

# **Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.**

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

## **Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo al 31 Marzo 2008**

*(ai sensi dell'art.154-ter del D.Lgs.n.58/1998)*

Bologna, 8 maggio 2008



## INDICE

Cariche sociali e direttive.....	3
Grafico area di consolidamento .....	4
Sintesi dei dati più significativi del Gruppo.....	5
Introduzione .....	6
<i>Lo scenario macro-economico</i>	
<i>I mercati finanziari</i>	
<i>Il settore assicurativo</i>	
Il Gruppo.....	8
Criteri di redazione e area di consolidamento.....	10
Andamento della gestione del Gruppo al 31/3/2008.....	12
Settore Assicurativo	
Premi e prodotti di investimento .....	15
Riassicurazione .....	20
Andamento economico del comparto assicurativo.....	21
Settore Bancario.....	22
Personale.....	23
La rete distributiva del Gruppo .....	24
Gestione patrimoniale e finanziaria del Gruppo	
Investimenti e disponibilità .....	25
Proventi patrimoniali e finanziari netti.....	28
Patrimonio netto.....	29
Riserve tecniche e passività finanziarie .....	29
Risultato netto di gruppo al 31/3/2008.....	30
Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso .....	30
Stato Patrimoniale Consolidato al 31/3/2008.....	31
Conto Economico Consolidato al 31/3/2008 .....	32
Area di consolidamento .....	33
Dettaglio delle partecipazioni non consolidate .....	34
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari .....	35

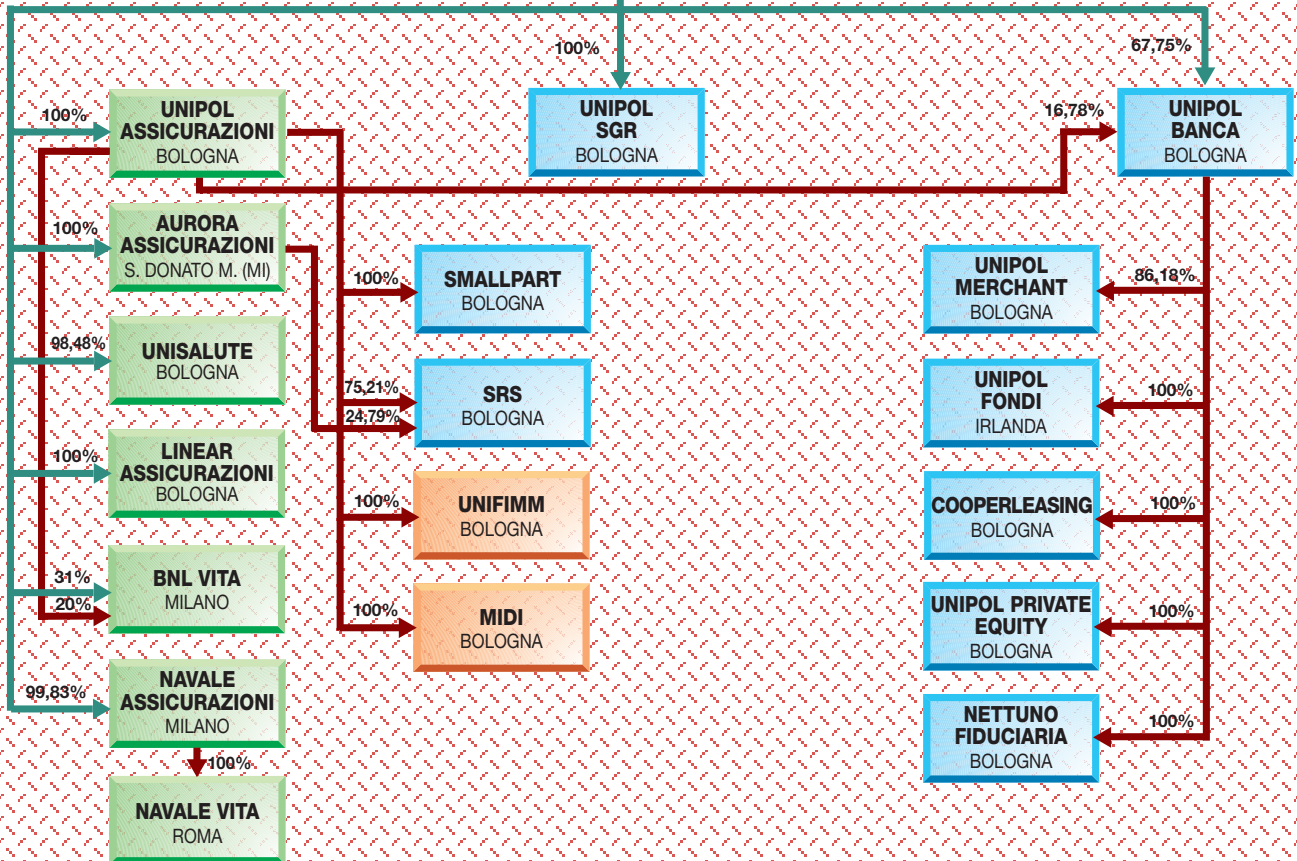
## CARICHE SOCIALI E DIRETTIVE

	<b>Presidente Onorario</b>	Enea Mazzoli	
Consiglio di Amministrazione	<b>Presidente</b>	Pierluigi Stefanini	
	<b>Vice Presidente</b>	Vanes Galanti	
	<b>Amministratore Delegato</b>	Carlo Salvatori	
	<b>Consiglieri</b>	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
	<b>Segretario del Consiglio di Amministrazione</b>	Roberto Giay	
Direttore Generale		Carlo Cimbri	
Collegio Sindacale	<b>Presidente</b>	Roberto Chiusoli	
	<b>Sindaci Effettivi</b>	Domenico Livio Trombone Giorgio Picone	
	<b>Sindaci Supplenti</b>	Cristiano Cerchiai Giovanni Battista Graziosi	
Società di revisione		K.P.M.G. spa	

# AREA DI CONSOLIDAMENTO AL 31 MARZO 2008



METODO INTEGRALE



HOLDING

SOCIETÀ ASSICURATIVE

IMMOBILIARI

SOCIETÀ FINANZIARIE BANCHE

## SINTESI DEI DATI PIU' SIGNIFICATIVI DEL GRUPPO

(valori in milioni di euro)

	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
<b>Raccolta assicurativa diretta</b>	<b>1.677</b>	<b>2.118</b>	<b>7.851</b>
<i>variazione %</i>	-20,8 (1)	0,6	-10,6
- di cui premi assicurativi danni	1.039	1.000	4.289
<i>variazione %</i>	3,8 (1)	3,0	5,6
- di cui premi assicurativi vita	628	1.115	3.545
<i>variazione %</i>	-43,7 (1)	-1,2	-24,5
- di cui prodotti d'investimento	5	3	17
<i>variazione %</i>	63,8 (1)	-44,2	-39,0
<b>Raccolta diretta bancaria</b>	<b>8.221</b>	<b>7.333</b>	<b>9.097</b>
<i>variazione %</i>	-9,6 (2)	-7,4	14,9
<b>Rapporto % Sinistri/Premi rami Danni (al netto della riassicurazione)</b>	<b>72,0%</b>	<b>71,5%</b>	<b>72,6%</b>
<b>Spese di gestione nette totali</b>	<b>317</b>	<b>301</b>	<b>1.277</b>
<i>variazione %</i>	5,3 (1)	9,6	10,5
<b>Proventi netti da strumenti finanziari</b>	<b>280</b>	<b>266</b>	<b>1.131</b>
<i>variazione %</i>	5,0 (1)	-14,0	-2,8
<b>Proventi netti da strumenti finanziari designati a fair value</b>	<b>-109</b>	<b>-4</b>	
<i>variazione %</i>		-140,7	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>172</b>	<b>182</b>	<b>607</b>
<i>variazione %</i>	-5,4 (1)	14,4	2,7
<b>Risultato consolidato</b>	<b>123</b>	<b>122</b>	<b>421</b>
<i>variazione %</i>	0,2 (1)	4,1	16,5
<b>Utile netto di Gruppo</b>	<b>116</b>	<b>100</b>	<b>389</b>
<i>variazione %</i>	16,2 (1)	-3,7	38,4
<b>Investimenti e disponibilità</b>	<b>38.018</b>	<b>36.696</b>	<b>39.405</b>
<i>variazione %</i>	-3,5 (2)	-1,8	5,5
<b>Riserve tecniche</b>	<b>25.788</b>	<b>23.757</b>	<b>26.074</b>
<i>variazione %</i>	-1,1 (2)	-1,2	8,5
<b>Passività finanziarie</b>	<b>10.629</b>	<b>10.561</b>	<b>11.810</b>
<i>variazione %</i>	-10,0 (2)	1,8	13,8
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>4.911</b>	<b>5.365</b>	<b>4.988</b>
<i>variazione %</i>	-1,5 (2)	0,1	-6,9
<b>N° dipendenti</b>	<b>6.617</b>	<b>6.658</b>	<b>6.633</b>

(1) Variazione % su corrispondente periodo esercizio precedente

(2) Variazione % sul 31/12 precedente

## INTRODUZIONE

### ***Lo scenario macro-economico***

Le problematiche sorte nel 2007 sono tuttora presenti e comuni a tutte le economie internazionali; sia i paesi più industrializzati che quelli emergenti risentono del rallentamento dell'economia statunitense e dell'impulso registrato dalla dinamica dei prezzi a causa dei forti aumenti delle materie prime (non solo petrolio e costi energetici ma anche alimentari).

Sui mercati finanziari non si è ancora esaurita la crisi che ha investito il comparto dei mutui *subprime* coinvolgendo istituti di credito e risparmiatori.

Nel terzo trimestre 2007, in Italia, il P.I.L. ha registrato un incremento dell'1,9% su base annua; i paesi dell'Area Euro hanno mantenuto tassi di crescita superiori a quelli italiani registrando uno sviluppo del 2,6% su base annua.

In marzo l'inflazione italiana ha registrato un incremento tendenziale del 3,3% (1,8% medio a fine 2007) a fronte della dinamica dei prezzi europei tornata sopra il 3,5% per la spinta delle materie prime (2,1% a fine 2007); in particolare nel primo trimestre 2008 il prezzo del petrolio ha raggiunto nuovi massimi superando i 100 dollari al barile.

### ***I mercati finanziari***

Le politiche monetarie internazionali risentono dell'attuale congiuntura; la Fed e la Bank of England hanno ridotto il costo del denaro portando rispettivamente i Fed Funds al 2,25% e il tasso di riferimento inglese al 5,0%.

La BCE mantiene inalterato il tasso di rifinanziamento al 4,0% dal giugno 2007.

Al 31 marzo 2008 i tassi a breve non hanno presentato variazioni particolarmente significative rispetto ai dati di fine 2007: il tasso Euribor a tre mesi è al 4,73% contro 4,68%. In calo invece i tassi italiani a medio - lungo termine: il tasso governativo a 10 anni è del 4,34% contro 4,65%.

I listini azionari risentono delle turbolenze internazionali evidenziando performance negative sulle principali Borse.

A New York l'indice S&P 500 ha ceduto il 9,92% da inizio anno, mentre a Londra il FtSe 100 ha perso l'11,69%. A Tokio il Nikkei 225 è calato del 18,18%.

A Milano l'indice Mibtel ha perso il 17,49% in linea con l'indice DJ 50 che ha registrato una perdita del 17,54%.

L'Euro si è ulteriormente rafforzato nei confronti del Dollaro con una ripetuta serie di nuovi record. Il 31 marzo il cambio si è assestato a 1,58 contro l'1,47 di inizio anno, ma ha toccato un nuovo massimo il 22 aprile a quota 1,60.

### ***Il settore assicurativo***

Nel 2007 la raccolta premi complessiva delle imprese di assicurazione italiane è stata pari a euro 99,1 miliardi, per un calo del 7% rispetto al 2006.

Questo risultato è stato determinato dalla frenata del settore Vita (-11,4%), solo in parte controbilanciata dal lieve incremento dei premi nel settore Danni (+1,3%).

Nel settore Vita un'importante quota di premi viene raccolta in Italia da imprese che operano dall'estero in libera prestazione di servizi (LPS). Ania ha stimato che i premi contabilizzati da imprese cosiddette "*cross border*" abbiano superato i 10 miliardi di euro, con una crescita di circa il 75% rispetto al 2006. Aggiungendo questi premi, la diminuzione del totale rami Vita sarebbe del 5%, mentre la raccolta premi complessiva sarebbe diminuita del 2,7%.

L'incidenza della raccolta premi sul PIL ha registrato una flessione, passando dal 7,2% nel 2006, al 6,5% nel 2007 (aggiungendo i premi *cross border* scende dal 7,6% al 7,1%).

Nel 2007 si è registrata un'importante contrazione della raccolta sui prodotti tradizionali (rami I e V), in particolare condizionata dal rientro del fenomeno "*corporate*", mentre hanno chiuso in crescita i prodotti *linked* e i fondi pensione di ramo VI. Tutti i canali distributivi hanno registrato volumi in calo, soprattutto il canale diretto (maggiormente legato ai prodotti *corporate*) e quello bancario (anche se gran parte della raccolta "*cross border*" va attribuita a

tale rete).

Le prime indicazioni sul 2008, relative alla nuova produzione vita individuale a febbraio, rilevate dall'ANIA, sono ancora negative, anche se di connotazione opposta rispetto al 2007: in crescita la produzione di ramo I, anche come reazione alla situazione dei mercati, in contrazione i prodotti *linked*.

Nei rami Danni la raccolta 2007 ha raggiunto i 37,7 miliardi di euro con un aumento dell'1,3% rispetto al 2006, valore inferiore al +2,4% registrato nel 2006, data la contrazione della raccolta premi nell'R.C.Auto (-1%, era cresciuta dell'1,2% nel 2006).

L'Ania ha rilevato che, considerando una stima di crescita del parco circolante di circa +1,7% nel 2007, ne deriva che il prezzo medio per polizza è diminuito del 2,7% rispetto all'anno precedente.

I premi relativi ai rami danni non Auto, sono aumentati del 3,8% nel 2007 (4,1% nel 2006).

## IL GRUPPO

L'esercizio 2008 si è avviato con il Gruppo che si presenta al mercato con la nuova struttura societaria, completata nel corso del 2007, che vede la controllante **Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. (UGF)**, holding di partecipazioni e servizi quotata in Borsa, detenere il controllo di società appartenenti ai tre settori in cui opera il Gruppo (assicurativo, bancassicurazione, bancario e risparmio gestito).

Per quanto concerne la razionalizzazione della struttura patrimoniale e finanziaria, è in corso di completamento il progetto avviato in data 13 dicembre 2007. La recente Assemblea degli Azionisti del 24 aprile ha approvato la distribuzione di dividendi (ordinari e straordinari) pari a un miliardo di euro, in distribuzione dal 22 maggio, e, previa autorizzazione dell'Autorità di Vigilanza, si darà esecuzione all'accensione di finanziamenti ibridi pari a 400 milioni di euro complessivi (di cui 230 milioni da parte di Unipol Assicurazioni e 170 milioni di euro da parte di Aurora Assicurazioni) al fine di mantenere una solida struttura patrimoniale.

In data 28 marzo 2008 è stata perfezionata la cessione della partecipazione nella società Quadrifoglio Vita (n. 15.750.000 azioni della società, equivalenti al 50% del capitale sociale) alla Banca Monte dei Paschi di Siena, al prezzo complessivo di 92 milioni di euro, con il realizzo di una plusvalenza pari a 27 milioni di euro. La cessione è avvenuta in esecuzione degli accordi contrattuali in essere con il Gruppo MPS, previo ottenimento da parte dell'acquirente delle necessarie autorizzazioni di legge.

Per quanto concerne l'andamento della gestione, nella prima parte del 2008, nel **comparto assicurativo**, è proseguito, in linea con le attese, un positivo trend di crescita del comparto Danni (euro 1.039 milioni di raccolta diretta, +3,8% sul primo trimestre 2007) che si conferma superiore alle stime di mercato.

La flessione registrata nei premi Vita (raccolta diretta per 638 milioni, -42,9% sul primo trimestre 2007), anch'essa peraltro attesa nei dati di periodo, è legata a sfasamenti delle campagne di vendita di prodotti *linked* di BNL Vita, che nel 2007 furono particolarmente concentrate nel primo trimestre (46% della raccolta premi complessiva 2007 della compagnia). Incide negativamente, seppur in misura più limitata, anche il mancato apporto di Quadrifoglio Vita (75 milioni di euro consolidati nel primo trimestre 2007), mentre incide positivamente il forte impulso alla crescita della raccolta premi registrato nel comparto dei fondi pensione (89 milioni di euro contro 23 milioni di euro al primo trimestre 2007), ed in particolare nei fondi chiusi con gestione garantita, legato all'intensa attività prodotta dall'entrata in vigore della riforma previdenziale che ha determinato il confluire degli accantonamenti del T.F.R. alla previdenza integrativa.

Si evidenzia comunque un contesto di mercato non favorevole allo sviluppo del comparto Vita come dimostrato dalla flessione dell'11% registrata dal mercato nel 2007 e che, nei primi dati disponibili, sembra essersi accentuata in questa prima parte del 2008.

Sul versante degli andamenti tecnici danni, il Gruppo ha registrato un *combined ratio*, al netto della riassicurazione, del 94,1%, segnando un miglioramento rispetto al 94,6% del primo trimestre 2007.

A livello di *loss ratio*, il rapporto registrato (72,0%) evidenzia un leggero aumento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (71,5%) che, come noto, aveva risentito dell'introduzione, a partire dal 1° febbraio 2007, dell'indennizzo diretto comportando un maggior ricorso ad elementi di stima stante l'assoluta novità e la complessità della nuova procedura di liquidazione.

Per formulare un giudizio compiuto sull'andamento della sinistralità nel corso del 2008 appare quindi opportuno attendere un orizzonte temporale più esteso. Nel corso del trimestre è continuato l'impegno del Gruppo per la messa a punto di un sistema efficace ed efficiente di



gestione dei sinistri che consenta un elevato livello di servizio alla clientela coniugando le esigenze di presidio del territorio con quelle di flessibilità e specializzazione.

Nel **comparto bancario** Unipol Banca ha proseguito nel completamento del piano sportelli secondo le autorizzazioni ottenute dall'Organo di Vigilanza. Alla data in esame rimangono 65 autorizzazioni che saranno utilizzate in parte nel 2008 ed in parte nel primo semestre 2009.

Nel corso del primo trimestre 2008 è stata inoltre avviata la sperimentazione di una nuova tipologia di sportello, innovativa sul mercato bancario, denominato "UGF Point", di cui 9 sono già operativi. Tale sportello, ad elevato grado di automazione, viene aperto di norma in locali attigui ad agenzie abilitate e permette alla clientela, in totale autonomia attraverso tecnologie innovative, di effettuare la gran parte delle operazioni bancarie che svolge uno sportello bancario tradizionale (versamenti, prelievi, disposizioni di pagamento, compravendita titoli, ecc).

Per quanto riguarda l'attività commerciale nel corso del primo trimestre del 2008 si è avviata una radicale ristrutturazione organizzativa della rete. Al fine di fornire un miglior servizio alla clientela, attraverso personale specializzato rispetto alle esigenze del cliente, sono state definite due distinte divisioni. La Divisione Imprese, destinata a sviluppare le medio-grandi imprese (segmenti *Small Business* e *Corporate*) e la Divisione Persone, con l'obiettivo di sviluppare la clientela *Retail (Mass Market, Affluent)* e le piccole imprese (Microimprese).

Per quanto riguarda Unipol Banca al 31 marzo 2008 la raccolta diretta da clientela si è attestata a 8.221 milioni di euro, in diminuzione (-9,5%) rispetto al 31/12/2007, per effetto di una riduzione dei depositi da parte di società del Gruppo nonché per un rimborso parziale delle notes di cartolarizzazioni.

Gli impieghi a clientela sono stati pari a 7.567 milioni di euro, in incremento dell'1,8% rispetto al 31/12/2007, grazie agli ottimi risultati derivanti dal collocamento dei mutui.

La raccolta indiretta (amministrata e gestita) ammonta a 22.320 milioni di euro, in sostanziale tenuta rispetto al dato al 31/12/2007.

Nel mese di gennaio 2008, ottenuta la autorizzazione dall'Organo di Vigilanza, è stata costituita una nuova società denominata Unipol Private Equity SGR SpA, con capitale sociale di euro 2 milioni interamente detenuto dalla controllata Unipol Banca, che opererà nel panorama dei fondi mobiliari chiusi di private equity. La società, in attesa delle autorizzazioni di legge, opererà in stretto contatto con l'altra controllata Unipol Merchant, in quanto complementare all'attività caratteristica di quest'ultima.

Nel mese di febbraio 2008 il Fondo Pensione delle Banche di Credito Cooperativo (BCC) ha deliberato di affidare in gestione alla controllata Unipol SGR il proprio patrimonio ammontante ad euro 120 milioni.

\*\*\*

**Il risultato economico consolidato del primo trimestre 2008 ha raggiunto euro 123 milioni**, in linea con il risultato del primo trimestre 2007 (+0,2%).

## **CRITERI DI REDAZIONE E AREA DI CONSOLIDAMENTO**

### **Criteri di consolidamento**

Il Decreto Legislativo n.195/2007, che ha dato attuazione alla Direttiva 2004/109/CE (cosiddetta *Direttiva Transparency*), ha modificato il D.Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza – TUF) introducendo, tra l'altro, un nuovo articolo (art. 154-ter, comma 5), relativo all'informativa finanziaria periodica che le imprese con titoli quotati in un mercato regolamentato devono produrre. Tale disposizione sostituisce quanto precedentemente previsto dall'art.82 e dall'allegato 3D del Regolamento Consob 11971/1999.

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo UGF al 31/3/2008 è stato pertanto redatto in base all'art.154-ter, comma 5, del TUF.

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 2007. In particolare si segnala che sono stati applicati 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 dei resoconti 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).

### **Area di consolidamento**

La situazione economica e patrimoniale consolidata del Gruppo al 31 marzo 2008 deriva dall'integrazione dei dati della Capogruppo 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 collegate sono valutate in base al metodo del patrimonio netto (IAS 28). A seguito della cessione della partecipazione nella società Quadrifoglio Vita, non sono più presenti partecipazioni congiunte consolidate con il metodo proporzionale, secondo lo IAS 31.

### **Variazioni dell'area di consolidamento rispetto al 31/12/2007**

In data 10 gennaio 2008 è stata costituita la società Unipol Private Equity Spa. Il Capitale sociale ammonta ad euro 2.000.000 interamente versato dal socio unico Unipol Banca SpA.

In data 28 marzo 2008, Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. ha ceduto a Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. la partecipazione detenuta in Quadrifoglio Vita S.p.A., rappresentante il 50% del capitale sociale di detta società. I ricavi ed i costi di Quadrifoglio Vita, fino alla data della cessione, sono stati consolidati proporzionalmente.

In data 28 marzo 2008 l'assemblea della società Grecale S.r.l. (in liquidazione) ha approvato il bilancio finale redatto in data 31/12/2007 ed immediatamente ha dato corso alle pratiche di cancellazione della società.

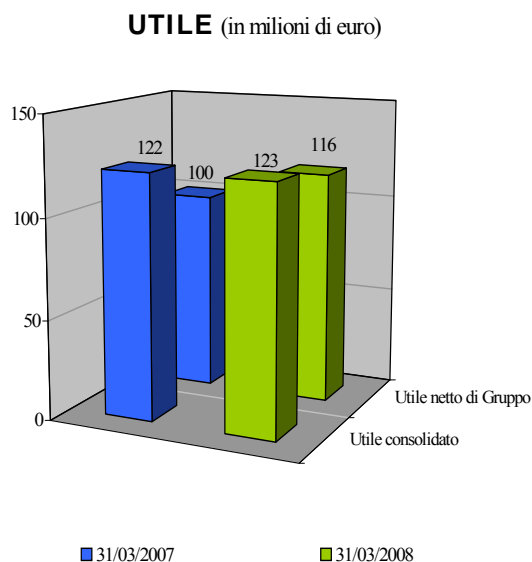
A seguito della prevista cessione da parte del Gruppo delle partecipazioni in Cooperare Sviluppo Spa (nuova denominazione sociale di Nuovi Investimenti Spa) e Promorest Srl (imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto), i dati consolidati nel presente documento sono esposti in ottemperanza 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 suddette partecipazioni oggetto di cessione, sono riclassificate nella voce denominata “Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita” (voce 6.1 dell’Attivo).

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

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO AL 31/3/2008

Il primo trimestre 2008 chiude con un **risultato consolidato di 123 milioni** di euro (euro 122 milioni al 31/3/2007, **+0,2%**), di cui euro 6 milioni di pertinenza di terzi (euro 22 milioni al 31/3/2007). L'utile netto di Gruppo è di **euro 116 milioni** (euro 100 milioni al 31/3/2007, **+16,2%**).



Si segnala che le variazioni intervenute nelle principali voci economiche rispetto allo stesso trimestre dell'esercizio precedente, a condizioni omogenee, sono determinate considerando al 100% i dati di BNL Vita al 31/3/07. Si ricorda che a quella data la società Bnl Vita era consolidata con il metodo proporzionale al 50%.

Relativamente agli aspetti salienti della gestione, quali risultano al 31 marzo 2008, si evidenzia quanto segue:

- la **raccolta diretta del comparto assicurativo**, al lordo delle cessioni in riassicurazione, ha raggiunto **1.677 milioni** di euro (-20,8% rispetto al 31/3/2007, -38,4% a condizioni omogenee), di cui euro 5 milioni relativi a prodotti di investimento del ramo Vita (euro 3 milioni al 31/3/2007);
- i **premi di competenza**, al netto delle cessioni in riassicurazione, ammontano a euro 1.614 milioni, di cui euro 988 milioni nei rami Danni (euro 941 milioni al 31/3/2007) ed euro 626 milioni nei rami Vita (euro 1.113 milioni al 31/3/2007, euro 1.717 a condizioni omogenee);
- la **raccolta diretta del comparto bancario** ammonta a euro **8.221 milioni** (-9,6% rispetto al 31/12/2007);
- gli **oneri netti relativi ai sinistri**, al netto delle cessioni in riassicurazione, ammontano a euro 1.313 milioni, di cui euro 712 milioni nel settore Danni (euro 673 milioni al 31/3/2007) ed euro 603 milioni nel settore Vita (euro 1.185 milioni al 31/3/2007, euro 1.797 a condizioni omogenee);
- il **rapporto sinistri netti su premi netti** nel comparto Danni è del 72% (71,5% al 31/3/2007);

- le **spese di gestione**, al netto delle commissioni ricevute dai riassicuratori, ammontano a euro 317 milioni (euro 301 milioni al 31/3/2007); nel comparto Danni l'incidenza delle spese di gestione sui premi netti è del 22,1% (23,4% al 31/3/2007); mentre nel comparto Vita è del 6,4% (3,3% al 31/3/2007, e 2,8% a condizioni omogenee);
- la consistenza degli **investimenti e delle disponibilità liquide** è pari a 38.018 milioni di euro, con un decremento di euro 1.387 milioni rispetto al 31/12/2007;
- le **riserve tecniche** e le **passività finanziarie** ammontano a euro 36.417 milioni. Il corrispondente valore al 31/12/2007 era pari a euro 37.885 milioni;
- i **proventi patrimoniali e finanziari netti** da attività e passività finanziarie del periodo ammontano a 280 milioni di euro (266 milioni di euro al 31/3/2007);
- i **proventi patrimoniali e finanziari netti** da attività e passività finanziarie designate a *fair value* rilevato a conto economico sono negativi per 109 milioni di euro (-4 milioni di euro al 31/3/2007);
- il **risultato lordo** complessivo ammonta a 172 milioni di euro. Al netto delle imposte di periodo per euro 49 milioni e dell'utile di pertinenza di terzi per euro 6 milioni, **l'utile di pertinenza del Gruppo** al 31/3/2008 risulta di 116 milioni di euro (100 milioni di euro al 31/3/2007);
- **l'incidenza delle imposte** sul risultato lordo di periodo è del 28,7% contro il 32,7% al 31/3/2007. Il primo trimestre 2008 ha beneficiato della riduzione delle aliquote fiscali nonché dell'applicazione della participation exemption sulla plusvalenza relativa alla cessione della partecipazione in Quadrifoglio Vita.

Di seguito si riporta una sintesi del conto economico consolidato al 31 marzo 2008 suddiviso per settori di attività: assicurativo (danni e vita), bancario, e holding e servizi, comparati con i dati al 31/3/2007.

Nell'esposizione del conto economico suddiviso per settori di attività si dà evidenza, come peraltro già nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2007, dell'attività della capogruppo UGF (gestione partecipazioni ed erogazione di servizi), seppur resa esclusivamente a favore delle società del gruppo, in linea con il reporting direzionale interno.

Si segnala che considerando la particolare complessità dell'operazione di riorganizzazione delle attività di *service* infragruppo, completata alla fine dello scorso esercizio, non è stato possibile, per tale settore, presentare attendibilmente i corrispondenti dati comparativi del primo trimestre 2007.

## SINTESI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER SETTORI

(importi in milioni di euro)

	SETTORE DANNI			SETTORE VITA			TOTALE ASSICURATIVO		
	31/3/08	31/3/07	var. %	31/3/08	31/3/07	var. %	31/3/08	31/3/07	var. %
	Premi netti	988	941	5,0	626	1.113	-43,8	1.614	2.054
Commissioni nette	0	(0)		0	2		0	2	
Proventi/oneri finanziari da att/pass finanziarie	86	96	-10,6	125	125	0,3	211	221	-4,5
Proventi/oneri finanziari da att/pass designate a fair value				(109)	(4)		(109)	(4)	
Oneri netti relativi ai sinistri	(712)	(673)	5,7	(603)	(1.185)	-49,1	(1.315)	(1.858)	-29,2
Spese di gestione	(218)	(220)	-1,1	(40)	(37)	9,0	(258)	(257)	0,3
Altri proventi/oneri	(9)	(1)		5	4	38,7	(4)	2	
<b>Utile (perdita) ante imposte</b>	<b>135</b>	<b>142</b>	<b>-4,9</b>	<b>4</b>	<b>18</b>	<b>-79,1</b>	<b>139</b>	<b>161</b>	<b>-13,3</b>

	SETTORE BANCARIO			SETTORE HOLDING E SERVIZI			Elisioni intersettoriali		
	31/3/08	31/3/07	var. %	31/3/08	31/3/07	var. %	31/3/08	31/3/07	var. %
	Premi netti								
Commissioni nette	23	20	12,5				(3)	(2)	
Proventi/oneri finanziari da att/pass finanziarie	50	46	8,9	25			(7)	(1)	
Proventi/oneri finanziari da att/pass designate a fair value									
Oneri netti relativi ai sinistri							2		
Spese di gestione	(55)	(47)	15,7	(72)			68	3	
Altri proventi/oneri	2	2	-24,5	60			(59)	(0)	
<b>Utile (perdita) ante imposte</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>-6,1</b>	<b>13</b>			<b>(0)</b>	<b>0</b>	

	TOTALE CONSOLIDATO		
	31/3/08	31/3/07	var. %
	Premi netti	1.614	2.054
Commissioni nette	19	20	-4,2
Proventi/oneri finanziari da att/pass finanziarie	280	266	5,0
Proventi/oneri finanziari da att/pass designate a fair value	(109)	(4)	
Oneri netti relativi ai sinistri	(1.313)	(1.858)	-29,3
Spese di gestione	(317)	(301)	5,3
Altri proventi/oneri	(1)	4	
<b>Utile (perdita) ante imposte</b>	<b>172</b>	<b>182</b>	<b>-5,4</b>
Imposte	(49)	(59)	-16,8
<b>Utile (perdita) consolidato</b>	<b>123</b>	<b>122</b>	<b>0,2</b>
Utile (perdita) di terzi	6	22	
<b>Utile (perdita) di Gruppo</b>	<b>116</b>	<b>100</b>	<b>16,2</b>

## SETTORE ASSICURATIVO

### Premi e prodotti di investimento

La **raccolta complessiva** (premi e prodotti di investimento) al 31 marzo 2008 ammonta a euro 1.692 milioni, con un decremento del 20,7% rispetto al 31/3/2007 (38,2% a condizioni omogenee). La raccolta del comparto Danni registra nel periodo un incremento del 3,8%, mentre il comparto Vita si decrementa del 42,8% (-62,8% a condizioni omogenee).

<b>RACCOLTA CONSOLIDATA</b>							
<i>(importi in milioni di euro)</i>							
	31/3/2008	comp.	31/3/2007	comp.	Var.	31/12/07	comp.
		%		%	%		%
Premi diretti rami Danni	1.039		1.000		3,8	4.289	
Premi indiretti rami Danni	11		11		-0,3	24	
<b>Totale premi rami Danni</b>	<b>1.050</b>	<b>62,1</b>	<b>1.012</b>	<b>47,4</b>	<b>3,8</b>	<b>4.313</b>	<b>54,7</b>
Premi diretti rami Vita	633		1.115		-43,2	3.545	
Premi indiretti rami Vita	3		3		10,0	4	
<b>Totale premi rami Vita</b>	<b>637</b>	<b>37,6</b>	<b>1.118</b>	<b>52,4</b>	<b>-43,0</b>	<b>3.549</b>	<b>45,0</b>
Totale prodotti di investimento Vita	5	0,3	3	0,1	63,8	17	0,2
<b>Totale raccolta Vita</b>	<b>642</b>	<b>37,9</b>	<b>1.121</b>	<b>52,6</b>	<b>-42,8</b>	<b>3.566</b>	<b>45,3</b>
<b>RACCOLTA COMPLESSIVA</b>	<b>1.692</b>	<b>100,0</b>	<b>2.133</b>	<b>100,0</b>	<b>-20,7</b>	<b>7.879</b>	<b>100,0</b>

La composizione della raccolta polizze al 31 marzo 2008 è la seguente:

- 62,1% premi Danni (47,4% al 31/3/2007)
- 37,6% premi Vita (52,4% al 31/3/2007)
- 0,3% prodotti di investimento Vita (0,1% al 31/3/2007).

La raccolta diretta ammonta a euro 1.677 milioni (-20,8% rispetto al 31/3/2007, -38,4% a condizioni omogenee), di cui premi per euro 1.672 milioni e prodotti di investimento per euro 5 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 31/3/2008 sono relativi al ramo III (polizze *Unit* e *Index Linked*) e al ramo VI (Fondi Pensione).

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)

	31/3/2008	comp. %	31/3/2007	comp. %	Var. %	31/12/2007	comp. %
<b>LAVORO DIRETTO ITALIANO</b>							
<b>Premi Rami Danni</b>							
Infortunati e Malattia (rami 1 e 2)	176	10,5	159	7,5	10,1	645	8,2
R.C. autoveicoli terrestri (ramo 10)	542	32,4	525	24,8	3,4	2.252	28,7
Assicurazioni autoveicoli, altri rami (ramo 3)	88	5,3	84	4,0	4,6	359	4,6
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti (rami 4, 5, 6, 7, 11 e 12)	8	0,5	7	0,3	9,5	32	0,4
Incendio e Altri danni ai beni (rami 8 e 9)	89	5,3	90	4,3	-1,7	436	5,6
R.C. generale (ramo 13)	91	5,4	93	4,4	-2,6	391	5,0
Credito e Cauzione (rami 14 e 15)	12	0,7	11	0,5	8,7	42	0,5
Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16)	13	0,8	12	0,6	8,5	51	0,7
Tutela giudiziaria (ramo 17)	7	0,4	7	0,3	0,8	31	0,4
Assistenza (ramo 18)	13	0,8	12	0,5	14,3	49	0,6
<b>Totale rami Danni</b>	<b>1.039</b>	<b>61,9</b>	<b>1.000</b>	<b>47,2</b>	<b>3,8</b>	<b>4.289</b>	<b>54,6</b>
<b>Premi Rami Vita</b>							
I - Assicurazioni sulla durata della vita umana	399	23,8	270	12,7	47,7	1.070	13,6
III - Ass.connesse con fondi di inv./indici di mercato	86	5,1	716	33,8	-88,1	1.894	24,1
V - Operazioni di capitalizzazione	64	3,8	106	5,0	-39,9	382	4,9
VI - Fondi pensione	85	5,1	23	1,1	277,6	200	2,5
<b>Totale rami Vita</b>	<b>633</b>	<b>37,8</b>	<b>1.115</b>	<b>52,6</b>	<b>-43,2</b>	<b>3.545</b>	<b>45,2</b>
<b>Totale premi diretti Danni e Vita</b>	<b>1.672</b>	<b>99,7</b>	<b>2.115</b>	<b>99,9</b>	<b>-21,0</b>	<b>7.834</b>	<b>99,8</b>
<b>Totale prodotti di investimento Vita</b>	<b>5</b>	<b>0,3</b>	<b>3</b>	<b>0,1</b>	<b>63,8</b>	<b>17</b>	<b>0,2</b>
<b>Totale raccolta diretta</b>	<b>1.677</b>	<b>100,0</b>	<b>2.118</b>	<b>100,0</b>	<b>-20,8</b>	<b>7.851</b>	<b>100,0</b>
<b>LAVORO INDIRETTO</b>							
Premi rami Danni	11	76,9	11	78,6	-0,3	24	85,4
Premi rami Vita	3	23,1	3	21,4	10,0	4	14,6
<b>Totale premi indiretti</b>	<b>15</b>	<b>100,0</b>	<b>15</b>	<b>100,0</b>	<b>1,9</b>	<b>28</b>	<b>100,0</b>
<b>RACCOLTA COMPLESSIVA</b>	<b>1.692</b>		<b>2.133</b>		<b>-20,7</b>	<b>7.879</b>	

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

Nella tabella seguente si riporta la raccolta diretta al 31/3/2008, 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	375	284	660	39,5	4	664	39,6
Aurora Assicurazioni	514	189	703	42,1	0	704	42,0
Altre Società controllate	149	160	309	18,5	0	309	18,4
<b>Totale Raccolta diretta</b>	<b>1.039</b>	<b>633</b>	<b>1.672</b>	<b>100,0</b>	<b>5</b>	<b>1.677</b>	<b>100,0</b>
Compagnie tradizionali	890	473	1.363	81,5	5	1.368	81,6
Compagnie specializzate Danni	149	0	149	8,9	0	149	8,9
Compagnie di bancassicurazione	0	160	160	9,6	0	160	9,5
<b>Totale Raccolta diretta</b>	<b>1.039</b>	<b>633</b>	<b>1.672</b>	<b>100,0</b>	<b>5</b>	<b>1.677</b>	<b>100,0</b>



## Rami Vita

La raccolta vita al 31 marzo 2008 ammonta complessivamente a euro 642 milioni, in flessione del 42,8% rispetto al 31/3/2007 (-62,8% a condizioni omogenee).

La raccolta diretta ammonta a euro 638 milioni (-42,9% rispetto al 31/3/2007). Un buon incremento si registra nel ramo I - Polizze tradizionali (+47,7%) e nel ramo VI - Fondi Pensione (+294%), mentre risultano in flessione il ramo III – Polizze *Index* e *Unit Linked* (-88%) e il ramo V – Polizze di capitalizzazione (-39,9%).

Al 31 marzo 2008 i premi diretti vita ammontano a euro 633 milioni, mentre i prodotti di investimento ammontano a euro 5 milioni. Al 31/3/2007 i premi vita erano pari a euro 1.115 milioni e i prodotti di investimento a euro 3 milioni.

### *Fondi Pensione*

L'anno 2008 rappresenta il momento di verifica e il nuovo punto di partenza dopo la riforma della previdenza complementare che ha avuto i suoi maggiori effetti nel corso dello scorso esercizio. E' un anno in cui si potrà valutare l'atteggiamento dei lavoratori italiani nei confronti del tema della previdenza complementare.

Il quadro normativo si è ora stabilizzato e la riforma ha innalzato certamente la soglia di attenzione nei confronti della previdenza complementare; nel tempo, effetti più diretti e misurabili si potranno avere dalla equiparazione tra fondi negoziali e fondi aperti, vale a dire dal processo di liberalizzazione dell'offerta e di libera portabilità tra le diverse forme previdenziali.

Sul piano regolamentare si segnala la deliberazione COVIP del 31 gennaio 2008 con la quale la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ha emanato le istruzioni per la redazione del Progetto esemplificativo, cioè la stima dell'evoluzione della posizione individuale e della prestazione pensionistica attesa. A seguito delle suddette istruzioni entro giugno 2008 il Fondo Pensione dovrà rendere disponibile al pubblico un motore di calcolo per lo sviluppo del Progetto esemplificativo e, a partire dal prossimo anno, tutti gli iscritti dovranno ricevere un progetto personalizzato.

Sul piano normativo è in discussione la riforma del decreto 703/96, cioè il decreto ministeriale che fissa i criteri con cui i fondi pensione possono gestire i loro attivi. A seguito del parere di COVIP e del Consiglio di Stato, la proposta di decreto sarà portata all'approvazione del Consiglio dei Ministri.

Per quanto riguarda l'attività della controllata Unipol Assicurazioni sul versante dei fondi pensione negoziali, rispetto alla situazione di fine 2007, si registra l'avvio del mandato di gestione per il Fondo Pensione LABORFONDS (fondo pensione Regione Trentino Alto Adige), nonché la predisposizione delle offerte per le gare di gestione per il Fondo Pensione PREVIPROF (dipendenti studi professionali), per il Fondo Pensione ESPERO (settore Scuola) e per il rinnovo del mandato di gestione per il Fondo Pensione EUROFER.

Prosegue regolarmente l'attività di gestione finanziaria che, al 31 marzo 2008, si riferisce complessivamente a n. 25 mandati per Fondi Pensione negoziali (di cui n. 16 mandati per gestioni "con garanzia di capitale e/o di rendimento minimo"). A fine trimestre, le risorse complessivamente gestite ammontano a 950 milioni di euro.

Nel settore dei fondi pensione aperti, a fine marzo i patrimoni dei fondi "Unipol Futuro", "Unipol Previdenza", "Unipol Insieme", "Aurora Previdenza" e "BNL Pensione Sicura" hanno raggiunto un ammontare complessivo di 142 milioni di euro e 18.802 aderenti.

L'andamento complessivo della raccolta di nuove adesioni si può considerare ampiamente in linea con il budget.

\* \* \*

Le **compagnie tradizionali multiramo** (Unipol Assicurazioni e Aurora Assicurazioni) hanno realizzato una raccolta diretta vita per euro 478 milioni, con un incremento del 9,1% rispetto al 31/3/2007. I premi vita ammontano a euro 473 milioni (euro 436 milioni al 31/3/2007), mentre i prodotti di investimento ammontano a euro 5 milioni, euro 2 milioni al 31/3/2007.

Al 31/3/2008 la controllata **Unipol Assicurazioni** ha realizzato una raccolta diretta vita per 289 milioni di euro (+37,4%). In particolare si registra un forte incremento del ramo I - Polizze tradizionali (+99,4%) e del ramo VI – Fondi pensione (+303%), mentre il ramo III - Polizze *Unit e Index Linked* cala del 71,5% e il ramo V – Polizze di capitalizzazione del 40,6%.

Al 31 marzo 2007 la produzione di polizze vita intermediata dagli sportelli bancari di Unipol Banca è stata di euro 29 milioni (euro 35 milioni al primo trimestre 2007).

La raccolta diretta vita di Unipol Assicurazioni è composta da euro 284 milioni di premi assicurativi (euro 208 milioni al 31/3/2007) ed euro 4 milioni di prodotti di investimento (euro 2 milioni al 31/3/2007).

La controllata **Aurora Assicurazioni** ha realizzato una raccolta diretta vita per euro 189 milioni (-17% rispetto al 31/3/2007), quasi esclusivamente formata da premi assicurativi.

In particolare si registra un incremento del ramo V – Polizze di capitalizzazione (+17,5%), mentre risultano in flessione i rami I – Polizze tradizionali (-6,7%) e III - Polizze *Unit e Index Linked* (-35,5%).

La raccolta proveniente dal canale bancario (Banco Popolare) ammonta a euro 64 milioni (euro 78 milioni al 31/3/2007).

\* \* \*

La società di **bancassicurazione BNL Vita** ha realizzato una raccolta complessiva di 155 milioni di euro, con un decremento dell'87,2% rispetto al 31/3/2007.

In forte incremento il ramo I – Polizze tradizionali (+57,5%), che rappresenta la quasi totalità della raccolta. Si segnala l'assenza di produzione nel ramo V (euro 35 milioni al 31/3/2007) e nel ramo III – Polizze *Unit e Index Linked*, che al 31/3/2007 avevano registrato una produzione di 1.076 milioni di euro.

La raccolta di Quadrifoglio Vita (società ceduta alla fine di marzo 2008) al 31/3/2008, ammonta a 11 milioni di euro di cui 5,5 milioni di euro di pertinenza del Gruppo.

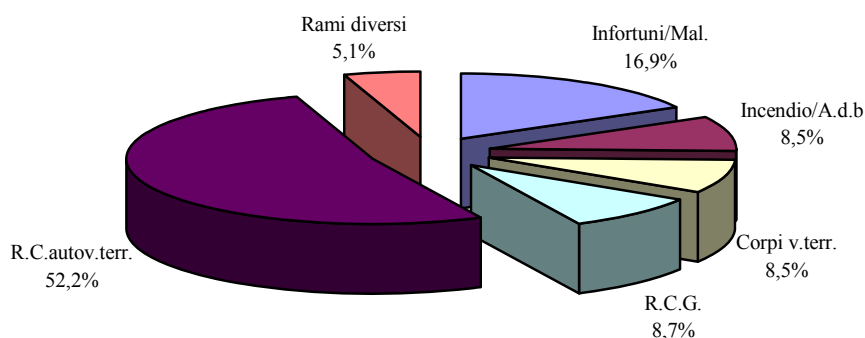
### **Rami Danni**

I premi complessivi del portafoglio danni al 31 marzo 2008 ammontano a euro 1.050 milioni (+3,8% rispetto al 31/3/2007).

I premi del solo lavoro diretto ammontano a euro 1.039 milioni, (+3,8% rispetto al 31/3/2007). I premi del lavoro indiretto ammontano a euro 11 milioni (invariati rispetto al 31/3/2007).

Dinamiche diverse hanno interessato i vari rami di attività: il ramo R.C.Auto, rispetto al 31/3/2007, segna un incremento del 3,4%, i rami Infortuni e Malattie del 10,1% e i rami legati alle altre garanzie auto del 4,6%. In flessione il ramo R.C.Generale del 2,6% e il ramo Incendio dell'1,7%.

## Composizione % premi diretti Danni



Il settore tradizionale delle **compagnie multiramo** (Unipol Assicurazioni e Aurora Assicurazioni) ha realizzato premi diretti per euro 890 milioni (+2% rispetto al 31/3/2007).

I premi del lavoro diretto di **Unipol Assicurazioni** al 31/3/2008 ammontano a 375 milioni di euro (+5,7%). Il ramo R.C.Auto registra una crescita del 6,1%, dovuta all'incremento sia del volume premi sia dei clienti in portafoglio. Da segnalare anche l'acquisizione di importanti "flotte" aziendali.

La raccolta negli altri rami segna un incremento del 5,3%, dove si confermano in crescita tutti i settori di attività, sia rivolti alle persone che alle aziende.

**Aurora Assicurazioni** ha realizzato, al 31 marzo 2008, una raccolta premi diretta di 514 milioni di euro (-0,5% rispetto al 31/3/2007). In incremento i rami Auto (+1,2%), che rappresentano il 64,5% del portafoglio Danni, mentre è in flessione la quasi totalità dei rami elementari (-3,5%).

\* \* \*

Le **compagnie specializzate** (Linear, Unisalute e Navale Assicurazioni) hanno acquisito premi diretti per euro 149 milioni (+16%).

**Linear** ha realizzato premi diretti per 42 milioni di euro, in linea con il dato al 31/3/2007. La raccolta premi del periodo deriva per il 60% dal canale telefonico e per il restante 40% da quello internet (nel primo trimestre 2007 era del 49%).

**Unisalute** ha realizzato una raccolta diretta premi di 49 milioni di euro, in crescita rispetto al 31/3/2007 del 43,6%, trend non confrontabile con quello del mercato di riferimento. Lo sviluppo è in larga misura attribuibile ai contratti per copertura di assistenza sanitaria sottoscritti con alcuni Fondi di categoria, in particolare quello del Commercio, non presenti nel primo trimestre 2007.

La compagnia danni **Navale Assicurazioni** ha realizzato premi diretti al 31/3/2008 per euro 57 milioni, in aumento rispetto al 31/3/2007 del 10,5%. Tale incremento è riconducibile all'ampliamento della rete di agenti plurimandatari, coerentemente con la *mission* della compagnia. Si ricorda che dal 1° gennaio 2008 è entrata in vigore la Legge 40/2007 che permette agli agenti di assicurazione di ricevere nuovi mandati da altre compagnie per quanto riguarda

i rami danni, rendendo nulla la clausola di esclusiva contenuta negli attuali mandati. La controllata Navale Assicurazioni si è attivata tempestivamente sul mercato per cogliere tale opportunità in modo massivo e le evidenze del primo trimestre e del mese di aprile registrano un ulteriore significativo incremento della rete agenziale in linea con gli obiettivi estremamente ambiziosi che Navale Assicurazioni si pone per l'intero esercizio 2008.

## **Riassicurazione**

### **Lavoro indiretto**

Il totale dei premi delle accettazioni in riassicurazione attiva Danni e Vita al 31/3/2008 ammonta a complessivi euro 15 milioni, sostanzialmente invariato rispetto al 31/3/2007, e si compone di premi per euro 11 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 mantenute, 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 69 milioni rispetto a euro 71 milioni ceduti al 31 marzo 2007.

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 31/3/2008 l'indice di conservazione del Gruppo nei rami Danni risulta del 93,9% rispetto al 93,4% al 31/3/2007.

L'indice di conservazione del Gruppo nei rami Vita al 31/3/2008 risulta del 99,2% rispetto al 99,6% al 31/3/2007, mentre l'indice di conservazione globale (Danni e Vita) si attesta al 95,9% rispetto al 96,7% al 31 marzo 2007.

## Andamento economico del comparto assicurativo

Complessivamente l'attività assicurativa del Gruppo contribuisce al risultato economico ante imposte per euro 139 milioni, di cui euro 4 milioni relativi al comparto Vita (euro 18 milioni al 31/3/2007, euro 25 milioni a condizioni omogenee) ed euro 135 milioni al comparto Danni (euro 142 milioni al 31/3/2007).

Le spese di gestione complessive, sostenute al 31 marzo 2008 (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 258 milioni di euro (in linea con il 31/3/2007).

La relativa incidenza sui premi netti è risultata nel periodo del 16%, in aumento rispetto al 12,5% del 31/3/2007. L'incidenza delle spese di gestione nette sui premi netti nel comparto Danni al 31/3/2008 è stata del 22,1% (23,4% al 31/3/2007), quella del comparto Vita del 6,4% (3,3% al 31/3/2007 e 2,8% a condizioni omogenee).

Il tasso di sinistralità nei rami Danni, incluse le spese di liquidazione ed al netto delle partite riassicurative, è stato pari al 72% (71,5% al 31/3/2007).

Le denunce dirette, escluso il ramo R.C.Auto, risultano complessivamente n. 331.494 con un incremento del 20,2%, dovuto prevalentemente al ramo Malattia (+30,6%) dove Unisalute ha incrementato sensibilmente il portafoglio contratti.

### Indennizzo Diretto

Al 31 marzo 2008 le denunce "passive" (date dalla somma dei sinistri No Card e Card Debitrice) rilevate per le compagnie del Gruppo sono n. 121.170 e presentano un incremento del 16,6% rispetto alle denunce "passive" ricevute nello stesso periodo del 2007.

Va precisato che i dati al primo trimestre 2008 non sono completamente confrontabili con quelli dello stesso periodo del 2007, dal momento che la nuova procedura è stata avviata a febbraio dello scorso anno e ha comportato modifiche significative nelle modalità di gestione dei sinistri, modifiche che hanno inevitabilmente richiesto tempi di adeguamento procedurale e organizzativo.

Delle denunce passive, n. 90.460 rientrano nella Convenzione Risarcimento Diretto (sinistri Card Debitrice), con un'incidenza del 75% circa rispetto al totale (Card Debitrice + No Card).

Le denunce relative a sinistri Card Gestionaria sono n. 89.300 (di cui n. 88.500 con seguito). Si conferma una consistente incidenza dei sinistri denunciati attraverso la presentazione del modulo di denuncia sottoscritto da entrambi i conducenti ("doppia firma"): sui sinistri Card Gestionaria la percentuale delle doppie firme è del 65% circa per i danni a cose e del 44% per le lesioni.

I sinistri Card Gestionaria liquidati al 31 marzo sono n. 38.340, con una velocità di liquidazione pari al 43,3%.

Il *combined ratio*, calcolato su lavoro diretto e indiretto ed al netto della riassicurazione, è risultato, al 31 marzo 2008, pari al 94,1% (94,6% al 31/3/2007).

Tale indicatore risulta dalla somma di due indici, il primo è il tasso di sinistralità al netto della riassicurazione passiva (72%) dato dall'incidenza degli oneri netti di competenza relativi ai sinistri, sui premi netti di competenza; il secondo (22,1%) si ottiene dal rapporto tra il totale delle spese di gestione al netto delle spese di gestione degli investimenti, sui premi contabilizzati netti.

## SETTORE BANCARIO

Il settore bancario è costituito dal Gruppo Unipol Banca e da Unipol SGR.

La raccolta diretta da clientela al 31 marzo 2008 ha raggiunto euro 8.221 milioni in decremento rispetto al 31/12/2007 del 9,6%, per effetto di una riduzione dei depositi da parte di società del Gruppo, nonché per un rimborso parziale delle notes di cartolarizzazioni.

In crescita risultano gli impieghi nei confronti della clientela che, al 31 marzo 2008, ammontano a euro 8.164 milioni (+2,1%). In particolare prosegue la commercializzazione del prodotto mutui che, grazie al continuo aggiornamento del catalogo prodotti, ha fatto registrare una produzione interessante con grande apprezzamento da parte della clientela.

I primi tre mesi dell'esercizio presentano un **utile ante imposte di 20 milioni** di euro (euro 21 milioni al 31/3/2007, -6,5%).

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

<b>COMPARTO BANCARIO</b> <i>(importi in milioni di euro)</i>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/03/2007</b>	<b>Var.</b> <b>%</b>
Margine di interesse	61	49	25,0
Commissioni nette	23	20	13,0
Altri proventi finanziari netti	-3	2	
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>81</b>	<b>72</b>	<b>12,8</b>
Rettifiche/riprese di valore per deterioramento attività finanziarie	(7)	(5)	
<b>Risultato netto gestione finanziaria</b>	<b>73</b>	<b>67</b>	<b>10,1</b>
Costi operativi	(53)	(45)	17,7
	<i>Cost/income</i>	<i>66,0%</i>	<i>63,2%</i>
<b>Utile (perdita) al lordo delle imposte</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>-6,5</b>

Il Margine di interesse ammonta, al 31 marzo 2008, a euro 61 milioni, registrando un significativo incremento del 25% dovuto all'incremento delle masse amministrate, congiuntamente ad una sostanziale tenuta degli spread tra tassi attivi e tassi passivi.

Il Margine di intermediazione ha raggiunto euro 81 milioni, realizzando un incremento del 12,8% rispetto al corrispondente periodo dell'anno 2007.

I costi operativi ammontano a euro 53 milioni, con un incremento del 17,7%, per effetto del processo di sviluppo ancora in atto, che necessita di costanti investimenti in risorse e tecnologie. Il rapporto *cost/income* (costi operativi su margine di intermediazione) è aumentato di 2,8 punti percentuali. Le rettifiche nette di valore sulle attività finanziarie ammontano a 7 milioni di euro contro i 5 milioni di euro al 31/3/2007; tali accantonamenti sono stati effettuati in un'ottica di prudenzialità al fine di mantenere la copertura dei crediti dubbi allineata alle *best practice* di mercato.

## PERSONALE

Al 31 marzo 2008 il numero dei dipendenti delle imprese assicurative del Gruppo risulta di 4.605 unità, di cui 67 a tempo determinato. Rispetto al 31/12/2007 il dato è diminuito di 65 unità.

Il numero dei dipendenti, se conteggiati come “*full time equivalent*” (FTE), ovvero considerando l’orario di lavoro effettivo, risulta di 4.343 unità.

Il numero dei dipendenti del Gruppo Unipol Banca alla stessa data risulta di 2.012 unità (+49 unità rispetto al 31/12/2007), delle quali 31 a tempo determinato.

Il numero dei dipendenti, se conteggiati come “*full time equivalent*” (FTE) risulta di 1.955 unità.

Il totale complessivo dei dipendenti del Gruppo al 31 marzo 2008 è di 6.617 unità (-16 rispetto al 31/12/2007).

	31/03/2008	31/12/2007	var.
Unipol Gruppo Finanziario	2.620	2.609	11
Unipol Assicurazioni	369	384	-15
Aurora Assicurazioni	709	714	-5
Altre compagnie	907	963	-56
<b>Totale settore assicurativo</b>	<b>4.605</b>	<b>4.670</b>	<b>-65</b>
Unipol Banca	1.947	1.898	49
Unipol Merchant	49	49	0
Altre società finanziarie	16	16	0
<b>Totale settore bancario</b>	<b>2.012</b>	<b>1.963</b>	<b>49</b>
<b>Totale Gruppo Unipol</b>	<b>6.617</b>	<b>6.633</b>	<b>-16</b>

### Attività di formazione

Il progetto di maggiore rilievo avviato nel primo trimestre 2008 riguarda la realizzazione della prima edizione del Master Executive UGF, a cui partecipano 16 risorse. E’ a tutti gli effetti un master universitario in *business administration* erogato dalla LUISS di Roma, che si svilupperà lungo tutto il 2008 con un’incidenza di 44 giornate d’aula e 8 giornate in *distance*. In autunno è prevista una seconda edizione.

L’attività di progettazione ha riguardato:

- progetto UNISONO, si tratta di un’iniziativa di formazione dedicata a tutti i dipendenti del Gruppo (dirigenti esclusi) che ha per tema l’identità e i valori di responsabilità sociale.
- progetto UNIRETE, è un percorso formativo dedicato ai Titolari delle Filiali di Unipol Banca e si sviluppa su tematiche di tipo commerciale.

Proseguono nel 2008 i percorsi formativi per i Dirigenti e per i Quadri e Funzionari, così come per il Call Center e la Rete Liquidativa, con particolare riguardo al sistema di indennizzo diretto.



## 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 2008 è composta da 1.687 agenzie (-8 agenzie rispetto al 31/12/2007), di cui 587 agenzie Unipol Assicurazioni (numero invariato rispetto al 31/12/2007) e 1.100 agenzie Aurora Assicurazioni (1.108 al 31/12/2007). Inoltre, sia Unipol Assicurazioni che Aurora Assicurazioni collocano direttamente prodotti vita tramite reti di sportelli bancari (rispettivamente Unipol Banca e Banco Popolare).

Per quanto riguarda le **compagnie specializzate** danni, Unisalute opera nel comparto malattia e assistenza attraverso la vendita diretta di polizze collettive ad aziende, associazioni ed enti vari, gestite con la tecnica del "*managed care*". La Società, per la vendita di polizze individuali, si avvale sia del canale agenziale (92 agenzie, di cui 89 Unipol Assicurazioni con mandato Unisalute, in linea con il 31/12/2007), 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 382 agenzie in prevalenza plurimandatari e 292 brokers (302 agenzie e 261 brokers al 31/12/2007), oltre a due istituti di credito. Nel corso del primo trimestre 2008 è proseguita l'intensa attività di estensione della rete agenziale plurimandataria con l'apertura di 85 nuove agenzie.

Passando al comparto delle società di **bancassicurazione**, BNL Vita commercializza i propri prodotti tramite 703 sportelli del Gruppo BNL.

Per quanto concerne il **comparto bancario**, Unipol Banca al 31 marzo 2008 conta 283 punti vendita (282 al 31/12/2007) dei quali 168 integrati con agenzie assicurative (167 al 31/12/2007), 35 negozi finanziari e 401 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. Sono stati inoltre attivati nel primo trimestre 2008, 9 UGF Point (sportelli ad elevato grado di automazione).

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

Al 31 marzo 2008 la consistenza degli investimenti e delle disponibilità liquide del Gruppo, ha raggiunto complessivamente 38.018 milioni di euro, con un decremento di 1.387 milioni di euro rispetto al 31/12/2007 (-3,5%).

Gli investimenti e le disponibilità del settore assicurativo ammontano a euro 29.155 milioni (euro 29.555 milioni al 31/12/2007) e rappresentano il 76,7% del totale investimenti (75% al 31/12/2007), mentre quelli del settore bancario ammontano a euro 9.538 milioni (euro 10.238 milioni al 31/12/2007), costituiti per il 99,7% da finanziamenti e crediti verso clientela e banche.

Gli investimenti del settore Holding e Servizi ammontano a euro 6.068 milioni (euro 6.033 al 31/12/2007).

I primi mesi dell'esercizio 2008 sono stati caratterizzati da forti turbolenze dei mercati finanziari, retaggio della crisi dei mutui *subprime*, estesasi successivamente a tutto il mercato del credito.

Relativamente al settore assicurativo, nei primi mesi dell'esercizio 2008 le politiche di investimento nel comparto obbligazionario sono state basate su strategie "difensive", volte sia a razionalizzare la composizione del portafoglio, rendendone il profilo di rendimento più lineare e prevedibile, sia ad adeguarne la coerenza con l'evoluzione delle passività assunte nei confronti degli assicurati.

Considerati gli interessanti spread che si registrano sui titoli bancari, sono stati acquistati titoli obbligazionari "senior" emessi da primari istituti, con rating prevalente AA e comunque non inferiore alla singola A, privilegiando titoli a tasso variabile, e a tasso fisso con scadenza compresa tra 1 e 6 anni.

A fine trimestre la duration dei portafogli risulta comunque in marginale calo rispetto alla chiusura dell'esercizio 2007.

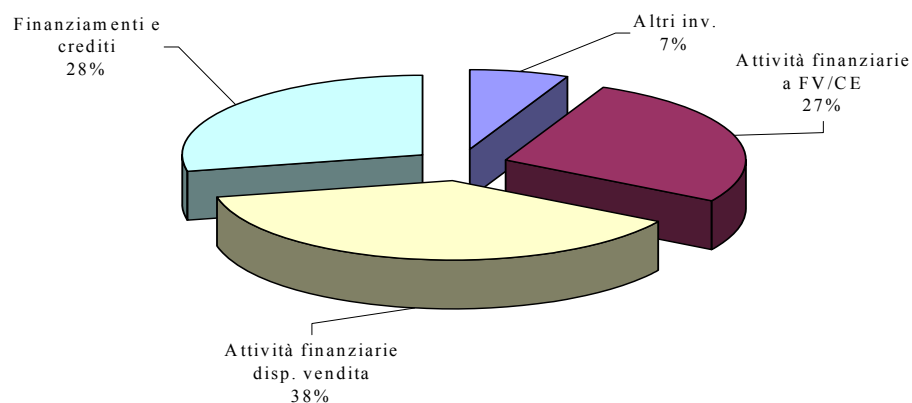
Complessivamente è stato mantenuto un livello considerevole di liquidità del portafoglio di gruppo (circa 3 miliardi di euro) che ha generato rendimenti estremamente soddisfacenti a causa delle tensioni verificatesi sul mercato interbancario.

La gestione dei portafogli azionari è stata guidata da strategie difensive realizzate tramite la vendita di opzioni, sfruttando l'elevato livello di volatilità registrato sui mercati, e il mantenimento di strutture di copertura parziale del rischio di mercato. Ciò ha permesso di contenere gli effetti negativi derivanti dal forte ridimensionamento dei corsi azionari verificatosi nel primo trimestre.

Il portafoglio azionario è costituito prevalentemente da titoli appartenenti all'Eurostoxx50 o ai principali indici europei, caratterizzati da un elevato livello di liquidità e un buon profilo in termini di redditività rappresentato dai dividendi attesi.

Risulta marginale l'esposizione su mercati diversi dall'area Euro con investimenti totalmente coperti dal rischio cambio.

**Composizione investimenti e disponibilità  
31/03/2008**

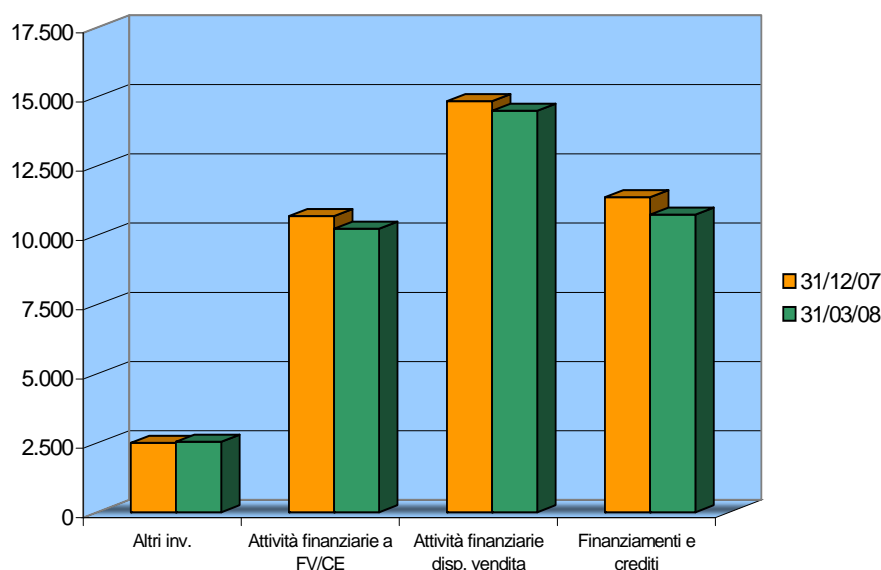


Gli investimenti del Gruppo suddivisi per tipo di impiego ed i confronti rispetto al 31 dicembre 2007, sono esposti nella seguente tabella:

<b>INVESTIMENTI E DISPONIBILITA'</b> <i>(importi in milioni di euro)</i>					
	<b>31/03/2008</b>	<i>comp. %</i>	<b>31/12/2007</b>	<i>comp. %</i>	<i>var. %</i>
Immobili	296	0,8	315	0,8	-6,0
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	25	0,1	28	0,1	-12,0
Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.842	4,8	1.796	4,6	2,6
Finanziamenti e crediti	10.748	28,3	11.375	28,9	-5,5
-Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria	8.146	21,4	7.980	20,3	2,1
-Finanziamenti e crediti interbancari	584	1,5	1.388	3,5	-57,9
-Depositi presso imprese cedenti	22	0,1	22	0,1	1,6
-Altri finanziamenti e crediti	1.996	5,3	1.985	5,0	0,6
Attività finanziarie disponibili per la vendita	14.491	38,1	14.837	37,7	-2,3
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	10.236	26,9	10.689	27,1	-4,2
- di cui possedute per essere negoziate	2.726	7,2	2.837	7,2	-3,9
- di cui designate a fair value rilevato a conto economico	7.510	19,8	7.852	19,9	-4,4
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	379	1,0	364	0,9	3,9
<b>TOTALE INVESTIMENTI E DISPONIBILITA'</b>	<b>38.018</b>	<b>100,0</b>	<b>39.405</b>	<b>100,0</b>	<b>-3,5</b>

## Investimenti e disponibilità

(in milioni di euro)



### Investimenti immobiliari

Gli investimenti in terreni e fabbricati al 31 marzo 2008 ammontano a 296 milioni di euro, con una diminuzione di 19 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2007, a seguito del trasferimento di alcuni immobili alla categoria Immobili uso proprio.

Il patrimonio immobiliare del Gruppo, includendo gli immobili uso proprio, ammonta a euro 698 milioni, con un incremento di 2 milioni di euro rispetto al 31/12/2007, per capitalizzazione di spese di manutenzione straordinaria.

### Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

Al 31 marzo 2008 gli investimenti in imprese controllate, collegate e joint venture ammontano complessivamente a 25 milioni di euro, quasi esclusivamente relativi ad imprese collegate (euro 28 milioni al 31/12/2007). La variazione è dovuta in particolare, alla riclassifica, in conformità all'IFRS 5, della partecipazione in Cooperare Sviluppo Spa (ex Nuovi Investimenti Spa) ad "Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita".

### Investimenti posseduti sino alla scadenza

Gli investimenti posseduti sino a scadenza ammontano al 31/3/2008 a euro 1.842 milioni (+2,6% rispetto al 31/12/2007).

### Finanziamenti e crediti

I Finanziamenti e crediti ammontano al 31/3/2008 a euro 10.748 milioni, contro euro 11.375 milioni al 31/12/2007 (-5,5%).

Tale voce è alimentata prevalentemente dal comparto bancario con euro 8.146 milioni di crediti verso la clientela (+2,1% rispetto al 31/12/2007) ed euro 584 milioni di crediti verso banche (-57,9% rispetto al 31/12/2007).

La voce Altri finanziamenti e crediti passa da euro 1.985 milioni al 31/12/2007 a euro 1.996 milioni al 31/3/2008, con un incremento dello 0,6%.

### Attività finanziarie disponibili per la vendita

Le Attività finanziarie disponibili per la vendita ammontano al 31/3/2008 a euro 14.491 mi-

lioni (-2,3% rispetto al 31/12/2007). La riserva patrimoniale per utili o perdite delle attività disponibili per la vendita al 31/3/2008 è negativa per euro 873 milioni (al 31/12/2007 era negativa per euro 680 milioni). La variazione è riconducibile allo sfavorevole andamento dei mercati finanziari.

### 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 2008 ammontano a euro 10.236 milioni (-4,2% rispetto al 31/12/2007).

La voce è composta da euro 2.726 milioni di attività di trading (-3,9%) ed euro 7.510 milioni di attività designate a *fair value*, il cui rischio di investimento è sopportato dagli assicurati (-4,4%).

### Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti ammontano ad euro 379 milioni (euro 364 milioni al 31/12/2007, +3,9%).

### Proventi patrimoniali e finanziari netti

Al 31 marzo 2008 il totale proventi netti della gestione finanziaria, inclusi i proventi netti da attività e passività finanziarie designate a *fair value*, ammonta a euro 170 milioni (-35,2% rispetto al 31/3/2007, e -40,3% a condizioni omogenee).

I proventi netti da attività e passività finanziarie ammontano a euro 280 milioni (266 milioni di euro al 31/3/2007), mentre i proventi patrimoniali e finanziari netti da attività e passività finanziarie designate a *fair value* rilevato a conto economico sono negativi per 109 milioni di euro (-4 milioni di euro al 31/3/2007).

Si segnala che al 31/3/2008 tra i Proventi da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture sono presenti 27 milioni di euro relativi alla plusvalenza sulla cessione di Quadrifoglio Vita. Al 31/3/2007 era stata rilevata, tra i proventi netti da attività finanziarie disponibili per la vendita, la plusvalenza di euro 19 milioni, e seguito dell'estinzione del contratto di total return equity swap sulle azioni BPI.

Considerando i proventi ed oneri netti da passività finanziarie, pari a -28 milioni di euro (-83 milioni di euro al 31/3/2007), il totale proventi netti della gestione finanziaria ammonta a euro 170 milioni (-35,2% rispetto al 31/3/2007, e -40,3% a condizioni omogenee).

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

<b>PROVENTI NETTI</b>					
<i>(importi in milioni di euro)</i>					
	<b>31/03/2008</b>	<i>comp.</i>	<b>31/03/2007</b>	<i>comp.</i>	<i>var.</i>
		<i>%</i>		<i>%</i>	<i>%</i>
Investimenti immobiliari	1	0,7	2	0,6	-41,9
Proventi da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	27	13,5	0	0,0	
Proventi netti da investimenti posseduti sino a scadenza	23	11,6	13	3,6	83,5
Proventi netti da finanziamenti e crediti	155	78,2	115	33,4	34,4
Proventi netti da attività finanziarie disponibili per la vendita	131	66,2	161	46,7	-18,5
Proventi netti da attività finanziarie da negoziazione	8	4,1	10	2,8	-17,1
Proventi netti da attività finanziarie designate a fair value	-151	-76,1	28	8,1	-640,2
Risultato delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4	1,9	16	4,7	-77,1
<b>Totale proventi netti da attività finanziarie e disponibilità</b>	<b>198</b>	<b>100,0</b>	<b>345</b>	<b>100,0</b>	<b>-42,5</b>
Proventi/oneri netti da passività finanziarie da negoziazione	1		3		-75,4
Proventi/oneri netti da passività finanziarie designate a fair value	41		(32)		-230,5
Proventi/oneri netti da altre passività finanziarie	(70)		(54)		30,8
<b>Totale proventi/oneri netti da passività finanziarie</b>	<b>(28)</b>		<b>(83)</b>		<b>-65,9</b>
<b>Totale proventi/oneri netti da attività e passività finanziarie</b>	<b>170</b>		<b>262</b>		<b>-35,2</b>

## PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo, comprensivo del risultato di periodo, ammonta al 31/3/2008 a 4.911 milioni di euro (euro 4.988 milioni al 31/12/2007). Il patrimonio netto di pertinenza di terzi ammonta a 282 milioni di euro (euro 287 milioni al 31/12/2007).

Il capitale sociale della Capogruppo risulta al 31/3/2008 di euro 2.391.426.100, costituito da n. 1.479.885.786 azioni ordinarie e n. 911.540.314 azioni privilegiate.

## RISERVE TECNICHE E PASSIVITA' FINANZIARIE

<b>RISERVE TECNICHE E PASSIVITA' FINANZIARIE</b>			
<i>(importi in milioni di euro)</i>			
	<b>31/03/2008</b>	<b>31/12/2007</b>	<i>var.</i> <b>%</b>
Riserve tecniche Danni	7.470	7.499	-0,4
Riserve tecniche Vita	18.318	18.575	-1,4
<b>TOTALE RISERVE TECNICHE</b>	<b>25.788</b>	<b>26.074</b>	<b>-1,1</b>
Passività finanziarie a <i>fair value</i>	<b>3.257</b>	<b>3.454</b>	<b>-5,7</b>
- Contratti di investimento compagnie di assicurazione	2.750	2.983	-7,8
- Altro	507	470	7,8
Altre passività finanziarie	<b>7.372</b>	<b>8.357</b>	<b>-11,8</b>
- Contratti di investimento compagnie di assicurazione	184	199	-7,5
- Passività subordinate	920	912	0,9
- Debiti verso la clientela bancaria	5.330	6.456	-17,4
- Debiti interbancari	234	103	127,8
- Altro	704	687	2,5
<b>TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>10.629</b>	<b>11.810</b>	<b>-10,0</b>

Al 31 marzo 2008 le riserve tecniche ammontano a euro 25.788 milioni, con un decremento dell'1,1% rispetto al 31/12/2007, e sono composte da euro 7.470 milioni di riserve tecniche danni (euro 7.499 milioni al 31/12/2007, -0,4%) ed euro 18.318 milioni di riserve tecniche vita (euro 18.575 milioni al 31/12/2007, -1,4%).

Le Passività finanziarie complessive ammontano a euro 10.629 milioni (-10% rispetto al 31/12/2007), di cui euro 2.934 milioni di passività finanziarie relative a contratti di investimento emessi dalle compagnie assicurative (euro 3.182 milioni al 31/12/2007).

Le Passività finanziarie valutate a *fair value* a conto economico ammontano a euro 3.257 milioni (-5,7%) e sono prevalentemente costituite da contratti di investimento emessi da compagnie di assicurazione il cui rischio di investimento è sopportato dagli assicurati (euro 2.750 milioni).

Le Altre passività finanziarie ammontano a euro 7.372 milioni (-11,8%) e sono composte da debiti verso la clientela bancaria per euro 5.330 milioni (-17,4%), contratti di investimento emessi da compagnie di assicurazione per euro 184 milioni (-7,5%), prestiti subordinati per euro 920 milioni (+0,9%) e altre passività per euro 938 milioni (+18,8%).

## **RISULTATO NETTO DI GRUPPO AL 31 MARZO 2008**

Il risultato netto di Gruppo ammonta a euro 116 milioni ed è composto come segue:

<b>RISULTATO NETTO DI GRUPPO</b>			
<i>(importi in milioni di euro)</i>			
	<b>31/3/2008</b>	<b>31/3/2007</b>	<b>Var. %</b>
<b>Totale risultati Capogruppo e altre società consolidate</b>	<b>145</b>	<b>123</b>	<b>18,5%</b>
Rettifiche di consolidamento	(23)	(0)	
<b>Risultato consolidato</b>	<b>123</b>	<b>122</b>	<b>0,2%</b>
Quote di terzi	(6)	(22)	
<b>Risultato netto Gruppo Unipol</b>	<b>116</b>	<b>100</b>	<b>16,2%</b>

## **PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ PER L'ESERCIZIO IN CORSO**

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

Bologna, 8 maggio 2008

**Il Consiglio di Amministrazione**

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

### ATTIVO

<i>Milioni di euro</i>		31/03/2008	31/12/2007
<b>1</b>	<b>ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>1.811</b>	<b>1.812</b>
1.1	Avviamento	1.773	1.775
1.2	Altre attività immateriali	38	36
<b>2</b>	<b>ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>455</b>	<b>435</b>
2.1	Immobili	402	380
2.2	Altre attività materiali	53	55
<b>3</b>	<b>RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	<b>593</b>	<b>593</b>
<b>4</b>	<b>INVESTIMENTI</b>	<b>37.639</b>	<b>39.040</b>
4.1	Investimenti immobiliari	296	315
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	25	28
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.842	1.796
4.4	Finanziamenti e crediti	10.748	11.375
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	14.491	14.837
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	10.236	10.689
<b>5</b>	<b>CREDITI DIVERSI</b>	<b>1.326</b>	<b>1.430</b>
5.1	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	728	941
5.2	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	191	141
5.3	Altri crediti	408	348
<b>6</b>	<b>ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>966</b>	<b>2.524</b>
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	5	1.689
6.2	Costi di acquisizione differiti	59	61
6.3	Attività fiscali differite	561	431
6.4	Attività fiscali correnti	48	46
6.5	Altre attività	293	298
<b>7</b>	<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>379</b>	<b>364</b>
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>43.169</b>	<b>46.199</b>

### PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

<i>Milioni di euro</i>		31/03/2008	31/12/2007
<b>1</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>5.193</b>	<b>5.274</b>
<b>1.1</b>	<b>di pertinenza del gruppo</b>	<b>4.911</b>	<b>4.988</b>
1.1.1	Capitale	2.391	2.391
1.1.2	Altri strumenti patrimoniali	0	0
1.1.3	Riserve di capitale	2.235	2.235
1.1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	1.018	630
1.1.5	(Azioni proprie)	0	0
1.1.6	Riserva per differenze di cambio nette	0	0
1.1.7	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-873	-680
1.1.8	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	23	21
1.1.9	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	116	389
<b>1.2</b>	<b>di pertinenza di terzi</b>	<b>282</b>	<b>287</b>
1.2.1	Capitale e riserve di terzi	334	302
1.2.2	Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-58	-48
1.2.3	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	6	32
<b>2</b>	<b>ACCANTONAMENTI</b>	<b>52</b>	<b>56</b>
<b>3</b>	<b>RISERVE TECNICHE</b>	<b>25.788</b>	<b>26.074</b>
<b>4</b>	<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>10.629</b>	<b>11.810</b>
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	3.257	3.454
4.2	Altre passività finanziarie	7.372	8.357
<b>5</b>	<b>DEBITI</b>	<b>498</b>	<b>424</b>
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	74	78
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	28	10
5.3	Altri debiti	396	336
<b>6</b>	<b>ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>1.009</b>	<b>2.561</b>
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	1.652
6.2	Passività fiscali differite	328	220
6.3	Passività fiscali correnti	109	98
6.4	Altre passività	572	591
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>43.169</b>	<b>46.199</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>Milioni di euro</i>		31/03/2008	31/03/2007
1.1	Premi netti	1.614	2.054
1.1.1	<i>Premi lordi di competenza</i>	1.690	2.128
1.1.2	<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	-76	-74
1.2	Commissioni attive	28	29
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-101	9
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	27	0
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	346	338
1.5.1	<i>Interessi attivi</i>	328	276
1.5.2	<i>Altri proventi</i>	6	8
1.5.3	<i>Utili realizzati</i>	10	53
1.5.4	<i>Utili da valutazione</i>	2	0
1.6	Altri ricavi	51	43
<b>1</b>	<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>1.965</b>	<b>2.473</b>
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	1.313	1.858
2.1.2	<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	1.358	1.902
2.1.3	<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	-45	-43
2.2	Commissioni passive	8	9
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	0	0
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	102	84
2.4.1	<i>Interessi passivi</i>	74	53
2.4.2	<i>Altri oneri</i>	1	1
2.4.3	<i>Perdite realizzate</i>	17	24
2.4.4	<i>Perdite da valutazione</i>	10	6
2.5	Spese di gestione	317	301
2.5.1	<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	210	199
2.5.2	<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	3	5
2.5.3	<i>Altre spese di amministrazione</i>	104	97
2.6	Altri costi	52	39
<b>2</b>	<b>TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>1.793</b>	<b>2.291</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>172</b>	<b>182</b>
3	Imposte	49	59
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>123</b>	<b>122</b>
4	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE		
	<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>123</b>	<b>122</b>
	<b>di cui di pertinenza del gruppo</b>	<b>116</b>	<b>100</b>
	di cui di pertinenza di terzi	6	22



## 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)
Unipol Gruppo Finanziario Spa	086 Italia	Bologna	G	4					100,00	2.391.426.100
Compagnia Assicuratrice Unipol Spa	086 Italia	Bologna	G	1	100,00		100,00		100,00	150.000.000
Aurora Assicurazioni Spa	086 Italia	S.Donato M. (Mi)	G	1	100,00		100,00		100,00	150.000.000
Compagnia Assicuratrice Linear Spa	086 Italia	Bologna	G	1	100,00		100,00		100,00	19.300.000
Navale Assicurazioni Spa	086 Italia	Milano	G	1	99,83		99,83		100,00	96.250.000
Navale Vita Spa	086 Italia	Roma	G	1		100,00 Navale Assicurazioni Spa	99,83		100,00	5.180.108
Unisalute Spa	086 Italia	Bologna	G	1	98,48		98,48		100,00	17.500.000
BNL Vita Spa	086 Italia	Milano	G	1	31,00	20,00 Unipol Assicurazioni Spa	51,00		100,00	160.000.000
Unipol SGR Spa	086 Italia	Bologna	G	8	100,00		100,00		100,00	5.000.000
Unipol Banca Spa	086 Italia	Bologna	G	7	67,75	16,78 Unipol Assicurazioni Spa	84,53		100,00	703.500.000
Unipol Merchant - Banca per le Imprese Spa	086 Italia	Bologna	G	7		86,18 Unipol Banca Spa	72,84		100,00	105.468.007
Unipol Fondi Ltd	040 Irlanda	Dublino	G	11		100,00 Unipol Banca Spa	84,53		100,00	125.001
Unipol Private Equity Spa	086 Italia	Bologna	G	11		100,00 Unipol Banca Spa	84,53		100,00	2.000.000
Coopertasing Spa	086 Italia	Bologna	G	11		100,00 Unipol Banca Spa	84,53		100,00	6.000.000
Nettuno Fiduciaria Srl	086 Italia	Bologna	G	11		100,00 Unipol Banca Spa	84,53		100,00	250.000
Grecale Abs Srl	086 Italia	Bologna	G	11		10,00 Smallpart Spa Unipol Banca Spa (*)	10,00		100,00	20.000
Castoro Rmbs Srl	086 Italia	Milano	G	11		Unipol Banca Spa (*)			100,00	10.000
Atlante Finance Srl	086 Italia	Milano	G	11		Unipol Banca Spa (*)			100,00	10.000
Midi Srl	086 Italia	Bologna	G	10		100,00 Unipol Assicurazioni Spa	100,00		100,00	72.000.000
Unifirm Srl	086 Italia	Bologna	G	10		100,00 Unipol Assicurazioni Spa	100,00		100,00	43.350.000
Smallpart Spa	086 Italia	Bologna	G	9		100,00 Unipol Assicurazioni Spa	100,00		100,00	32.000.000
SRS Spa	086 Italia	Bologna	G	9		75,21 Unipol Assicurazioni Spa 24,79 Aurora Assicurazioni Spa	100,00		100,00	13.898.582

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

(2) 1=ass italiane; 2=ass UE; 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	086 Italia	Bologna	11	a		98,00 Smallpart Spa	98,00		0,5	510.000
Unisalute Servizi Srl	086 Italia	Bologna	11	a		100,00 Unisalute Spa	98,48		0,2	52.000
BNL Servizi Assicurativi Srl	086 Italia	Milano	11	a		100,00 Bnl Vita Spa	51,00		0,2	10.400
Hotel Villaggio Città del Mare Spa	086 Italia	Terrasini (Pa)	11	b		49,00 Unipol Assicurazioni	49,00		2,8	7.000.000
A.P.A. Spa	086 Italia	Parma	11	b		46,50 Smallpart Spa	46,50		0,7	1.000.000
Assicoop Ferrara Spa	086 Italia	Ferrara	11	b		47,40 Smallpart Spa	47,40		0,6	376.635
Assicoop Firenze Spa	086 Italia	Firenze	11	b		44,00 Smallpart Spa	44,00		0,5	1.000.000
Assicoop Imola Spa	086 Italia	Imola (Bo)	11	b		47,33 Smallpart Spa	47,33		1,4	1.000.000
Assicoop Modena Spa	086 Italia	Modena	11	b		43,32 Smallpart Spa	43,32		3,0	2.256.800
Assicoop Ravenna Spa	086 Italia	Ravenna	11	b		49,00 Smallpart Spa	49,00		2,3	3.640.000
Assicoop Romagna Spa	086 Italia	Forlì	11	b		49,00 Smallpart Spa	49,00		0,8	774.700
Assicoop Sicura Spa	086 Italia	Bologna	11	b		40,00 Smallpart Spa	40,00		2,7	202.800
Assicoop Siena Spa	086 Italia	Siena	11	b		49,00 Smallpart Spa	49,00		0,3	510.000
Assicura Spa	086 Italia	Reggio Emilia	11	b		35,00 Smallpart Spa	35,00		1,2	1.040.000
ZIS Fiera 2 - Consorzio	086 Italia	Bologna	11	b		31,72 Midi Srl	31,72		0,3	789.185
Euresa Holding SA	092 Lussemburgo		4	b		25,00 Unipol Assicurazioni	25,00		3,1	9.620.200
Pegaso Finanziaria Spa	086 Italia	Bologna	9	b		45,00 Smallpart Spa	45,00		3,0	7.000.000
SCS Azioninova Spa	086 Italia	Bologna	11	b		40,00 Unipol Merchant Spa	29,13		1,1	2.501.250

(1) 1=ass italiane; 2=ass UE; 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

**DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO  
ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI**

**OGGETTO: Resoconto Intermedio di Gestione di Unipol Gruppo  
Finanziario S.p.A. al 31 Marzo 2008**

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

DICHIARA

ai sensi dell'art. 154-bis, comma secondo, del "Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria" che, a quanto gli consta, il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2008 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Bologna, 8 maggio 2008

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

*Maurizio Castellina*

