
Unipol Gruppo Finanziario

Documento informativo

relativo alla cessione della
partecipazione detenuta
da Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.
in BNL Vita S.p.A.

(redatto ai sensi dell'art. 71
del Regolamento di attuazione
del Decreto Legislativo
24 febbraio 1998, n. 58
adottato dalla Consob
con delibera n. 11971
del 14 maggio 1999, come
successivamente modificato
ed integrato)

Il presente documento
informativo è stato depositato
presso la sede sociale
e Borsa Italiana S.p.A. in data
13 ottobre 2011

Sintesi dei dati pro-forma e dei dati per azione di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. al 30 giugno 2011

	Gruppo Unipol Consolidato al 30/6/2011	Deconsolidamento partecipazione Bnl Vita	Altre rettifiche pro-forma cessione partecipazione 51% Bnl Vita	Totale consolidato pro-forma 30/6/2011
DATI PATRIMONIALI				
Valori in milioni di euro				
Totale Attivo	52.889,9	-12.325,1	325,2	40.890,0
Totale Passività	48.773,6	-11.749,4	0,8	37.024,9
Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo	3.736,6	-312,9	324,5	3.748,2
Patrimonio Netto di pertinenza di terzi	379,7	-262,8	0,0	116,9
Totale Patrimonio Netto	4.116,3	-575,7	324,5	3.865,1
Totale Passivo e Patrimonio Netto	52.889,9	-12.325,1	325,2	40.890,0
DATI ECONOMICI				
Valori in milioni di euro				
Premi netti	4.858,4	-1.493,9		3.364,4
Altri ricavi e proventi	1.086,0	-195,2		890,7
Totale ricavi e altri proventi	5.944,3	-1.689,2		4.255,2
Oneri netti relativi ai sinistri	4.609,6	-1.540,7		3.069,0
Altri costi e oneri	1.191,5	-126,9		1.064,6
Totale costi e altri oneri	5.801,1	-1.667,5		4.133,6
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	143,2	-21,7	0,0	121,6
Imposte	-78,0	12,3		-65,7
Utile (perdita) dell'esercizio al netto delle imposte	65,2	-9,3	0,0	55,9
<i>di cui di pertinenza del gruppo</i>	<i>50,5</i>	<i>-0,8</i>		<i>49,7</i>
<i>di cui di pertinenza di terzi</i>	<i>14,7</i>	<i>-8,6</i>		<i>6,2</i>
Totale conto economico complessivo consolidato	111,7	-10,3	0,0	101,5
<i>di cui di pertinenza del gruppo</i>	<i>91,4</i>	<i>-1,3</i>		<i>90,1</i>
<i>di cui di pertinenza di terzi</i>	<i>20,3</i>	<i>-9,0</i>		<i>11,3</i>

	Gruppo Unipol Consolidato al 30/6/2011	Totale consolidato pro-forma 30/6/2011
INDICATORI PER AZIONE		
Risultato Consolidato di Gruppo del semestre (in milioni di euro)	50,5	49,7
Numero medio delle azioni ordinarie in circolazione (n. azioni/milioni)	2.114,3	2.114,3
Numero medio delle azioni privilegiate in circolazione (n. azioni/milioni)	1.302,0	1.302,0
Utile (perdita) base e diluito per azione ordinaria (in unità di euro)	0,01	0,01
Utile (perdita) base e diluito per azione privilegiata (in unità di euro)	0,01	0,01

Indice

Premessa	2
1. Avvertenze	3
1.1 Rischi connessi alle condizioni contrattuali relative alla Cessione	3
1.2 Rischi connessi alla riduzione della raccolta assicurativa nel breve termine	3
2. Informazioni relative alla Cessione	4
2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini della Cessione	4
2.1.1 Descrizione della società oggetto della Cessione	4
2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'Operazione e relative forme e tempi di incasso e criteri seguiti per la determinazione del prezzo	4
2.1.3 Destinazione dei mezzi raccolti	7
2.2 Motivazioni e finalità della Cessione	6
2.2.1 Motivazioni della Cessione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali di UGF	6
2.3 Rapporti con la società oggetto della Cessione	7
2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti da UGF, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società oggetto della Cessione ed in essere al momento di effettuazione della Cessione	7
2.3.2 Rapporti e/o accordi significativi tra UGF, le società da questa controllate, i dirigenti ed i componenti del Consiglio di Amministrazione di UGF e la società acquirente	7
2.4 Documenti a disposizione del pubblico	7
3. Effetti significativi della Cessione	8
3.1 Effetti significativi della Cessione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività di UGF nonché sulla tipologia di business svolto da UGF stessa	8
3.2 Implicazioni della Cessione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo Unipol	8
4. Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alle attività acquisite o ricevute in conferimento	9
5. Dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma dell'Emittente	10
5.1 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma, conto economico consolidato pro-forma e conto economico complessivo consolidato pro-forma al 30 giugno 2011 del Gruppo Unipol	10
5.2 Indicatori pro-forma per azione di UGF	16
5.3 Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma	16
6. Prospettive dell'Emittente e del Gruppo ad esso facente capo	17
6.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari dell'Emittente dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio pubblicato	17
6.2 Ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso	17
Allegati	18

Premessa

Il presente documento informativo (di seguito, il "**Documento Informativo**"), redatto ai sensi dell'art. 71 del regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni (di seguito, il "**Regolamento Emittenti**") e dell'allegato 3B al predetto Regolamento Emittenti, è stato predisposto da Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. (di seguito, "**UGF**" o l'"**Emittente**") per informare il mercato in merito all'operazione di cessione (di seguito, la "**Cessione**" o l'"**Operazione**") avente ad oggetto l'intera partecipazione detenuta dall'Emittente in BNL Vita Compagnia di Assicurazione e Riassicurazione S.p.A. (di seguito, "**BNL Vita**" o la "**Società**"), pari al 51% del relativo capitale sociale (di seguito, la "**Partecipazione**"), a BNP Paribas – Succursale di Milano (di seguito, "**BNPP**"), che ha nominato per l'acquisto la società controllata Cardif Assicurazioni S.p.A. (di seguito, "**Cardif**").

L'Operazione, conclusa in data 29 settembre 2011, ha perfezionato gli accordi da ultimo raggiunti da UGF e BNPP con la sottoscrizione, in data 7 aprile 2011, dell'accordo integrativo (di seguito, l'"**Accordo Integrativo**") del contratto di opzione, già stipulato dalle parti in data 22 dicembre 2009 (di seguito, il "**Contratto di Opzione**"), che prevedeva, tra l'altro, la concessione a favore di BNPP del diritto di opzione per l'acquisto della Partecipazione (comunicati stampa del 7 aprile e del 29 settembre 2011).

1. Avvertenze

1.1 Rischi connessi alle condizioni contrattuali relative alla Cessione

Come illustrato nel seguente capitolo 2. del presente Documento Informativo, le modalità ed i termini contrattuali dell'Operazione non prevedono accordi in virtù dei quali il trasferimento della Partecipazione, una volta perfezionatosi, possa ritenersi non efficace, né contemplano modalità di pagamento del prezzo differito nel tempo o meccanismi di aggiustamento dello stesso a seguito di eventi sopravvenuti, né forme di garanzia od obblighi di indennizzo, ovvero altre condizioni o clausole che possano comportare rischi connessi alla esecuzione degli accordi tra le parti.

1.2 Rischi connessi alla riduzione della raccolta assicurativa nel breve termine

Il Gruppo Unipol distribuisce i propri prodotti assicurativi danni e vita attraverso una rete distributiva, riconducibile al Gruppo medesimo, costituita, tra l'altro, da agenzie assicurative, filiali di Unipol Banca S.p.A., canali di vendita diretti, *on line* e telefonici.

In virtù dell'Accordo di Distribuzione (come di seguito definito) stipulato nell'ambito della *partnership* bancassicurativa con il gruppo BNPP, i prodotti di BNL Vita erano altresì distribuiti tramite il *network* di Banca Nazionale del Lavoro, appartenente allo stesso gruppo BNPP. Nel primo semestre 2011, la raccolta diretta di BNL Vita (pari ad Euro 1.494 milioni) rappresentava il 52,5% della raccolta vita del Gruppo Unipol ed il 29,6% della raccolta premi complessiva. A livello di conto economico, i risultati di BNL Vita hanno contribuito all'utile semestrale consolidato, di Euro 65 milioni, in misura pari a circa il 14%.

Il venir meno della *partnership* strategica con BNPP (a cui sono conseguiti il mancato rinnovo dell'Accordo di Distribuzione e quindi la Cessione) potrà determinare in futuro una riduzione della raccolta dei premi vita sul canale bancassicurativo, i cui impatti sono stati, peraltro, già ampiamente previsti nel Piano Industriale 2010-2012 del Gruppo Unipol, presentato alla comunità finanziaria nel maggio 2010.

A questo proposito, si ricorda che, al fine di rafforzare la presenza e le opportunità di sviluppo del Gruppo Unipol nel medesimo settore della bancassicurazione, peraltro sia nel ramo vita che nel ramo danni, nel mese di giugno 2010 UGF ha perfezionato con Banca popolare dell'Emilia Romagna e Banca Popolare di Sondrio un accordo di *partnership* strategica, da realizzare tramite le società di assicurazione del gruppo Arca Vita S.p.A.

Per maggiori dettagli in merito a tale *partnership*, si rinvia a quanto esposto nel paragrafo 2.2.1 del presente Documento Informativo.

2. Informazioni relative alla Cessione

2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini della Cessione

2.1.1 Descrizione della società oggetto della Cessione

BNL Vita è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale a Milano in via Albricci 7, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano 08782910155.

BNL Vita ha per oggetto sociale l'esercizio, in Italia e 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. Inoltre, la Società può gestire le forme di previdenza complementare nonché istituire, costituire e gestire fondi pensione aperti in conformità a quanto previsto dall'art. 9 del Decreto Legislativo 21 aprile 1993 n. 124.

Dal 2001, BNL Vita ha rappresentato la *joint venture di bancassurance* tra UGF (già Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.) e Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.

Alla data di Cessione, il capitale sociale di BNL Vita, interamente sottoscritto e versato, era pari ad Euro 250 milioni, rappresentato da n. 50.000.000 azioni del valore nominale di Euro 5 cadauna e risultava così suddiviso: (i) n. 25.500.000 azioni, corrispondenti al 51% del capitale sociale, di proprietà di UGF e (ii) n. 24.500.000 azioni, corrispondenti al 49% del capitale sociale, di proprietà di BNPP. Per completezza espositiva, si precisa che prima dell'aumento di capitale sociale deliberato in data 22 giugno 2010, il capitale sociale di BNL Vita era pari ad Euro 160 milioni, suddiviso in n. 32.000.000 azioni del valore nominale di Euro 5 cadauna.

UGF ha acquisito il controllo su BNL Vita, ottenute le necessarie autorizzazioni di legge, nel corso del 2007, in virtù degli accordi contenuti nel protocollo d'intesa sottoscritto nel mese di febbraio 2006 tra la medesima UGF e BNPP.

In esecuzione di tale protocollo, in cui le parti tracciavano le linee guida della loro collaborazione industriale, nel 2007 erano stati sottoscritti anche i seguenti accordi:

- un accordo di distribuzione in esclusiva di prodotti assicurativi BNL Vita per il tramite della rete di vendita dell'allora Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. con scadenza il 31 dicembre 2011, salvo tacito rinnovo per successivi periodi di 5 anni in mancanza di disdetta inviata da ciascuna delle parti con preavviso di 12 mesi (di seguito, l'"**Accordo di Distribuzione**");
- un contratto di opzione di vendita in base al quale BNPP concedeva ad UGF un diritto di opzione per la vendita della Partecipazione, esercitabile sino al novantesimo giorno di calendario successivo: (i) alla data di cessazione dell'efficacia dell'Accordo di Distribuzione in virtù di disdetta comunicata da una delle parti; ovvero (ii) alla data di scioglimento dell'Accordo di Distribuzione a qualunque titolo;
- un patto parasociale disciplinante la *corporate governance* di BNL Vita.

2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'Operazione e relative forme e tempi di incasso e criteri seguiti per la determinazione del prezzo

Il 22 dicembre 2009, UGF e BNPP, preso atto delle diverse *vision* strategiche circa l'evoluzione della loro *partnership* e del percorso di crescita diretta del gruppo BNPP nel settore della *bancassurance* italiana che rendevano improbabile, alla scadenza, il rinnovo dell'Accordo di Distribuzione, hanno rivisto gli accordi sopra citati stipulando, in particolare, il Contratto di Opzione, sostitutivo di quello sottoscritto nel 2007, prevedendo, tra l'altro:

- il riconoscimento a BNPP di un'opzione di acquisto dell'intera Partecipazione posseduta da UGF in BNL Vita ad un prezzo minimo di Euro 280,5 milioni e il riconoscimento a UGF di un'opzione di vendita di detta

Partecipazione ad un prezzo minimo di Euro 270,3 milioni (di seguito, i "**Prezzi Minimi di Esercizio delle Opzioni**");

- l'incremento dei Prezzi Minimi di Esercizio delle Opzioni nel caso in cui BNL Vita non avesse distribuito dividendi per gli esercizi 2009 e 2010, incremento pari ai dividendi pro-quota non distribuiti, sulla base di un *pay out* predefinito del 65%;
- la possibilità di esercitare dette opzioni nel mese di luglio 2011, con il successivo trasferimento della Partecipazione a partire dal 15 dicembre 2011, subordinatamente all'ottenimento, da parte del gruppo BNPP, di tutte le necessarie autorizzazioni di legge;
- la risoluzione a far data dal trasferimento della Partecipazione di tutti i contratti in essere tra il Gruppo Unipol e BNL Vita, tra cui un contratto, stipulato in data 25 marzo 2009 a tempo indeterminato, con il quale BNL Vita affidava ad Unipol Assicurazioni S.p.A. (già UGF Assicurazioni S.p.A.) la gestione di attivi finanziari (di seguito, il "**Contratto di Gestione**").

Al fine di pervenire alla determinazione dei Prezzi Minimi di Esercizio delle Opzioni, nell'ambito delle metodologie più diffuse ed utilizzate nella prassi valutativa nazionale ed internazionale per il settore assicurativo ed, in particolare, per il settore della bancassicurazione vita, è stato utilizzato il criterio dell'"*Appraisal Value*" che stima il valore del capitale economico di una compagnia assicurativa vita come somma dei seguenti elementi:

- "*Embedded Value*": determinato, a sua volta, come somma tra (i) il patrimonio netto rettificato che tiene conto delle plus/minusvalenze latenti e (ii) il valore del portafoglio in essere ("*Value In-force*") che tiene conto, mediante l'utilizzo di tecniche attuariali, del valore attuale netto degli utili futuri afferenti al portafoglio in essere;
- "*Goodwill*": valore attuale netto degli utili futuri afferenti la nuova produzione che sarà effettuata in un orizzonte predeterminato.

Tenuto conto delle indicazioni emerse dall'applicazione del suddetto criterio ed a seguito della trattativa intercorsa, si è pervenuti alla determinazione, con riferimento al 31 dicembre 2009, dei citati Prezzi Minimi di Esercizio delle Opzioni.

In data 7 aprile 2011, avendo BNPP manifestato l'interesse ad esercitare l'opzione *call* per l'acquisto della Partecipazione anche in anticipo rispetto alle scadenze originariamente previste, UGF e BNPP hanno proceduto alla sottoscrizione dell'Accordo Integrativo al Contratto di Opzione, con lo scopo di apportare a quest'ultimo alcune modifiche, con riferimento, tra l'altro, ai periodi di esercizio del diritto di opzione *call* e del diritto di opzione *put*, nonché di esplicitare il prezzo puntuale di esercizio delle opzioni in base a quanto già concordato.

In particolare, in considerazione del fatto che BNL Vita non ha distribuito dividendi a valere sugli esercizi 2009 e 2010, le parti hanno esplicitato nell'Accordo Integrativo il prezzo complessivo del trasferimento della Partecipazione, addivenendo così ad un prezzo complessivo di esercizio dell'opzione di acquisto pari ad Euro 325,2 milioni e ad un prezzo complessivo di esercizio dell'opzione di vendita pari ad Euro 315 milioni.

Per completezza espositiva, viene di seguito illustrato in sintesi l'assetto contrattuale da ultimo definito tra UGF e BNPP:

- il riconoscimento a BNPP della facoltà di esercitare l'opzione per l'acquisto della Partecipazione, per intero ed in una unica soluzione, nel periodo compreso tra il 7 aprile 2011 ed il 15 aprile 2011 (inclusi);
- il riconoscimento a UGF della facoltà di esercitare l'opzione per la vendita della Partecipazione, per intero ed in una unica soluzione, nel periodo compreso tra il 18 aprile 2011 ed il 27 aprile 2011 (inclusi);
- la facoltà per BNPP di designare, entro tre giorni dall'esercizio della opzione, una società facente parte del gruppo BNPP – polo "investment solutions" – quale parte del contratto di compravendita delle azioni facenti parte della Partecipazione ed effettiva acquirente delle medesime e che subentrasse, per l'effetto, in tutti i diritti e gli obblighi derivanti dal Contratto di Opzione, come modificato dall'Accordo Integrativo;

- l'esecuzione del contratto di compravendita delle azioni oggetto di opzione ad una data da stabilirsi (di seguito, la "**Data del Closing**"), subordinata al preventivo ottenimento da parte di BNPP di tutte le autorizzazioni richieste ai sensi della disciplina applicabile ai fini del trasferimento;
- la proroga, con modifiche, del Contratto di Gestione per il periodo intercorrente dalla Data del Closing, laddove la stessa fosse stata antecedente al 31 dicembre 2011, fino al 31 dicembre 2011.

In esecuzione di quanto sopra, BNPP, in data 7 aprile 2011, ha esercitato il diritto di opzione per l'acquisto della Partecipazione al prezzo complessivo convenuto, designando la società controllata Cardif quale acquirente delle n. 25.500.000 azioni detenute da UGF.

A seguito dell'ottenimento da parte di BNPP e di Cardif delle autorizzazioni richieste dalla legge per il trasferimento, la Data del Closing è stata fissata per il giorno 29 settembre 2011. A tale data, (i) a fronte della girata in suo favore delle azioni BNL Vita, Cardif ha pagato il corrispettivo convenuto di Euro 325,2 milioni a UGF e (ii) Unipol Assicurazioni S.p.A. e BNL Vita hanno sottoscritto l'integrazione al Contratto di Gestione, per il cui contenuto si rinvia a quanto illustrato nel successivo paragrafo 2.3.1 del presente Documento Informativo.

Si precisa che il suddetto corrispettivo, che consente ad UGF di realizzare un soddisfacente ritorno sull'investimento effettuato in BNL Vita, è stato determinato, per quanto riguarda l'Emittente, sulla base di valutazioni, sopra richiamate, effettuate dai competenti uffici della stessa UGF, senza il supporto di *advisor* finanziari e/o di *fairness opinion* di terzi.

2.1.3 Destinazione dei mezzi raccolti

I mezzi raccolti dalla vendita della Partecipazione verranno impiegati prioritariamente per l'effettuazione di investimenti in depositi bancari, a vista o a termine, e per l'investimento in titoli di debito caratterizzati da pronta liquidabilità ed emessi principalmente da amministrazioni centrali di Paesi appartenenti all'Unione Europea.

2.2 Motivazioni e finalità della Cessione

2.2.1 Motivazioni della Cessione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali di UGF

Come già evidenziato, l'Operazione è stata determinata dalle differenti visioni strategiche di UGF e di BNPP sull'evoluzione futura della *partnership* bancassicurativa realizzata tramite BNL Vita e dal conseguente mancato rinnovo dell'Accordo di Distribuzione. Tali differenti visioni hanno condotto le parti a stipulare il Contratto di Opzione e, successivamente, l'Accordo Integrativo.

In tale contesto, come accennato in precedenza, è maturata la scelta di UGF di rafforzare in altro modo la presenza e le opportunità di sviluppo del Gruppo Unipol nel settore della bancassicurazione. E così, il 22 giugno 2010, in esecuzione di un contratto sottoscritto il 24 dicembre 2009, e successivamente integrato con atto modificativo del 3 febbraio 2010, UGF ha acquisito da Banca popolare dell'Emilia Romagna (di seguito, "**BPER**") e da Banca Popolare di Sondrio (di seguito, "**BPSO**") la maggioranza del gruppo Arca Vita S.p.A. (composto, principalmente, dalle imprese assicurative Arca Vita S.p.A., Arca Assicurazioni S.p.A. e Arca Vita International Ltd.) e ha contestualmente perfezionato con BPER e BPSO un accordo di *partnership* strategica nel settore della bancassicurazione sia vita che danni (di seguito, la "**Partnership Arca**"). Come già comunicato al mercato (comunicato stampa del 22 giugno 2010), nell'ambito dell'operazione che ha dato vita alla Partnership Arca sono stati, fra l'altro, sottoscritti tra le parti i seguenti ulteriori documenti contrattuali:

- un patto parasociale tra EM.RO Popolare S.p.A. (società controllata da BPER), BPSO e UGF per la disciplina della *governance* delle società del gruppo Arca Vita S.p.A. e dei suoi assetti proprietari a seguito dell'ingresso di UGF nel capitale sociale di Arca Vita S.p.A.;

- accordi di distribuzione, della durata di dieci anni, salvo rinnovi, tra Arca Vita S.p.A., Arca Assicurazioni S.p.A. e Arca Vita International Ltd., da un lato, e le banche del gruppo BPER e BPSO, dall'altro, per la distribuzione dei prodotti assicurativi di dette compagnie attraverso le rispettive reti bancarie. A tale riguardo, UGF si è impegnata a far sì che le società del Gruppo Unipol e le società del gruppo Arca Vita S.p.A. non stipulino accordi di distribuzione di prodotti assicurativi con talune banche concorrenti, principalmente a livello locale, delle società del gruppo BPER e BPSO, mentre queste ultime si sono impegnate, per la durata dei suddetti accordi di distribuzione, a distribuire esclusivamente i prodotti delle società del gruppo Arca Vita S.p.A., nei limiti di quanto consentito dalla legge e fatte salve alcune eccezioni.

La Partnership Arca potrà consentire, nel medio-lungo periodo, il rafforzamento delle attività del Gruppo Unipol nel settore della bancassicurazione, vita e danni, attraverso l'avvio di un rapporto con istituzioni bancarie italiane caratterizzate da una rete distributiva di oltre 2000 sportelli, nonché da significative affinità di valori e di mercati di riferimento. A tale riguardo, si rinvia a quanto rappresentato nel precedente paragrafo 1.2 del Documento Informativo.

2.3 Rapporti con la società oggetto della Cessione

2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti da UGF, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società oggetto della Cessione ed in essere al momento di effettuazione della Cessione

In data 25 marzo 2009, Unipol Assicurazioni S.p.A., società direttamente partecipata al 100% da UGF, e BNL Vita hanno sottoscritto il Contratto di Gestione mediante il quale BNL Vita ha conferito mandato ad Unipol Assicurazioni S.p.A. per la gestione (i) degli attivi destinati a copertura dei mezzi propri di BNL Vita e (ii) degli attivi presenti nelle gestioni separate derivanti dalla sottoscrizione di prodotti assicurativi vita, rami I e V di cui all'art. 2 del Codice delle Assicurazioni Private.

Tale contratto, che in base al Contratto di Opzione doveva intendersi risolto a decorrere dalla Data del Closing, è stato prorogato fino al 31 dicembre 2011, con facoltà per BNL Vita di recedere anche prima della scadenza mediante comunicazione scritta da inviarsi alla controparte con un preavviso di 25 giorni.

2.3.2 Rapporti e/o accordi significativi tra UGF, le società da questa controllate, i dirigenti ed i componenti del Consiglio di Amministrazione di UGF e la società acquirente

Non risultano rapporti e/o accordi significativi tra UGF, le sue controllate, i suoi dirigenti con responsabilità strategiche e i suoi Amministratori, da una parte, e Cardif, dall'altra, fatti salvi gli eventuali rapporti, contratti, accordi derivanti dalla gestione delle attività ordinarie e correnti delle menzionate società.

2.4 Documenti a disposizione del pubblico

Copia del presente Documento Informativo, unitamente agli allegati, è a disposizione del pubblico presso la sede legale di UGF a Bologna in via Stalingrado n. 45 e presso Borsa Italiana S.p.A. nonché sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.unipol.it.

Nelle stesse modalità sopra richiamate, è altresì a disposizione del pubblico la seguente documentazione:

- bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Unipol al 30 giugno 2011;
- bilancio consolidato del Gruppo Unipol al 31 dicembre 2010;
- comunicati stampa citati in Premessa e nel paragrafo 2.2.1.

3. Effetti significativi della Cessione

3.1 Effetti significativi della Cessione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività di UGF nonché sulla tipologia di business svolto da UGF stessa

Nel primo semestre 2011, la raccolta diretta di BNL Vita (pari ad Euro 1.494 milioni) rappresentava il 52,5% della raccolta vita del Gruppo Unipol ed il 29,6% della raccolta premi complessiva. A livello di conto economico, invece, BNL Vita ha contribuito all'utile semestrale consolidato per circa Euro 9 milioni, circa il 14% di tale utile (pari ad Euro 65 milioni).

Gli effetti della Cessione, in termini di riduzione della raccolta vita del Gruppo Unipol, sono già stati ampiamente previsti in sede di redazione del Piano Industriale del Gruppo Unipol 2010-2012, presentato alla comunità finanziaria nel maggio 2010 (di seguito, il "**Piano**"). Nel Piano, peraltro, sono stati stimati i benefici derivanti dal consolidamento, a decorrere dalla seconda metà del semestre 2010, delle società del gruppo Arca Vita S.p.A., tramite le quali, come già menzionato, il Gruppo Unipol ha avviato, con BPER e BPSO e gli altri istituti di credito che distribuiscono prodotti "Arca", una collaborazione nel settore della bancassicurazione, nei comparti vita e danni. In particolare, il Piano prevede nel 2012 una raccolta diretta del gruppo Arca Vita S.p.A. pari ad Euro 825 milioni (di cui Euro 645 milioni nel comparto vita e Euro 180 milioni nel comparto danni), corrispondente al 20,7% della raccolta vita e al 10,6% della raccolta totale del Gruppo Unipol. Al 30 giugno 2011, la raccolta del canale bancassicurativo per il tramite della Partnership Arca procede secondo le attese del Piano.

3.2 Implicazioni della Cessione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo Unipol

Oltre al citato Contratto di Gestione, con il quale la gestione finanziaria degli investimenti relativi alle riserve assicurative di BNL Vita è svolta da Unipol Assicurazioni S.p.A. e che, ricordiamo, terminerà al più tardi il 31 dicembre 2011, non sussistono altri significativi rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi o infragrupo relativi a BNL Vita.

4. Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alle attività acquisite o ricevute in conferimento

Trattandosi di una operazione di cessione di partecipazione, il presente capitolo non è applicabile.

5. Dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma dell'Emittente

5.1 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma, conto economico consolidato pro-forma e conto economico complessivo consolidato pro-forma al 30 giugno 2011 del Gruppo Unipol

Premessa

Nel presente capitolo 5. sono rappresentati i prospetti relativi alla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma, al conto economico consolidato pro-forma ed al conto economico complessivo consolidato pro-forma del Gruppo Unipol riferiti al semestre chiuso alla data del 30 giugno 2011 (di seguito, i **"Prospetti Consolidati Pro-Forma"**), predisposti per evidenziare i principali effetti connessi alla Cessione, i cui termini sono stati già ampiamente descritti nel capitolo 2. del presente Documento Informativo.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati ottenuti apportando al bilancio consolidato semestrale abbreviato appropriate rettifiche pro-forma per riflettere, retroattivamente, gli elementi significativi dell'Operazione. In particolare, tali effetti, sulla base di quanto riportato nella comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001 recante "Modalità di redazione dei dati pro-forma", sono stati riflessi retroattivamente nella situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma come se tale Cessione, e le operazioni connesse, fossero state poste in essere il 30 giugno 2011 e, nel conto economico consolidato pro-forma e conto economico complessivo consolidato pro-forma, come se fossero state poste in essere il 1° gennaio 2011.

Si segnala, tuttavia, che le informazioni contenute nei Prospetti Consolidati Pro-Forma rappresentano, come precedentemente indicato, una simulazione, fornita ai soli fini illustrativi, dei possibili effetti che potranno derivare dalla Cessione. In particolare, poiché i dati pro-forma sono costruiti per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei dati pro-forma. Pertanto, si precisa che:

- qualora la Cessione fosse realmente avvenuta alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi dati rappresentati nei Prospetti Consolidati Pro-Forma;
- in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto ai dati dei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti della prospettata Cessione con riferimento alla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma, al conto economico consolidato pro-forma ed al conto economico complessivo pro-forma, questi ultimi documenti vanno letti ed interpretati senza ricercare collegamenti contabili tra gli stessi;
- i dati pro-forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili della Cessione, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione e a decisioni operative conseguenti all'operazione stessa. Conseguentemente, si evidenzia che i Prospetti Consolidati Pro-Forma, di seguito riportati, non intendono in alcun modo rappresentare una previsione dei futuri risultati del Gruppo Unipol e non devono pertanto essere utilizzati in tal senso.

Si precisa, inoltre, che i Prospetti Consolidati Pro-Forma devono essere letti congiuntamente al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011 del Gruppo Unipol.

Principi contabili e base di presentazione utilizzati

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati redatti sulla base:

- della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico e del conto economico complessivo consolidati, estratti dal bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Unipol al 30 giugno 2011, approvato dal Consiglio di Amministrazione di UGF del 4 agosto 2011;
- delle rettifiche pro-forma apportate per tenere conto degli effetti della Cessione.

Essendo trascorsi più di nove mesi dalla chiusura dell'ultimo esercizio, ai sensi di quanto disciplinato dall'allegato 3B, schema n. 3, al Regolamento Emittenti, i dati rielaborati pro-forma si riferiscono alla data del 30 giugno 2011.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Unipol al 30 giugno 2011, predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) adottati dall'Unione Europea, è stato redatto in applicazione dello IAS 34 "Bilanci intermedi" e conformemente alle previsioni di cui all'art. 154-ter del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e del Regolamento Isvap n. 7 del 13 luglio 2007.

Nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Unipol al 30 giugno 2011, così come anche nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2010, le attività e le passività relative alla partecipazione BNL Vita sono state espresse in ottemperanza a quanto indicato dall'IFRS 5. In particolare, nella situazione patrimoniale-finanziaria consolidata le attività dell'entità oggetto della Cessione sono state riclassificate in un'unica voce, denominata "Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita", e le relative passività sono state riclassificate analogamente in un'unica voce, denominata "Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita". Entrambe le suddette voci sono espresse al netto delle operazioni infragruppo.

Non rientrando la Cessione tra le "attività operative cessate" (così come definite dall'IFRS 5), in quanto il Gruppo Unipol continua ad operare nel *business* della bancassicurazione con le società del gruppo Arca Vita S.p.A., le voci di conto economico sono state invece espresse secondo le normali regole di consolidamento linea per linea.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Unipol al 30 giugno 2011 è stato assoggettato a revisione contabile limitata da parte della società di revisione KPMG S.p.A., che ha emesso la propria relazione in data 9 agosto 2011.

Relativamente ai principi contabili adottati dal Gruppo Unipol per la predisposizione dei dati storici consolidati, si rinvia alle note al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011 e, conseguentemente, anche al bilancio consolidato al 31 dicembre 2010.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono esposti tenendo conto degli schemi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato previsti dal citato Regolamento Isvap n. 7 del 13 luglio 2007 e successive modifiche ed integrazioni e presentati in forma sintetica.

Gli allegati Prospetti Consolidati Pro-Forma presentano:

- nella colonna denominata "Gruppo Unipol consolidato al 30/06/2011", i dati storici tratti dal bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Unipol al 30 giugno 2011;
- nella colonna denominata "Deconsolidamento partecipazione BNL Vita", le attività e le passività, i ricavi e i costi al 30 giugno 2011 relativi alla Partecipazione oggetto della Cessione. I valori esposti includono, tra l'altro, i crediti e i debiti, i ricavi ed i costi relativi alle operazioni intercorse tra le società del Gruppo Unipol e BNL Vita che, nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011, erano stati eliminati quali transazioni infragruppo;
- nella colonna denominata "Altre rettifiche pro-forma cessione partecipazione 51% BNL Vita", gli effetti derivanti dalla Cessione, incluso l'incasso del prezzo della Cessione.

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma al 30/06/2011

ATTIVITÀ

Valori in milioni di euro

	Gruppo Unipol Consolidato al 30/6/2011	Deconsolidamento partecipazione Bnl Vita	Altre rettifiche pro-forma cessione partecipazione 51% Bnl Vita	Totale consolidato pro-forma 30/6/2011
Attività immateriali	2.055,7	0,0	0,0	2.055,7
Avviamento	1.942,0			1.942,0
Altre attività immateriali	113,8			113,8
Attività materiali	690,4	0,0	0,0	690,4
Immobili	641,0			641,0
Altre attività materiali	49,4			49,4
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	427,4			427,4
Investimenti	34.833,1			34.833,1
Investimenti immobiliari	185,3			185,3
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	47,4			47,4
Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.775,4			1.775,4
Finanziamenti e crediti	15.262,6			15.262,6
Attività finanziarie disponibili per la vendita	13.600,4			13.600,4
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	3.962,0			3.962,0
Crediti diversi	1.490,4	1,1	0,0	1.491,6
Altri elementi dell'attivo	13.201,5	-12.326,2	0,0	875,3
Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	12.326,3	-12.326,2		0,1
Costi di acquisizione differiti	20,5			20,5
Attività fiscali differite	483,4			483,4
Attività fiscali correnti	17,0			17,0
Altre attività	354,3			354,3
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	191,4		325,2	516,6
TOTALE ATTIVITÀ	52.889,9	-12.325,1	325,2	40.890,0

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma al 30/06/2011

**PATRIMONIO NETTO
E PASSIVITÀ**

Valori in milioni di euro

	Gruppo Unipol Consolidato al 30/6/2011	Deconsolidamento partecipazione Bnl Vita	Altre rettifiche pro-forma cessione partecipazione 51% Bnl Vita	Totale consolidato pro-forma 30/6/2011
Patrimonio Netto	4.116,3	-575,7	324,5	3.865,1
di pertinenza del gruppo	3.736,6	-312,9	324,5	3.748,2
Capitale	2.699,1			2.699,1
Riserve di capitale e altre riserve	1.590,8	-325,2	324,5	1.590,0
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-608,0	12,4		-595,6
Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	4,2			4,2
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	50,5			50,5
di pertinenza di terzi	379,7	-262,8	0,0	116,9
Capitale e riserve di terzi	382,7	-266,2		116,5
Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-17,7	11,9		-5,8
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	14,7	-8,6		6,2
Accantonamenti	95,5			95,5
Riserve tecniche	22.603,7	0,4		22.604,1
Passività finanziarie	12.662,5	127,9	0,0	12.790,4
Debiti	517,8	0,0	0,0	517,8
Altri elementi del passivo	12.894,0	-11.877,7	0,8	1.017,0
Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	11.877,7	-11.877,7	0,0	0,0
Passività fiscali differite	292,8			292,8
Passività fiscali correnti	41,3		0,8	42,0
Altre passività	682,2			682,2
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	52.889,9	-12.325,1	325,2	40.890,0

Conto economico consolidato pro-forma al 30/06/2011

Valori in milioni di euro

	Gruppo Unipol Consolidato al 30/6/2011	Deconsolidamento partecipazione Bnl Vita	Altre rettifiche pro-forma cessione partecipazione 51% Bnl Vita	Totale consolidato pro-forma 30/6/2011
Premi netti	4.858,4	-1.493,9	0,0	3.364,4
Commissioni attive	69,8	-2,4		67,5
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	56,8	-4,2		52,6
Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0,8	0,0		0,8
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	900,7	-174,8	0,0	725,9
Altri ricavi	57,9	-13,9		44,0
Totale ricavi e proventi	5.944,3	-1.689,2	0,0	4.255,2
Oneri netti relativi ai sinistri	4.609,6	-1.540,7	0,0	3.069,0
Commissioni passive	19,5	-2,1		17,4
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	8,3	-8,1	0,0	0,1
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	337,7	-60,7	0,0	277,0
Spese di gestione	696,3	-15,6	0,0	680,7
Altri costi	129,8	-40,3		89,5
Totale costi e oneri	5.801,1	-1.667,5	0,0	4.133,6
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	143,2	-21,7	0,0	121,6
Imposte	-78,0	12,3		-65,7
Utile (perdita) dell'esercizio consolidato	65,2	-9,3	0,0	55,9
<i>di cui di pertinenza del gruppo</i>	<i>50,5</i>	<i>-0,8</i>	<i>0,0</i>	<i>49,7</i>
<i>di cui di pertinenza di terzi</i>	<i>14,7</i>	<i>-8,6</i>	<i>0,0</i>	<i>6,2</i>

Conto economico complessivo consolidato pro-forma al 30/06/2011 - Importi netti

Valori in milioni di euro

	Gruppo Unipol Consolidato al 30/6/2011	Deconsolidamento partecipazione Bnl Vita	Altre rettifiche pro-forma cessione partecipazione 51% Bnl Vita	Totale consolidato pro-forma 30/6/2011
Utile (perdita) dell'esercizio consolidato	65,2	-9,3	0,0	55,9
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	40,7	-1,0		39,8
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	5,8			5,8
Totale altre componenti del conto economico complessivo	46,5	-1,0		45,6
Totale conto economico complessivo consolidato	111,7	-10,3	0,0	101,5
<i>di cui di pertinenza del gruppo</i>	<i>91,4</i>	<i>-1,3</i>		<i>90,1</i>
<i>di cui di pertinenza di terzi</i>	<i>20,3</i>	<i>-9,0</i>		<i>11,3</i>

Metodologia di determinazione delle rettifiche pro-forma

Deconsolidamento partecipazione BNL Vita

Nel presente paragrafo vengono espone le rettifiche apportate ai dati patrimoniali ed economici relativi al deconsolidamento della società BNL Vita ed al conseguente ripristino delle partite infragruppo che dopo la Cessione saranno realizzate verso un soggetto terzo.

Per quanto riguarda la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma, si segnala:

- nell'attivo, l'eliminazione di attività per Euro 12.454,5 milioni (costituiti dal totale degli attivi della società oggetto di Cessione oltre ad Euro 39,3 milioni di avviamento) ed il ripristino per Euro 129,4 milioni di partite infragruppo, per un totale di Euro 12.325,1 milioni;
- nel passivo, l'eliminazione di passività e componenti di patrimonio netto, rispettivamente per Euro 11.878,9 milioni ed Euro 575,7 milioni (costituiti dal totale degli elementi del passivo e del patrimonio netto della società oggetto di Cessione), ed il ripristino di Euro 129,4 milioni di partite infragruppo, per un totale di Euro 12.325,1 milioni.

Per quanto riguarda il conto economico consolidato pro-forma, si segnala:

- l'eliminazione di ricavi ed altri proventi di competenza del primo semestre 2011 per Euro 1.689,2 milioni (inclusi ripristini di partite infragruppo per Euro 1,8 milioni), di cui premi netti per Euro 1.493,9 milioni;
- l'eliminazione di costi ed altri oneri di competenza del primo semestre 2011 per Euro 1.667,5 milioni (inclusi ripristini di partite infragruppo per Euro 1,8 milioni), di cui Euro 1.540,7 milioni di oneri netti relativi ai sinistri. In particolare, si segnala che nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011, al fine di contabilizzare la Partecipazione in ottemperanza alle previsioni dell'IFRS 5, era stata rilevata una rettifica dell'utile della stessa BNL Vita per Euro 8,1 milioni; per effetto di tale appostazione contabile, l'apporto di BNL Vita al risultato di pertinenza del Gruppo Unipol al 30 giugno 2011 è stato pari ad Euro 0,8 milioni. Nella voce "Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture" è stata rilevata, per Euro 8,1 milioni, la rettifica di tale scrittura di consolidamento operata al 30 giugno 2011.

Per quanto riguarda il conto economico complessivo consolidato pro-forma, si segnala l'eliminazione di utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita per Euro 1,0 milioni, che rappresentano la porzione della variazione, avvenuta nel corso del primo semestre 2011, della riserva per utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita relativa a BNL Vita.

Altre rettifiche pro-forma per la Cessione

Relativamente alle altre rettifiche pro-forma che hanno interessato la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma, si segnala che:

- alla voce "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" sono stati rilevati Euro 325,2 milioni quale corrispettivo contrattualmente già definito, e non soggetto a successivi meccanismi di revisione, per la Cessione;
- alle voci "Riserve di capitale e altre riserve" e "Passività fiscali correnti" sono stati rilevati, oltre alla contropartita della registrazione del corrispettivo per la Cessione, Euro 0,8 milioni quale effetto fiscale sulla plusvalenza, rilevata esclusivamente nel bilancio individuale di UGF, che deteneva detta Partecipazione. La rilevazione di tale effetto fiscale tra le componenti del patrimonio netto consolidato pro-forma al 30 giugno 2011 è conforme con quanto previsto nella comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001¹.

Così come previsto dai principi contabili di riferimento per la redazione dei dati pro-forma, non si è provveduto a rilevare nel conto economico consolidato pro-forma gli interessi attivi relativi all'impiego dei mezzi finanziari derivanti dalla Cessione per il periodo 1° gennaio 2011 – 30 giugno 2011. A titolo meramente informativo, si segnala che, sulla base di una stima della redditività delle disponibilità liquide, tale incremento di liquidità avrebbe comportato per il Gruppo Unipol, nel corso del primo semestre 2011, maggiori proventi finanziari per Euro 2,0 milioni (Euro 1,5 milioni al netto dell'effetto fiscale).

Ipotesi considerate e principi utilizzati per l'elaborazione dei dati pro-forma

I principi contabili adottati per la predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma sono gli stessi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011 del Gruppo Unipol, ossia i principi contabili internazionali (IAS/IFRS) omologati dall'Unione Europea.

¹ La Comunicazione Consob DEM/1052803 precisa infatti che "l'utile o la perdita realizzata dall'operazione di cessione, non deve essere iscritto nel conto economico pro-forma di esercizi precedenti quello in cui l'operazione è stata effettuata" e che "... poiché nello stato patrimoniale pro-forma, a fronte dell'eliminazione delle voci dell'attivo e del passivo afferenti i cespiti ceduti vengono iscritte delle attività e passività, la plus/minusvalenza da cessione entrerà tra i componenti del patrimonio netto pro-forma degli esercizi interessati".

5.2 Indicatori pro-forma per azione di UGF

Le seguenti tabelle mostrano, in maniera comparativa, l'utile per tipologia di azione su base storica e su base pro-forma.

	Gruppo Unipol 30/6/2011 dati storici	Gruppo Unipol 30/6/2011 pro-forma
AZIONI ORDINARIE		
Utile (perdita) attribuito alle azioni ordinarie (milioni di euro)	31,2	30,8
Media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione dell'esercizio (numero azioni/milioni)	2.114,3	2.114,3
Utile/perdita base e diluito per azione ordinaria (euro per azione)	0,01	0,01
AZIONI PRIVILEGIATE		
Utile (perdita) attribuito alle azioni privilegiate (milioni di euro)	19,2	18,9
Media ponderata delle azioni privilegiate in circolazione dell'esercizio (numero azioni/milioni)	1.302,0	1.302,0
Utile/perdita base e diluito per azione privilegiata (euro per azione)	0,01	0,01

Altri indicatori pro-forma

Si segnala che non si è proceduto con la predisposizione del rendiconto finanziario consolidato pro-forma in quanto le informazioni connesse ai mezzi finanziari derivanti dalle operazioni riflesse nei Prospetti Consolidati Pro-Forma ed i flussi di cassa operativi sono sostanzialmente evidenti nell'ambito delle singole rettifiche pro-forma.

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

La relazione della società di revisione KPMG S.p.A., concernente l'esame dei Prospetti Consolidati Pro-Forma inclusi in questo capitolo 5., è allegata al presente Documento Informativo.

6. Prospettive dell'Emittente e del Gruppo ad esso facente capo

6.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari dell'Emittente dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio pubblicato

Nel comparto danni del Gruppo Unipol, la gestione industriale continua a confermare gli andamenti positivi rilevati nel corso del primo semestre dell'esercizio in corso, legati a politiche assuntive che rimangono improntate alla selettività degli affari ed alla razionalizzazione della rete agenziale multimandataria. In particolare, si denota un ulteriore miglioramento della frequenza dei sinistri r.c. auto, in presenza di una sostanziale stabilità del portafoglio contratti. Anche gli altri rami continuano a mostrare andamenti positivi grazie, tra l'altro, ad un andamento, fino ad oggi favorevole, della sinistralità da eventi atmosferici.

Nel comparto vita, la raccolta di Unipol Assicurazioni S.p.A. permane sui livelli dell'esercizio precedente, nonostante un contesto generale non favorevole, che sta comportando un pesante arretramento della raccolta del mercato nel suo complesso (-22% al primo semestre). La raccolta del canale bancassicurativo per il tramite della Partnership Arca procede secondo le attese di *budget* e gli accordi contrattuali siglati in sede di acquisizione delle società del gruppo Arca Vita S.p.A.

Nel comparto bancario, l'incertezza del quadro macroeconomico impone la massima attenzione nel processo di erogazione e gestione del credito. In tal senso, proseguono le azioni di rifocalizzazione del *business* verso i segmenti *retail* e *small business*.

L'andamento della redditività della gestione finanziaria è stato condizionato, nel periodo seguente alla chiusura del primo semestre dell'esercizio, dall'aggravarsi della crisi dei debiti sovrani di alcuni Paesi dell'Area Euro e dal coinvolgimento dell'Italia nella crisi stessa. Gli effetti della crisi e delle incertezze da essa scaturite si sono riflessi in andamenti al rialzo dei tassi di interesse dei titoli di debito e fortemente ribassisti dei mercati azionari internazionali. In questo contesto, gli *asset* nel portafoglio del Gruppo Unipol hanno evidenziato, inevitabilmente, una perdita di valore con effetti sulla riserva patrimoniale delle attività finanziarie classificate come disponibili per la vendita e/o a conto economico.

6.2 Ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso

Per quanto concerne i risultati industriali, sulla base degli andamenti registrati nella prima metà dell'esercizio in corso e degli andamenti in atto nel periodo seguente, ci si attende un ulteriore miglioramento legato al comparto danni che, a fine anno, dovrebbe evidenziare un *combined ratio* in ulteriore discesa rispetto al 99% segnato al primo semestre 2011 (102,1% a fine 2010).

Per quanto concerne il risultato economico consolidato, l'obiettivo del Gruppo Unipol, sostenuto dal miglioramento in atto della gestione industriale, è di confermare un risultato economico positivo, potenzialmente in ulteriore crescita rispetto al risultato economico conseguito nel passato esercizio. Il conseguimento di tale obiettivo è però condizionato dal perdurare delle turbolenze che stanno caratterizzando i mercati finanziari, la cui elevata volatilità rende incerte anche previsioni di breve periodo.

Allegati

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ
DI REVISIONE KPMG S.P.A.
CONCERNENTE L'ESAME
DEI DATI ECONOMICI,
PATRIMONIALI
E FINANZIARI PRO-FORMA



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

Telefono +39 051 4392511
Telefax +39 051 4392599
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

Relazione della società di revisione sull'esame della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico e del conto economico complessivo consolidati pro-forma del Gruppo Unipol per il semestre chiuso al 30 giugno 2011

Al Consiglio di Amministrazione della
Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.

- 1 Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma, al conto economico consolidato pro-forma ed al conto economico complessivo consolidato pro-forma, corredati delle note esplicative, del Gruppo Unipol per il semestre chiuso al 30 giugno 2011 (di seguito i "Prospetti Consolidati Pro-Forma").

Tali Prospetti Consolidati Pro-Forma derivano dai dati storici relativi al bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Unipol per il semestre chiuso al 30 giugno 2011, predisposto in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea ed al Regolamento ISVAP n.7 del 13 luglio 2007, e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Unipol per il semestre chiuso al 30 giugno 2011 è stato da noi assoggettato a revisione contabile limitata, a seguito della quale è stata emessa la relativa relazione in data 9 agosto 2011.

La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato semestrale abbreviato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, non abbiamo espresso un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di cessione, perfezionatasi in data 29 settembre 2011, della partecipazione di controllo, pari al 51% del capitale sociale, di BNL Vita S.p.A. (di seguito l'"Operazione di Cessione").

- 2 I Prospetti Consolidati Pro-Forma, corredati delle note esplicative, relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2011, sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'art. 71 del "Regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente



*Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.
Relazione sull'esame dei prospetti consolidati pro-forma
30 giugno 2011*

la disciplina degli emittenti", adottato dalla CONSOB con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

L'obiettivo della redazione dei Prospetti Consolidati 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-finanziaria del Gruppo Unipol dell'Operazione di Cessione, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 30 giugno 2011 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, il 1° gennaio 2011. Tuttavia, va rilevato che qualora l'Operazione di Cessione in oggetto fosse realmente avvenuta alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma compete agli amministratori della Unipol Gruppo Finanziario 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 Consolidati 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 i criteri raccomandati dalla CONSOB nella Raccomandazione 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 Dal lavoro svolto nulla è emerso che ci induca a ritenere che le ipotesi di base adottate dagli amministratori della Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma, per riflettere retroattivamente gli effetti dell'Operazione di Cessione identificata nel paragrafo 1 non siano ragionevoli, che la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti Prospetti Consolidati Pro-Forma non sia stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza e, infine, che nella redazione dei medesimi Prospetti Consolidati Pro-Forma siano stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili non corretti.

Bologna, 10 ottobre 2011

KPMG S.p.A.

Luca Ferranti
Socio

Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.

via Stalingrado, 45
40128 Bologna
tel. +39 051 5076666

Capitale Sociale i.v.
Euro 2.699.066.930,11

Registro delle Imprese
di Bologna, C.F. e P.IVA
00284160371 – R.E.A. 160304

Capogruppo
del Gruppo Assicurativo Unipol
iscritto all'Albo dei gruppi
assicurativi al n. 046

www.unipol.it