Gruppo Unipol: approvati i risultati del primo semestre 2006 ed il piano industriale 2006-2009

Risultati al 30 giugno 2006

I premi diretti consolidati salgono a 4.637 milioni di euro (+9,7% rispetto al primo semestre 2005), di cui 2.629 milioni nei rami Vita (+16%) e 2.007 milioni nei rami Danni (+2,6%)

La raccolta diretta del comparto bancario raggiunge gli 8.747 milioni di euro (+24,6% rispetto al 31 dicembre 2005)

Gli investimenti e le disponibilità liquide si attestano a 36.476 milioni di euro (+1,5% rispetto al 31 dicembre 2005)

L'utile consolidato si incrementa del 2,7%, attestandosi a 230 milioni di euro

Piano industriale 2006-2009

Il piano prevede i seguenti obiettivi al 2009:

- **premi in crescita a 11.950 milioni di euro (di cui 4.800 nei rami Danni e 7.150 nei rami vita);**
- **una raccolta diretta bancaria pari a 9 miliardi di euro (cagr[1] del 6,4%);**
- **un utile netto di Unipol Banca pari a 94 milioni di euro, corrispondente ad un ROE del 9,5%;**
- **utili netti del Gruppo Unipol pari a 570 milioni di euro (cagr del 22,3%), corrispondenti ad un ROE del 14% al netto dell'eccesso di capitale;**
- **utile per azione pari a 24 centesimi di euro (cagr del 22,3%).**

Il Consiglio di Amministrazione di Unipol Assicurazioni ha approvato in data odierna le relazioni semestrali al 30 giugno 2006 del Gruppo Unipol e della capogruppo Unipol Assicurazioni.

Relazione semestrale del Gruppo Unipol

Nel **comparto assicurativo** la raccolta diretta aggregata delle società del Gruppo

[1] Tasso di crescita annuo composto

ammonta a 5.599 milioni di euro (+5,4% rispetto ai 5.312 milioni di euro al 30 giugno 2005), di cui 2.007 nei rami Danni (+2,6%) e 3.592 milioni nei rami Vita e prodotti di investimento (+7,1%).

In particolare, le compagnie appartenenti al comparto multiramo (Unipol Assicurazioni e Aurora Assicurazioni) hanno sviluppato una raccolta assicurativa pari a 3.463 milioni di euro (di cui 1.769 nei Rami Danni, 1.694 nei rami Vita e Prodotti di Investimento), le compagnie specializzate Danni (Linear, Navale e Unisalute) 238 milioni di euro e quelle di Bancassicurazione (BNL Vita e Quadrifoglio Vita) 1.897 milioni di euro.

I premi diretti consolidati, calcolati secondo i principi IAS/IFRS, ammontano a 4.637 milioni di euro (+9,7% rispetto al 1° semestre 2005[2]), di cui 2.629 nei rami Vita (+16%) e 2.007 milioni nei rami Danni (+2,6%). La raccolta di prodotti Vita di investimento risulta marginale (14 milioni di euro).

Le spese di gestione complessive, sostenute al 30 giugno 2006 (provvigioni di acquisizione, di incasso e altre spese di acquisizione, di gestione degli investimenti e di amministrazione), al netto delle commissioni ricevute dai riassicuratori, sono ammontate complessivamente a 493 milioni di euro (euro 483 milioni al 30/6/2005, +2,1%). L'incidenza delle spese di gestione nette sui premi netti nel comparto danni scende al 21,9% (rispetto al 22,3% del 30/6/2005).

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

Il combined ratio, calcolato su lavoro diretto e indiretto e al netto della riassicurazione, è risultato, al 30 giugno 2006, pari al 96,3% (96,4% al 30/6/2005)[3].
Complessivamente l'attività assicurativa del Gruppo contribuisce al risultato economico ante imposte per euro 323 milioni, valore in linea con il risultato semestrale 2005.

Su tali risultati hanno inciso le seguenti significative operazioni non ricorrenti avvenute nel corso del primo semestre 2006:

- cessione da parte di Unipol Assicurazioni, in data 16 marzo 2006, ad Abn Amro Nv, di n. 10.856.573 azioni Antonveneta al prezzo unitario di euro 26,50 per azione, per un controvalore complessivo di euro 287,7 milioni. La plusvalenza realizzata è stata di 58,9 milioni di euro al lordo dell'effetto fiscale;
- cessione da parte di Unipol Assicurazioni e Aurora Assicurazioni, in data 3 aprile 2006, a Bnp Paribas di n. 451.820.000 azioni ordinarie di Banca BNL al prezzo unitario di euro 2,925 per azione, per un controvalore complessivo di 1.321,6 milioni di euro. La plusvalenza realizzata è stata di 80,4 milioni di euro, al lordo dell'effetto fiscale e della quota di terzi[4].

Le plusvalenze sopra evidenziate, al netto dei residui oneri relativi all'OPA BNL, corrispondono sostanzialmente alle componenti straordinarie realizzate nella prima

---

[2] Tutti i dati del primo semestre 2005 sono dati proforma calcolati secondo i principi contabili IAS/IFRS

[3] In ottemperanza alla Comunicazione Consob DME/6064291 si specifica che tale indicatore risulta dalla somma di due indici; il primo è il tasso di sinistralità al netto della riassicurazione passiva (74,4%) dato dall'incidenza degli oneri netti relativi ai sinistri (importo netto), sui premi netti (entrambi gli importi sono riportati nell'allegato "Dettaglio voci tecniche assicurative" – Rami Danni); il secondo (21,9%) si ottiene dal rapporto tra il totale delle spese di gestione al netto delle spese di gestione degli investimenti, sui premi contabilizzati netti. L'analogo dato relativo al combined ratio del solo lavoro diretto ammonta a 96,7% (dato dalla somma tra 74,3% per il tasso di sinistralità e 22,4% per il rapporto spese/premi).

[4] Il risultato economico civilistico di Unipol Assicurazioni ha beneficiato, per tali operazioni, di 62,1 milioni di euro lordi (per la cessione della quota Antonveneta) e 40,2 milioni di euro lordi (per la cessione della quota BNL).

metà del 2005, legate, per lo più, a plusvalenze immobiliari.

La redditività degli investimenti è stata influenzata, in particolare, dal rialzo dei tassi di interesse che ha determinato rettifiche di valore sui titoli obbligazionari in portafoglio. Tali rettifiche di valore, anche in ragione della classificazione adottata dal Gruppo, che attribuisce una parte consistente dei titoli (37% al 30 giugno 2006) alla categoria delle attività finanziarie a fair value con contropartita a conto economico, hanno inciso in modo significativo sul risultato economico del periodo.

Il **comparto bancario,** costituito dal Gruppo Unipol Banca, registra nel semestre in corso importanti livelli di crescita delle proprie attività, dove continuano a prevalere le masse gestite dalla capogruppo Unipol Banca.
In particolare si evidenzia lo sviluppo della raccolta diretta da clientela, che al 30 giugno 2006 ha raggiunto euro 8.747 milioni, realizzando un incremento rispetto al 31/12/2005 del 24,6%. La raccolta indiretta si è attestata a 25.030 milioni di euro (+5,8% rispetto al 31/12/2005), di cui 22.894 amministrata e 2.136 gestita.
In crescita risultano gli impieghi nei confronti della clientela, che al 30 giugno 2006 ammontano a 6.360 milioni di euro, incrementandosi di 855 milioni nel semestre (+15,5%) grazie al positivo andamento del prodotto mutui alle famiglie.
Il Margine di interesse ammonta, alla fine del primo semestre dell'esercizio, a 81 milioni di euro, registrando un significativo incremento (+35,8%), grazie alla crescita significativa delle masse di impiego e all'allargamento della forbice tra tassi attivi e tassi passivi.
Il Margine di intermediazione ha raggiunto euro 124 milioni, realizzando un incremento del 23,3% rispetto al primo semestre 2005. Il rapporto cost/income (costi operativi su margine di intermediazione) si è ridotto di 7 punti percentuali, portandosi al 68%, mostrando così un significativo trend verso l'allineamento alle migliori performance del settore.
L'utile ante imposte ha raggiunto i 25 milioni di euro (+97,1% rispetto al 30/6/2005).

A seguito degli andamenti di gestione sopra evidenziati l'utile consolidato ha raggiunto i 230 milioni di euro (+2,7% rispetto al primo semestre 2005). Al netto della quota di terzi (in crescita da 18 a 33 milioni di euro, tenuto conto della cessione del 19,98% di Aurora Assicurazioni effettuata nel secondo semestre 2005) l'utile di pertinenza del Gruppo si è attestato a 197 milioni di euro (-4%).

Gli investimenti e le disponibilità liquide al 30 giugno 2006 del Gruppo si sono attestate a 36.476 milioni di euro (+1,5% rispetto al 31 dicembre 2005), le riserve tecniche e le passività finanziarie a 33.613 milioni di euro (+2,8% rispetto al 31 dicembre 2005).

L' In-Force Value Vita al 30 giugno sale a 435 milioni di euro contro i 430 di fine 2005. L'embedded value Vita[5] al 30 giugno 2006 si è attestato a 1.913 milioni

[5] L'Embedded Value è definibile come la somma tra il Patrimonio Netto Rettificato ed il valore del portafoglio assicurativo vita (In Force Value) determinato secondo i fondamenti della metodologia attuariale (al netto degli effetti fiscali e delle minorities). Per il calcolo dell'Embedded Value e del valore della nuova produzione vita sono state adottate le seguenti ipotesi: tasso di sconto al 6,00%, tasso di rendimento degli attivi al 4,25%, tax-rate al 35%.
Il valore della nuova produzione vita è determinato attraverso la stima e la successiva attualizzazione degli utili relativi ai nuovi premi vita raccolti. In particolare, il dato annuo al 30 giugno 2006 è stato calcolato considerando la nuova produzione di 12 mesi precedenti.
Il margine sulla nuova produzione vita è calcolato come rapporto tra valore della nuova produzione e Premi Annui Equivalenti. I Premi Annui Equivalenti sono stati calcolati come la somma tra le prime annualità dei premi annui e un decimo dei premi unici.

contro i 2.039 milioni di fine 2005 per effetto di rettifiche di valore sui titoli con contropartita patrimoniale.
Il valore di un anno della nuova produzione vita al 30 giugno 2006 è pari a 98,8 milioni di euro, in crescita dell'1,5% rispetto ai 97,3 milioni di euro del 2005. Il margine sulla nuova produzione vita è pari a 21,2% (in crescita rispetto al 20,6 % del 2005).

Al 30 giugno 2006 la rete distributiva del Gruppo Unipol risulta costituita da 1.725 agenzie assicurative, di cui 576 agenzie Unipol Assicurazioni e 1.149 agenzie Aurora Assicurazioni e circa 4.500 punti vendita.

Relazione semestrale di Unipol Assicurazioni

Unipol Assicurazioni ha fatto registrare premi diretti pari a 1.807 milioni di euro (+5,1% rispetto al primo semestre 2005), di cui 709 Danni (+2,3%) e 1.098 Vita (+7%).
Il combined ratio del lavoro diretto risulta pari a 96,2%, valore in leggera crescita rispetto al 95,7% del 30 giugno 2005.

La consistenza degli investimenti e della liquidità si è attestata a 15.001,6 milioni di euro (+5,5% rispetto al 31 dicembre 2005), le riserve tecniche lorde a 9.518,8 milioni di euro (+10,1%).

I proventi da investimenti e da impieghi di liquidità (al netto degli oneri patrimoniali e finanziari ed esclusi quelli relativi agli investimenti a beneficio di assicurati che ne sopportano il rischio ed agli investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione – classe D), sono stati pari a 279,6 milioni di euro (-0,7%).

I proventi ordinari e straordinari netti degli investimenti (con esclusione dei proventi netti relativi alla classe D), sono ammontati a euro 296,3 milioni, -16,4% rispetto al 30/6/2005 per effetto di rettifiche nette di valore pari a 115 milioni di euro contro 20,9 milioni di euro al 30/6/2005.

L'utile netto del periodo è stato pari a 187,6 milioni di euro (-28,0%).

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

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

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

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

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

A fronte degli andamenti sinora registrati e della prevedibile evoluzione della gestione, in un contesto peraltro caratterizzato da una perdurante incertezza nei

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

Piano Industriale del Gruppo Unipol 2006-2009

Il Consiglio di Amministrazione di Unipol Assicurazioni ha anche approvato il Piano Industriale 2006-2009 del Gruppo Unipol.

Le linee strategiche del Piano si fondano su quattro pilastri principali:

1) Nel **comparto assicurativo**, il consolidamento dell'attuale posizione di forza nel mercato nazionale e lo sviluppo della profittabilità, perseguiti attraverso le seguenti principali linee di azione:

- l'incremento dei premi, rafforzando la capacità di offerta;
- la riduzione dei costi operativi, realizzando le sinergie ancora inespresse;
- il mantenimento dell'eccellenza tecnica, con particolare focus sui sinistri;
- la valorizzazione della nuova produzione vita per effetto di un mix più profittevole;

In particolare, il piano prevede di raggiungere al 2009 i seguenti obiettivi:

- nei rami Danni:
  - una raccolta premi pari a circa 4.800 milioni di euro (di cui circa 2.850 nei segmenti Auto e circa 1.950 nei segmenti non auto), corrispondenti ad un cagr del 5% (rispetto ai 3.948 milioni del 2005);
  - un combined ratio pari a 92% e composto da un loss ratio pari a 70,5% (-0,5 p.p. rispetto al dato 2005) ed un expense ratio pari a 21,5% (-1,2 p.p. rispetto al dato 2005).
- nei rami Vita:
  - un volume di Premi Annui Equivalenti pari a 580 milioni di euro (470 milioni nel 2005), corrispondente ad un cagr pari al 5,3%;
  - un valore della Nuova Produzione pari a 137 milioni di euro (97 milioni nel 2005), corrispondente ad un cagr del 9%.

2) Nel comparto **bancario**, l'ampliamento della scala operativa ed il perseguimento della redditività, attraverso le seguenti principali linee di azione:

- il miglioramento del rapporto cost/income tramite lo sviluppo dei ricavi. Tale obiettivo sarà perseguito attraverso la messa a regime delle filiali aperte di recente (che si prevede genereranno una crescita dei ricavi del 15%), e la crescita del margine di intermediazione medio per sportello, che è previsto raggiungere 1.120 milioni di euro (rispetto ai 748 al 2005, cagr del 10,6%);
- l'espansione della rete di filiali, che dovrebbe raggiungere le 398 unità al termine del piano (contro le 250 a fine 2005).

In particolare, il piano prevede di raggiungere al 2009, per Unipol Banca, i seguenti obiettivi:

- un rapporto cost/income pari a 56,4% (rispetto all'84,3% del 2005);
- un margine di intermediazione pari a 446 milioni di euro (rispetto ai 187 milioni del 2005 e corrispondenti ad un cagr del 24,3%), di cui 173 da servizi e 273 da interessi ;
- una raccolta diretta pari a 9.000 milioni di euro (7.021 al 2005, cagr pari al 6,4%);
- impieghi per 8.600 milioni di euro (5.261 al 2005, cagr del 13,1%);
- una raccolta amministrata pari a 27.300 milioni di euro (21.590 al 2005, cagr del 6%);
- una raccolta gestita pari a 4.900 milioni di euro (2.055 al 2005, cagr del 24,3%);
- un ROE pari al 9,5 % (contro il 3,5% annualizzato del primo semestre 2006);

- un utile netto superiore a 90 milioni di euro (16 milioni di euro nel primo semestre 2006).

3) A livello **organizzativo**, il rafforzamento delle funzioni di holding della capogruppo, per aumentare l'integrazione e lo sviluppo coordinato delle aree di business.
In particolare è prevista la concentrazione di tutte le attività di "holding" sotto un'unica responsabilità per:

- consolidare e rafforzare il ruolo di indirizzo e controllo;
- rafforzare il rapporto con mercati e stakeholders;
- migliorare la gestione finanziaria e la gestione del rischio;
- costituire progressivamente un unico presidio per la gestione dei costi operativi, con un approccio integrato su tutte le attività del Gruppo;
- potenziare il coordinamento commerciale fra business assicurativo e bancario.

4) Relativamente alla **gestione del capitale**, la valorizzazione e la ricerca di opportunità di crescita esterna in coerenza con le strategie del Gruppo e con gli obiettivi di profittabilità del Piano.
In particolare, è prevista l'acquisizione delle principali minorities delle controllate (con un impiego del capitale in eccesso di circa 800 milioni di euro). La rimanente parte del capitale in eccesso potrà essere messa a disposizione per le eventuali opportunità di crescita che si verranno a creare sul mercato.
Verrà confermata una politica dei dividendi in linea con quella degli anni passati.
Considerando le acquisizioni delle minorities citata (800 milioni di euro), il capitale netto assorbito dalla crescita endogena, (circa 300 milioni di euro) e l'emissione di prestiti subordinati pari a circa 400 milioni di euro, nell'arco del piano risulterebbero disponibili circa 2.000 milioni di capitale regolamentare libero destinato alla crescita del Gruppo.

Il piano prevede che il complesso delle strategie sopra riportate determinino il raggiungimento, al 2009, dei seguenti obiettivi per il Gruppo Unipol:

- Utile netto di Gruppo pari a 570 milioni di euro (254 al 2005)
- Utile per azione pari a 0,24 euro (0,11 euro al 2005)
- ROE di Gruppo, al netto dell'eccesso di capitale, superiore al 14% (9,2% pro-forma al 2005).

Gli obiettivi sopra commentati sono sintetizzati, insieme ad altri indicatori contenuti nel piano, nelle tabelle sotto riportate.

	Dati in milioni di euro o percentuali		
	2005	2009	cagr 05-09
Comparto Assicurativo			
Premi Danni	3.948	4.800	5,0%
Combined Ratio	93,7%	92,0%	-1,7 p.p.
Risultato Tecnico Danni	245	350	9,3%
Premi Vita*	5.188	7.150	8,3%
Margini sulla Nuova Produzione Vita	20,6%	23,6%	+3,0 p.p.
Unipol Banca			
Raccolta Diretta	7.021	9.000	6,4%
Raccolta Indiretta	23.645	32.200	8,0%
Impieghi	5.261	8.600	13,1%
Cost/Income	84,3%	56,4%	-27,9 p.p.
Margine di Intermediazione	187	446	24,3%
Utile Netto	-4	94	
ROE	n.s	9,5%	-

Gruppo Unipol			
Premi totali*	9.136	11.950	6,9%
Utile Netto di Gruppo	254	570	22,3%
ROE **	9,2%	~14%	~5 p.p.
Utile per azione (Euro cent.)	11	24	22,3%
Capitale regolamentare in eccesso	2.700	~2.000***	

* Premi Vita Proforma IAS/IFRS includendo BNL Vita al 100%, Quadrifoglio Vita al 50%
** Al netto dell'eccesso di capitale
*** Durante l'arco di piano

Il piano sarà presentato alla comunità finanziaria domani, 14 settembre. Il materiale che sarà illustrato nel corso di tale evento sarà messo a disposizione nella sezione "Investor Relations" del sito internet www.unipol.it questo pomeriggio. I dettagli per l'accesso alla presentazione via webcasting sono pubblicati nella medesima sezione del sito.

Bologna, 13 settembre 2006

Unipol Assicurazioni S.p.A

www.unipol.it

Si allegano le sintesi di Conto Economico e Stato Patrimoniale al 30 giugno 2006 consolidati e di Unipol Assicurazioni S.p.A.

Contatti

Relazioni con i Media
Walter Dondi
Tel +39 335 8483821
w.dondi@unipol.it

Investor Relations
Adriano Donati
Tel +39 051 5076166
a.donati@unipol.it

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

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

SINTESI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER SETTORI

(Importi in milioni di euro)

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

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

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO

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

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

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

CONTO ECONOMICO di UNIPOL ASSICURAZIONI S.p.A.

(Importi in migliaia di euro)

	30/06/06	30/06/05	31/12/05
I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI			
1. Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione	679.127	669.356	1.362.718
2. (+) Quota utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico (v.III.6)	42.205	81.870	43.226
3. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	10.397	746	2.918
4. Oneri relativi ai sinistri, al netto recuperi e cessioni in riassicurazione	512.563	504.079	967.934
5. Variazione altre riserve tecniche, al netto cessioni in riassicurazione	-11	-32	-42
6. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto cessioni in riassicurazione	90	447	2.236
7. Spese di gestione:			
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	101.736	99.708	200.240
b) Spese di amministrazione	44.751	43.718	84.271
Totale	146.488	143.426	284.511
8. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	9.569	428	6.394
9. Variazione delle riserve di perequazione	156	144	153
10. Risultato del conto tecnico dei rami danni	**62.875**	**103.480**	**147.676**
II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA			
1. Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione	1.099.338	1.027.190	1.760.292
2. Proventi da investimenti			
a) Proventi derivanti da investimenti	153.036	148.894	236.598
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	7.636	3.412	5.015
c) Profitti sul realizzo di investimenti	30.928	36.292	61.626
Totale	191.600	188.597	303.238
3. Proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	18.244	30.932	48.969
4. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	3.013	3.199	6.667
5. Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione	344.252	257.450	499.947
6. Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione			
a) Riserve matematiche, riserva premi delle ass.ni complementari e altre riserve tecniche	738.295	610.752	1.117.042
b) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	64.228	241.903	310.773
Totale	802.523	852.655	1.427.815
7. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto cessioni in riassicurazione	627	424	501
8. Spese di gestione			
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	14.025	14.335	24.030
b) Spese di amministrazione	10.899	10.575	21.068
Totale	24.924	24.909	45.098
9. Oneri patrimoniali e finanziari			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	10.070	10.018	21.276
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	100.233	24.283	58.972
c) Perdite sul realizzo di investimenti	996	7.280	12.786
Totale	111.299	41.581	93.035
10. Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	35.598	5.837	15.063
11. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	2.180	790	4.536
12. (-) Quota utile investimenti trasferita al conto non tecnico (voce III.4)	0	28.038	22.133
13. Risultato del conto tecnico dei rami vita	**-9.207**	**38.234**	**11.037**

	30/06/06	30/06/05	31/12/05
III. CONTO NON TECNICO			
1. Risultato del conto tecnico dei rami danni (voce I.10)	62.875	103.480	147.676
2. Risultato del conto tecnico dei rami vita (voce II.13)	-9.207	38.234	11.037
3. Proventi da investimenti dei rami danni			
a) Proventi derivanti da investimenti	129.192	161.016	188.702
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	302	8.516	8.457
c) Profitti sul realizzo di investimenti	27.841	31.660	50.265
Totale	157.335	201.192	247.424
4. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico rami vita (voce II.12)	0	28.038	22.133
5. Oneri patrimoniali e finanziari dei rami danni			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	8.590	6.981	14.842
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	22.740	8.594	94.410
c) Perdite sul realizzo di investimenti	4.758	16.572	30.472
Totale	36.088	32.146	139.725
6. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico rami danni (voce I.2)	42.205	81.870	43.226
7. Altri proventi	84.111	64.706	110.273
8. Altri oneri	74.627	76.888	145.207
9. Risultato della attività ordinaria	142.194	244.745	210.386
10. Proventi straordinari	81.030	50.650	114.725
11. Oneri straordinari	29.869	330	69.128
12. Risultato dell'attività straordinaria	51.161	50.320	45.597
13. Risultato prima delle imposte	193.355	295.065	255.984
14. Imposte sul risultato di periodo	5.750	34.489	37.219
15. Utile (perdita) di periodo	**187.605**	**260.576**	**218.765**

STATO PATRIMONIALE di UNIPOL ASSICURAZIONI S.p.A.

(Importi in migliaia di euro)

ATTIVO	30/06/06	30/06/05	31/12/05
A. Crediti verso soci per capitale sociale sottoscritto non versato	**0**	**0**	**0**
B. Attivi immateriali			
1. Spese di acquisizione da ammortizzare	29.581	31.054	30.082
2. Altri attivi	49.401	8.255	56.638
Totale	**78.982**	**39.309**	**86.720**
C. Investimenti			
I - Terreni e fabbricati	**546.963**	**502.817**	**541.733**
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate			
1. Azioni e quote	2.885.948	3.589.958	3.730.025
2. Obbligazioni	74.663	71.336	66.803
3. Finanziamenti	0	0	0
Totale investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate	**2.960.610**	**3.661.295**	**3.796.828**
III - Altri investimenti finanziari			
1. Azioni e quote	508.914	667.699	382.375
2. Quote di fondi comuni di investimento	94.441	67.380	54.634
3. Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	6.025.658	4.315.807	4.927.581
4. Finanziamenti	48.321	52.441	50.573
5. Altri	657.006	646.759	3.086.106
Totale altri investimenti finanziari	**7.334.340**	**5.750.086**	**8.501.270**
IV - Depositi presso imprese cedenti	**22.369**	**22.989**	**25.807**
Totale	**10.864.283**	**9.937.186**	**12.865.638**
D. Investimenti a beneficio assicurati rami vita che ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione			
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	676.024	619.412	638.017
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	374.640	314.588	349.498
Totale	**1.050.664**	**934.000**	**987.516**
D. bis Riserve tecniche a carico dei riassicuratori			
I - Riserve tecniche rami danni	100.562	101.763	102.396
II - Riserve tecniche rami vita (escluse quelle di cui al punto III)	2.872	2.907	2.488
III - Riserve tecniche rami vita con rischio investimento sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione fondi pensione	0	0	0
Totale	**103.435**	**104.670**	**104.884**
E. Crediti			
I - Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	276.705	282.391	320.393
II - Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	21.329	23.755	29.253
III - Altri crediti	64.448	73.010	71.065
Totale	**362.481**	**379.156**	**420.711**
F. Altri elementi dell'attivo			
I - Attivi materiali e scorte	14.364	13.983	13.555
II - Disponibilità liquide	3.086.664	329.665	363.911
III - Azioni o quote proprie	0	0	0
IV - Altre attività	49.490	92.390	61.936
Totale	**3.150.518**	**436.037**	**439.403**
G. Ratei e risconti	**89.907**	**60.234**	**65.788**
TOTALE ATTIVO	**15.700.269**	**11.890.593**	**14.970.660**

PASSIVO	30/06/06	30/06/05	31/12/05
A. Patrimonio netto			
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	2.360.144	965.514	2.360.144
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	1.973.801	1.228.795	2.433.706
III - Riserva legale	472.029	84.654	84.654
IV - Altre riserve patrimoniali	287.183	283.771	283.784
V - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0	0
VI - Utile (perdita) di periodo	187.605	260.576	218.765
Totale	**5.280.762**	**2.823.310**	**5.381.053**
B. Passività subordinate	**600.000**	**600.000**	**600.000**
C. Riserve tecniche			
I - Rami danni			
1. Riserva premi	529.958	519.983	530.394
2. Riserva sinistri	1.786.796	1.724.536	1.723.230
3. Riserve tecniche diverse	1.212	1.184	2.053
4. Riserve di perequazione	1.191	1.026	1.034
Totale riserve tecniche rami danni	**2.319.157**	**2.246.728**	**2.256.712**
II - Rami vita			
1. Riserve matematiche	6.082.243	4.820.407	5.342.557
2. Riserva per somme da pagare	28.309	18.499	22.012
3. Riserve tecniche diverse	38.469	36.714	37.274
Totale riserve tecniche rami vita	**6.149.021**	**4.875.620**	**5.401.843**
Totale	**8.468.178**	**7.122.347**	**7.658.554**
D. Riserve tecniche con rischio investimento sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione fondi pensione			
I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	676.024	619.412	638.017
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	374.640	314.588	349.498
Totale	**1.050.664**	**934.000**	**987.516**
E. Fondi per rischi e oneri	**22.976**	**18.393**	**21.829**
F. Depositi ricevuti da riassicuratori	**38.868**	**39.829**	**38.971**
G. Debiti e altre passività			
I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	15.101	32.983	12.978
II - Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	11.254	10.713	11.157
III - Prestiti obbligazionari	0	0	0
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari	192	0	40
V - Debiti e prestiti diversi	85.303	101.935	83.295
VI - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	26.593	26.053	25.066
VII - Altre passività	80.783	156.620	127.760
Totale	**219.226**	**328.303**	**260.296**
H. Ratei e risconti	**19.594**	**24.410**	**22.440**
TOTALE PASSIVO	**15.700.269**	**11.890.593**	**14.970.660**

GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE			
I. Garanzie prestate	452	456	540.585
II. Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse dell'impresa	58.614	55.083	54.951
III. Impegni	2.131.735	2.630.142	5.470.849
IV. Attività dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	269.055	226.409	240.418
V. Altri	10.954.710	9.811.450	10.365.957
TOTALE CONTI D'ORDINE	**13.414.566**	**12.723.539**	**16.672.761**