**	**99,7**
Totale prodotti di investimento Vita	**3**	**0,1**	**5**	**0,2**	**-44,1**	**28**	**0,3**
Totale raccolta diretta	**2.118**	**100,0**	**2.106**	**100,0**	**0,6**	**8.784**	**100,0**
LAVORO INDIRETTO							
Premi rami Danni	11	78,6	11	85,7	3,9	25	86,8
Premi rami Vita	3	21,4	2	14,3	70,2	4	13,2
Totale premi indiretti	**15**	**100,0**	**13**	**100,0**	**13,3**	**29**	**100,0**
RACCOLTA COMPLESSIVA	**2.133**		**2.119**		**0,7**	**8.813**	

Nella tabella seguente si riporta la raccolta diretta al 31/3/2007, relativa ad Unipol Assicurazioni, Aurora Assicurazioni ed alle altre società controllate, suddivisa per comparto e scomposta in premi danni, premi vita e prodotti di investimento (in milioni di euro):

Raccolta diretta	Premi Danni	Premi Vita	Totale	comp. %	Prodotti di inv.	Raccolta Totale	comp. %
Unipol Assicurazioni	355	208	564	26,6	2	565	26,7
Aurora Assicurazioni	517	228	745	35,2	0	745	35,2
Altre Società controllate	128	679	807	38,2	1	808	38,1
Totale Raccolta diretta	**1.000**	**1.115**	**2.115**	**100,0**	**3**	**2.118**	**100,0**
Compagnie tradizionali	872	436	1.309	61,9	2	1.311	61,9
Compagnie specializzate Danni	128	0	128	6,1	0	128	6,1
Compagnie di bancassicurazione	0	679	679	32,1	1	679	32,1
Totale Raccolta diretta	**1.000**	**1.115**	**2.115**	**100,0**	**3**	**2.118**	**100,0**

Rami Vita

La raccolta vita al 31 marzo 2007 ammonta complessivamente a euro 1.121 milioni, in flessione dell'1,3% rispetto al 31/3/2006.

La raccolta diretta ammonta a euro 1.118 milioni (-1,4% rispetto al 31/3/2006). In forte incremento il ramo III – Polizze *Index* e *Unit Linked* (514,7%), mentre risultano in flessione il ramo I - Polizze tradizionali (-32%) e il ramo V – polizze di capitalizzazione (-82,3%). Il ramo VI - Fondi Pensione registra un incremento del 14,1%.

Al 31 marzo 2007 i premi diretti vita ammontano a euro 1.115 milioni, mentre i prodotti di investimento ammontano a euro 3 milioni. Al 31/3/2006 i premi vita erano pari a euro 1.129 milioni e i prodotti di investimento a euro 5 milioni.

Fondi Pensione

L'evento più significativo del primo trimestre 2007 riguarda l'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare prevista dal decreto legislativo n. 252 del 5 dicembre 2005, la cui decorrenza è stata anticipata dalla Legge Finanziaria 2007 al 1° gennaio 2007. Pertanto da tale data, decorre il semestre per il conferimento del T.F.R. ai Fondi Pensione, sia in forma esplicita che in forma tacita (silenzio-assenso).

I primi mesi del 2007 sono stati caratterizzati, sul versante dei fondi pensione negoziali, dall'istituzione dei Comparti Garantiti (ove confluirà il TFR dei c.d. lavoratori "silenti") e dall'avvio dei processi di selezione dei gestori finanziari di tali comparti garantiti.
Su tale versante di attività, Unipol Assicurazioni è stata impegnata nel primo trimestre dell'esercizio nella partecipazione a numerosi bandi di selezione dei gestori per i Comparti Garantiti i cui processi di selezione sono tuttora in corso.
Per quanto riguarda la gestione finanziaria si registra l'avvio del mandato per il Fondo Pensione PREVEDI (settore edile), mentre prosegue regolarmente l'attività di gestione per i mandati già attivati, che alla data odierna si riferiscono complessivamente a n. 14 Fondi Pensione negoziali. A fine trimestre, le risorse complessivamente gestite ammontano a euro 661 milioni.
Nel settore dei fondi pensione aperti, a fine marzo i patrimoni dei fondi "Unipol Futuro", "Unipol Previdenza", "Unipol Insieme" e "Aurora Previdenza" hanno raggiunto un ammontare complessivo di euro 116 milioni e 10.774 aderenti.
L'andamento complessivo della raccolta di nuove adesioni si può considerare in linea con il budget. Nel primo trimestre per Unipol Assicurazioni si registra l'attivazione di tre nuovi piani pensionistici collettivi che complessivamente comportano circa 2.000 nuove adesioni. Prosegue, inoltre, l'apertura di numerose nuove trattative per piani pensionistici collettivi che, in caso di esito positivo, avranno effetto dal 1° luglio 2007.

* * *

Le **compagnie tradizionali multiramo** (Unipol Assicurazioni e Aurora Assicurazioni) hanno realizzato una raccolta diretta vita per euro 438 milioni, con un decremento del 38,6% rispetto al 31/3/2006 a seguito, tra l'altro, della scelta del Gruppo di ridurre le polizze di capitalizzazione con clientela corporate. I premi vita ammontano a euro 436 milioni (euro 711 milioni al 31/3/2006), mentre i prodotti di investimento ammontano a euro 2 milioni, come al 31/3/2006.

Al 31/3/2007 **Unipol Assicurazioni** ha realizzato una raccolta diretta vita per 210 milioni di euro (euro 376 milioni al 31/3/2006). In particolare si registra un forte incremento del ramo III - Polizze *Unit* e *Index Linked* che passa da euro 1,6 milioni a euro 61,6 milioni, mentre il ramo VI – Fondi pensione aumenta del 12,7%. In flessione i rami I – Polizze tradizionali (-12,6%) e V – Polizze di capitalizzazione (-81,4%).

Al 31 marzo 2007 la produzione di polizze vita intermediata dagli sportelli bancari di Unipol Banca è stata di euro 35 milioni (+29,6% rispetto al primo trimestre 2006).
La raccolta diretta vita di Unipol Assicurazioni è composta da euro 208 milioni di premi assicurativi (euro 374 milioni al 31/3/2006) ed euro 1,6 milioni di prodotti di investimento in linea con il 31/3/2006).

La controllata **Aurora Assicurazioni** ha realizzato una raccolta diretta vita per euro 228 milioni (-32,4% rispetto al 31/3/2006), quasi esclusivamente formata da premi assicurativi.
In particolare si registra un forte incremento del ramo III - Polizze *Unit* e *Index Linked* che passa da euro 0,4 milioni a euro 107 milioni, mentre sono in flessione i rami I – Polizze tradizionali (-24,9%) e V – Polizze di capitalizzazione (-86,8%). Poco significativa la raccolta relativa al ramo VI – Fondi pensione.
La raccolta proveniente dal canale bancario (Banca Popolare Italiana - BPI) ammonta a euro 78 milioni (euro 25 milioni al 31/3/2006).

* * *

Le società di **bancassicurazione** (BNL Vita e Quadrifoglio Vita), partecipate al 50%, hanno realizzato una raccolta complessiva di 1.359 milioni di euro, con un incremento del 61,6% rispetto al 31/3/2006. La quota di competenza del Gruppo, secondo il consolidamento proporzionale, ammonta a euro 679 milioni.

BNL Vita ha realizzato una raccolta diretta per euro 1.209 milioni (+84,7% sul 31/3/2006), di cui il 50% di competenza del Gruppo per euro 604 milioni. In fortissimo incremento il ramo III - Polizze *Unit* e *Index Linked* che passa da euro 202 milioni a euro 1.076 milioni, mentre i rami I – Polizze tradizionali e V – Polizze di capitalizzazione risultano in flessione rispettivamente del 62,5% e dell'81,5%. I prodotti di investimento al primo trimestre 2007 sono pressoché inesistenti a seguito della presenza di un maggiore rischio assicurativo nei nuovi prodotti venduti (euro 1,5 milioni al 31/3/2006).

Quadrifoglio Vita al 31 marzo 2007 ha realizzato una raccolta diretta per euro 150 milioni, con un decremento del 19,5% rispetto al 31/3/2006, di cui il 50% di competenza del Gruppo per euro 75 milioni. In decremento tutti i rami: -57% il ramo V- Polizze di capitalizzazione, -6,2% il ramo I – Polizze tradizionali e -5,2% il ramo III – Polizze *Unit* e *Index Linked*. I prodotti di investimento, tutti di ramo III, ammontano a euro 1,3 milioni (euro 5 milioni al 31/3/2006).

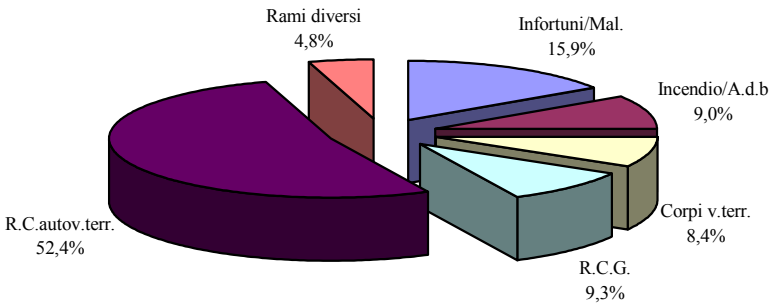
Rami Danni

I premi complessivi del portafoglio danni al 31 marzo 2007 ammontano a euro 1.012 milioni (+3% rispetto al 31/3/2006).

I premi del solo lavoro diretto ammontano a euro 1.000 milioni, (+3% rispetto al 31/3/2006).
I premi del lavoro indiretto ammontano a euro 11 milioni (+3,9% rispetto al 31/3/2006).

Dinamiche diverse hanno interessato i vari rami di attività: il ramo R.C.Auto, rispetto al 31/3/2006, segna un incremento dell'1%, i rami Infortuni e Malattie del 6,1%, l'R.C.Generale del 5,6%, il ramo Incendio del 3,5% e i rami legati alle altre garanzie auto del 4,8%.

Composizione % premi diretti Danni



Il settore tradizionale delle **compagnie multiramo** (Unipol Assicurazioni e Aurora Assicurazioni) ha realizzato premi diretti per euro 872 milioni (+2,6% rispetto al 31/3/2006).

I premi del lavoro diretto di **Unipol Assicurazioni** al 31/3/2007 ammontano a 355 milioni di euro, +1,5% rispetto al 31/3/2006, di cui -2,2% nel ramo R.C.Auto che sconta spostamenti temporali nel rinnovo di importanti contratti, e +6,1% negli altri rami, dove si confermano in incremento tutti i settori di attività, sia rivolti alle persone che alle aziende.
Aurora Assicurazioni ha realizzato, al 31 marzo 2007, una raccolta premi diretta di 517 milioni di euro, con un incremento del 3,4% rispetto al 31/3/2006, sia nel ramo R.C.Auto che complessivamente negli altri rami.

* * *

Le **compagnie specializzate** (Linear, Unisalute e Navale Assicurazioni) hanno acquisito premi diretti per euro 128 milioni (+5,1%).

Linear ha realizzato premi diretti per 42 milioni di euro, con un incremento pari allo 0,6%. La raccolta premi del periodo deriva per il 51% dal canale telefonico e per il restante 49% da quello internet, che sta progressivamente aumentando la propria incidenza (nel primo trimestre 2006 era del 40%).

Unisalute ha realizzato una raccolta diretta premi di 34 milioni di euro, in crescita rispetto al 31/3/2006 del 17,2%, trend sensibilmente più elevato rispetto alle medie di mercato.

La compagnia danni **Navale Assicurazioni** ha realizzato premi diretti al 31/3/2007 per euro 52 milioni, in aumento rispetto al 31/3/2006 (+2%); tale incremento è dovuto in larga misura ai rami non auto.

Riassicurazione

Lavoro indiretto

Il totale dei premi delle accettazioni in riassicurazione attiva Danni e Vita al 31/3/2007 ammonta a complessivi euro 15 milioni rispetto a euro 13 milioni al 31/3/2006, e si compone di premi per euro 12 milioni relativi ai rami Danni e premi per euro 3 milioni relativi ai rami Vita.

Cessioni in riassicurazione

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

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

I premi del lavoro diretto del Gruppo ceduti ammontano alla fine del trimestre a complessivi euro 71 milioni rispetto a euro 82 milioni ceduti al 31 marzo 2006.

Nel trimestre, coerentemente al buon andamento tecnico degli affari sottoscritti dal Gruppo, il risultato per i riassicuratori si presenta positivo, sia per le cessioni di tipo proporzionale, sia per quelle di tipo non proporzionale che non sono state colpite né da picchi anomali di sinistralità né da eventi a carico delle medesime.

Al 31/3/2007 l'indice di conservazione del Gruppo nei rami Danni risulta del 93,4% rispetto al 92,4% al 31/3/2006.
L'indice di conservazione del Gruppo nei rami Vita al 31/3/2007 risulta del 99,6% rispetto al 99,4% al 31/3/2006, mentre l'indice di conservazione globale (Danni e Vita) si attesta al 96,7% rispetto al 96,1% al 31 marzo 2006.

Andamento economico del comparto assicurativo

Complessivamente l'attività assicurativa del Gruppo contribuisce al risultato economico ante imposte per euro 161 milioni, di cui euro 18 milioni relativi al comparto Vita (euro 27 milioni al 31/3/2006) ed euro 142 milioni al comparto Danni (euro 119 milioni al 31/3/2006).
Le spese di gestione complessive, sostenute al 31 marzo 2007 (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 257 milioni di euro (euro 237 milioni al 31/3/2006, +8,5%).
La relativa incidenza sui premi netti è risultata nel periodo del 12,5%, in aumento rispetto al 31/3/2006 (11,7%). L'incidenza delle spese di gestione nette sui premi netti nel comparto Danni al 31/3/2007 è stata del 23,4% (22,8% al 31/3/2006), quella del comparto Vita del 3,3% (2,7% al 31/3/2006).

Il tasso di sinistralità nei rami Danni, incluse le spese di liquidazione ed al netto delle partite riassicurative, è stato pari al 71,5% (73,7% al 31/3/2006).

Con decorrenza 1° febbraio 2007 è operativa sul mercato assicurativo Auto la procedura di "indennizzo diretto": gli assicurati che hanno subito sinistri con danni a cose o con danni a persone comportanti una invalidità permanente non superiore a 9 punti dovranno indirizzare

la richiesta dell'indennizzo non più alla compagnia di controparte bensì alla propria compagnia, che dovrà provvedere all'indennizzo a fronte del quale percepirà dalla compagnia debitrice un rimborso a forfait, predeterminato per legge in relazione all'area territoriale.
Il provvedimento ha introdotto modifiche sostanziali al processo liquidativo. Ai fini della determinazione del tasso di sinistralità diventano determinanti:

- il differenziale tra frequenza attiva (prodotta dagli assicurati) e quella passiva (determinata dagli assicurati delle altre compagnie);
- il differenziale che si determinerà tra costo dell'indennizzo e forfait ricevuto dalle altre compagnie;
- la capacità di servizio espressa dalle strutture liquidative e dalle agenzie nella relazione con il cliente, finalizzata in particolare al non ricorso da parte dello stesso a legali e a società di infortunistica;
- alla valorizzazione del modello organizzativo della liquidazione di Gruppo che prevede l'utilizzo di call center e di carrozzerie convenzionate o gemellate.

Al momento la situazione è ancora in fase di assestamento, in quanto non sono ancora a regime i meccanismi di condivisione delle informazioni tra le compagnie e la completezza delle basi dati.

Il ***combined ratio***, calcolato su lavoro diretto e indiretto ed al netto della riassicurazione, è risultato, al 31 marzo 2007, pari al 94,6% (96,1% al 31/3/2006).
Tale indicatore risulta dalla somma di due indici, il primo è il tasso di sinistralità al netto della riassicurazione passiva (71,5%) dato dall'incidenza degli oneri netti di competenza relativi ai sinistri, sui premi netti di competenza; il secondo (23%) si ottiene dal rapporto tra il totale delle spese di gestione al netto delle spese di gestione degli investimenti, sui premi contabilizzati netti.

Nel comparto Vita, il risultato di periodo risente dei minori proventi finanziari netti rispetto al primo trimestre 2006, periodo nel quale si è avuta la cessione della partecipazione Antonveneta, che ha consentito il realizzo di una importante plusvalenza, di cui 22 milioni di euro di competenza del settore Vita.

Sistemi informativi

La Condirezione Generale Sistemi Informativi della Capogruppo Unipol Assicurazioni, nel corso del primo trimestre 2007, oltre ad un grosso impegno profuso per gli adeguamenti derivanti dalle nuove normative sull'indennizzo diretto, ha proseguito le iniziative già avviate ed ha iniziato a sviluppare nuovi progetti, decisi nel 2006, presso la capogruppo e le altre società del Gruppo.

Per quanto riguarda i costi, l'andamento degli stessi è in linea con le ipotesi di budget già ipotizzate e presentate per l'esercizio in corso. La tempificazione di tali spese ha sostanzialmente rispettato le previsioni.

SETTORE BANCARIO

Il settore bancario è costituito dal Gruppo Unipol Banca, dove continuano a prevalere le masse gestite dalla capogruppo Unipol Banca.

La raccolta diretta da clientela al 31 marzo 2007 ha raggiunto euro 7.333 milioni in decremento rispetto al 31/12/2006 del 7,4%, per effetto di una riduzione dei depositi da parte di società del Gruppo.
In crescita risultano gli impieghi nei confronti della clientela che, al 31 marzo 2007, ammontano a euro 6.840 milioni (+2,7%). In particolare prosegue la commercializzazione del prodotto mutui, per il quale è stata ampliata la gamma offerta alla clientela. Nel mese di gennaio è stata avviata anche l'attività della business unit dedicata al credito al consumo.
Le attività finanziarie detenute per la negoziazione passano da euro 397 milioni al 31/12/2006, a euro 597 milioni al 31/3/2007, mentre restano pressoché invariate le attività finanziarie disponibili per la vendita, pari a euro 52 milioni.

I primi tre mesi dell'esercizio presentano un **utile ante imposte di 21 milioni** di euro (euro 13 milioni al 31/3/2006, +68,8%).

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)*	31/03/2007	31/03/2006	*Var. %*
Margine di interesse	49	39	*24,3*
Commissioni nette	20	20	*2,7*
Altri proventi finanziari netti	2	3	
Margine di intermediazione	**72**	**62**	***15,0***
Rettifiche/riprese di valore per deterioramento attività finanziarie	(5)	(10)	
Risultato netto gestione finanziaria	**67**	**52**	***27,1***
Costi operativi	(45)	(40)	*13,8*
Cost/income	*63,2%*	*63,9%*	
Utile (perdita) al lordo delle imposte	**21**	**13**	***68,8***

Il Margine di interesse ammonta, al 31 marzo 2007, a euro 49 milioni, registrando un significativo incremento del 24,3% dovuto all'allargamento della forbice tra tassi attivi e tassi passivi ed all'incremento delle masse amministrate.
Il Margine di intermediazione ha raggiunto euro 72 milioni, realizzando un incremento del 15% rispetto al corrispondente periodo dell'anno 2006.
I costi operativi ammontano a euro 45 milioni, con un incremento del 13,8% che riflette la strategia che il Gruppo Bancario sta realizzando, anche mediante l'anticipazione di investimenti in risorse e mezzi, al fine di supportare adeguatamente lo sviluppo delle attività. Il rapporto cost/income (costi operativi su margine di intermediazione) si è ridotto di 0,7 punti percentuali.
Le rettifiche di valore sulle attività finanziarie si sono dimezzate rispetto al corrispondente trimestre dello scorso anno.

PERSONALE

Al 31 marzo 2007 il numero dei dipendenti delle imprese assicurative del Gruppo risulta di 4.756 unità, di cui 67 a tempo determinato. Rispetto al 31/12/2006 il dato è pressoché invariato. Il numero dei dipendenti, se conteggiati come "*full time equivalent*" (FTE), ovvero considerando l'orario di lavoro effettivo, risulta di 4.519 unità.

Il numero dei dipendenti del Gruppo Unipol Banca alla stessa data risulta di 1.902 unità (+64 unità rispetto al 31/12/2006), delle quali 53 a tempo determinato.
Il numero dei dipendenti, se conteggiati come "*full time equivalent*" (FTE) risulta di 1.874 unità.

Il totale complessivo dei dipendenti del Gruppo al 31 marzo 2007 è di 6.658 unità (+63 rispetto al 31/12/2006).

	31/03/2007	31/12/2006	var.	31/03/2006	var.
	a	b	a-b	c	a-c
Unipol	1.990	1.987	3	1.930	60
Aurora	1.846	1.852	-6	1.942	-96
Altre compagnie	920	918	2	861	59
Totale settore assicurativo	**4.756**	**4.757**	**-1**	**4.733**	**23**
Unipol Banca	1.849	1.785	64	1.619	230
Unipol Merchant	50	50	0	56	-6
Altre società finanziarie	3	3	0	3	0
Totale settore bancario	**1.902**	**1.838**	**64**	**1.678**	**224**
Totale Gruppo Unipol	**6.658**	**6.595**	**63**	**6.411**	**247**

Le variazioni intervenute nel trimestre riflettono l'incremento intervenuto nella struttura di Unipol Banca, tra l'altro per effetto dell'apertura di nuove filiali.

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 31 marzo 2007 è composta da 1.710 agenzie (-6 agenzie rispetto al 31/12/2006), di cui 586 agenzie Unipol Assicurazioni e 1.124 agenzie Aurora Assicurazioni. Inoltre, sia Unipol Assicurazioni che Aurora Assicurazioni collocano direttamente prodotti vita tramite reti di sportelli bancari (rispettivamente Unipol Banca e Banca Popolare Italiana - BPI).

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 (90 agenzie, di cui 88 Unipol Assicurazioni con mandato Unisalute, contro le 87, di cui 85 Unipol Assicurazioni, al 31/12/2006), sia dei canali *internet* e *telemarketing*. Inoltre i prodotti Unisalute vengono proposti attraverso gli sportelli di Unipol Banca e di altri 3 istituti di credito, a cui nel corso del 2007 se ne aggiungerà un altro.
Nel comparto auto, Linear opera attraverso il canale telefonico (*call center*) e tramite *internet*.
La compagnia Navale opera tramite 214 agenzie plurimandatarie e 275 brokers.

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

Per quanto concerne il **comparto bancario**, Unipol Banca al 31 marzo 2007 contava 269 punti vendita dei quali 150 integrati con agenzie assicurative, 38 negozi finanziari e 415 promotori finanziari. La Società si avvale anche di canali di vendita diretta (banca telematica) e delle principali agenzie di Unipol Assicurazioni (alle quali si stanno affiancando progressivamente le agenzie Aurora Assicurazioni), che distribuiscono prodotti bancari standardizzati. Unipol Merchant – Banca per le Imprese, società controllata da Unipol Banca, è la banca specializzata nel segmento *corporate* del Gruppo 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.

I NUOVI PRODOTTI

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

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

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

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

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

A seguito dell'entrata in vigore della disciplina dell'indennizzo diretto è stata realizzata la garanzia "***Indennizzo Certo***" che copre i danni al veicolo quando l'assicurato sia parzialmente o totalmente responsabile del danno. L'obiettivo è quello di fornire al cliente un servizio migliore e di evitare possibili conflittualità che possono sorgere con la compagnia in ipotesi di contestazione parziale o totale delle responsabilità.
"*Indennizzo Certo*" è una copertura kasko che prevede un massimale fisso a prescindere dal valore del veicolo, la liquidazione del danno avviene senza applicazione di scoperti e franchigie.

GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

Investimenti e disponibilità

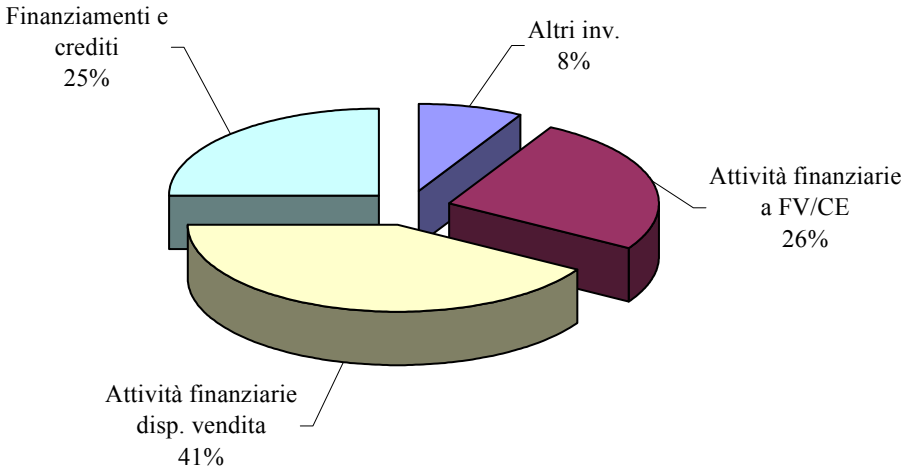
Al 31 marzo 2007 la consistenza degli investimenti e delle disponibilità liquide del Gruppo, ha raggiunto complessivamente 36.696 milioni di euro, con un decremento di 654 milioni di euro rispetto al 31/12/2006 (-1,8%). Al netto di euro 984 milioni relativi a Quadrifoglio Vita (società destinata alla vendita) riclassificati nella voce "Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita", gli investimenti e le disponibilità liquide ammontano a 35.711 milioni di euro.

Gli investimenti e le disponibilità del settore assicurativo ammontano a euro 30.875 milioni (euro 31.553 milioni al 31/12/2006) e rappresentano l'84,1% del totale investimenti (84,5% al 31/12/2006), mentre quelli del settore bancario ammontano a euro 8.161 milioni (euro 8.695 milioni al 31/12/2006), costituiti per il 91,3% da finanziamenti e crediti verso clientela e banche (94% al 31/12/2006).

Le linee guida della gestione finanziaria, nel settore assicurativo, relativamente al primo trimestre 2007 hanno visto privilegiare investimenti monetari a breve termine e investimenti azionari. In uno scenario macroeconomico caratterizzato dalle incertezze relative ad una ripresa della dinamica dei prezzi e possibile incremento dei tassi, l'operatività nel mercato obbligazionario si è concentrata su investimenti in titoli a tasso variabile e di controparti di rating elevato.

L'esigenza di ottimizzare il rendimento del portafoglio obbligazionario è stata perseguita attraverso l'operatività su opzioni a contenuto non speculativo e su attività di trading.
Per quanto riguarda la componente azionaria, nel corso del trimestre si è continuato gradualmente ad aumentarne il peso investendo quasi esclusivamente nell'area Euro e privilegiando azioni ad alta redditività e ad alta liquidità.

Composizione investimenti e disponibilità
31/03/2007



I grafici esposti nella presente sezione, comprendono anche i valori della società Quadrifoglio Vita destinata alla vendita.

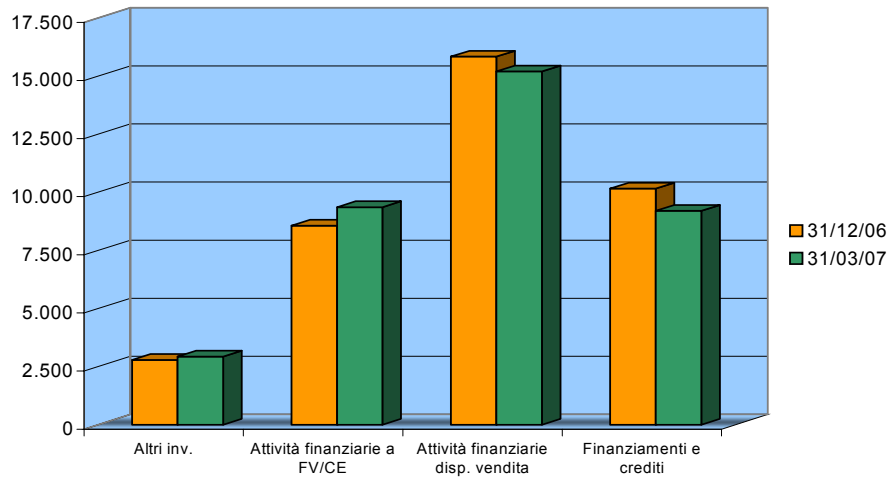
Gli investimenti del Gruppo suddivisi per tipo di impiego ed i confronti rispetto al 31 dicembre 2006, sono esposti nella seguente tabella:

INVESTIMENTI E DISPONIBILITA'
(importi in milioni di euro)

	31/03/2007 a	IFRS 5 (*) b	31/03/2007 c = a+b	comp. %	31/12/2006 d	comp. %	var. % c/d
Immobili	299		299	0,8	299	0,8	-0,1
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	28		28	0,1	39	0,1	-28,4
Investimenti posseduti sino alla scadenza	853	183	1.036	2,8	1.038	2,8	-0,2
Finanziamenti e crediti	9.157	43	9.200	25,1	10.157	27,2	-9,4
-Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria	*6.822*		*6.822*	*18,6*	*6.640*	*17,8*	*2,8*
-Finanziamenti e crediti interbancari	*609*		*609*	*1,7*	*1.507*	*4,0*	*-59,6*
-Depositi presso imprese cedenti	*22*		*22*	*0,1*	*21*	*0,1*	*4,3*
-Altri finanziamenti e crediti	*1.704*	*43*	*1.747*	*4,8*	*1.989*	*5,3*	*-12,2*
Attività finanziarie disponibili per la vendita	14.891	308	15.199	41,4	15.838	42,4	-4,0
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	8.984	374	9.359	25,5	8.566	22,9	9,3
- di cui possedute per essere negoziate	*4.065*	*91*	*4.156*	*11,3*	*3.898*	*10,4*	*6,6*
- di cui designate a fair value rilevato a conto economico	*4.919*	*284*	*5.203*	*14,2*	*4.668*	*12,5*	*11,5*
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.500	76	1.576	4,3	1.414	3,8	11,5
TOTALE INVESTIMENTI E DISPONIBILITA'	**35.711**	**984**	**36.696**	100,0	**37.350**	**100,0**	**-1,8**

(*) dati consolidati relativi a Quadrifoglio Vita, società destinata alla vendita, le cui attività patrimoniali sono state riclassificate nella voce "Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita", come previsto dall'IFRS 5.

Investimenti e disponibilità
(in milioni di euro)



Investimenti immobiliari

Gli investimenti in terreni e fabbricati al 31 marzo 2007 ammontano a 299 milioni di euro, pressoché invariati rispetto al 31 dicembre 2006.
Includendo gli immobili uso proprio, il patrimonio immobiliare del Gruppo ammonta a euro 676 milioni. Anche in questo caso non sono avvenute variazioni significative.

Partecipazioni in controllate, collegate e *joint venture*

Al 31 marzo 2007 gli investimenti in imprese controllate, collegate e *joint venture* ammontano complessivamente a 28 milioni di euro, quasi esclusivamente relativi ad imprese collegate (euro 39 milioni al 31/12/2006). Il decremento è dovuto, per euro 10 milioni, al consolidamento integrale delle società Nuova Unipol Assicurazioni e Nuova Aurora Assicurazioni che al 31/12/2006 erano state valutate con il metodo del Patrimonio Netto.

Investimenti posseduti sino alla scadenza

Gli investimenti posseduti sino a scadenza ammontano al 31/3/2007 a euro 1.036 milioni (-0,2% rispetto al 31/12/2006). Sono stati classificati in questa categoria obbligazioni a tasso fisso acquistate a fronte dell'emissione di tariffe speciali vita.

Finanziamenti e crediti

I Finanziamenti e crediti ammontano al 31/3/2007 a euro 9.200 milioni, contro euro 10.157 milioni al 31/12/2006 (-9,4%). Il decremento è riconducibile, tra l'altro, al pagamento del corrispettivo, per euro 657 milioni, per l'acquisto del 29,162% di Aurora Assicurazioni a seguito dell'OPA.
Tale voce è alimentata prevalentemente dal comparto bancario con euro 6.822 milioni di crediti verso la clientela (+2,8% rispetto al 31/12/2006) ed euro 609 milioni di crediti verso banche (-59,6% rispetto al 31/12/2006).
La voce Altri finanziamenti e crediti passa da euro 1.989 milioni al 31/12/2006 a euro 1.747 milioni al 31/3/2007, con un decremento del 12,2%.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

Le Attività finanziarie disponibili per la vendita ammontano al 31/3/2007 a euro 15.199 milioni (-4% rispetto al 31/12/2006); il decremento è riconducibile in particolare, alle dismissioni legate a liquidazioni di polizze di capitalizzazione non rinnovate. Si segnala inoltre la chiusura, in data 15 gennaio 2007, del contratto di total return equity swap stipulato con Mediobanca sulle n. 14.080.000 azioni di BPI in capo alla controllata Aurora Assicurazioni.

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 31 marzo 2007 ammontano a euro 9.359 milioni (+9,3% rispetto al 31/12/2006).
La voce è composta da euro 4.156 milioni di attività di trading (+6,6%), il cui incremento è riconducibile in particolare al settore bancario, ed euro 5.203 milioni di attività designate a *fair value*, il cui rischio di investimento è sopportato dagli assicurati (+11,5%).

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti ammontano ad euro 1.576 milioni (euro 1.414 milioni al 31/12/2006, +11,5%).

Proventi patrimoniali e finanziari netti

Al 31 marzo 2007 i proventi ed i profitti netti da attività finanziarie e disponibilità ammontano a 345 milioni di euro (-1,7%). Al 31/3/2006 ammontavano a euro 351 milioni, comprensivi della plusvalenza di euro 59 milioni realizzata dalla vendita delle azioni Antonveneta.
Si segnala tra i proventi netti da attività finanziarie disponibili per la vendita, la plusvalenza di euro 19 milioni, realizzata con l'estinzione del contratto di total return equity swap sulle azioni BPI.
Considerando i proventi ed oneri netti da passività finanziarie pari a -83 milioni di euro (-32 milioni di euro al 31/3/2006), il totale proventi netti della gestione finanziaria ammontano a euro 262 milioni (-17,7% rispetto al 31/3/2006).

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

PROVENTI NETTI (importi in milioni di euro)	31/03/2007	comp. %	31/03/2006	comp. %	var. %
Investimenti immobiliari	2	0,6	3	0,7	-12,0
Proventi da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0,0	0	0,1	-64,0
Proventi netti da investimenti posseduti sino a scadenza	13	3,6	10	2,7	30,1
Proventi netti da finanziamenti e crediti	115	33,4	85	24,2	35,6
Proventi netti da attività finanziarie disponibili per la vendita	161	46,7	130	37,1	23,9
Proventi netti da attività finanziarie a fair value	38	10,9	120	34,2	-68,6
Risultato delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16	4,7	4	1,0	356,3
Totale proventi netti da attività finanziarie e disponibilità	**345**	**100,0**	**351**	**100,0**	**-1,7**
Proventi/oneri netti da passività finanziarie a fair value	(29)		7		
Proventi/oneri netti da altre passività finanziarie	(54)		(39)		38,3
Totale proventi/oneri netti da passività finanziarie	**(83)**		**(32)**		**157,3**
Totale proventi/oneri netti da attività e passività finanziarie	**262**		**319**		-17,7

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo, comprensivo del risultato di periodo, ammonta al 31/3/2007 a 5.365 milioni di euro (euro 5.358 milioni al 31/12/2006). Il patrimonio netto di pertinenza di terzi ammonta a 209 milioni di euro (euro 515 milioni al 31/12/2006).

Il capitale sociale della Capogruppo risulta al 31/3/2007 di euro 2.360.144.410, costituito da n. 1.460.524.546 azioni ordinarie e n. 899.619.864 azioni privilegiate.

RISERVE TECNICHE E PASSIVITA' FINANZIARIE

RISERVE TECNICHE E PASSIVITA' FINANZIARIE (importi in milioni di euro)	31/03/2007	IFRS 5 (*)	31/03/2007	31/12/2006	var. %
	a	b	c = a+b	d	c/d
Riserve tecniche Danni	7.457		7.457	7.393	0,9
Riserve tecniche Vita	15.646	653	16.300	16.650	-2,1
TOTALE RISERVE TECNICHE	**23.104**	**653**	**23.757**	**24.042**	**-1,2**
Passività finanziarie a *fair value*	**3.038**	**248**	**3.286**	**3.121**	**5,3**
- Contratti di investimento compagnie di assicurazione	*2.846*	*248*	*3.094*	*2.952*	*4,8*
- Altro	*192*	*0*	*192*	*169*	*13,8*
Altre passività finanziarie	**7.211**	**64**	**7.275**	**7.258**	**0,2**
- Contratti di investimento compagnie di assicurazione	*319*	*58*	*377*	*399*	*-5,5*
- Passività subordinate	*892*	*6*	*898*	*788*	*14,1*
- Debiti verso la clientela bancaria	*5.259*		*5.259*	*5.364*	*-2,0*
- Debiti interbancari	*78*		*78*	*52*	*49,7*
- Altro	*661*		*661*	*654*	*1,1*
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	**10.249**	**312**	**10.561**	**10.379**	**1,8**

(*) dati consolidati relativi a Quadrifoglio Vita, società destinata alla vendita, le cui passività patrimoniali sono state riclassificate nella voce "Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita", come previsto dall'IFRS 5.

Al 31 marzo 2007 le riserve tecniche ammontano a euro 23.757 milioni, con un decremento dell'1,2% rispetto al 31/12/2006, e sono composte da euro 7.457 milioni di riserve tecniche danni (euro 7.393 milioni al 31/12/2006, +0,9%) ed euro 16.300 milioni di riserve tecniche vita (euro 16.650 milioni al 31/12/2006, -2,1%). Il decremento nelle riserve vita è dovuto alla liquidazione di polizze corporate di importo elevato che, per scelta del Gruppo, non sono state rinnovate. Al netto di euro 653 milioni relativi a Quadrifoglio Vita (società destinata alla vendita) riclassificati nella voce "Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita", le riserve tecniche ammontano a 23.104 milioni di euro.

Le Passività finanziarie complessive ammontano a euro 10.561 milioni (+1,8% rispetto al 31/12/2006), di cui euro 3.471 milioni di passività finanziarie relative a contratti di investimento emessi dalle compagnie assicurative (euro 3.352 milioni al 31/12/2006). Al netto di euro 312 milioni relativi a Quadrifoglio Vita (società destinata alla vendita) riclassificati nella voce "Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita", le passività finanziarie ammontano a 10.249 milioni di euro.

Le Passività finanziarie valutate a *fair value* a conto economico ammontano a euro 3.286 milioni (+5,3%) e sono prevalentemente costituite da contratti di investimento emessi da compagnie di assicurazione il cui rischio di investimento è sopportato dagli assicurati (euro 3.094 milioni).

Le Altre passività finanziarie ammontano a euro 7.275 milioni (+0,2%) e sono composte da debiti verso la clientela bancaria per euro 5.259 milioni (-2%), contratti di investimento emessi da compagnie di assicurazione per euro 377 milioni (-5,5%), prestiti subordinati per euro 898 milioni (+14,1%) e altre passività per euro 740 milioni (+4,7%).
L'incremento dei prestiti subordinati è dovuto, per euro 100 milioni, all'emissione effettuata da Unipol Banca in data 15 gennaio 2007, di due prestiti subordinati rispettivamente del valore nominale di euro 15 milioni e 85 milioni, con scadenza 15 gennaio 2017.

RISULTATO NETTO DI GRUPPO AL 31 MARZO 2007

Il risultato netto di Gruppo ammonta a euro 100 milioni ed è composto come segue:

RISULTATO NETTO DI GRUPPO *(importi in milioni di euro)*			
	31/3/2007	**31/3/2006**	**Var. %**
Totale risultati Capogruppo e altre società consolidate	**123**	**121**	**0,9%**
Rettifiche di consolidamento	(0)	(4)	
Risultato consolidato	**122**	**118**	**4,1%**
Quote di terzi	(22)	(14)	
Risultato netto Gruppo Unipol	**100**	**104**	**-3,7%**

FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO PIU' RECENTE E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITA' PER L'ESERCIZIO IN CORSO

Oltre a quanto già precedentemente illustrato, si segnalano, nell'ambito del progetto di riorganizzazione del Gruppo, i seguenti eventi:

- in data 18 aprile 2007 l'assemblea straordinaria di Nuova Unipol Assicurazioni ha deliberato l'aumento di capitale da euro 5 milioni a euro 150 milioni, al prezzo di emissione di complessivi euro 700 milioni di cui euro 145 milioni a titolo di capitale sociale ed euro 555 milioni a titolo di sovrapprezzo. L'aumento di capitale è stato interamente sottoscritto da Unipol Assicurazioni e verrà liberato mediante conferimento di ramo d'azienda la cui descrizione risulta dalla relazione predisposta ed asseverata con giuramento dal Dr. Piero Aicardi, esperto designato dal Tribunale di Bologna.

- in data 19 aprile 2007 l'assemblea straordinaria di Nuova Aurora Assicurazioni, ha deliberato l'aumento di capitale da euro 5 milioni a euro 150 milioni, al prezzo di emissione di complessivi euro 947.766.434 di cui euro 145 milioni a titolo di capitale sociale ed euro 802.766.434 a titolo di sovrapprezzo. L'aumento di capitale è stato interamente sottoscritto da Aurora Assicurazioni e verrà liberato mediante conferimento di ramo d'azienda, oggetto di relazione di stima, sulla base della situazione patrimoniale al 31 dicembre 2006, redatta ed asseverata con giuramento dal Dr. Luigi Zorloni, esperto designato dal Tribunale di Milano.

Le prospettive reddituali del Gruppo per l'anno in corso, in assenza di eventi straordinari o anomali, sono positive ed in crescita, in linea con le previsioni.

Bologna, 10 maggio 2007

Il Consiglio di Amministrazione

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO

		31/03/2007 ante riclassifiche	riclassifiche IFRS 5 (*)	31/03/2007	31/12/2006
1	**ATTIVITÀ IMMATERIALI**	**1.683**	**1**	**1.683**	**1.336**
1.1	Avviamento	1.651	1	1.651	1.304
1.2	Altre attività immateriali	32	0	32	32
2	**ATTIVITÀ MATERIALI**	**434**	**0**	**434**	**434**
2.1	Immobili	378		378	376
2.2	Altre attività materiali	57	0	57	58
3	**RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI**	**636**		**636**	**657**
4	**INVESTIMENTI**	**35.120**	**908**	**34.211**	**35.936**
4.1	Investimenti immobiliari	299		299	299
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e *joint venture*	28		28	39
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.036	183	853	1.038
4.4	Finanziamenti e crediti	9.200	43	9.157	10.157
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	15.199	308	14.891	15.838
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	9.359	374	8.984	8.566
5	**CREDITI DIVERSI**	**1.004**	**6**	**998**	**1.177**
5.1	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	623	0	622	809
5.2	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	128		128	105
5.3	Altri crediti	253	6	247	263
6	**ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO**	**846**	**9**	**1.837**	**696**
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0		1.000	0
6.2	Costi di acquisizione differiti	70		70	70
6.3	Attività fiscali differite	410	8	401	366
6.4	Attività fiscali correnti	29		29	45
6.5	Altre attività	337	1	337	215
7	**DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI**	**1.576**	**76**	**1.500**	**1.414**
	TOTALE ATTIVITÀ	**41.299**	**1.000**	**41.299**	**41.650**

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		31/03/2007 ante riclassifiche	riclassifiche IFRS 5 (*)	31/03/2007	31/12/2006
1	**PATRIMONIO NETTO**	**5.575**		**5.575**	**5.873**
1.1	**di pertinenza del gruppo**	**5.365**		**5.365**	**5.358**
1.1.1	Capitale	2.360		2.360	2.360
1.1.2	Altri strumenti patrimoniali	0		0	0
1.1.3	Riserve di capitale	2.297		2.297	2.297
1.1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	787		787	457
1.1.5	(Azioni proprie)	0		0	0
1.1.6	Riserva per differenze di cambio nette	0		0	0
1.1.7	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-217		-217	-70
1.1.8	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	38		38	33
1.1.9	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	100		100	281
1.2	**di pertinenza di terzi**	**209**		**209**	**515**
1.2.1	Capitale e riserve di terzi	193		193	471
1.2.2	Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-6		-6	-36
1.2.3	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	22		22	80
2	**ACCANTONAMENTI**	**45**		**45**	**45**
3	**RISERVE TECNICHE**	**23.757**	**653**	**23.104**	**24.042**
4	**PASSIVITÀ FINANZIARIE**	**10.561**	**312**	**10.249**	**10.379**
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	3.286	248	3.038	3.121
4.2	Altre passività finanziarie	7.275	64	7.211	7.258
5	**DEBITI**	**436**	**2**	**435**	**520**
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	75	0	75	46
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	33	0	33	19
5.3	Altri debiti	329	2	327	455
6	**ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO**	**925**	**9**	**1.892**	**790**
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0		976	0
6.2	Passività fiscali differite	228	6	222	210
6.3	Passività fiscali correnti	61		61	53
6.4	Altre passività	636	3	633	527
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	**41.299**	**976**	**41.299**	**41.650**

(*) dati relativi alla società Quadrifoglio Vita, destinata alla vendita, consolidata con il metodo proporzionale 50%, che in applicazione dell'IFRS 5 sono stati riclassificati nelle voci 6.1 dell'Attivo "Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita" e 6.1 del Passivo "Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita".

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Milioni di euro		31/03/2007	31/03/2006	31/12/2006
1.1	Premi netti	2.054	2.029	8.381
1.1.1	*Premi lordi di competenza*	*2.128*	*2.108*	*8.717*
1.1.2	*Premi ceduti in riassicurazione di competenza*	*-74*	*-79*	*-336*
1.2	Commissioni attive	29	28	112
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	9	127	272
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e *joint venture*	0	0	2
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	338	249	1.268
1.5.1	*Interessi attivi*	*276*	*175*	*901*
1.5.2	*Altri proventi*	*8*	*6*	*57*
1.5.3	*Utili realizzati*	*53*	*68*	*309*
1.5.4	*Utili da valutazione*	*0*		*1*
1.6	Altri ricavi	43	25	96
1	**TOTALE RICAVI E PROVENTI**	**2.473**	**2.459**	**10.131**
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	1.858	1.919	7.827
2.1.2	*Importi pagati e variazione delle riserve tecniche*	*1.902*	*1.983*	*8.073*
2.1.3	*Quote a carico dei riassicuratori*	*-43*	*-64*	*-246*
2.2	Commissioni passive	9	11	36
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e *joint venture*	0	0	0
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	84	57	379
2.4.1	*Interessi passivi*	*53*	*39*	*187*
2.4.2	*Altri oneri*	*1*	*2*	*13*
2.4.3	*Perdite realizzate*	*24*	*6*	*70*
2.4.4	*Perdite da valutazione*	*6*	*11*	*109*
2.5	Spese di gestione	301	275	1.156
2.5.1	*Provvigioni e altre spese di acquisizione*	*199*	*179*	*758*
2.5.2	*Spese di gestione degli investimenti*	*5*	*4*	*25*
2.5.3	*Altre spese di amministrazione*	*97*	*93*	*372*
2.6	Altri costi	39	37	142
2	**TOTALE COSTI E ONERI**	**2.291**	**2.300**	**9.540**
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	**182**	**159**	**591**
3	Imposte	59	41	229
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	**122**	**118**	**362**
4	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE			
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	**122**	**118**	**362**
	di cui di pertinenza del gruppo	**100**	**104**	**281**
	di cui di pertinenza di terzi	22	14	80

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

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

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

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

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

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

Dettaglio delle partecipazioni non consolidate

Denominazione	Stato	Sede	Attività (1)	Tipo (2)	% Partecipazione diretta	% Partecipazione indiretta	% Interessenza totale (3)	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria (4)	Valore di bilancio (mil/euro)	Capitale Sociale (euro)
Unieuropa Srl	Italia	Bologna	11	a		98,00 Smallpart	98,00		0,5	510.000
Unisalute Servizi Srl	Italia	Bologna	11	a		100,00 Unisalute	98,23		0,2	52.000
BNL Servizi Assicurativi Srl	Italia	Milano	11	a		100,00 Bnl Vita	50,00		0,1	10.400
Hotel Villaggio Città del Mare Spa	Italia	Terrasini (Pa)	11	b	49,00		49,00		3,5	7.000.000
A.P.A. Spa	Italia	Parma	11	b		46,50 Smallpart	46,50		0,7	1.000.000
Assicoop Ferrara Spa	Italia	Ferrara	11	b		47,40 Smallpart	47,40		0,6	376.635
Assicoop Firenze Spa	Italia	Firenze	11	b		44,00 Smallpart	44,00		0,4	1.000.000
Assicoop Imola Spa	Italia	Imola (Bo)	11	b		47,33 Smallpart	47,33		1,2	1.000.000
Assicoop Modena Spa	Italia	Modena	11	b		43,32 Smallpart	43,32		2,7	2.256.800
Assicoop Ravenna Spa	Italia	Ravenna	11	b		49,00 Smallpart	49,00		2,2	3.640.000
Assicoop Romagna Spa	Italia	Forlì	11	b		48,00 Smallpart	48,00		0,7	774.700
Assicoop Sicura Spa	Italia	Bologna	11	b		40,00 Smallpart	40,00		2,3	202.800
Assicoop Siena Spa	Italia	Siena	11	b		49,00 Smallpart	49,00		0,3	510.000
Assicura Spa	Italia	Reggio Emilia	11	b		35,00 Smallpart	35,00		1,1	1.040.000
ZIS Fiera 2 - Consorzio	Italia	Bologna	11	b		31,72 Midi	31,72		0,3	789.185
Nuovi Investimenti Spa	Italia	Bologna	9	b		39,00 Smallpart 10,00 Unipol Merchant	46,23		2,8	9.400.000
Euresa Holding SA	Lussemburgo		4	b	24,05		24,05		3,4	10.000.000
Pegaso Finanziaria Spa	Italia	Bologna	9	b		45,00 Smallpart	45,00		3,4	7.000.000
SCS Azioninnova Spa	Italia	Bologna	11	b		40,00 Unipol Merchant	28,91		1,0	2.501.250
Promorest Srl	Italia	Castenaso (Bo)	11	b		45,00 Unipol Merchant	32,53		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