



COMPAGNIA ASSICURATRICE UNIPOL S.p.A.

DOCUMENTO INFORMATIVO

**relativo all'acquisizione di una partecipazione azionaria rappresentativa del
9,99% del capitale sociale ordinario di**

BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.P.A.

redatto ai sensi dell'Art. 71 del regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche

Il presente documento informativo è stato depositato presso la sede sociale e la sede di Borsa Italiana S.p.A. in data 22 giugno 2005

DATI SINTETICI

	GRUPPO BNL AL 31/12/ 2004
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	
Margine di Interesse	1.553.887
Margine di Intermediazione	2.899.042
Risultato di gestione	1.157.090
Utile attività ordinarie	(12.972)
Utile (Perdita) d'esercizio	(34.180)
Crediti verso banche	6.529.738
Crediti verso clientela	57.083.401
Debiti verso clientela, debiti rappresentati da titoli, passività subordinate	53.464.285
Patrimonio netto di gruppo	5.252.072
<u>Dati per azione:</u>	
Numero azioni ordinarie	3.003.386.848
Numero azioni risparmio	23.198.331
Totale azioni (ordinarie + risparmio) (1)	3.026.585.179
Utile (Perdita) netta per azione	(0,01)
Patrimonio netto per azione	1,74

(1) Il numero di azioni si riferisce al 31/12/2004

DATI PRO-FORMA

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	GRUPPO UNIPOL AL 31/12/ 2004	GRUPPO UNIPOL PRO-FORMA AL 31/12/ 2004
Premi lordi	9.623.666	9.623.666
Premi netti di competenza	9.110.885	9.110.885
Risultato del conto tecnico	275.406	275.406
Risultato dell'attività ordinaria	354.667	340.544
Risultato straordinario	107.188	107.188
Imposte sul reddito dell'esercizio	(188.949)	(184.289)
Risultato consolidato	272.906	263.443
Risultato di pertinenza di terzi	(61.584)	(60.976)
Utile di pertinenza del Gruppo	211.322	202.467
Investimenti	28.314.127	29.020.259
Altri elementi dell'attivo	1.205.585	499.453
Patrimonio netto di Gruppo	2.602.928	2.602.928
<i>Cash flow</i> operativo	3.186.753	3.176.443
<u>Dati per azione:</u>		
Numero di azioni ordinarie (1)	577.680.327	577.680.327
Numero di azioni privilegiate (1)	338.778.638	338.778.638
Totale azioni (ordinarie + privilegiate) (1)	916.458.965	916.458.965
Risultato di pertinenza del Gruppo per azione (Euro) (2)	0,23	0,22
Dividendo per azione ordinaria (Euro)	0,1400	0,1400
Dividendo per azione privilegiata (Euro)	0,1452	0,1452
Patrimonio netto per azione (Euro) (2)	2,840	2,840
<i>Cash flow</i> per azione (2)	3,477	3,466

(1) Il numero di azioni si riferisce al 31/12/2004

(2) Dati calcolati sul numero totale delle azioni (ordinarie + privilegiate) al 31/12/2004

Per l'illustrazione delle finalità e dei criteri utilizzati per l'elaborazione dei dati pro-forma si rinvia al Capitolo 5) del presente documento informativo.

INDICE

PREMESSA

1. AVVERTENZE	4
RISCHI CONNESSI ALL'OPERAZIONE DI ACQUISIZIONE	4
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	4
2.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE MODALITÀ E DEI TERMINI DELL'OPERAZIONE	4
2.1.1 Descrizione sintetica della Società Partecipata.....	4
2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'Acquisizione	5
2.1.3 Fonte di finanziamento individuata a copertura del relativo prezzo	6
2.2 MOTIVAZIONI E FINALITÀ DELL'ACQUISIZIONE	6
2.2.1 Motivazioni dell'Acquisizione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente.....	6
2.2.2 Indicazione dei programmi elaborati dall'Emittente relativamente a BNL.....	8
2.3 RAPPORTI TRA LE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE DI ACQUISIZIONE	9
2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti dall'Emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società emittente le azioni oggetto dell'Acquisizione e in essere al momento di effettuazione dell'Acquisizione stessa.....	9
2.3.2 Evidenza di ogni rapporto nonché accordo significativo tra l'Emittente, le società da questa controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione dell'Emittente e i soggetti da cui le Azioni sono state acquistate.....	9
2.4 DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO	9
3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE	9
3.1 EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE	9
3.2 IMPLICAZIONI SULLE LINEE STRATEGICHE AFFERENTI I RAPPORTI COMMERCIALI, FINANZIARI E DI PRESTAZIONI ACCENTRATE DI SERVIZI TRA LE IMPRESE DEL GRUPPO DELL'EMITTENTE	9
4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLA SOCIETÀ ACQUISITA	10
4.1 STATO PATRIMONIALE, CONTO ECONOMICO E POSIZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATI	10
4.1.1 Tavola comparativa degli stati patrimoniali e dei conti economici riclassificati relativi agli ultimi due esercizi chiusi della società acquisita e relative note esplicative.....	10
4.1.2 Giudizi ed eventuali rilievi evidenziati dalla società di revisione sui dati sottoposti a controllo	16
4.1.3 <i>Cash flow</i> e situazione finanziaria netta	17

5.	DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA RELATIVI ALL'EMITTENTE	18
5.1	STATO PATRIMONIALE, CONTO ECONOMICO E POSIZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATI PRO-FORMA	18
5.1.1	Stato patrimoniale e conto economico pro-forma al 31 dicembre 2004	18
5.1.2	Note esplicative ai dati pro-forma	20
5.2	INDICATORI STORICI E PRO-FORMA PER AZIONE DELLA SOCIETÀ EMITTENTE AL 31 DICEMBRE 2004	21
5.2.1	Dati storici e pro-forma per azione	21
5.2.2	Variazioni significative per azione	21
5.3	RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA	21
6.	PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO.....	22
6.1	INDICAZIONI GENERALI SULL'ANDAMENTO DEGLI AFFARI DEL GRUPPO DALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 2004	22
6.2	RAGIONEVOLE PREVISIONE DEI RISULTATI DELL'ESERCIZIO IN CORSO	23

ALLEGATO

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA.....	23
--	-----------

PREMESSA

Il presente documento informativo (di seguito, il “**Documento Informativo**”), redatto ai sensi dell’Art. 71 del regolamento di attuazione del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni ed integrazioni (di seguito, il “**Regolamento Emittenti**”), e dell’allegato 3B al predetto Regolamento Emittenti, è stato predisposto per fornire al mercato informazioni concernenti l’acquisizione da parte della Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A. (di seguito, la “**Società**” o “**Unipol Assicurazioni**” o l’“**Emittente**”), anche per il tramite della controllata Aurora Assicurazioni S.p.A. (di seguito, “**Aurora**”), di complessive n. 301.320.000 azioni ordinarie (di seguito, le “**Azioni**”) di Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (di seguito, “**BNL**” o “**Società Partecipata**” o “**Banca**”), pari al 9,99% del capitale sociale ordinario e al 9,91% dell’intero capitale sociale della stessa (di seguito, la “**Partecipazione**”), alla data di deposito del Documento Informativo (di seguito, la “**Data di Deposito**”).

Le Azioni, come meglio precisato al successivo Paragrafo 2.1.2., sono state acquisite per effetto di più operazioni, per un ammontare complessivo dell’investimento pari a circa Euro 802,7 milioni, realizzate nel periodo compreso fra il 13 dicembre 2004 e il 7 giugno 2005 (di seguito, le “**Operazioni di Acquisizione**”, o, nel complesso, l’“**Acquisizione**”).

Le Azioni sono state acquistate:

- quanto a n. 155.000.000 di Azioni, pari al 5,14% del capitale sociale ordinario di BNL alla Data di Deposito, direttamente da Unipol Assicurazioni;
- quanto a n. 146.320.000 di Azioni, pari al 4,85% del capitale sociale ordinario di BNL alla Data di Deposito, indirettamente da Unipol Assicurazioni, per il tramite di Aurora.

1. AVVERTENZE

RISCHI CONNESSI ALL'OPERAZIONE DI ACQUISIZIONE

L'Acquisizione oggetto del presente Documento Informativo presenta i rischi tipici dell'investimento in partecipazioni rilevanti nel capitale di società con azioni quotate e, in particolare, l'eventualità che la Partecipazione acquisita subisca deprezzamenti per effetto: (i) dell'insorgenza, nella situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società Partecipata, di sopravvenienze passive e/o insussistenze di attivo non conosciute, e/o non prevedibili, al momento del perfezionamento delle Operazioni di Acquisizione; ovvero (ii) dell'andamento negativo dei mercati finanziari; ovvero (iii) di altri fattori non prevedibili al momento del perfezionamento delle Operazioni di Acquisizione medesime.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE MODALITÀ E DEI TERMINI DELL'OPERAZIONE

2.1.1 Descrizione sintetica della Società Partecipata

Denominazione, forma giuridica, sede sociale e oggetto sociale

Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (in forma abbreviata, "BNL S.p.A."), è una società di diritto italiano, costituita sotto forma di società per azioni, con sede legale e direzione generale in Roma, Via Vittorio Veneto, 119, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Roma 00651990582, iscritta all'Albo delle Banche presso la Banca d'Italia al n. 78.60, Capogruppo del Gruppo Bancario Banca Nazionale del Lavoro, iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari presso la Banca d'Italia al n. 1005.

La Banca ha per oggetto la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle sue varie forme, in Italia e all'estero, ed esercita ogni altra attività finanziaria, secondo la disciplina propria di ciascuna nonché le attività connesse e strumentali. La Banca può, inoltre, emettere obbligazioni ed altri titoli similari, nel rispetto delle vigenti disposizioni normative, e costituire fondi pensione aperti ai sensi dell'Art. 9 del Decreto Legislativo del 21 aprile 1993 n. 124.

Capitale sociale

Il capitale sociale di BNL, sottoscritto e versato alla Data di Deposito, è pari ad Euro 2.189.041.165,44, suddiviso in n. 3.017.136.621 azioni ordinarie e in n. 23.198.331 azioni di risparmio, tutte del valore nominale di Euro 0,72 ciascuna.

Il Consiglio di Amministrazione, avvalendosi di precedenti deleghe al medesimo conferite, ha altresì deliberato che il capitale sociale potrà aumentare a pagamento, in relazione all'esercizio di *stock option* assegnate al personale della Banca e di società del Gruppo BNL, per massimi nominali Euro 59.441.921,28, mediante emissione di massime n. 82.558.224 azioni ordinarie.

Al Consiglio di Amministrazione della Banca è stata inoltre attribuita la facoltà, ai sensi dell'Art. 2443 del codice civile:

- (a) di aumentare il capitale sociale, in una o più volte, fino al 31 marzo 2009, mediante emissione di azioni aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, nonché di obbligazioni convertibili e/o cum warrant, fino ad un importo massimo complessivo di nominali Euro 435.054.813,04;
- (b) di aumentare il capitale sociale, in una o più volte, fino al 31 marzo 2006, mediante emissione di azioni ordinarie da riservare ai dipendenti della Banca e delle società del Gruppo BNL, per un ammontare massimo complessivo di Euro 18.884.917,12.

Le azioni ordinarie e di risparmio emesse da BNL sono quotate presso il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (di seguito, "MTA") ed immesse, ai sensi di legge, nel sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione, ai sensi del Decreto Legislativo del 24 giugno 1998 n. 213 e della delibera Consob n. 11768 del 23 dicembre 1998 e successive modificazioni.

2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'Acquisizione

Come anticipato in Premessa, il Documento Informativo è stato predisposto per fornire al mercato informazioni concernenti l'acquisizione da parte di Unipol Assicurazioni, anche per il tramite della controllata Aurora, della partecipazione rappresentata da complessive n. 301.320.000 azioni ordinarie BNL, pari al 9,99% del capitale sociale ordinario della stessa (e al 9,91% dell'intero capitale sociale), alla Data di Deposito.

Le Azioni detenute direttamente da Unipol Assicurazioni, pari a n. 155.000.000, corrispondenti al 5,14% del capitale sociale ordinario di BNL alla Data di Deposito, sono state acquistate con le seguenti modalità:

- (i) n. 115.000.000 di Azioni, mediante operazioni di compravendita effettuate, nel periodo compreso fra il 13 dicembre 2004 e il 30 maggio 2005, sia sul MTA che sul c.d. Mercato dei Blocchi, per un controvalore complessivo pari ad Euro 302.480.963. La liquidazione di dette compravendite è avvenuta per contanti;
- (ii) n. 40.000.000 di Azioni, acquistate in data 7 giugno 2005 sul c.d. Mercato dei Blocchi, a seguito dell'avvenuto esercizio del diritto d'opzione derivante da un contratto stipulato in data 25 maggio 2005, per un controvalore di Euro 112.536.185. La liquidazione di detta compravendita è avvenuta per contanti.

Le Azioni indirettamente detenute da Unipol Assicurazioni per il tramite di Aurora pari n. 146.320.000, corrispondenti al 4,85% del capitale sociale ordinario di BNL alla Data di Deposito, sono state acquistate con le seguenti modalità:

- (i) n. 89.500.000 Azioni, mediante operazioni di compravendita effettuate, nel periodo compreso fra il 13 dicembre 2004 e il 31 maggio 2005, sia sul MTA che sul c.d.

Mercato dei Blocchi, per un controvalore complessivo pari ad Euro 230.632.034. La liquidazione di dette compravendite è avvenuta per contanti;

- (ii) n. 56.820.000 Azioni, acquistate in data 7 giugno 2005, sul c.d. Mercato dei Blocchi, a seguito dell'avvenuto esercizio del diritto d'opzione derivante da un contratto stipulato in data 24 maggio 2005, per un controvalore di Euro 157.078.890. La liquidazione di detta compravendita è avvenuta per contanti.

L'esborso complessivo per l'Acquisizione ammonta pertanto ad Euro 802.728.072 (di seguito, il "**Corrispettivo di Acquisizione**").

Le Operazioni di Acquisizione che hanno comportato il superamento della soglia partecipativa del 5% del capitale sociale ordinario di BNL sono state realizzate previo ottenimento del provvedimento di autorizzazione ad accrescere la partecipazione nella Banca sino al 9,99% del capitale sociale, rilasciato da Banca d'Italia, ai sensi dell'Art. 19 del Decreto Legislativo del 1° settembre 1993 n. 385, con nota n. 532171 del 27 maggio 2005.

2.1.3 Fonte di finanziamento individuata a copertura del relativo prezzo

La Partecipazione è stata acquisita mediante l'utilizzo, sia da parte di Unipol Assicurazioni che di Aurora, di mezzi propri, liquidi e disponibili.

L'Acquisizione non ha comportato variazioni significative nei principali *ratios* patrimoniali ed economici né impatti negativi sulla copertura delle riserve tecniche di Unipol Assicurazioni e di Aurora.

2.2 MOTIVAZIONI E FINALITÀ DELL'ACQUISIZIONE

2.2.1 Motivazioni dell'Acquisizione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente

L'Acquisizione è finalizzata al raggiungimento di una presenza significativa del Gruppo Unipol all'interno della compagine azionaria di BNL, nell'ottica di una migliore tutela, anche in rapporto alle possibili evoluzioni degli assetti societari di BNL medesima, dell'investimento effettuato nella *joint venture* assicurativa BNL Vita S.p.A. (controllata congiuntamente da Unipol Assicurazioni e da BNL, come infra precisato (di seguito, "**BNL Vita**")), le cui attività sono da considerarsi di assoluta rilevanza per il Gruppo Unipol, sia sotto il profilo dei premi raccolti che dei risultati economici conseguiti, come di seguito meglio precisato. In tal senso BNL, in virtù di appositi accordi commerciali, distribuisce i prodotti di BNL Vita tramite le proprie filiali.

Al riguardo si fa presente che il Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (azionista di BNL con una quota pari al 14,725% del capitale sociale ordinario, di seguito "**BBVA**"), in data 29 marzo 2005 ha annunciato la promozione di un'Offerta Pubblica di Scambio sulla totalità delle azioni ordinarie BNL, offerta pubblicata nel corso del mese di aprile a seguito dell'intervenuto nulla osta rilasciato da Consob lo scorso 13 aprile. Come si evince dal comunicato stampa diffuso da BBVA in data 13 maggio 2005, la Banca d'Italia ha autorizzato detta società ad acquisire una

partecipazione superiore al 50% del capitale sociale di BNL mediante la pendente Offerta Pubblica di Scambio.

Il periodo dell'offerta è stato fissato dal 20 giugno 2005 al 22 luglio 2005 compresi.

Tenuto conto degli obiettivi sopra precisati, l'Emittente, alla data di diffusione del presente Documento Informativo, non ha assunto alcuna determinazione in merito alla scelta delle possibili opzioni per la migliore tutela dell'investimento in BNL Vita, opzioni tra le quali si ritiene non possano escludersi le ipotesi alternative (i) dell'adesione alla sopra menzionata Offerta Pubblica di Scambio lanciata da BBVA; ovvero (ii) dell'incremento della propria partecipazione in BNL e, quindi, l'eventuale promozione di un'offerta pubblica di acquisto sulle azioni ordinarie BNL, secondo le disposizioni di legge e di regolamento; ovvero (iii) del mantenimento dell'attuale Partecipazione.

DESCRIZIONE SINTETICA DI BNL VITA S.p.A.

Denominazione, forma giuridica, sede sociale e oggetto sociale

BNL Vita è una società di diritto italiano denominata "BNL VITA Compagnia di Assicurazione e Riassicurazione S.p.A." (in forma abbreviata "BNL VITA S.p.A."), costituita sotto forma di società per azioni, con sede legale e direzione generale in Milano, Via Albricci, 7, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano 08782910155.

BNL Vita ha per oggetto sociale l'esercizio, in Italia ed all'estero, delle assicurazioni e riassicurazioni nei rami vita in tutte le forme, ivi comprese le assicurazioni complementari per danni alla persona e le operazioni di capitalizzazione.

Capitale sociale

Il capitale sociale di BNL Vita, sottoscritto e versato alla Data di Deposito, è pari ad Euro 130.000.000, suddiviso in n. 26.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 5,00 ciascuna.

Azionisti

Come sopra precisato, Unipol e BNL detengono quote paritetiche (50%) nel capitale sociale di BNL Vita.

Sintesi dei principali dati economici, patrimoniali e finanziari di BNL Vita S.p.A.

Nel corso degli ultimi anni l'evoluzione dei principali dati di BNL Vita è la seguente:

<i>(Dati in milioni di Euro)</i>	2000	2001	2002	2003	2004
Premi	1.107,5	1.337,0	1.692,0	2.077,2	2.578,3
Utile	20,4	8,9	12,3	31,4	66,6
ROE		6,0%	8,3%	20,6%	39,7%
Quota Unipol	51,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Investimento Unipol	143,2	140,4	140,4	140,4	140,4
ROI Unipol		3,1%	4,4%	11,2%	23,7%

La rete distributiva di BNL Vita, come sopra precisato, è costituita principalmente dagli sportelli BNL (circa 700), oltre che dal canale diretto.

Gli sportelli BNL hanno contribuito alla raccolta premi per l'86%, mentre la parte restante è sostanzialmente da attribuire al canale diretto.

Nel 2004 BNL Vita ha raccolto 2,6 miliardi di Euro di premi Vita, con un incremento del 24,1% rispetto al 2003. I premi di nuova produzione hanno raggiunto i 2,4 miliardi di Euro, in aumento del 26,8% rispetto al 2003. La produzione del 2004 è composta per circa il 48% da prodotti di tipo tradizionale e per il 52% da prodotti finanziari.

I 2,6 miliardi di Euro di premi Vita sviluppati dalla Società rappresentano il 27% della raccolta premi consolidata totale del Gruppo Unipol e, più in particolare, il 45% della raccolta premi Vita del Gruppo.

Le riserve tecniche a fine 2004 ammontano a 7,8 miliardi di Euro, di cui 4,3 miliardi di Euro relativamente alle polizze vita tradizionali e 3,5 miliardi di Euro relativamente a polizze *unit linked* e *index linked*.

Nel 2004 l'utile netto di BNL Vita è stato pari a 66,6 milioni di Euro.

La quota di utile netto di BNL Vita di pertinenza del Gruppo Unipol (50%), pari a 33,3 milioni di Euro, ha contribuito per circa il 16% al risultato consolidato complessivo del Gruppo stesso.

Il Return On Investment (ROI) 2004 sulla partecipazione in BNL Vita del Gruppo Unipol è stato pari al 24%.

2.2.2 Indicazione dei programmi elaborati dall'Emittente relativamente a BNL

Fermo restando quanto illustrato al precedente Paragrafo 2.2.1 in relazione alla *joint venture* BNL Vita, alla Data di Deposito l'Emittente non ha elaborato progetti industriali, né ipotesi di ristrutturazione e/o riorganizzazione relativamente alla Società Partecipata.

2.3 RAPPORTI TRA LE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE DI ACQUISIZIONE

2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti dall'Emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società emittente le azioni oggetto dell'Acquisizione e in essere al momento di effettuazione dell'Acquisizione stessa

Fatte salve le relazioni di affari che rientrano nelle ordinarie attività connesse o strumentali all'espletamento dei propri rispettivi ruoli istituzionali, non vi sono rapporti significativi, diversi da quelli descritti al precedente Paragrafo 2.2.1, tra l'Emittente e le società dalla medesima controllate, da una parte, e BNL dall'altra.

2.3.2 Evidenza di ogni rapporto nonché accordo significativo tra l'Emittente, le società da questa controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione dell'Emittente e i soggetti da cui le Azioni sono state acquistate

Non vi sono rapporti da evidenziare.

2.4 DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

Il presente Documento Informativo è a disposizione del pubblico presso la sede legale di Unipol Assicurazioni a Bologna, Via Stalingrado n. 45, nonché sul sito internet della stessa all'indirizzo www.unipol.it e presso Borsa Italiana S.p.A..

3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

3.1 EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE

Salvo quanto descritto al precedente Paragrafo 2.2., l'Acquisizione non produrrà effetti significativi sui fattori chiave che influenzano l'attività di Unipol Assicurazioni e del suo Gruppo, né cambiamenti relativi ai settori, ai mercati ed ai prodotti/servizi inerenti alle relative attività.

3.2 IMPLICAZIONI SULLE LINEE STRATEGICHE AFFERENTI I RAPPORTI COMMERCIALI, FINANZIARI E DI PRESTAZIONI ACCENTRATE DI SERVIZI TRA LE IMPRESE DEL GRUPPO DELL'EMITTENTE

L'Acquisizione non produrrà implicazioni significative sui rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni di servizi tra le imprese del Gruppo facente capo a Unipol Assicurazioni.

4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLA SOCIETÀ ACQUISITA

4.1 STATO PATRIMONIALE, CONTO ECONOMICO E POSIZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATI

4.1.1 Tavola comparativa degli stati patrimoniali e dei conti economici riclassificati relativi agli ultimi due esercizi chiusi della società acquisita e relative note esplicative.

Si espongono di seguito lo stato patrimoniale e il conto economico consolidati di BNL relativi all'esercizio 2004, comparati con i corrispondenti dati dell'esercizio precedente.

SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA DEL GRUPPO BNL

(Dati in migliaia di Euro)

ATTIVO	2003	2004
Cassa e Disponibilità	512.343	462.259
Crediti verso banche	10.912.771	6.529.738
Crediti verso clientela	56.013.836	57.083.401
Titoli	3.862.190	5.510.386
Immobilizzazioni:		
Partecipazioni	230.713	286.077
Partecipazioni in imprese del Gruppo	130.494	143.087
Immobilizzazioni immateriali	415.640	407.687
Immobilizzazioni materiali	2.248.019	2.232.245
Azioni o quote proprie	128.272	54.004
Differenze positive di consolidamento e di PN	0	0
Altre attività, ratei e risconti attivi	6.605.440	6.183.470
TOTALE DELL'ATTIVO	81.059.718	78.892.354

PASSIVO	2003	2004
Debiti verso banche	13.200.397	12.354.345
Debiti verso clientela e debiti rappresentati da titoli	51.802.188	50.795.349
Fondi di terzi in amministrazione, altre passività, ratei e risconti passivi	7.051.982	6.123.589
Fondi:		
Trattamento fine rapporto lavoro subordinato	518.252	525.958
Fondo di quiescenza e obblighi simili	54.465	59.558
Fondo imposte e tasse	576.482	380.594
Fondo rischi e oneri diversi	501.584	526.816
Fondo rischi su crediti	357.104	104.565
Passività subordinate	2.577.578	2.668.936
Patrimonio di pertinenza di terzi	115.856	100.572
Patrimonio netto:		
Capitale	1.105.832	2.179.141
Fondo rischi bancari generali	64.000	0
Riserve e differenze negative di consolidamento e di PN	2.993.214	3.107.111
Utile/Perdita d'esercizio	140.784	(34.180)
TOTALE PASSIVO	81.059.718	78.892.354

Garanzie e impegni		
Garanzie rilasciate	8.268.028	7.243.580
Impegni	14.212.605	10.854.937
Totale Garanzie ed impegni	22.480.633	18.098.517

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL GRUPPO BNL

(Dati in migliaia di Euro)

	2003	2004
Interessi attivi e proventi assimilati	3.281.385	2.946.513
Interessi passivi	(1.600.603)	(1.434.690)
Dividendi	58.314	42.064
MARGINE DI INTERESSE	1.739.096	1.553.887
Commissioni attive	1.067.798	1.043.398
Commissioni passive	(152.125)	(142.842)
COMMISSIONI NETTE	915.673	900.556
Profitti (Perdite) da operazioni finanziarie	39.654	178.318
Altri proventi di gestione	269.837	266.281
MARGINE DA SERVIZI	1.225.164	1.345.155
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	2.964.260	2.899.042
Spese amministrative ed altri oneri:	(1.796.567)	(1.741.952)
-Spese per il personale	(1.114.135)	(1.082.811)
-Altre spese amministrative	(626.069)	(628.500)
-Altri oneri di gestione	(56.363)	(30.641)
RISULTATO DI GESTIONE	1.167.693	1.157.090
Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	(195.830)	(212.746)
Accantonamenti per rischi ed oneri	(164.254)	(123.529)
Rettifiche nette su crediti	(597.571)	(846.528)
Accantonamenti ai fondi rischi su crediti	(58.558)	(2.061)
Rettifiche nette su immob. finanziarie	(173.098)	(19.914)
Utile delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	17.201	34.716
UTILE ATTIVITA' ORDINARIE	(4.417)	(12.972)
Proventi straordinari	457.699	198.533
Oneri straordinari	(241.072)	(203.141)
UTILE (PERDITA) STRAORDINARIO	216.627	(4.608)
Variazione sul fondo per i rischi bancari generali	67.000	64.000
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	279.210	46.420
Imposte sul reddito di esercizio	(135.357)	(76.710)
Utile di pertinenza di terzi	(3.069)	(3.890)
UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO	140.784	(34.180)

Note esplicative (informazioni tratte dalla Relazione sulla gestione consolidata al 31 dicembre 2004).

Dati patrimoniali

La Raccolta

La raccolta diretta da clientela

La raccolta da clientela, comprensiva di prestiti subordinati per 2.669 milioni, somma 53.482 milioni (-1,7%), di cui 51.077 in Euro (-1.1%) e 2.405 in altre valute (-12.7%).

Nel suo ambito, il segmento a breve si attesta a 33.472 milioni, mentre quello a medio e lungo termine è pari a 20.010 milioni (-4,4%).

La raccolta da banche

La provvista da banche è di 12.354 milioni (-6,4%): la componente in Euro è di 7.967 milioni (-9,2%), mentre quella in altre valute cala dello 0,8% a 4.387 milioni. La diminuzione della raccolta da banche corrispondenti è ascrivibile al miglioramento nella struttura finanziaria della Capogruppo BNL, sostenuto anche dalla buona dinamica della raccolta in conto corrente da clientela ordinaria.

La raccolta complessiva

La raccolta complessiva del Gruppo BNL, a fine 2004, ammonta quindi a 65.836 milioni, con una riduzione del 2,6% rispetto a fine 2003.

La Raccolta indiretta

Per il Gruppo BNL la raccolta indiretta, che comprende il risparmio gestito e quello amministrato, si è attestata a 70 miliardi di Euro, in calo del 3,6% rispetto a fine dicembre 2003. Sommando tale dato alla provvista diretta da clientela, si configura una raccolta complessiva con la clientela di circa 124 miliardi, con una riduzione del 2,8% sui 127 di fine 2003.

I crediti per cassa alla clientela

I crediti verso la clientela ammontano a 57.083 milioni, in crescita dell'1,9% nonostante le operazioni di cartolarizzazione e di cessione pro-soluto dei crediti *corporate* effettuate nel 2004, a conferma della tendenza ad una ripresa progressiva dei livelli di attività. Nel loro ambito, i crediti in Euro salgono a 54.471 milioni (+ 3,7%), mentre quelli in altre valute diminuiscono del 24,6%, attestandosi a 2.612 milioni. A tale riduzione hanno, in particolare, concorso i crediti delle filiali e affiliate estere, il cui totale è sceso nell'anno di 850 milioni (-24,6%).

I crediti per cassa verso banche

I crediti verso banche sommano 6.530 milioni, in calo del 40,2% sui 10.913 di fine 2003. Fra di essi, 2.850 milioni sono di pertinenza del comparto Euro (-63,7%) e 3.680 milioni si riferiscono al segmento valute (+19,8%). Lo smobilizzo delle posizioni attive interbancarie è dovuto essenzialmente al comportamento della Capogruppo BNL che ha attuato nell'anno una politica di sostituzione a favore dell'investimento in titoli di proprietà.

Il totale dei crediti

Al 31 dicembre 2004 il totale dei crediti per cassa, al netto delle svalutazioni per previsioni di perdita, ha raggiunto i 63.613 milioni di Euro (-5%). I crediti di firma sommano 7.244 milioni di Euro, con una riduzione del 12,4% rispetto a fine 2003, ascrivibile a componenti esogene ed interne

al Gruppo BNL. Sotto il primo aspetto, hanno agito sia la svalutazione del dollaro Usa rispetto all'Euro, sia la debolezza del ciclo degli investimenti pubblici e privati. Sotto il secondo aspetto ha inciso la politica della Capogruppo BNL di disimpegno dell'attività di prestito e relative linee committed delle Filiali estere, nonché il venir meno delle garanzie rilasciate (1,7 miliardi di Euro) a fronte delle emissioni obbligazionarie di Lavoro Bank Overseas NV, Curaçao, che, come noto, nel corso dell'esercizio è stata posta in liquidazione.

Il totale dei crediti per cassa e non per cassa si attesta quindi a 70.857 milioni, in flessione del 5,8% rispetto a fine 2003.

La qualità del credito

L'insieme dei crediti di dubbio realizzo (ivi incluso il rischio Paese), diminuisce globalmente nell'anno dell'11,2% da 3.767 a 3.344 milioni.

L'indice di copertura assicurato dalle svalutazioni e dagli stanziamenti generici disponibili (51 milioni al 31 dicembre 2004) sale invece al 48,3% dal 43,2% di fine 2003.

Considerando anche le garanzie ipotecarie sui mutui fondiari la precitata copertura salirebbe, in via teorica, al 63,7%.

Nel 2004 le sofferenze sono diminuite del 14,7%, da 2.356 a 2.008 milioni di Euro. La copertura dell'aggregato aumenta al 57,6% dal 48,7% di fine 2003. Al lordo delle previsioni di perdita per 2.604 milioni, le sofferenze crescono da 4.384 a 4.612 milioni (+5,2%).

Le suddette sofferenze sono pari al 3,5% del totale dei crediti a clientela. Tali partite sono iscritte al netto delle svalutazioni per previsioni di perdita, analiticamente vagliate secondo i consueti rigorosi criteri prudenziali, e risultano inoltre fronteggiate per una quota significativa da garanzie reali (per un totale di 1.064 milioni), principalmente ipoteche relative al credito fondiario (679 milioni).

Considerando anche queste ultime, la copertura complessiva sale, in via teorica, al 72,3%.

Le partite incagliate diminuiscono del 5,6% da 843 a 796 milioni di Euro. Tali partite sono già al netto di 257 milioni di svalutazioni per previsioni di perdita e risultano inoltre coperte, da garanzie reali per 312 milioni di Euro.

La relativa copertura è del 24,4% e cresce, in via teorica, al 52,8% considerando le ipoteche sui mutui fondiari (299 milioni).

A fine 2004 i crediti ristrutturati e in corso di ristrutturazione, ossia quelli vantati nei confronti di gruppi con i quali sono stati perfezionati o si stanno stipulando appositi accordi a livello di sistema ammontano a 121 milioni di Euro, contro 144 milioni di fine 2003, e includono 439 mila Euro nei confronti di Paesi a rischio.

I titoli di proprietà

I titoli di proprietà sono iscritti per 5.510 milioni e mostrano un incremento del 42,7% rispetto a fine 2003. Il portafoglio è classificato nelle categorie dei "titoli non immobilizzati" (4.845 milioni) e dei "titoli immobilizzati" (665 milioni), questi ultimi pari al 12% del totale.

Le azioni proprie in portafoglio

Le azioni proprie in portafoglio sono iscritte nell'apposita voce "140. Azioni proprie" e nel passivo patrimoniale alla sottovoce b) riserva per azioni proprie, inclusa nell'ambito della voce "170. Riserve", è appostata una riserva di pari importo.

A fine 2004 risultano in carico n. 23.310.668 azioni, tutte ordinarie, possedute dalla Capogruppo BNL (n. 13.007.153) e da Artigiancassa (n. 10.303.515), per un complessivo valore di bilancio di 54 milioni di Euro.

Dati economici

Margine d'interesse

Il margine d'interesse, dopo aver prudenzialmente stornato 144 milioni di interessi di mora considerati di incerto recupero, mostra un calo del 9,9% da 1.661 a 1.496 milioni. La contrazione di questo margine è un fenomeno condiviso dall'intero Sistema e si deve soprattutto al restringimento del differenziale dei tassi medi attivi e passivi praticati nell'attività di intermediazione creditizia. Per il Gruppo BNL alla riduzione degli spreads ha concorso anche la rilevante operazione di cartolarizzazione (1,26 miliardi) di mutui fondiari perfezionata nel primo trimestre dell'anno dalla Capogruppo BNL e l'azione di ricomposizione degli attivi creditizi posta in essere dalla Banca.

Margine d'intermediazione

Il margine d'intermediazione nel 2004 si attesta a 2.903 milioni, con una riduzione del 5,4% rispetto ai 3.070 milioni del 2003.

Costi operativi

I costi operativi sono diminuiti, passando da 1.923 del 2003 a 1.881 milioni (-2,2%).

Risultato operativo

Il risultato operativo nel 2004 è pari a 1.022 milioni, in diminuzione del 10,9% rispetto ai 1.147 del 31 dicembre 2003.

Rettifiche e accantonamenti

Il totale delle rettifiche e accantonamenti netti è pari a 1.000 milioni di Euro contro 844 nel 2003. Le rettifiche nette su crediti e gli accantonamenti ai fondi rischi su crediti sono pari a 849 milioni, gli accantonamenti per rischi e oneri sommano 148 milioni e le rettifiche nette su immobilizzazioni finanziarie ammontano a 3 milioni.

Attività straordinarie

Il risultato delle attività straordinarie esprime uno sbilancio positivo di 3 milioni (al 31 dicembre 2003 l'utile era di 72 milioni) quale risultante algebrica di 198 milioni di proventi straordinari e 195 milioni di oneri straordinari.

Svalutazioni e rettifiche su immobilizzazioni finanziarie

Le svalutazioni e rettifiche su immobilizzazioni finanziarie (pari a 43 milioni) sono interamente di pertinenza della Capogruppo BNL e riguardano Albacom S. p. A.

* * * * *

In definitiva, sommando all'utile ordinario il risultato positivo dei fattori straordinari (3 milioni) e l'utilizzo del fondo per rischi bancari generali (64 milioni) e considerando le imposte sul reddito di periodo (76 milioni), le svalutazioni e rettifiche su immobilizzazioni finanziarie (43 milioni),

nonché l'utile di pertinenza di terzi (4 milioni), si perviene ad un risultato netto negativo di 34 milioni di Euro (141 milioni l'utile al 31 dicembre 2003).

I mezzi patrimoniali

Il patrimonio netto del Gruppo BNL al 31 dicembre 2004, escluso l'utile d'esercizio, ammonta a 5.387 milioni, in crescita del 25,9% rispetto ai 4.279 di fine 2003. Considerando anche la perdita d'esercizio (34 milioni), il fondo rischi su crediti (105 milioni), le passività subordinate e gli strumenti ibridi di patrimonializzazione (2.669 milioni), il complesso dei mezzi patrimoniali del Gruppo è di 8.126 milioni: + 10,5% rispetto ai 7.354 di fine 2003.

Il patrimonio di vigilanza, considerati i prescritti elementi da dedurre, si attesta a 7.229 milioni di Euro e il coefficiente patrimoniale di solvibilità della Banca, sulla base di dati ancora in parte stimati ma sufficientemente attendibili, conteggiato in funzione delle attività di rischio ponderate, sale all'11,86%, contro il 10,60% di fine 2003. Il Tier 1 si colloca al 7,67% (6,21% al 31 dicembre 2003).

4.1.2 Giudizi ed eventuali rilievi evidenziati dalla società di revisione sui dati sottoposti a controllo

Il bilancio consolidato del Gruppo BNL al 31 dicembre 2003 è stato sottoposto a controllo da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. che ha rilasciato, in data 9 aprile 2004, un giudizio senza rilievi.

Il bilancio consolidato del Gruppo BNL al 31 dicembre 2004 è stato sottoposto a controllo da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. che ha rilasciato, in data 15 aprile 2005, un giudizio senza rilievi, corredato dal seguente richiamo di informativa: *“A titolo di richiamo di informativa evidenziamo l'esclusione dall'area di consolidamento, in linea con i precedenti esercizi, delle società controllate operanti in Argentina. I motivi di tale esclusione sono dettagliatamente descritti nelle Relazione degli Amministratori sulla gestione e nella Nota Integrativa”*.

4.1.3 Cash flow e situazione finanziaria netta

CASH FLOW	31 dicembre 2003	31 dicembre 2004
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>		
Utile (perdita) d'esercizio	140.784	(34.180)
<i>Accantonamenti:</i>		
- rischi bancari generali	0	0
- rischi su crediti	58.558	2.061
- diversi	164.254	123.529
- imposte e tasse	(135.357)	76.505
<i>Rettifiche dell'attivo:</i>		
- ammortamenti	195.830	212.746
- su crediti	755.134	985.565
- su partecipazioni	174.481	20.504
- adeguamento valore di mercato titoli	13.317	28.004
<i>Utile netto di pertinenza di terzi</i>	<i>(3.069)</i>	<i>(3.890)</i>
<i>Utilizzo fondi:</i>		
- rischi bancari generali	(67.000)	(64.000)
- rischi su crediti	(849.838)	(794.792)
- ammortamenti	(211.958)	(582.460)
- oscillazione partecipazioni	(584.304)	(156.233)
- riprese di valore su titoli	(40.628)	(18.729)
Cash flow	(389.796)	(205.370)

SITUAZIONE FINANZIARIA NETTA	31 dicembre 2003	31 dicembre 2004
<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>		
Cassa e disponibilità liquide	512.343	462.259
Crediti verso banche	10.912.771	6.529.738
Debiti verso banche	(13.200.397)	(12.354.345)
Totale	(1.775.283)	(5.362.348)

5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA RELATIVI ALL'EMITTENTE

5.1 STATO PATRIMONIALE, CONTO ECONOMICO E POSIZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATI PRO-FORMA

5.1.1 Stato patrimoniale e conto economico consolidati pro-forma al 31 dicembre 2004

Stato Patrimoniale consolidato pro-forma (Dati in migliaia di Euro)

	UNIPOL	ACQUISTO PARTECIPAZIONE BNL	TOTALE
ATTIVO			
Attivi immateriali	1.153.679		1.153.679
Investimenti			
- Terreni e fabbricati	894.726		894.726
- Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate	1.453.900	706.132 ⁽¹⁾	2.160.032
- Altri investimenti finanziari	19.954.366		19.954.366
- Depositi presso imprese cedenti	25.119		25.119
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	5.986.016		5.986.016
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	738.725		738.725
Crediti	1.349.322		1.349.322
Altri elementi dell'attivo	1.205.585	(706.132) ⁽²⁾	499.453
Ratei e risconti	177.874		177.874
TOTALE ATTIVO	32.939.312	0	32.939.312
PASSIVO			
Patrimonio netto			
- Capitale e riserve di gruppo	2.391.606		2.391.606
- Utile di gruppo	211.322		211.322
- Capitale e riserve di terzi	236.924		236.924
- Utile di terzi	61.584		61.584
Passività subordinate	674.000		
Riserve tecniche			
- Rami danni	6.801.587		6.801.587
- Rami vita	15.602.589		15.602.589
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	5.983.760		5.983.760
Fondi per rischi e oneri	63.824		63.824
Depositi ricevuti da riassicuratori	247.005		247.005
Debiti e altre passività	625.017		625.017
Ratei e risconti	40.094		40.094
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	32.939.312		32.939.312
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE			
-Garanzie prestate e impegni	5.219.894		5.219.894
-Garanzie ricevute	159.261		159.261
-Altri conti d'ordine	28.806.784	706.132 ⁽³⁾	29.512.916

Conto Economico consolidato pro-forma (Dati in migliaia di Euro)

	UNIPOL	ACQUISTO PARTECIPAZIONE BNL	TOTALE
CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI			
Premi lordi contabilizzati	3.902.695		3.902.695
- Premi ceduti in riassicurazione	(421.985)		(421.985)
- Variazione dell'importo lordo della riserva premi	(36.688)		(36.688)
- Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	(4.079)		(4.079)
Premi netti di competenza	3.439.943		3.439.943
Altri proventi tecnici, al netto cessioni in riassicurazione	10.856		10.856
Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione	(2.470.706)		(2.470.706)
Variazione delle altre riserve tecniche al netto delle cessioni in riassicurazione	(1.988)		(1.988)
Ristorni e partecipazioni agli utili al netto delle cessioni in riassicurazione	(1.111)		(1.111)
Spese di gestione	(753.912)		(753.912)
Altri oneri tecnici, al netto cessioni in riassicurazione	(18.058)		(18.058)
Variazione delle riserve di perequazione	(968)		(968)
Risultato del conto tecnico dei rami danni	204.056		204.056
CONTO TECNICO DEI RAMI VITA			
Premi lordi contabilizzati	5.720.971		5.720.971
- Premi ceduti in riassicurazione	(50.029)		(50.029)
Premi netti dell'esercizio	5.670.942		5.670.942
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	610.418		610.418
Proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	344.570		344.570
Altri proventi tecnici, al netto cessioni in riassicurazione	40.236		40.236
Oneri relativi ai sinistri, al netto cessioni in riassicurazione	(3.082.500)		(3.082.500)
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione	(3.265.091)		(3.265.091)
Ristorni e partecipazioni agli utili al netto delle cessioni in riassicurazione	(2.670)		(2.670)
Spese di gestione	(191.335)		(191.335)
Oneri e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	(39.143)		(39.143)
Altri oneri tecnici, al netto cessioni in riassicurazione	(14.077)		(14.077)
Risultato del conto tecnico dei rami vita	71.350		71.350
CONTO NON TECNICO			
Proventi da investimenti al netto degli oneri patrimoniali e finanziari	779.280		779.280
Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami vita	(610.418)		(610.418)
Altri proventi e oneri	(89.601)	(14.123) ⁽⁴⁾	(103.724)
Risultato della attivita' ordinaria	354.667	(14.123)	340.544
Proventi e oneri straordinari	107.188		107.188
Risultato prima delle imposte	461.855	(14.123)	447.732
Imposte sul reddito dell'esercizio	(188.949)	4.660 ⁽⁵⁾	(184.289)
Risultato consolidato	272.906	(9.463)	263.443
Utile dell'esercizio di pertinenza di terzi	(61.584)	608 ⁽⁶⁾	(60.976)
UTILE DI GRUPPO	211.322	(8.855)	202.467

Note ai prospetti pro-forma (Dati in migliaia di Euro)

(1) Corrisponde al costo di acquisto dell'investimento effettuato nel 2005	706.132
(2) Rappresenta la liquidità utilizzata per l'acquisto del pacchetto azionario	706.132
(3) Rappresenta l'incremento del valore dei titoli depositati presso terzi	706.132
(4) Corrisponde ai minori interessi attivi lordi sulla liquidità utilizzata per l'acquisto del pacchetto azionario	(14.123)
(5) Rappresenta la rettifica delle imposte sul reddito derivante dai minori interessi attivi	4.660
(6) Rappresenta la quota di pertinenza dei terzi per le rettifiche economiche relative alla controllata Aurora	608

5.1.2 Note esplicative ai dati pro-forma

I dati pro-forma, elaborati sulla base del bilancio consolidato del Gruppo Unipol chiuso al 31 dicembre 2004, hanno la finalità di illustrare gli effetti dell'incremento della partecipazione detenuta dal Gruppo Unipol nella società BNL, avvenuto nel corso del 2005, come se questo fosse avvenuto al 31 dicembre 2004, con riferimento allo stato patrimoniale ed al 1° gennaio 2004, con riferimento al conto economico.

In tal senso, si precisa che al 31 dicembre 2004, il Gruppo Unipol (ed in particolare Unipol Assicurazioni e Aurora) deteneva già una partecipazione in BNL, pari complessivamente all'1,46% del capitale sociale ordinario della stessa (per un investimento complessivo di 96.596 migliaia di Euro), mentre nel corso del 2005 ha acquisito un ulteriore 8,53% del capitale sociale ordinario della Banca (a fronte di un investimento complessivo di 706.132 migliaia di Euro).

Trattandosi di una simulazione contabile, va rilevato che, qualora l'operazione in oggetto fosse realmente stata effettuata alle predette date di riferimento, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei prospetti allegati.

I dati pro-forma sono stati elaborati aggregando i dati del bilancio consolidato del Gruppo Unipol con l'investimento complessivamente sostenuto nel corso del 2005 per l'acquisizione della predetta partecipazione azionaria (mantenendolo al costo, coerentemente con le finalità dell'operazione descritte al precedente Paragrafo 2.2), considerando gli effetti patrimoniali ed economici pro-forma derivanti dalla predetta acquisizione.

In particolare si evidenzia che il finanziamento di tale operazione è avvenuto mediante l'utilizzo di mezzi propri, liquidi e disponibili.

Ai fini della simulazione è stato inoltre considerato un tasso di interesse del 2% lordo per il calcolo dei minori interessi attivi sulla liquidità utilizzata per il finanziamento dell'operazione che, al netto dell'effetto fiscale, corrisponde all'1,34%.

Si precisa che i presenti dati pro-forma non possono in alcun modo rappresentare una previsione dei risultati futuri del Gruppo Unipol.

5.2 INDICATORI STORICI E PRO-FORMA PER AZIONE DELLA SOCIETÀ EMITTENTE AL 31 DICEMBRE 2004

5.2.1 Dati storici e pro-forma per azione

<i>(Dati in migliaia di Euro)</i>	GRUPPO UNIPOL	RETTIFICHE	TOTALE
Risultato dell'attività ordinaria	354.667	(14.123) (1)	340.544
Risultato straordinario	107.188		107.188
Imposte sul reddito dell'esercizio	(188.949)	4.660 (2)	(184.289)
Risultato consolidato	272.906	(9.463)	263.443
Risultato di pertinenza di terzi	(61.584)	608 (3)	(60.976)
Utile di pertinenza del Gruppo	211.322	(8.855)	202.467
<i>Cash flow</i> operativo	3.186.753	(10.310) (4)	3.176.443
Patrimonio netto di Gruppo	2.602.928		2.602.928
<u>Dati per azione:</u>			
Numero di azioni ordinarie (5)	577.680.327		577.680.327
Numero di azioni privilegiate (5)	338.778.638		338.778.638
Totale azioni (ordinarie + privilegiate) (5)	916.458.965		916.458.965
Risultato di pertinenza del Gruppo per azione (euro) (6)	0,23		0,22
Dividendo per azione ordinaria (euro)	0,1400		0,1400
Dividendo per azione privilegiata (euro)	0,1452		0,1452
Patrimonio netto per azione (euro) (6)	2,840		2,840
<i>Cash flow</i> per azione (6)	3,477		3,466

(1) Corrisponde ai minori interessi attivi lordi sulla liquidità utilizzata per l'acquisto del pacchetto azionario

(2) Rappresenta la rettifica delle imposte sul reddito derivante dai minori interessi attivi

(3) Rappresenta la quota di pertinenza dei terzi per le rettifiche economiche relative alla controllata Aurora

(4) Rappresenta la rettifica agli incassi per i minori interessi attivi, al netto della ritenuta di acconto (27%)

(5) Il numero di azioni si riferisce al 31/12/2004

(6) Dati calcolati sul numero totale delle azioni (ordinarie + privilegiate) al 31/12/2004

5.2.2 Variazioni significative per azione

Come si può evincere dalla tabella riportata al Paragrafo 5.2.1 che precede, per effetto dell'Acquisizione non si sono verificate variazioni significative dei dati per azione dell'Emittente.

5.3 RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA

Lo stato patrimoniale pro-forma, il conto economico pro-forma e le relative note esplicative sintetiche contenute nel Documento Informativo, sono state sottoposte all'esame della società KPMG S.p.A., la cui relazione è riportata in allegato.

6. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO

6.1 INDICAZIONI GENERALI SULL'ANDAMENTO DEGLI AFFARI DEL GRUPPO DALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 2004

Nel corso del primo trimestre 2005 l'attività del Gruppo Unipol è proseguita secondo le direttrici strategiche che prevedono il consolidamento del comparto assicurativo e l'espansione del comparto bancario.

Nel primo trimestre dell'esercizio 2005 la raccolta premi del Gruppo Unipol, al lordo delle cessioni in riassicurazione, ha raggiunto 2.115,2 milioni di Euro (-12,5% rispetto al 31/3/2004). Tale andamento, essenzialmente riconducibile al comparto Vita, che registra un decremento del 20%, è da imputarsi a differimenti temporali nella definizione di contratti di rilevanti dimensioni rispetto a quanto era avvenuto nel primo trimestre 2004. Al 30 aprile 2005, il decremento della raccolta Vita era già sceso a -8,4%.

L'andamento dei rami Danni risulta in linea con il precedente esercizio, sia come conseguenza della sostanziale stabilità delle tariffe R.C.Auto, che delle rigorose politiche assuntive in atto.

Il risultato della gestione tecnica assicurativa è stato pari a 56,5 milioni di Euro (75,6 milioni di Euro al 31/3/2004). L'andamento tecnico del comparto Vita nel primo trimestre dell'esercizio ha in particolare risentito negativamente delle svalutazioni contabili sui titoli che al 31 marzo 2005 ammontano a -38,6 milioni di Euro, contro +36,5 milioni di Euro di riprese di valore al 31/3/2004. L'andamento tecnico del comparto Danni segna un ulteriore miglioramento rispetto al precedente esercizio. Il tasso di sinistralità, incluse le spese di liquidazione ed al netto delle partite riassicurative, è stato pari al 71,7%, contro il 73,5% del 31 marzo 2004.

Proseguono nel presente esercizio le coperture riassicurative nelle forme sostanzialmente già adottate a protezione dei rischi d'impresa nello scorso esercizio, con la sola eccezione della controllata Aurora, il cui piano di coperture riassicurative nei rami danni ha subito alcune variazioni significative rispetto all'esercizio precedente, riducendo, in particolare le cessioni in proporzionale su alcuni rami.

La consistenza degli investimenti e delle disponibilità liquide è salita a 30.607,7 milioni di Euro, con un incremento di 1.205,5 milioni rispetto al 31/12/2004. I proventi patrimoniali e finanziari netti del periodo ed i profitti netti da alienazione e *trading* sono ammontati a 269,6 milioni di Euro (206,1 milioni di Euro al 31/3/2004), mentre le rettifiche nette di valore sugli investimenti sono risultate negative per 41,2 milioni di Euro (erano positive per 28,4 milioni al 31/3/2004). Per quanto riguarda le gestioni il cui rischio è a carico degli assicurati, i risultati degli investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento, indici di mercato e fondi pensione (classe D) hanno determinato proventi netti (incluse le plusvalenze / minusvalenze non realizzate) per 40,3 milioni di Euro (134,6 milioni di Euro al 31/3/2004).

Il risultato consolidato dell'attività ordinaria del periodo si è attestato ad Euro 97,4 milioni (118,5 milioni di Euro al 31/3/2004), il risultato lordo complessivo ammonta a 143,1 milioni di Euro (117,8 milioni di Euro al 31/3/2004). Al netto delle imposte e dell'utile di pertinenza di terzi, l'utile di pertinenza del Gruppo risulta a fine marzo di 70,6 milioni di Euro, contro 50,3 milioni di Euro al 31/3/2004 (+40,4%).

6.2. RAGIONEVOLE PREVISIONE DEI RISULTATI DELL'ESERCIZIO IN CORSO

Le prospettive reddituali del Gruppo Unipol per l'anno in corso, in assenza di eventi eccezionali od anomali, sono positive ed in crescita rispetto ai risultati conseguiti nel precedente esercizio e sostanzialmente in linea con le previsioni.

ALLEGATO

Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma.

- Pagina intenzionalmente lasciata in bianco -

ALLEGATO

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI
PRO-FORMA.



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

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

Relazione sull'esame della situazione patrimoniale consolidata e del conto economico consolidato pro-forma del Gruppo Unipol per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004

Al Consiglio di Amministrazione della
Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.

- 1 Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale consolidata ed al conto economico consolidato pro-forma corredati delle note esplicative del Gruppo Unipol per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, redatti al fine di riflettere gli effetti della operazione di acquisizione di una partecipazione azionaria rappresentativa del 9,99% del capitale sociale ordinario di Banca Nazionale del Lavoro S.p.A..

Tali prospetti derivano dai dati storici relativi al bilancio consolidato del Gruppo Unipol chiuso al 31 dicembre 2004, e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate relative all'acquisizione della partecipazione azionaria in Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.. In tal senso si precisa che al 31 dicembre 2004 il Gruppo Unipol deteneva già una partecipazione in Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., pari complessivamente all'1,46% del capitale sociale ordinario della stessa, mentre nel corso dell'esercizio 2005 ha acquisito un ulteriore 8,53% del capitale sociale ordinario.

Il bilancio consolidato del Gruppo Unipol chiuso al 31 dicembre 2004 è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 11 aprile 2005. Il bilancio consolidato del Gruppo BNL chiuso al 31 dicembre 2004 è stato assoggettato a revisione contabile da altro revisore il quale ha emesso la relazione in data 15 aprile 2005.

I prospetti pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di acquisizione della partecipazione azionaria avvenuta nel corso del 2005, pari all'8,53% del capitale sociale ordinario di Banca Nazionale del Lavoro S.p.A..

- 2 I prospetti della situazione patrimoniale consolidata e del relativo conto economico consolidato pro-forma, corredati delle note esplicative relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'articolo 71 del Regolamento di attuazione del D.Lgs 24 febbraio 1998 n.58, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

L'obiettivo della redazione della situazione patrimoniale consolidata e del conto economico consolidato pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione

coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo Unipol dell'operazione summenzionata, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2004 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2004. Tuttavia, va rilevato che qualora l'operazione di acquisizione in oggetto fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei prospetti pro-forma compete agli amministratori della Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei prospetti pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

- 3 Il nostro esame è stato svolto secondo criteri raccomandati dalla Consob nella comunicazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
- 4 A nostro giudizio, le ipotesi di base adottate dalla Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A. per la redazione dei prospetti relativi alla situazione patrimoniale consolidata e al conto economico consolidato pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, corredati delle note esplicative al fine di riflettere gli effetti della operazione di acquisizione di una partecipazione azionaria avvenuta nel corso del 2005, pari all'8,53% del capitale sociale ordinario di Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre riteniamo che i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi prospetti siano corretti.

Bologna, 21 giugno 2005

KPMG S.p.A.



Massimo Tamburini
Socio