

COMUNICATO STAMPA

Unipol Gruppo Finanziario: utile netto del primo semestre 2007 in crescita del 31,9 %

La raccolta Danni aggregata cresce a 2.110 milioni di euro (+5,1%), mentre nel Vita è proseguita la programmata riduzione della vendita di polizze di capitalizzazione corporate, che ha portato la raccolta a 2.935 milioni di euro (-18,3%). La raccolta diretta aggregata totale si attesta a 5.045 milioni di euro (-9,9%).

Il margine d'intermediazione del Gruppo Unipol Banca ha raggiunto 144 milioni di euro (+16,6%). L'utile netto di Unipol Banca è salito a 22 milioni di euro (+37,3%).

Forte crescita dei risultati economici di Unipol Gruppo Finanziario: il risultato consolidato ha raggiunto i 286 milioni di euro (+24,2%) e l'utile di pertinenza del Gruppo i 260 milioni di euro (+31,9%).

Il Consiglio di Amministrazione di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A., riunitosi in data odierna per la prima volta dopo la data di effetto della riorganizzazione del Gruppo, ha approvato le relazioni semestrali consolidate e civilistica al 30 giugno 2007¹.

Relazione semestrale consolidata

Nel **comparto assicurativo** la raccolta Danni aggregata è cresciuta a 2.110 milioni di euro (+5,1%). Ottime, in particolare, le *performance* dei rami Danni, dove spiccano gli andamenti dei rami R.C.Auto (+3,2%), delle altre garanzie auto (+6,5%) e dei rami Infortuni e Malattia (+11,6%). Nei rami Vita è proseguita la programmata riduzione della vendita di prodotti di

¹ Si segnala che nel prosieguo del presente comunicato i dati contabili e le altre informazioni relativi a "Unipol Assicurazioni S.p.A." e "Aurora Assicurazioni S.p.A." si riferiscono, rispettivamente, a Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. (nuova denominazione assunta dalla Società, con effetto dal 1° settembre 2007) e ad Aurora Assicurazioni S.p.A. (società cessata a seguito di fusione per incorporazione in Unipol Gruppo Finanziario S.p.A, con effetto dal 1° settembre 2007).



capitalizzazione (prevalentemente *corporate*) nelle compagnie multiramo, in coerenza con le linee strategiche annunciate nel piano 2006-2009, che ha portato la raccolta aggregata a 2.935 milioni di euro (-18,3%). La raccolta diretta aggregata totale si è così attestata a 5.045 milioni di euro (-9,9%).

Le compagnie appartenenti al comparto multiramo (Unipol Assicurazioni e Aurora Assicurazioni) hanno sviluppato una raccolta assicurativa aggregata pari a 2.660 milioni di euro (di cui 1.858 nei rami Danni e 801 nei rami Vita e prodotti di investimento), le compagnie specializzate Danni (Linear, Navale e Unisalute) a 252 milioni di euro e quelle di Bancassicurazione (BNL Vita e Quadrifoglio Vita) a 2.133 milioni di euro.

I corrispondenti premi di competenza consolidati, al netto delle cessioni in riassicurazione, ammontano a 3.788 milioni di euro (-14,9%), di cui 1.933 nei rami Danni (+5,5%) e 1.855 (-29,2%) nei rami Vita.

Occorre segnalare l'attività svolta dal Gruppo nel semestre nell'ambito della previdenza complementare, dove Unipol Assicurazioni si è aggiudicata la gestione di 12 nuovi mandati di cui 11 con garanzia, anche se i risultati in termini di premi e masse gestite, considerati i termini di legge del meccanismo del silenzio assenso ed i necessari tempi tecnici, saranno apprezzabili a partire dal secondo semestre 2007. Il Gruppo punta, quindi, già entro il 2007, ad un significativo incremento delle masse gestite e ad una crescita della quota di mercato dei fondi negoziali (7% a fine 2006).

Le spese di gestione complessive del comparto assicurativo, sostenute al 30 giugno 2007 (provvigioni di acquisizione, di incasso e altre spese di acquisizione, spese di gestione degli investimenti e di amministrazione), al netto delle commissioni ricevute dai riassicuratori, ammontano complessivamente a 516 milioni di euro (+4,8%).

Il *combined ratio*, calcolato su lavoro diretto e indiretto ed al netto della riassicurazione, è risultato, al 30 giugno 2007, pari al 96,7% (96,3% al 30/6/2006)². Si segnala che hanno inciso negativamente su tale indicatore le integrazioni di riserve della Compagnia Navale su sinistri provenienti dal portafoglio delle compagnie acquisite dal Gruppo Mutuelles du Mans Assurances e successivamente fuse in Navale. Occorre precisare che tali integrazioni, essendo oggetto di garanzia da parte del venditore, hanno un impatto nullo sulla redditività della società e del Gruppo. Nonostante tale effetto il tasso di sinistralità, al netto della riassicurazione (*loss ratio*), si è attestato a 74,6%, in linea con quello del primo semestre 2006.

Le politiche di gestione degli investimenti, in uno scenario macroeconomico caratterizzato da un incremento dei tassi, che ha provocato perdite di valore dei titoli obbligazionari in portafoglio, si è incentrata su investimenti in titoli a tasso variabile e su un aumento, seppur graduale ed in misura contenuta, del peso del portafoglio azionario, privilegiando azioni in area Euro ad alta redditività e liquidità.

I proventi ed i profitti netti della gestione patrimoniale e finanziaria sono ammontati a 678 milioni di euro (+27,4%), il tasso di rendimento degli investimenti³ è stato nel semestre pari al 4,4%, in crescita rispetto al 3,5% del primo semestre 2006. L'incremento dei tassi di interesse del primo semestre 2007 ha determinato variazioni significative di valore di titoli classificati

² Tale indicatore risulta dalla somma di due indici, il primo è il tasso di sinistralità al netto della riassicurazione passiva (74,6%) dato dall'incidenza degli oneri netti relativi ai sinistri (importo netto), sui premi netti; 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.

³ Esclusi i redditi degli investimenti relativi a contratti emessi da compagnie di assicurazioni il cui rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione.



nella categoria "available for sale" che hanno comportato una variazione della "riserva per Utili e perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita", che passa da -70 milioni di euro al 31/12/2006 a -568 milioni di euro al 30/6/2007. Occorre sottolineare, in ogni caso, la politica di investimento del Gruppo in titoli obbligazionari a basso rischio di credito, con la quasi totalità del portafoglio composto da titoli con rating superiore ad A e più dell'80% con rating superiore a AA.

Considerata anche la avvenuta distribuzione di 106 milioni di euro di dividendi straordinari, il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo, comprensivo del risultato di periodo, si è attestato a 4.886 milioni di euro (5.358 milioni al 31/12/2006).

Complessivamente l'attività assicurativa del Gruppo ha contribuito al risultato economico ante imposte per 399 milioni di euro (+23,7%), di cui 273 milioni di euro nei rami Danni e 127 nei rami Vita.

Nel **comparto bancario**, costituito dal Gruppo Unipol Banca, è proseguita l'espansione delle filiali di Unipol Banca, che hanno raggiunto a fine giugno le 273 unità (265 a fine 2006), di cui 158 integrate con agenzie assicurative. Il progetto di espansione territoriale in atto prevede il raggiungimento, nel 2009, di circa 400 filiali. Successivamente alla chiusura del semestre Unipol Banca ha ricevuto da Banca d'Italia il benestare all'apertura di 75 nuove filiali bancarie nel biennio 2007-2008.

La raccolta diretta da clientela del Gruppo Unipol Banca si è attestata a 7.262 milioni di euro (di cui 7.257 di Unipol Banca S.p.A.), in decremento rispetto al 31/12/06 dell'8,3% per effetto di una riduzione dei depositi da parte di società del Gruppo (conseguente all'utilizzo per l'operazione di riacquisto delle *minorities* di Aurora Assicurazioni).

In crescita risultano gli impieghi nei confronti della clientela, che al 30 giugno 2007 ammontavano a 7.312 milioni di euro (6.833 di Unipol Banca S.p.A. e 478 di Unipol Merchant – Banca per le Imprese S.p.A.), con un incremento del 9,8% rispetto al 31/12/2006.

Il margine finanziario si è incrementato del 22,2%, portandosi a 99 milioni di euro, per effetto dell'importante incremento delle masse di impiego e dell'allargamento della forbice tra tassi attivi e tassi passivi. Il margine di intermediazione, che ha raggiunto 144 milioni di euro (139,8 relativamente a Unipol Banca S.p.A.), si è incrementato del 16,6%.

I costi operativi si sono incrementati del 14,6%, raggiungendo i 96 milioni di euro; tale incremento, inferiore a quello del margine di intermediazione, è legato anche all'anticipazione di investimenti in grado di supportare l'incremento di attività che lo sviluppo del Gruppo Bancario verrà a determinare. Il *cost/income* si è ridotto al 66,9% (66,5% per Unipol Banca S.p.A.), rispetto al 68,1% del primo semestre 2006 ed è in linea con le attese di *budget*.

L'utile ante imposte del Gruppo Bancario è risultato pari a 36 milioni di euro (+40,1%), l'utile netto di Unipol Banca S.p.A. si è attestato a 22 milioni di euro (+37,3%).

A seguito degli andamenti di gestione sopra evidenziati, il risultato lordo complessivo consolidato di **Unipol Gruppo Finanziario** ha raggiunto i 403 milioni di euro (+22,3%). Al netto di imposte per 117 milioni di euro, il risultato consolidato è salito a 286 milioni di euro



(+24,2%). L'utile di pertinenza del Gruppo, dedotta la quota di terzi³, è cresciuto a 260 milioni di euro (+31,9%).

La rete agenziale delle compagnie multiramo è composta da 1.703 agenzie (585 di Unipol Assicurazioni e 1.118 di Aurora Assicurazioni). Navale Assicurazioni opera tramite 242 agenzie plurimandatarie e 285 *broker*.

Comparto dei mutui *subprime*

Con riferimento agli eventi che hanno determinato, nei mesi di luglio e agosto 2007, la crisi del comparto dei mutui "subprime", in ottemperanza alla richiesta Consob del 10 agosto 2007 Prot. DME/RM/7075866, si informa che le società del Gruppo non hanno direttamente alcuna esposizione verso il settore dei mutui cosiddetti "subprime", sia in qualità di erogatori dei mutui citati, ovvero di investitori a rischio proprio o, ancora, di gestori di prodotti finanziari aventi come attività sottostante i predetti mutui e, conseguentemente, non presentano tra gli attivi a copertura delle riserve tecniche ovvero nel patrimonio libero, investimenti collegati direttamente a mutui di tale natura. Nella controllata BNL Vita sono presenti tre operazioni di rilevanza marginale, indirettamente collegate a tale comparto, il cui rischio finale evidenzia una perdita massima potenziale pari a 49 mila euro.

Relazione semestrale civilistica

Unipol Assicurazioni S.p.A. ha fatto registrare premi diretti pari a 1.167 milioni di euro (-35,4% rispetto al primo semestre 2006), di cui 747 Danni (+5,4%) e 420 Vita (in calo del 61,8% principalmente a causa della contrazione della raccolta di prodotti di capitalizzazione).

Il combined ratio del lavoro diretto risulta pari a 95,4%, in contenimento rispetto al 96,2% relativo al 30 giugno 2006.

La consistenza degli investimenti, non comprensivi della liquidità, si è attestata a 13.134 milioni di euro (+1,4% rispetto al 31 dicembre 2006).

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 240,1 milioni di euro (-14,1%).

Occorre segnalare che al risultato del semestre non ha contribuito il dividendo di Aurora Assicurazioni (pari a 67,6 milioni di euro nel primo semestre 2006), di cui non è stata deliberata la distribuzione, nell'ambito del più ampio progetto di riorganizzazione societaria.

Il risultato dell'attività straordinaria è stato negativo per 11,6 milioni di euro, rispetto ai +51,2 milioni di euro del primo semestre 2006 (in cui si erano verificate le plusvalenze sulle cessioni delle partecipazioni in Banca Nazionale del Lavoro e Banca Antonveneta).

Il risultato economico prima delle imposte è risultato pari a 87,4 milioni di euro, in calo rispetto ai 193,4 milioni di euro dei primi sei mesi 2006 e l'utile netto di periodo a 86,6 milioni di euro (187,6 milioni al 30 giugno 2006).

Margini sulla Nuova Produzione Vita ed Embedded Value Vita

³ In particolare, la quota di pertinenza di terzi relativa alla controllata Aurora Assicurazioni (sulle cui azioni la allora capogruppo Unipol Assicurazioni ha effettuato una Offerta conclusasi nel marzo 2007) è risultata essere pari al 33,33% per il primo trimestre 2007 e al 4,18% per il secondo trimestre 2007.



La politica di riqualificazione del portafoglio Vita verso prodotti a maggiore valore ha determinato una crescita dei margini sulla Nuova Produzione Vita (Valore della Nuova Produzione / APE⁴), che sono saliti al 17% (rispetto al 14% del 2006). Il Valore della Nuova Produzione al 30 giugno 2007 (pari a 57 milioni di euro) si è mantenuto sostanzialmente in linea con quello dell'esercizio 2006 (61 milioni di euro), nonostante la consistente riduzione della raccolta premi (dovuta principalmente al segmento capitalizzazione *corporate*) sopra illustrata.

L'*In Force Value*⁵ sale a 393 milioni di euro (+7,4%), mentre l'*Embedded Value Vita*⁶, che sconta la contrazione di alcune poste di patrimonio netto di cui si è detto, è stato pari 1.468 milioni di euro (-20,6%)⁷.

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Maurizio Castellina, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, attesta, ai sensi dell'articolo 154-bis, comma secondo, del "Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria" che, a quanto consta, la Relazione Semestrale Consolidata e quella Civilistica al 30 giugno 2007 nonché gli ulteriori dati contabili contenuti nel comunicato stampa corrispondono alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Nomina di Carlo Cimbri quale Direttore Generale di Unipol Gruppo Finanziario

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre nominato Carlo Cimbri Direttore Generale di Unipol Gruppo Finanziario. Carlo Cimbri, 42 anni, lavora nel Gruppo dal 1991 ed in precedenza è stato Direttore Generale di Gruppo presso Unipol Assicurazioni. Il suo *curriculum vitae* è disponibile sul sito internet www.unipolgf.it

Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2007 e prevedibile evoluzione della gestione

Dal 1° Settembre 2007 è operativa Unipol Gruppo Finanziario S.p.A., holding di partecipazioni e servizi quotata in Borsa.

Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. è il risultato di un articolato processo, ampiamente illustrato nelle precedenti comunicazioni, che ha progressivamente scorporato le funzioni centralizzate e di coordinamento, svolte dalla precedente capogruppo Unipol Assicurazioni, dalle attività operative in capo a ciascuna società. Eliminando duplicazioni e chiarendo obiettivi e responsabilità, sono state accentrate fra l'altro le attività di liquidazione dei sinistri, le attività finanziarie, le funzioni amministrative, la gestione delle risorse umane e dei sistemi informativi.

Unipol Gruppo Finanziario S.p.A., in qualità di capogruppo, svolge funzioni di indirizzo e controllo sulle attività del Gruppo, nell'ambito di un quadro strategico comune, all'interno del

⁴ Gli APE corrispondono alla somma tra premi annui e ricorrenti ed un decimo dei premi unici (entrambi relativi ad un anno di nuova produzione vita)

⁵ L'*In Force Value* è il valore del portafoglio Vita in essere

⁶ L'*Embedded Value Vita* è la somma tra l'*In Force Vita* ed il Patrimonio Netto Rettificato (NAV) Vita

⁷ Le ipotesi adottate nel calcolo di tali valori sono: tasso di sconto 6,5%, tasso di rendimento degli attivi 4,25%, tax rate 35%. Le stesse ipotesi erano state adottate per il calcolo degli analoghi valori relativi all'esercizio 2006



quale le singole società operative possono concentrarsi sulle attività chiave per il successo competitivo nei rispettivi segmenti di *business*.

Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. controlla:

- nel comparto assicurativo Unipol Assicurazioni (di cui detiene il 100% del capitale), Aurora Assicurazioni (100%), Linear (100%), Navale Assicurazioni (99,83%) e UniSalute (98,48%);
- nel comparto bancassicurazione, BNL Vita (51%) e il 50% di Quadrifoglio Vita;
- nel comparto bancario, del risparmio gestito e del merchant banking, Unipol Banca (84,53%) (la quale, a sua volta, controlla Unipol Merchant-Banca per le Imprese e Unipol Fondi) e Unipol SGR (100%).

Il processo di riorganizzazione così completato consentirà al Gruppo, in coerenza con gli obiettivi del Piano industriale 2006-2009, di disporre di un assetto idoneo a rafforzare la propria posizione sul mercato assicurativo e finanziario italiano.

Si segnala inoltre che:

- in data 31 luglio 2007 Unipol Assicurazioni ha perfezionato l'acquisto, da Banca Nazionale del Lavoro, di una quota dell'1% del capitale sociale di BNL Vita, portando la partecipazione complessivamente detenuta in detta società al 51%;

- in data 30 agosto 2007 Moody's Investor Services, preso atto del completamento del progetto di riorganizzazione societaria del Gruppo e della nascita di Unipol Gruppo Finanziario, ha assegnato il *rating* "A2", con *outlook* positivo, alla solidità finanziaria assicurativa delle nuove compagnie Unipol Assicurazioni S.p.A. e Aurora Assicurazioni S.p.A. ed ha confermato il *rating* "Baa1" ai prestiti obbligazionari subordinati denominati "Unipol 7% fixed/floater rate callable scadenza 2021" e "Unipol 5,66% fixed/floater rate callable scadenza 2023", emessi rispettivamente, nel 2001 e nel 2003. In proposito si ricorda che, con effetto 1° settembre 2007, l'obbligo di rimborso dei suddetti prestiti da parte di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. sarà garantito dalle suddette compagnie assicurative.

In data 31 agosto Standard & Poor's ha assegnato il *rating* "A-", con *outlook* stabile, alla solidità finanziaria assicurativa e al rischio di controparte delle nuove compagnie ed ha confermato il *rating* "BBB" ai prestiti obbligazionari subordinati;

- nel mese di agosto, pervenuta l'autorizzazione da parte di Banca d'Italia, Unipol Banca, nell'ambito del più ampio contesto riorganizzativo societario del Gruppo, ha ceduto ad Unipol Assicurazioni (ora Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.) l'intera partecipazione nella controllata Unipol SGR, alla quale le società del Gruppo conferiranno apposito mandato di gestione degli investimenti finanziari;

- è in corso di perfezionamento, a seguito dell'avvenuta autorizzazione da parte di Banca d'Italia, l'acquisto da parte di Unipol Banca dell'intero capitale della società Cooperleasing S.p.A., società di *leasing* con sede a Bologna.

Per quanto riguarda l'attività assicurativa, nel periodo successivo alla chiusura del semestre la raccolta premi danni ha mantenuto un tasso di crescita analogo a quello evidenziato nella



prima parte dell'anno, con un andamento tecnico che conferma nel suo insieme i risultati conseguiti nel primo semestre.

Per i rami Vita sta proseguendo la riduzione della produzione di contratti *corporate* di ramo V, in analogia con quanto verificatosi nella prima parte dell'anno. Si segnala che dal mese di luglio è operativa la nuova normativa sulla destinazione del TFR ai fondi pensione, settore in cui il Gruppo è attualmente presente.

I costi di acquisizione e di gestione presentano un andamento coerente con le attese.

Per quanto riguarda la gestione finanziaria, si rileva che, nonostante le turbative generate dalle vicende relative al mercato americano dei mutui *subprime*, le svalutazioni di portafoglio sono diminuite. La discesa degli indici delle borse dell'area Euro (-6,60% da fine giugno a fine agosto 2007) ha generato un deprezzamento degli investimenti azionari comunque inferiore all'apprezzamento di quelli obbligazionari, che hanno beneficiato di un significativo calo dei tassi di interesse (il tasso SWAP Euro a 10 anni è passato dal 4,84% di fine semestre al 4,64% del 29/8/2007).

Inoltre si segnala che anche i titoli emessi da Unipol Banca, a fronte delle operazioni di cartolarizzazione effettuate su mutui ipotecari in *bonis*, non risultano influenzati dalla crisi che ha colpito il settore dei derivati creditizi. Le procedure adottate per la concessione dei prestiti alla clientela, che comunque prevedono una primaria garanzia ipotecaria sull'immobile acquisito, garantiscono una elevata qualità creditizia.

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

* * *

I risultati semestrali del Gruppo saranno presentati alla comunità finanziaria oggi, alle ore 18, tramite *conference call* e *webcasting*. I dettagli tecnici per l'accesso a tale evento sono disponibili sul sito www.unipolgf.it, nella sezione Investor Relations.

Bologna, 13 settembre 2007

Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.
www.unipolgf.it

Si allegano le sintesi di Conto Economico e Stato Patrimoniale al 30 giugno 2007 consolidati e di Unipol Assicurazioni S.p.A.

Contatti

Relazioni con i Media
Walter Dondi
Corporate Identity e Comunicazione
Unipol Gruppo Finanziario
Tel +39 051 5076217/6297
press@unipolgf.it

Relazioni con gli Investitori Istituzionali
Adriano Donati
Unipol Gruppo Finanziario

Tel +39 051 5077933
adriano.donati@unipolgf.it

Ad Hoc Communication Advisors
Paolo Mazzoni
Tel +39 335 1415590
paolo.mazzoni@adhoccommunication.it



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>Milioni di euro</i>		30/06/2007	30/06/2006
1.1	Premi netti	3.787,7	4.452,4
1.1.1	<i>Premi lordi di competenza</i>	3.931,8	4.604,1
1.1.2	<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	-144,2	-151,6
1.2	Commissioni attive	61,4	60,3
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-34,7	82,8
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	1,8	2,4
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	869,1	588,8
1.5.1	<i>Interessi attivi</i>	549,5	396,1
1.5.2	<i>Altri proventi</i>	66,2	31,5
1.5.3	<i>Utili realizzati</i>	253,2	161,2
1.5.4	<i>Utili da valutazione</i>	0,2	0,0
1.6	Altri ricavi	70,0	59,2
1	TOTALE RICAVI E PROVENTI	4.755,1	5.246,0
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	3.485,9	4.081,5
2.1.2	<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	3.571,6	4.199,4
2.1.3	<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	-85,7	-117,9
2.2	Commissioni passive	19,6	18,2
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	0,3	0,2
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	157,6	141,5
2.4.1	<i>Interessi passivi</i>	111,4	95,5
2.4.2	<i>Altri oneri</i>	7,1	6,7
2.4.3	<i>Perdite realizzate</i>	25,4	23,2
2.4.4	<i>Perdite da valutazione</i>	13,7	16,1
2.5	Spese di gestione	613,5	577,3
2.5.1	<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	395,5	367,5
2.5.2	<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	11,2	13,1
2.5.3	<i>Altre spese di amministrazione</i>	206,8	196,7
2.6	Altri costi	75,7	98,0
2	TOTALE COSTI E ONERI	4.352,5	4.916,6
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	402,7	329,4
3	Imposte	117,0	99,4
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	285,6	230,0
4	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	0,0	0,0
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	285,6	230,0
	di cui di pertinenza del gruppo	260,0	197,2
	di cui di pertinenza di terzi	25,6	32,8



SINTESI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER SETTORI

(importi in milioni di euro)

	SETTORE		var.	SETTORE		var.	TOTALE		var.
	DANNI			VITA			ASSICURATIVO		
	30/6/07	30/6/06	%	30/6/07	30/6/06	%	30/6/07	30/6/06	%
Premi netti	1.933	1.832	5,5	1.855	2.621	-29,2	3.788	4.452	-14,9
Commissioni nette	0	(0)		4	2		4	2	
Proventi/oneri finanziari	237	181	30,4	383	300	27,8	620	481	28,8
Oneri netti relativi ai sinistri	(1.442)	(1.362)	5,9	(2.044)	(2.719)	-24,8	(3.486)	(4.082)	-14,6
Spese di gestione	(441)	(418)	5,6	(75)	(75)	0,2	(516)	(493)	4,8
Altri proventi/oneri	(14)	(36)	-61,9	4	(3)		(9)	(39)	-76,1
Utile (perdita) ante imposte	273	197	38,4	127	126	0,8	399	323	23,7

	SETTORE		var.	Elisioni		var.	TOTALE		var.
	BANCARIO			intersettoriali			CONSOLIDATO		
	30/6/07	30/6/06	%	30/6/07	30/6/06	%	30/6/07	30/6/06	%
Premi netti	0	0	0,00	0	0	0,00	3.788	4.452	-14,9
Commissioni nette	39	39	-1,7	(1)	1		42	42	-0,8
Proventi/oneri finanziari	93	70	33,0	(35)	(19)		678	532	27,4
Oneri netti relativi ai sinistri	0	0	0,0	0	0		(3.486)	(4.082)	-14,6
Spese di gestione	(100)	(87)	15,0	3	3		(613)	(577)	6,3
Altri proventi/oneri	4	3		(0)	(3)		(6)	(39)	-85,4
Utile (perdita) ante imposte	36	25		(32)	(19)		403	329	22,3
Imposte				0	0		(117)	(99)	17,7
Utile (perdita) consolidato							286	230	24,2
Utile (perdita) di terzi							26	33	
Utile (perdita) di Gruppo							260	197	31,9



STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

<i>Milioni di euro</i>		30/06/2007	31/12/2006	<i>Milioni di euro</i>		30/06/2007	31/12/2006
1	ATTIVITÀ IMMATERIALI	1.682,6	1.335,7	1	PATRIMONIO NETTO	5.089,5	5.873,0
1.1	Avviamento	1.650,1	1.303,8	1.1	di pertinenza del gruppo	4.886,0	5.357,7
1.2	Altre attività immateriali	32,5	31,9	1.1.1	Capitale	2.360,1	2.360,1
2	ATTIVITÀ MATERIALI	438,4	433,6	1.1.2	Altri strumenti patrimoniali	0,0	0,0
2.1	Immobili	382,2	375,9	1.1.3	Riserve di capitale	2.190,6	2.296,8
2.2	Altre attività materiali	56,3	57,7	1.1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	605,1	456,8
3	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	666,4	657,4	1.1.5	(Azioni proprie)	0,0	0,0
4	INVESTIMENTI	33.141,9	35.936,0	1.1.6	Riserva per differenze di cambio nette	0,0	0,0
4.1	Investimenti immobiliari	299,0	298,9	1.1.7	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-568,1	-70,3
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	32,1	38,6	1.1.8	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	38,3	32,9
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza	678,3	1.037,8	1.1.9	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	260,0	281,3
4.4	Finanziamenti e crediti	8.648,6	10.157,0	1.2	di pertinenza di terzi	203,5	515,2
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	15.374,5	15.837,8	1.2.1	Capitale e riserve di terzi	189,3	470,9
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	8.109,5	8.565,9	1.2.2	Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-11,5	-35,9
5	CREDITI DIVERSI	1.066,6	1.176,9	1.2.3	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	25,6	80,3
5.1	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	696,7	808,9	2	ACCANTONAMENTI	50,7	45,0
5.2	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	85,6	104,8	3	RISERVE TECNICHE	22.231,4	24.042,4
5.3	Altri crediti	284,3	263,2	4	PASSIVITÀ FINANZIARIE	9.824,1	10.379,2
6	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	2.761,3	696,4	4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	2.429,5	3.121,2
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	1.882,3	0,0	4.2	Altre passività finanziarie	7.394,7	7.257,9
6.2	Costi di acquisizione differiti	69,4	70,2	5	DEBITI	535,9	520,2
6.3	Attività fiscali differite	514,9	366,2	5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	77,9	46,5
6.4	Attività fiscali correnti	29,0	45,3	5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	44,0	18,6
6.5	Altre attività	265,8	214,6	5.3	Altri debiti	414,0	455,1
7	DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	747,0	1.413,6	6	ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	2.772,7	789,8
				6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	1.931,5	0,0
				6.2	Passività fiscali differite	269,7	210,3
				6.3	Passività fiscali correnti	41,4	52,9
				6.4	Altre passività	530,1	526,7
	TOTALE ATTIVITÀ	40.504,3	41.649,6		TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	40.504,3	41.649,6



CONTO ECONOMICO UNIPOL ASSICURAZIONI

(Importi in migliaia di euro)

	30/06/07	30/06/06	31/12/06		30/06/07	30/06/06	31/12/06
I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI				III. CONTO NON TECNICO			
1. Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione	707.745	679.127	1.372.421	1. Risultato del conto tecnico dei rami danni (voce I.10)	52.680	62.875	123.634
2. (+) Quota utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico (v.III.6)	32.165	42.205	40.561	2. Risultato del conto tecnico dei rami vita (voce II.13)	-12.104	-9.207	-56.887
3. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	2.623	10.397	2.433	3. Proventi da investimenti dei rami danni			
4. Oneri relativi ai sinistri, al netto recuperi e cessioni in riassicurazione	531.790	512.563	984.464	a) Proventi derivanti da investimenti	118.693	129.192	207.974
5. Variazione altre riserve tecniche, al netto cessioni in riassicurazione	-12	-11	-32	b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	2.052	302	641
6. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto cessioni in riassicurazione	835	90	2.200	c) Profitti sul realizzo di investimenti	51.238	27.841	77.139
7. Spese di gestione:				Totale	171.982	157.335	285.754
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	107.937	101.736	207.978	4. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico rami vita (voce II.12)	0	0	0
b) Spese di amministrazione	47.898	44.751	93.850	5. Oneri patrimoniali e finanziari dei rami danni			
Totale	155.835	146.488	301.828	a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	17.948	8.590	25.757
8. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	1.228	9.569	3.251	b) Rettifiche di valore sugli investimenti	58.963	22.740	125.831
9. Variazione delle riserve di perequazione	179	156	71	c) Perdite sul realizzo di investimenti	6.484	4.758	17.841
10. Risultato del conto tecnico dei rami danni	52.680	62.875	123.634	Totale	83.395	36.088	169.429
II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA				6. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico rami danni (voce I.2)	32.165	42.205	40.561
1. Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione	421.418	1.099.338	1.529.859	7. Altri proventi	77.497	84.111	166.124
2. Proventi da investimenti				8. Altri oneri	75.456	74.627	142.014
a) Proventi derivanti da investimenti	142.960	153.036	270.502	9. Risultato della attività ordinaria	99.039	142.194	166.621
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	22.421	7.636	11.476	10. Proventi straordinari	27.777	81.030	99.939
c) Profitti sul realizzo di investimenti	46.743	30.928	49.673	11. Oneri straordinari	39.400	29.869	32.444
Totale	212.124	191.600	331.651	12. Risultato dell'attività straordinaria	-11.623	51.161	67.495
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	32.773	18.244	50.524	13. Risultato prima delle imposte	87.416	193.355	234.116
4. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	3.525	3.013	7.047	14. Imposte sul risultato di periodo	862	5.750	46.954
5. Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione	1.226.742	344.252	1.392.511	15. Utile (perdita) di periodo	86.554	187.605	187.162
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	-826.359	738.295	175.008				
b) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	102.466	64.228	139.806				
Totale	-723.894	802.523	314.814				
7. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto cessioni in riassicurazione	1.813	627	686				
8. Spese di gestione							
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	12.194	14.025	24.512				
b) Spese di amministrazione	10.830	10.899	21.879				
Totale	23.024	24.924	46.392				
9. Oneri patrimoniali e finanziari							
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	9.158	10.070	18.218				
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	100.681	100.233	135.397				
c) Perdite sul realizzo di investimenti	23.378	996	29.275				
Totale	133.217	111.299	182.891				
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	18.294	35.598	33.902				
11. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	2.748	2.180	4.773				
12. (-) Quota utile investimenti trasferita al conto non tecnico (voce III.4)	0	0	0				
13. Risultato del conto tecnico dei rami vita	-12.104	-9.207	-56.887				



STATO PATRIMONIALE UNIPOL ASSICURAZIONI

(Importi in migliaia di euro)

ATTIVO	30/06/07	30/06/06	31/12/06	PASSIVO	30/06/07	30/06/06	31/12/06
A. Crediti verso soci per capitale sociale sottoscritto non versato	0	0	0	A. Patrimonio netto			
B. Attivi immateriali				I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	2.360.144	2.360.144	2.360.144
1. Spese di acquisizione da ammortizzare	29.043	29.581	28.653	II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	1.867.595	1.973.801	1.973.801
2. Altri attivi	34.769	49.401	41.994	III - Riserva legale	472.029	472.029	472.029
Totale	63.812	78.982	70.647	IV - Altre riserve patrimoniali	292.656	287.183	287.183
C. Investimenti				V - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0	0
I - Terreni e fabbricati	553.076	546.963	549.863	VI - Utile (perdita) di periodo	86.554	187.605	187.162
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate				Totale	5.078.978	5.280.762	5.280.319
1. Azioni e quote	3.496.190	2.885.948	2.808.598	B. Passività subordinate	600.000	600.000	600.000
2. Obbligazioni	26.487	74.663	53.843	C. Riserve tecniche			
3. Finanziamenti	0	0	0	I - Rami danni			
Totale investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate	3.522.678	2.960.610	2.862.441	1. Riserva premi	566.134	529.958	561.264
III - Altri investimenti finanziari				2. Riserva sinistri	1.829.986	1.786.796	1.765.078
1. Azioni e quote	755.095	508.914	490.052	3. Riserve tecniche diverse	2.215	1.212	2.271
2. Quote di fondi comuni di investimento	149.754	94.441	147.610	4. Riserve di perequazione	1.285	1.191	1.106
3. Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	6.734.823	6.025.658	7.339.723	Totale riserve tecniche rami danni	2.399.620	2.319.157	2.329.718
4. Finanziamenti	43.021	48.321	46.238	II - Rami vita			
5. Altri	127.246	657.006	365.203	1. Riserve matematiche	4.693.086	6.082.243	5.518.208
Totale altri investimenti finanziari	7.809.938	7.334.340	8.388.826	2. Riserva per somme da pagare	51.899	28.309	26.739
IV - Depositi presso imprese cedenti	20.843	22.369	20.662	3. Riserve tecniche diverse	38.736	38.469	39.063
Totale	11.906.535	10.864.283	11.821.792	Totale riserve tecniche rami vita	4.783.721	6.149.021	5.584.011
D. Investimenti a beneficio assicurati rami vita che ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione				Totale	7.183.341	8.468.178	7.913.729
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	794.373	676.024	717.259	D. Riserve tecniche con rischio investimento sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione fondi pensione			
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	433.077	374.640	408.172	I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	794.373	676.024	717.259
Totale	1.227.450	1.050.664	1.125.431	II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	433.077	374.640	408.172
D. bis Riserve tecniche a carico dei riassicuratori				Totale	1.227.450	1.050.664	1.125.431
I - Riserve tecniche rami danni	87.496	100.562	87.589	E. Fondi per rischi e oneri	18.775	22.976	18.775
II - Riserve tecniche rami vita (escluse quelle di cui al punto III)	2.770	2.872	3.123	F. Depositi ricevuti da riassicuratori	36.293	38.868	35.936
III - Riserve tecniche rami vita con rischio investimento sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione fondi pensione	0	0	0	G. Debiti e altre passività			
Totale	90.266	103.435	90.712	I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	15.527	15.101	12.260
E. Crediti				II - Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	5.858	11.254	10.452
I - Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	302.342	276.705	361.350	III - Prestiti obbligazionari	0	0	0
II - Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	16.487	21.329	18.695	IV - Debiti verso banche e istituti finanziari	50.297	192	804
III - Altri crediti	60.066	64.448	61.132	V - Debiti e prestiti diversi	107.179	85.303	89.005
Totale	378.895	362.481	441.176	VI - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	25.959	26.593	25.277
F. Altri elementi dell'attivo				VII - Altre passività	149.042	80.783	140.860
I - Attivi materiali e scorte	19.496	14.364	17.996	Totale	353.862	219.226	278.658
II - Disponibilità liquide	662.405	3.086.664	1.560.169	H. Ratei e risconti	23.967	19.594	24.742
III - Azioni o quote proprie	0	0	0	TOTALE PASSIVO	14.522.666	15.700.269	15.277.590
IV - Altre attività	66.906	49.490	45.445	GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE			
Totale	748.806	3.150.518	1.623.610	I. Garanzie prestate	502	452	478
G. Ratei e risconti	106.901	89.907	104.222	II. Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse dell'impresa	84.009	58.614	51.281
TOTALE ATTIVO	14.522.666	15.700.269	15.277.590	III. Impegni	3.714.231	2.131.735	2.044.520
				IV. Attività dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	356.789	269.055	305.153
				V. Altri	13.254.207	10.954.710	12.253.927
				TOTALE CONTI D'ORDINE	17.409.739	13.414.566	14.655.359