

GRUPPO UNIPOL

PRESENTAZIONE
maggio 2004

IL GRUPPO UNIPOL

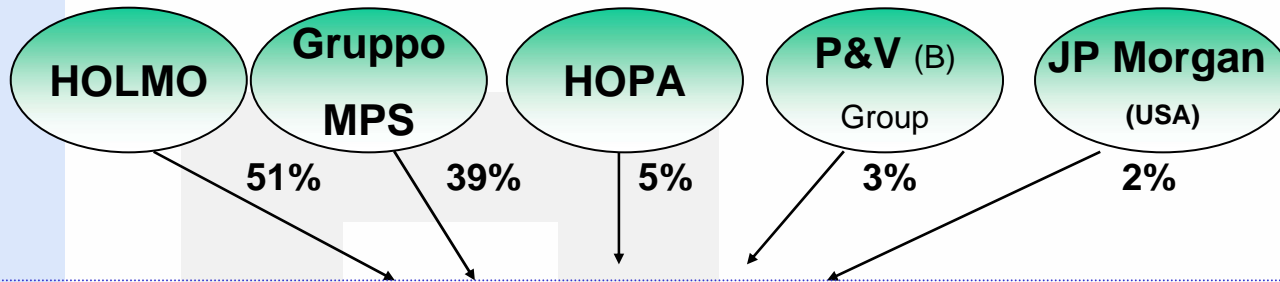
IL COMPARTO ASSICURATIVO

IL COMPARTO BANCARIO

**I RISULTATI E GLI OBIETTIVI
DEL GRUPPO**

- budget 2004
- piano al 2006

LA STRUTTURA DELL'AZIONARIATO



FINSOE
FINANZIARIA DELL'ECONOMIA SOCIALE

MERCATO

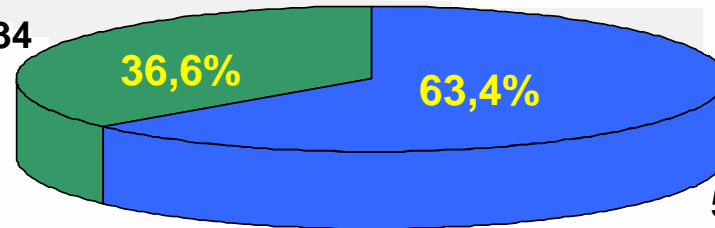
Azionista di riferimento
50,2% delle **azioni ordinarie**
32% del **capitale totale**
(quota stabile)

49,8% delle **azioni ordinarie**
100% delle **azioni privilegiate**
68% del **capitale totale**



CAPITALE SOCIALE al 16/04/04

333.943.334



577.637.399

911.580.733 N° TOTALE DI AZIONI UNIPOL



IL GRUPPO UNIPOL AL 31/12/2003

UNIPOL

ASSICURAZIONI

(Compagnia operativa e Holding del Gruppo)

SETTORE ASSICURATIVO

Società	Attività	Premi Lav. Dir. in €/mln
	TRADIZIONALE DANNI + VITA di cui UNIPOL BANCA	2.399 126
	TRADIZIONALE DANNI + VITA	1.238
	TRADIZIONALE DANNI + VITA	540 **
	VENDITA TELEFONICA INTERNET PROD. AUTO	130
	SANITÀ	64
	TRASPORTI E TURISMO	126

TOT. PREMI SET. ASSICURATIVO	2002	2003	var. %
Danni	2.290	2.813	+ 22,9%
Vita	911	1.686	+ 85,0%
Totale €/mln	3.201	4.499	+40,5%

SETTORE BANCASSICURAZIONE

Società	Rete di vendita	Premi Lav. Dir. in €/mln
	BAM (GRUPPO MPS)	887
	BNL E BANCA BNL INVESTIMENTI	2.077

TOT. PREMI BANCASSICURAZIONE




	2002	2003 (*)	var. %
Vita	2.805	2.964	+5,7%
% su Tot. Premi	46,7%	39,7%	

(*) A termini omogenei, escludendo la raccolta di Noricum nel 2002, l'incremento premi '03/'02 risulterebbe +18%.

TOTALE PREMI IN €/mln

	2002	2003	var. %
Danni	2.290	2.813	+22,9%
Vita	3.717	4.650	+25,1%
Totale	6.006	7.463	+24,3%

SETTORE BANCARIO, RISPARMIO GESTITO E MERCHANT

Società	Attività	Raccolta in €/mln
	BANCA RETAIL	2002 2003 DIRETTA 2.228 2.628 INDIRETTA 6.979 11.461 di cui RISPARMIO GESTITO 999 1.174
	FONDI COMUNI DI INVEST.	Patrimonio Gestito €/mln 529
	MERCHANT BANKING E MEDIOCREDITO	MEZZI PROPRI 108

** Premi Winterthur relativi al solo 4° trimestre 2003

IL GRUPPO UNIPOL – BUDGET AL 31/12/2004

UNIPOL

ASSICURAZIONI

(Compagnia operativa e Holding del Gruppo)

SETTORE ASSICURATIVO

Società	Attività	Premi in €mln
UNIPOL ASSICURAZIONI	TRADIZIONALE DANNI + VITA	2.500
	di cui UNIPOL BANCA	180
Aurora ASSICURAZIONI	TRADIZIONALE DANNI + VITA	3.241
	VENDITA TELEFONICA INTERNET PROD. AUTO	154
LINEAR ASSICURAZIONI IN LINEA	SANITÀ	70
UNISALUTE	TRASPORTI E TURISMO	128
NAVALE ASSICURAZIONI SpA		

TOT. PREMI SET. ASSICURATIVO	2003	2004	var. %
Danni	2.813	3.996	+ 42,0%
Vita	1.686	2.097	+ 24,4%
Totale €mln	4.499	6.093	+35,4%

SETTORE BANCASSICURAZIONE

Società	Rete di vendita	Premi in €mln
Quadrioglio vita	BAM (GRUPPO MPS)	913
BNL Vita	BNL	2.090

TOT. PREMI BANCASSICURAZIONE	2003	2004	var. %
Vita	2.965	3.002	+1,3%
% su Tot. Premi	39,7%	33,0%	

SETTORE BANCARIO, RISPARMIO GESTITO E MERCHANT

Società	Attività	Raccolta in €mln	
UNIPOL BANCA	BANCA RETAIL	2003 DIRETTA	2.628
		2004 DIRETTA	3.300
	FONDI COMUNI DI INVEST.	2003 INDIRETTA	11.461
		2004 INDIRETTA	15.800
di cui RISPARMIO GESTITO		1.174	
		1.600	
UNIPOL FONDI	FONDI COMUNI DI INVEST.	750	
UNIPOL MERCHANT	MERCHANT BANKING E MEDIOCREDITO	118	

TOTALE PREMI IN €/mln

	2003	2004	var. %
Danni	2.813	3.996	+42,0%
Vita	4.650	5.099	+ 9,7%
Totale	7.463	9.095	+21,9%

STRATEGIA DI ACQUISIZIONI E SVILUPPO NEL SETTORE ASSICURATIVO 2000-2004

ACQUISIZIONI

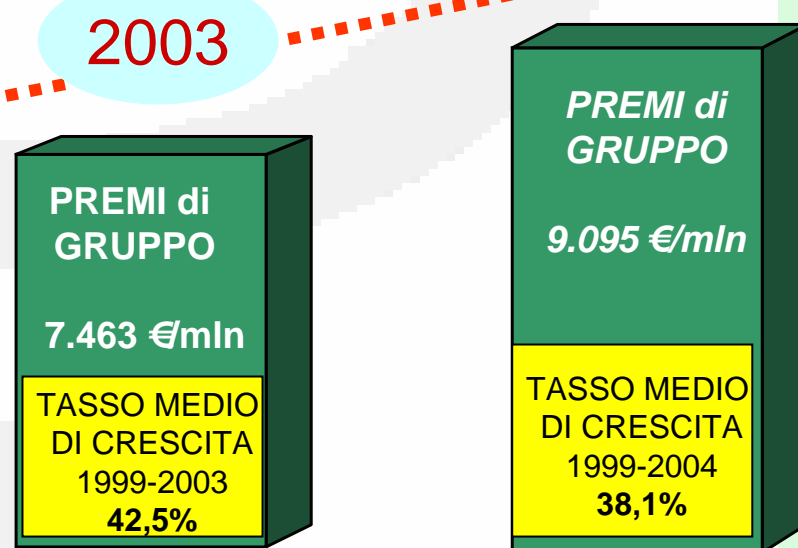
società Acquisita	quota acquisita	venditore	premi €/mln	asset €/mln	prezzo €/mln
meie	51,4 %	TELECOM	655	1.311	346
Opa su meie	23,1%	MERCATO			75
Sub-Totale			655	1.311	421
AURORA ASSICURAZIONI spa	100 %	GENERALI	389	687	200
Sub-Totale			1.044	1.998	621
FUSIONE MEIE - AURORA					
NAVALE ASSICURAZIONI Spa	98,2%	GENERALI	83	91	48
BNL Vita	50 %	GENERALI	1.107	4.211	143
Totale premi:			2.234 €/mln		
Totale asset:			6.300 €/mln		
Totale investito:			812 €/mln		

ACQUISIZIONE

società Acquisita	quota acquisita	venditore	premi €/mln	asset €/mln	prezzo €/mln
winterthur	90%	CR.SUISSE	1.931	5.971	1.319

Totale investito: 1.319 €/mln

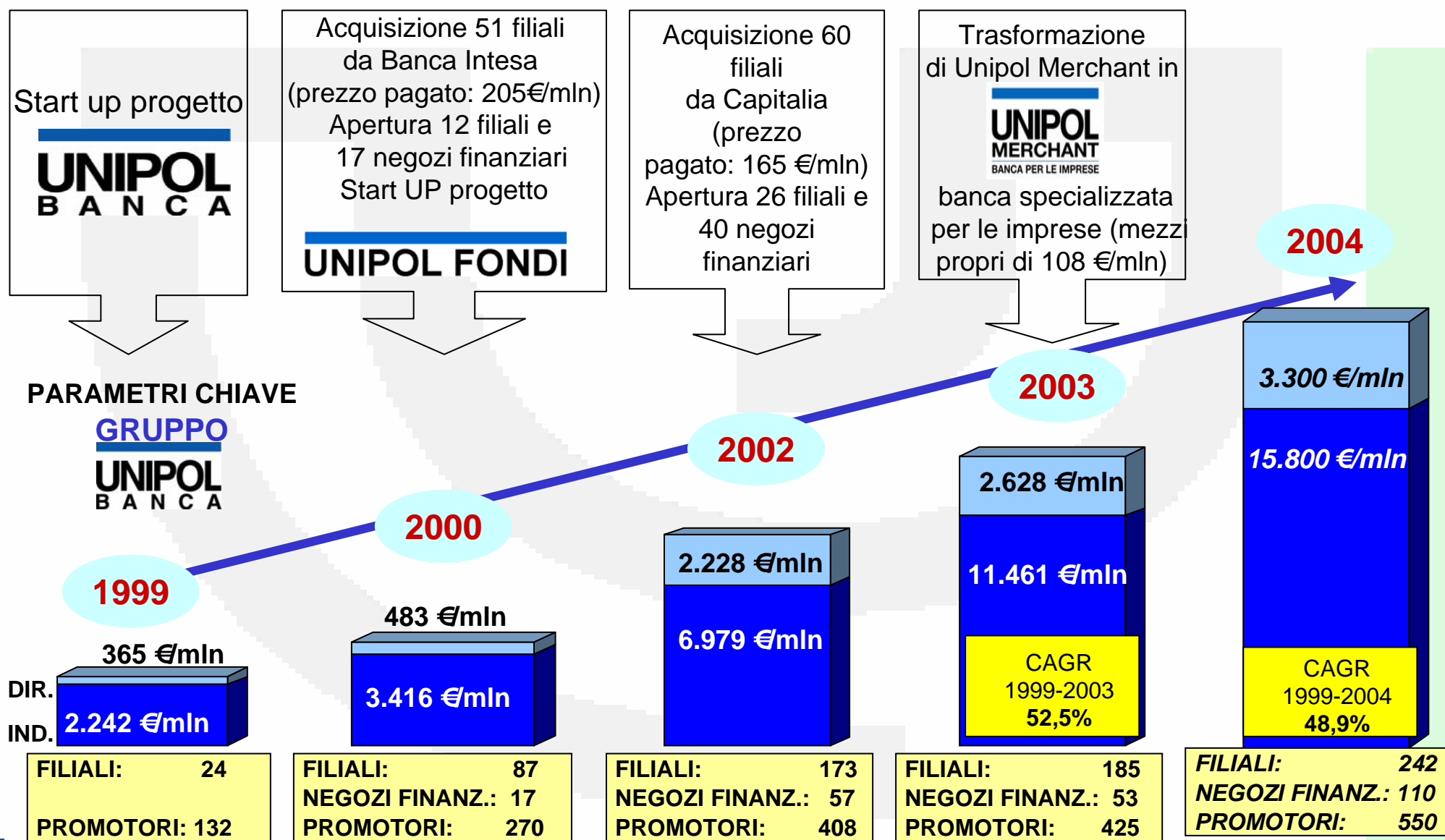
FUSIONE



Totale inv.ti acquisizioni settore assicurativo: 2.131 €/mln
Totale premi acquisiti: 4.165 €/mln
Totale clienti acquisiti: 3.200.000

IN 5 ANNI È QUINTUPLICATA LA DIMENSIONE DEL GRUPPO

STRATEGIA SETTORE BANCARIO E MERCHANT BANKING 2000-2004



LA RACCOLTA DIRETTA E' AUMENTATA DI 9 VOLTE IN 5 ANNI E LA INDIRETTA DI 7 VOLTE

PARAMETRI CHIAVE GRUPPO UNIPOL 2003-2004

COMPARTO ASSICURATIVO

	2003	Budget 2004
PREMI DIRETTI (€/Mln)	7.463	9.095
VAR %	+24,3%	+21,9%
DI CUI VITA (€/Mln)	4.650	5.099
VAR %	+25,1%	+9,7%
DI CUI DANNI (€/Mln)	2.813	3.996
VAR %	+22,9%	+42,0%
ASSET GESTITI	28.968	31.500
VAR %	+55,3%	+8,7%
RANKING MERCATO ITALIANO	4^A	3^A / 4^A
QUOTA DI MERCATO	7,7%	>9%

AGENZIE GENERALI	1.875
SUB-AGENZIE	2.306
TOT. PUNTI VENDITA	4.181
N. TERMINALI ON LINE IN BANDA LARGA	7.400
DIPENDENTI	4.503
CLIENTI	6.300.000

COMPARTO BANCARIO

	2003	Budget 2004	
RACCOLTA DIRETTA (€/Mln)	2.628	3.300	
	+17,9%	+25,6%	
RACCOLTA INDIRETTA (€/Mln)	11.461	15.800	
	+64,2%	+37,9%	
RACCOLTA GESTITA (€/Mln)	1.174	1.600	
	+17,4%	+36,3%	
IMPIEGHI (€/mln)	1.946	2.600	
	+18,2%	+33,6%	
RANKING MERCATO ITALIANO	31^A	n.d.	
QUOTA DI MERCATO	0,2%	0,3%	

FILIALI	185
NEGOZI FINANZIARI	53
TOT. PUNTI VENDITA	238
N. TERMINALI ON LINE IN BANDA LARGA	1.000
DIPENDENTI	1.220
CLIENTI	200.000

RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2004

(dati in milioni di euro)	2003	I° Trimestre 2004	Var% su trim.'03	Var % su 31/12/03
COMPARTO ASSICURATIVO				
RACCOLTA PREMI	7.492	2.418	+11,8%	
Premi vita	4.654	1.449	-7,2%	
Premi danni	2.839	968	+61,4%	
RISULTATO DEL CONTO TECNICO	170,0	75,6	+57,6%	
gestione vita	33,6	43,1		
gestione danni	136,3	32,5		
COMBINED RATIO DANNI (Aggregato Lav. Dir.)	93,2%	93%		
RISERVE TECNICHE NETTE	24.780	25.772		+4%
COMPARTO BANCARIO				
RACCOLTA DIRETTA da clientela	2.628	2.764		+5,2%
IMPIEGHI	1.946	1.940		-0,3%
RACCOLTA INDIRETTA	11.461	12.386		+8,1%
di cui RISPARMIO GESTITO	1.174	1.230		+4,8%
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	151	40	+30%	
DATI DI GRUPPO				
INVESTIMENTI E DISPONIBILITÀ	26.385	27.795		+5,3%
UTILE NETTO CONSOLIDATO	177,4	63,9	+129%	

IL GRUPPO UNIPOL

IL COMPARTO ASSICURATIVO

IL COMPARTO BANCARIO

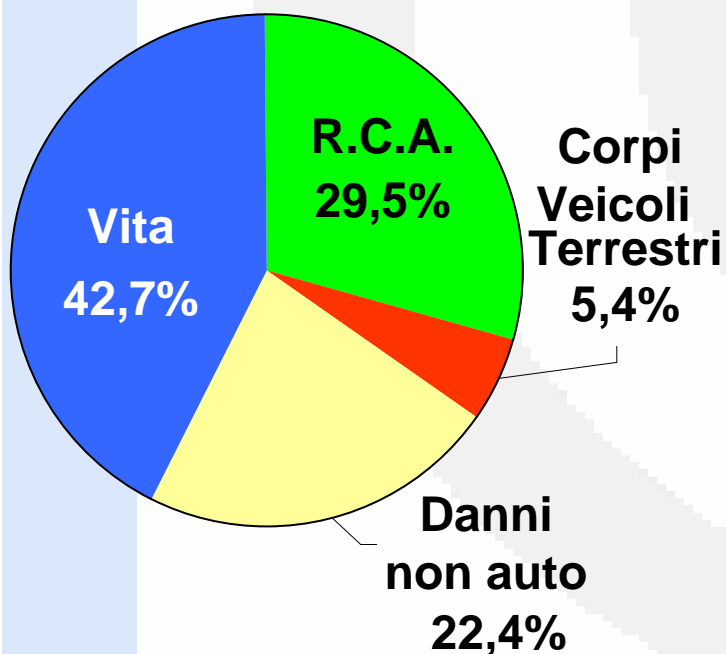
**I RISULTATI E GLI OBIETTIVI
DEL GRUPPO**

- budget 2004
- piano al 2006

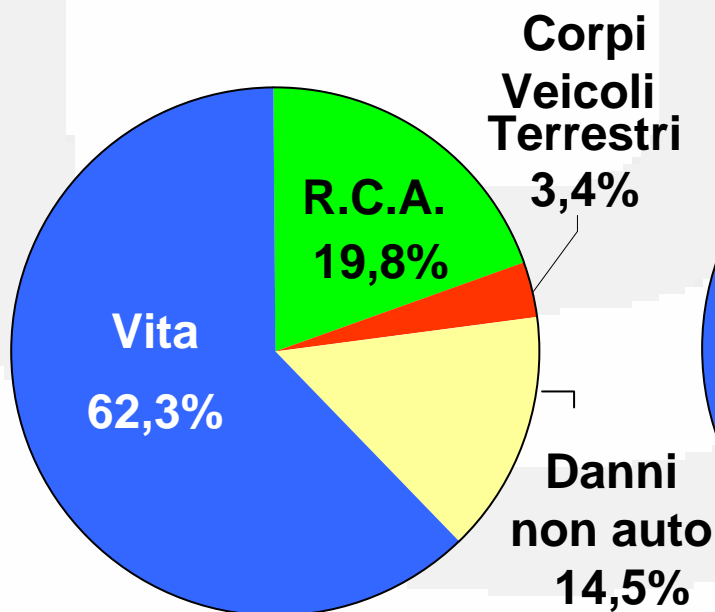
DANNI E VITA GRUPPO UNIPOL

1999-2003-2004

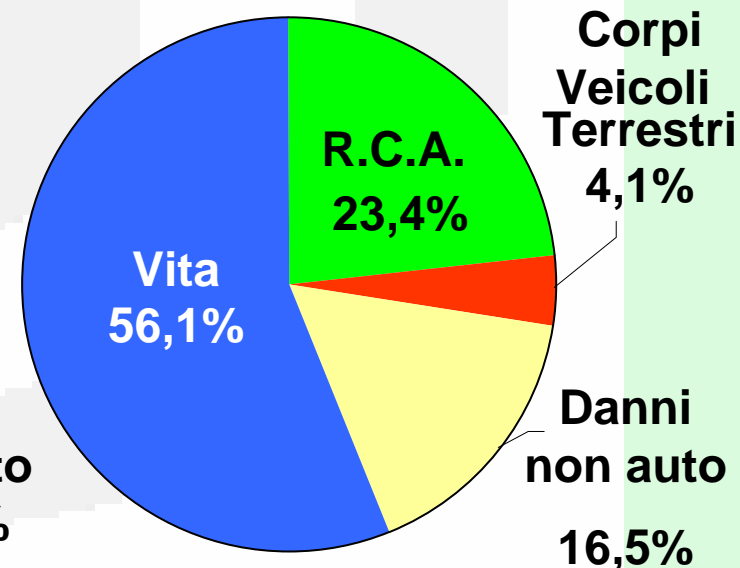
1999



2003



2004



Premi Danni: 1.037
 Vita 774
 Totale 1.812

Premi Danni: 2.813
 Vita 4.651
 Totale 7.463

Premi Danni: 3.996
 Vita 5.099
 Totale 9.095

RANKING E QUOTA DI MERCATO IN ITALIA

GRUPPI ASSICURATIVI MULTICOMPARTO (DANNI+VITA)

Rank			2002						2003		Budget 2004	
2002	2003	Premi in €/Mln	DANNI	Quota	VITA	Quota	TOTALE D. + V.	Quota	TOTALE D. + V.	Quota	TOTALE D. + V.	Quota
1	1	Gruppo Generali	5.295	16,3%	11.167	20,2%	16.461	18,8%	19.257	19,9%		
2	2	Gruppo Allianz Ras	5.078	15,7%	7.643	13,8%	12.721	14,5%	14.206 *	14,6%		
3	3	Fondiarìa-Sai	6.518	20,1%	2.003	3,6%	8.520	9,7%	9.243	9,5%		
4	4	Gruppo Unipol	2.290	7,1%	3.717	6,7%	6.006	6,8%	7.463 #	7,7%	9.095	> 9%
6	5	Gruppo Cattolica	1.248	3,8%	2.675	4,8%	3.923	4,5%	4.184	4,3%		
TOTALE PRIMI 5 GRUPPI			21.324	65,8%	26.795	48,5%	48.119	54,9%	54.353	56,0%		
5	6	Gruppo Toro	2.144	6,6%	2.266	4,1%	4.410	5,0%	3.422	3,5%		
9	7	Gruppo Zurigo	1.072	3,3%	710	1,3%	1.782	2,0%	2.124 *	2,2%		
7	8	Gruppo Reale Mutua	1.594	4,9%	573	1,0%	2.167	2,5%	2.114	2,2%		
8		Gruppo Winterthur	1.319	4,1%	722	1,3%	2.041	2,3%				
10	9	Gruppo Axa	1.077	3,3%	557	1,0%	1.634	1,9%	1.710 *	1,8%		
TOTALE PRIMI 9 GRUPPI									63.724	65,7%		
TOTALE PRIMI 10 GRUPPI			27.635	85,2%	32.032	57,9%	59.666	68,0%				
Totale Mercato			32.416	100,0%	55.298	100,0%	87.715	100,0%	96.992	100,0%	> 100.000	100%



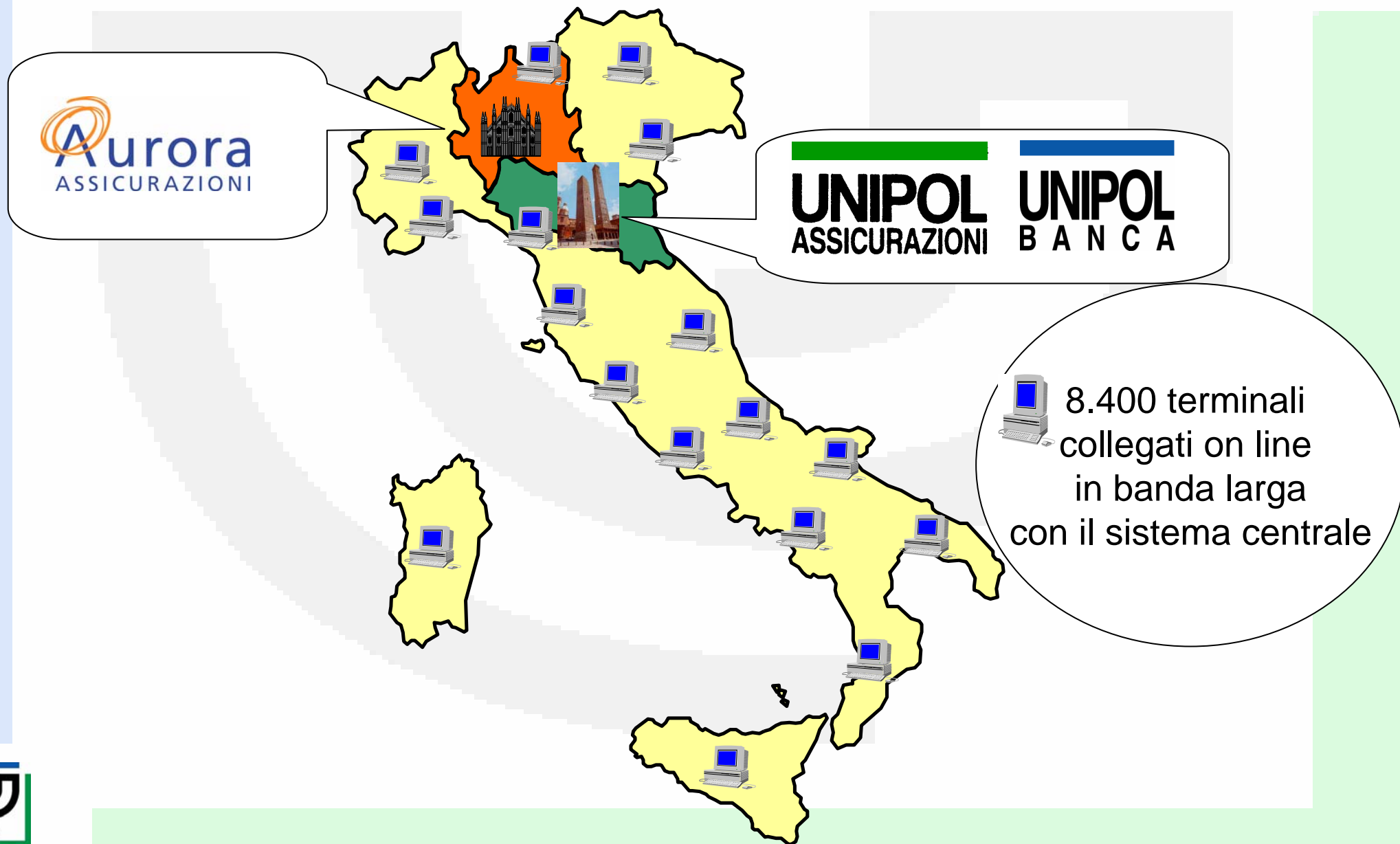
Fonte Mercato: ANIA e ISVAP

Fonte dati 2003: ANIA e Comunicati stampa

* stime interne

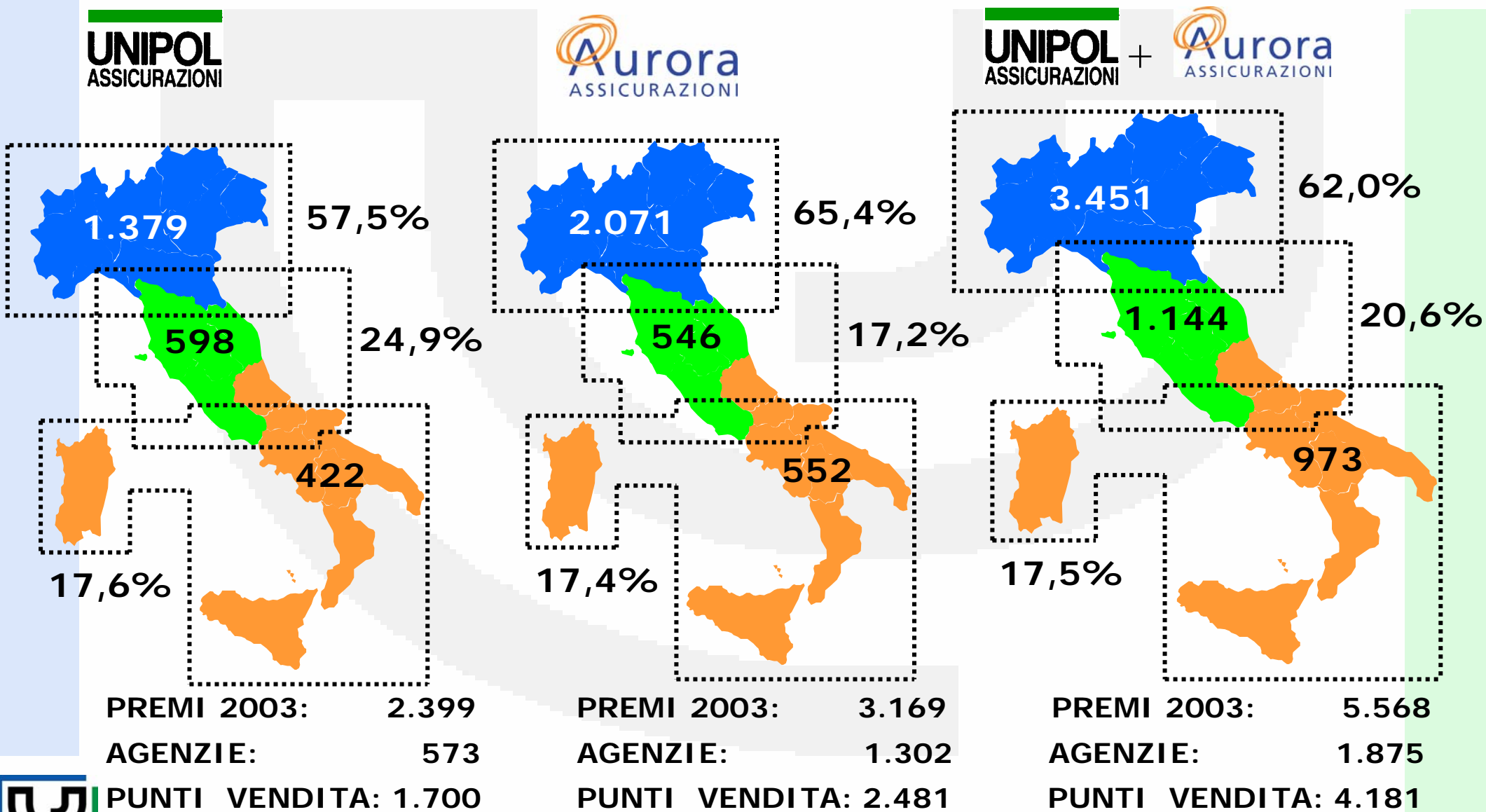
(#) dati pro-forma con Winterthur Italia per 12 mesi:
8.853 €mln (quota mercato 9,1%)

I POLI DEL GRUPPO UNIPOL: BOLOGNA-MILANO



LA STRUTTURA DISTRIBUTIVA ASSICURATIVA DI UNIPOL E AURORA

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA DELLA RACCOLTA PREMI

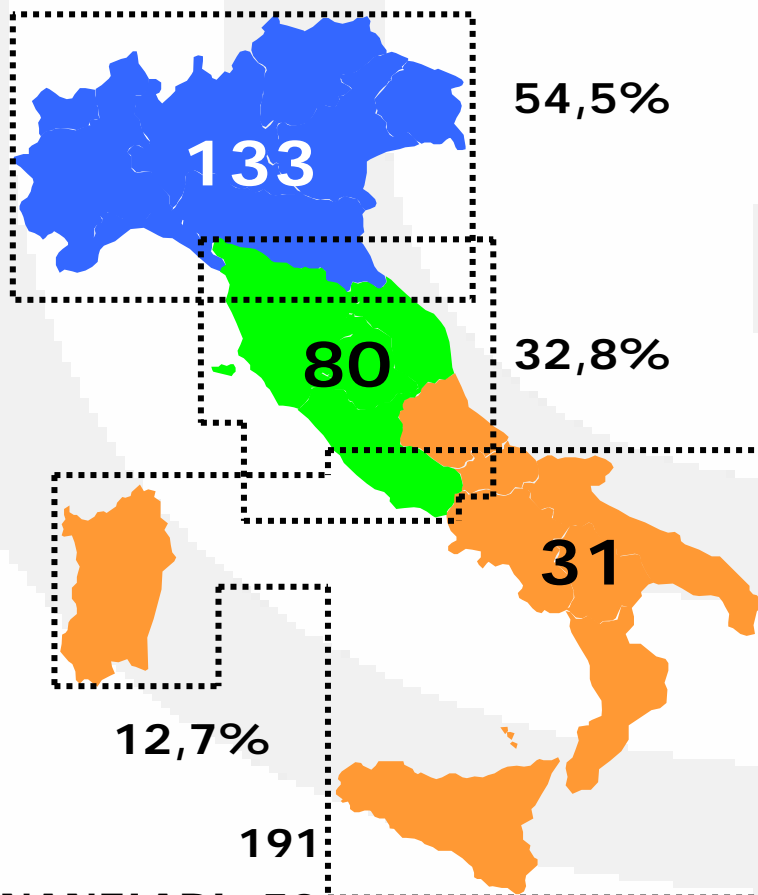


CLIENTI DI GRUPPO: 6.300.000

LA RETE DISTRIBUTIVA BANCARIA E BANCASSICURATIVA

RETE BANCARIA

**UNIPOL
BANCA**



FILIALI: 191
 NEGOZI FINANZIARI: 53
 PROMOTORI: 425

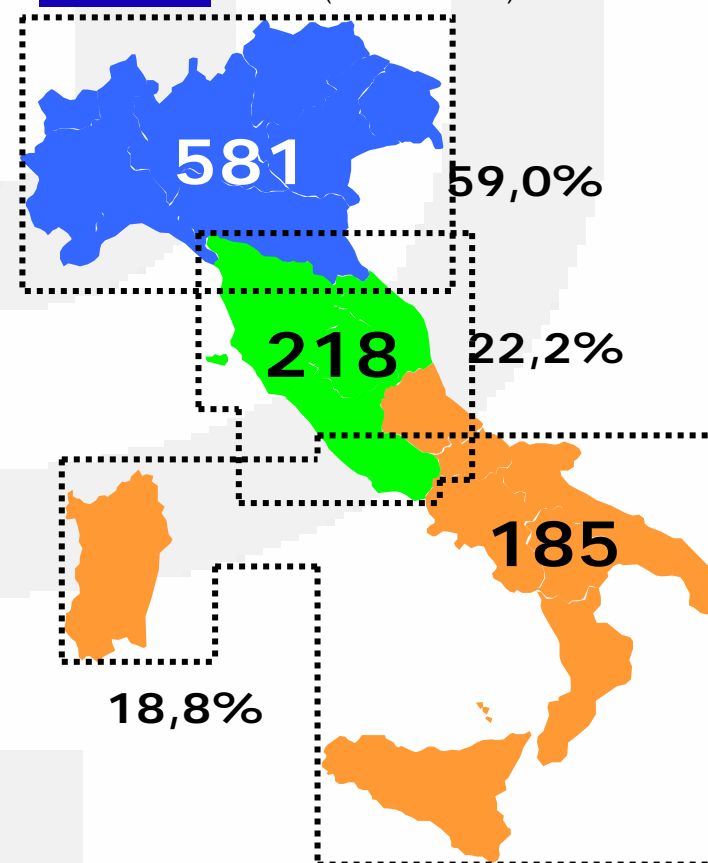
RETE BANCASSICURATIVA

**Quadri
vita**

BAM
(GRUPPO MPS)

BNL Vita

BNL
(GRUPPO BNL)

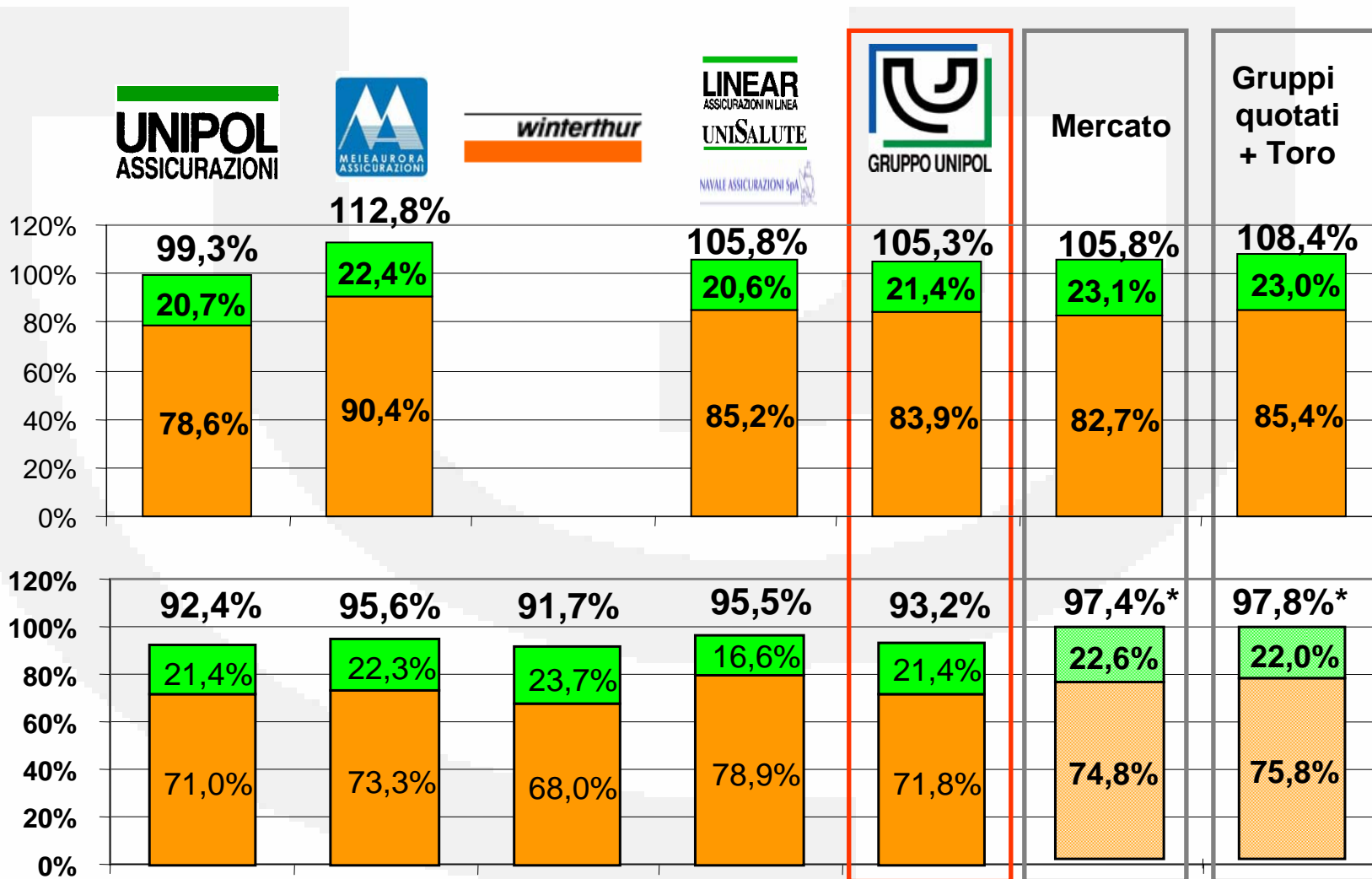


FILIALI: 984

L'EFFICIENZA OPERATIVA DEL GRUPPO NEI RAMI DANNI: IL COMBINED RATIO (LAVORO DIRETTO)

2000
Post
Acquisiz.
Meie
Aurora
Navale

2003



Spese di gestione/Premi

Sinistri/Premi

* dati di mercato e dei competitor relativi al 2002

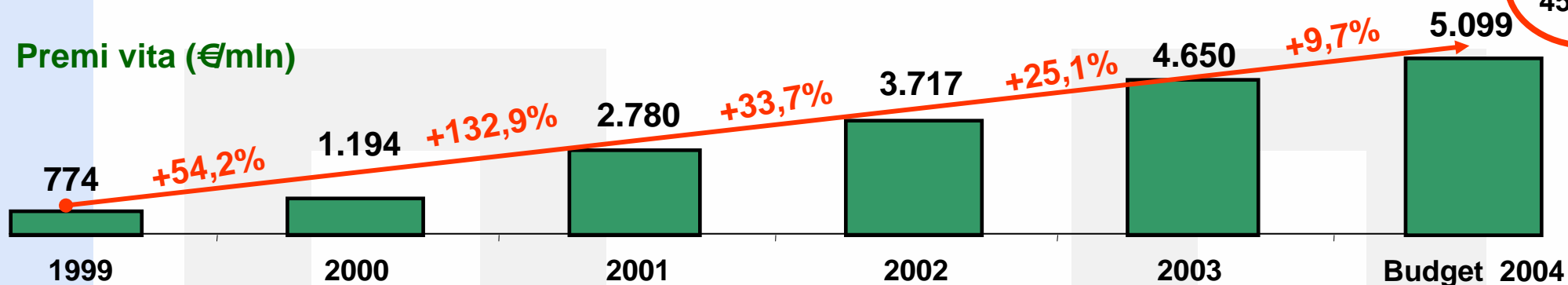
Il combined ratio di Gruppo è sceso di quasi 12 punti in 3 anni



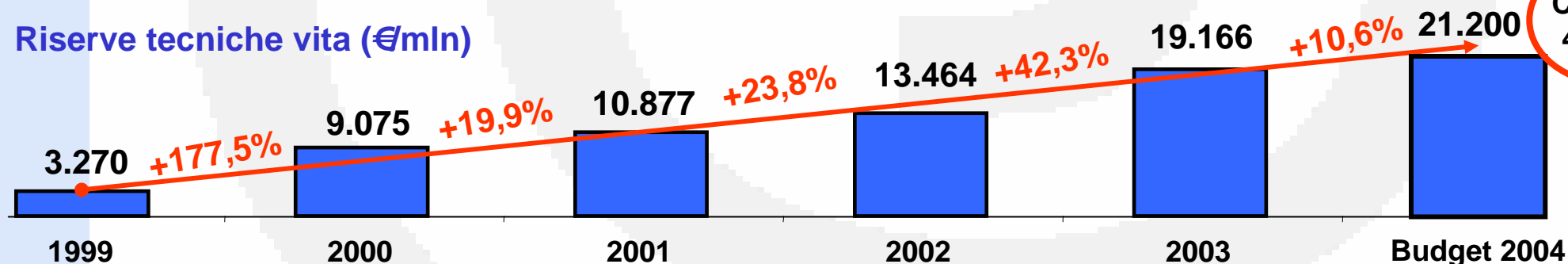
I PREMI VITA DI GRUPPO

C.A.G.R.
45,79%

Premi vita (€mln)



Riserve tecniche vita (€mln)



C.A.G.R.
45,33%

	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Posizione nella classifica del mercato "totale vita"		11	4	3	3	
Quota mercato "totale vita"	2,2%	3,0%	6,0%	6,7%	7,5%	7,6%

Fonte: Elaborazioni interne su dati di Raccolta ISVAP e ANIA

Nuova Produzione 2003 4.200 €mln

Nuova Produzione 2004 4.580 €mln
(budget)

Valore business Vita (dati 2002)

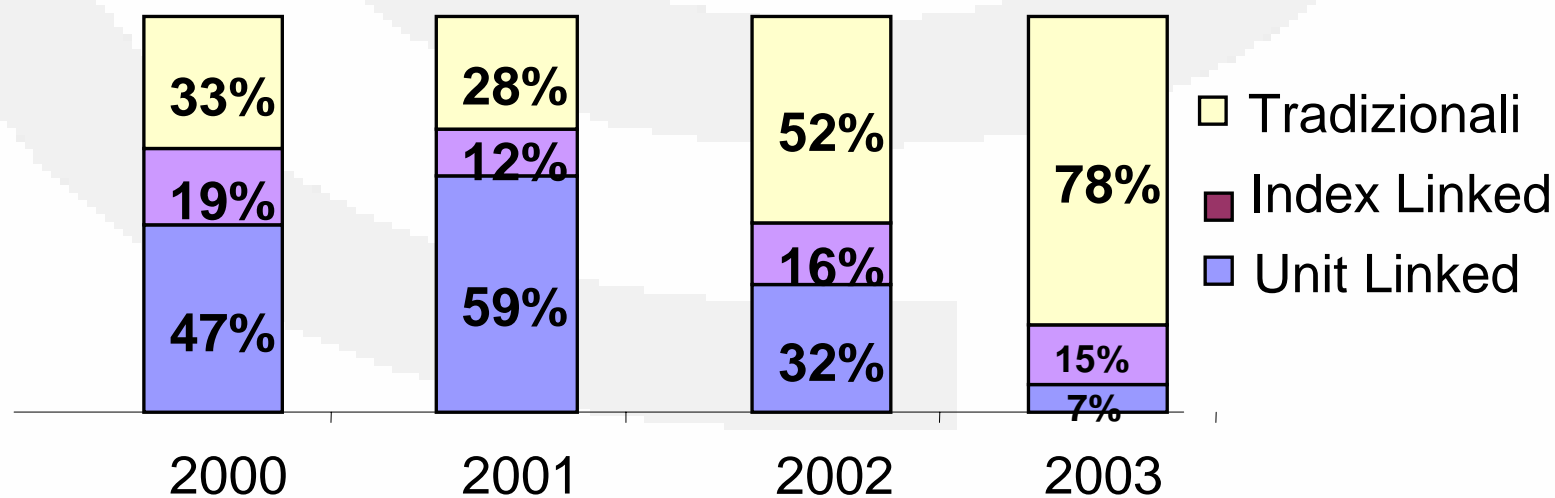
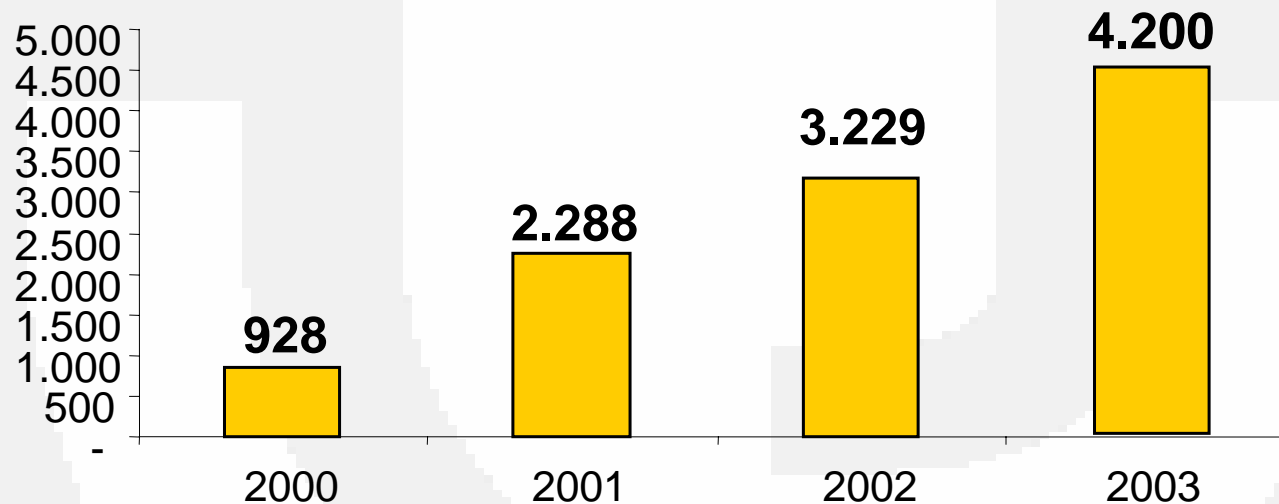
In Force Value 382 €mln

Embedded Value 805 €mln

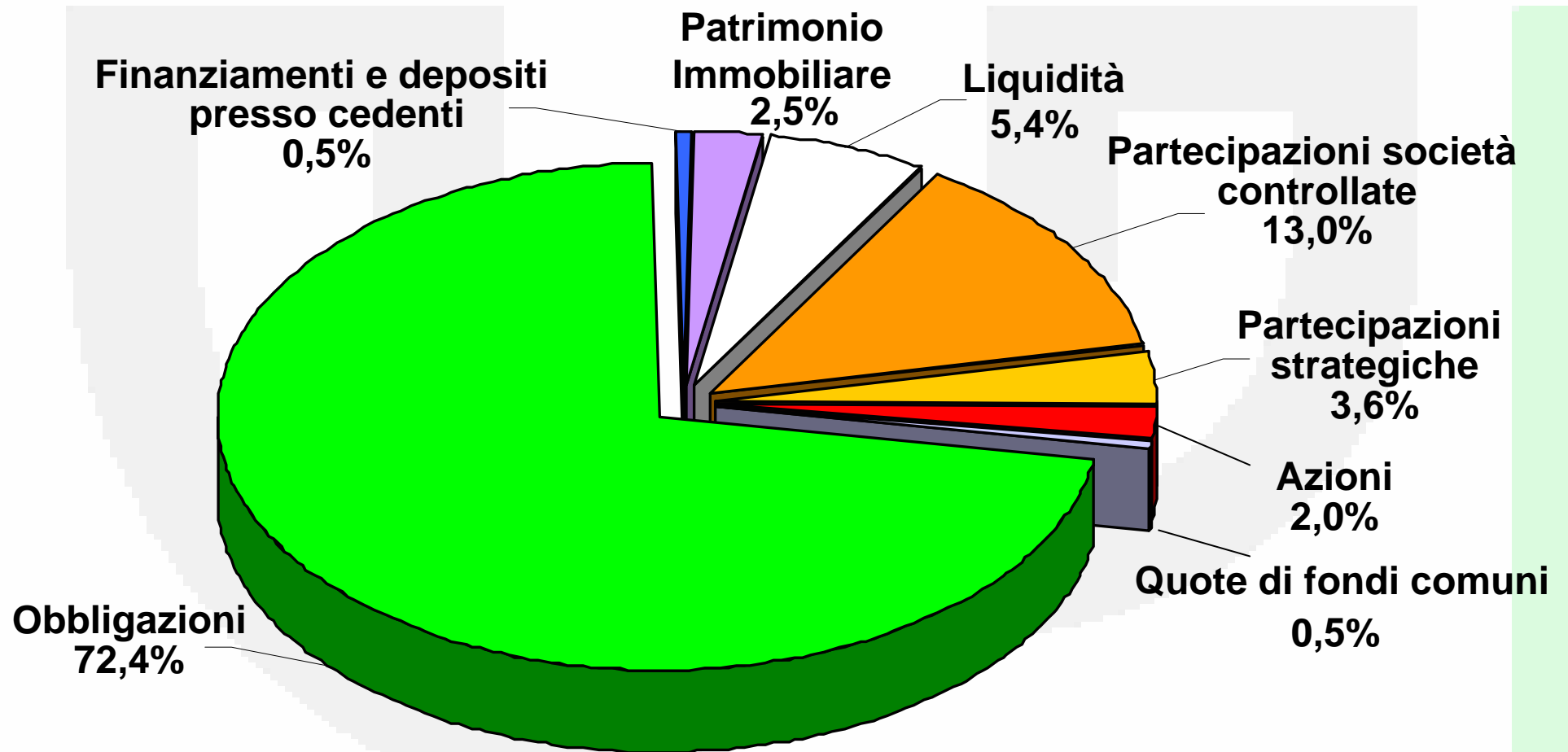
Valore Nuova Produzione 60,3 €mln

Valori 2003 in fase di definizione, anche alla luce dell'introduzione della nuova normativa

EVOLUZIONE NUOVA PRODUZIONE VITA GRUPPO UNIPOL



INVESTIMENTI AGGREGATI DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO (2003)



INVESTIMENTI DEL GRUPPO 23,3 € mld
INVEST. PER CONTO DEGLI ASSICURATI 5,6 € mld
TOTALE INVESTIMENTI 28,8 € mld

LA RAZIONALIZZAZIONE ORGANIZZATIVA E SOCIETARIA DEL GRUPPO

AZIONI

Economie di costi

Sinergie di investimenti

Aumento specializzazione
(e condivisione del know how)

Sinergie di clientela
(cross selling)

OBIETTIVO

Miglioramento della redditività di Gruppo
(ROE 11,5% al 2006)

LA RAZIONALIZZAZIONE ORGANIZZATIVA: FUNZIONI SVOLTE DA UNIPOL SPA NEL RUOLO DI HOLDING

UNIPOL
ASSICURAZIONI

FUNZIONI ACCENTRATE DI GRUPPO:

- *Sistemi informativi*
- *Liquidazione sinistri*
- *Finanza*
- *Gestione immobili*
- *Gestione acquisti*
- *Fabbrica prodotti vita*

FUNZIONE DI COORDINAMENTO DI GRUPPO:

- *Pianificazione rete di vendita*
- *Politica delle risorse umane*
- *Amministrazione e bilancio*
- *Budget e controllo direzionale*
- *Internal audit*



LA RAZIONALIZZAZIONE SOCIETARIA: LA FUSIONE MEIE – AURORA

MEIE + AURORA NEL 2000

PREMI:

€ 1.044 mln

(649 Meie + 345 Aurora)

% VITA SUL TOTALE:

23,4%

COMBINED RATIO:

112,8%

CONTO TECNICO

DANNI+VITA: € -18,4 mln

UTILE NETTO:

€ - 13,1 mln

STRATEGIA 2000- 2003

- Riassetto societario (fusione tra Gruppo Meie e Aurora)
- Migrazione CED sul sistema Unipol
- Accentramento in Unipol delle funzioni di Finanza, Gestione Immobili e Acquisti
- Riqualficazione portafoglio e razionalizzazione rete di vendita e (passata da 718 agenzie del 2000 a 502 a fine 2003)
- Accentramento della funzione di liquidazione sinistri a livello di Gruppo

MEIEAURORA NEL 2003

PREMI:

€ 1.238 mln

% VITA SUL TOTALE:

34,3%

COMBINED RATIO:

95,6%

CONTO TECNICO

DANNI+VITA: 43,5 €/mln
(+67% rispetto al 2002)

UTILE NETTO: 38,3 €/mln
(+26,9% rispetto al 2002)

LA RAZIONALIZZAZIONE SOCIETARIA: LA FUSIONE MEIEAURORA- WINTERTHUR

Nasce AURORA: il polo assicurativo milanese del Gruppo Unipol

PREMI	milioni di euro	MEIEAURORA		GRUPPO WINTERTHUR		AURORA	
		PREMI	COMP %	PREMI	COMP %	PREMI	COMP %
DANNI		813	65,7%	1.335	69,1%	2.148	67,8%
VITA		425	34,3%	596	30,9%	1.021	32,2%
	PROMOTORI	-	0,0%	217	11,2%	217	6,8%
	AGENZIE	425	34,3%	379	19,6%	804	25,4%
TOTALE D+V		1.238	100,0%	1.931	100,0%	3.169	100,0%

STIMA QUOTA DI MERCATO 2003	~ 1,3%	~ 2,0%	~ 3,3%
N° CLIENTI	1.200.000	1.800.000	3.000.000
N° AGENZIE	502	800	1.302
- (Premi per Agenzia in €/mln)	2,5	2,4	2,4
N° DIPENDENTI	841	1.523	2.364
- (Premi per dipendente in €/mln)	1,5	1,3	1,3

NOTA: Le modalità tecniche della fusione consentiranno un recupero significativo di mezzi patrimoniali previsti in ~100 €/mln

LA FUSIONE MEIEAURORA – WINTERTHUR ITALIA: GLI OBIETTIVI 2004–2006

Azioni:

- Integrazione reti di vendita
- Estensione sistemi informativi della Capogruppo
- Accentramento attività di:
 - liquidazione sinistri
 - gestione finanziaria e del patrimonio immobiliare
 - gestione degli acquisti

Obiettivo al 2006: ottenere  **SINERGIE DI COSTI PER: €100 mln**

- Cross selling per sviluppo prodotti assicurativi su ogni singolo cliente
- Cross selling Aurora / Unipol Banca

Obiettivo al 2006: ottenere  **SINERGIE DI RICAVI PER: €40 mln**

UNIPOL ASSICURAZIONI E AURORA: CONFRONTO INDICATORI GESTIONALI

DATI 2003

€/mln	UNIPOL	AURORA (PROFORMA)	diff. rispetto Unipol
PREMI	2.399,3	3.167,6	
PROVVIGIONI <i>inc. % sui premi</i>	235,1 9,8%	352,0 11,1%	1,3%
ALTRE SP. ACQ.NE + ALTRE SPESE AMM.NE <i>inc. % sui premi</i>	96,3 4,0%	193,5 6,1%	2,1%
TOTALE SPESE DI GESTIONE <i>inc. % sui premi</i>	331,3 13,8%	545,5 17,2%	3,4%

**OBIETTIVO 2006: OMOGENEIZZARE I LIVELLI DI EFFICIENZA DI
UNIPOL ASSICURAZIONI E AURORA**

IL GRUPPO UNIPOL

IL COMPARTO ASSICURATIVO

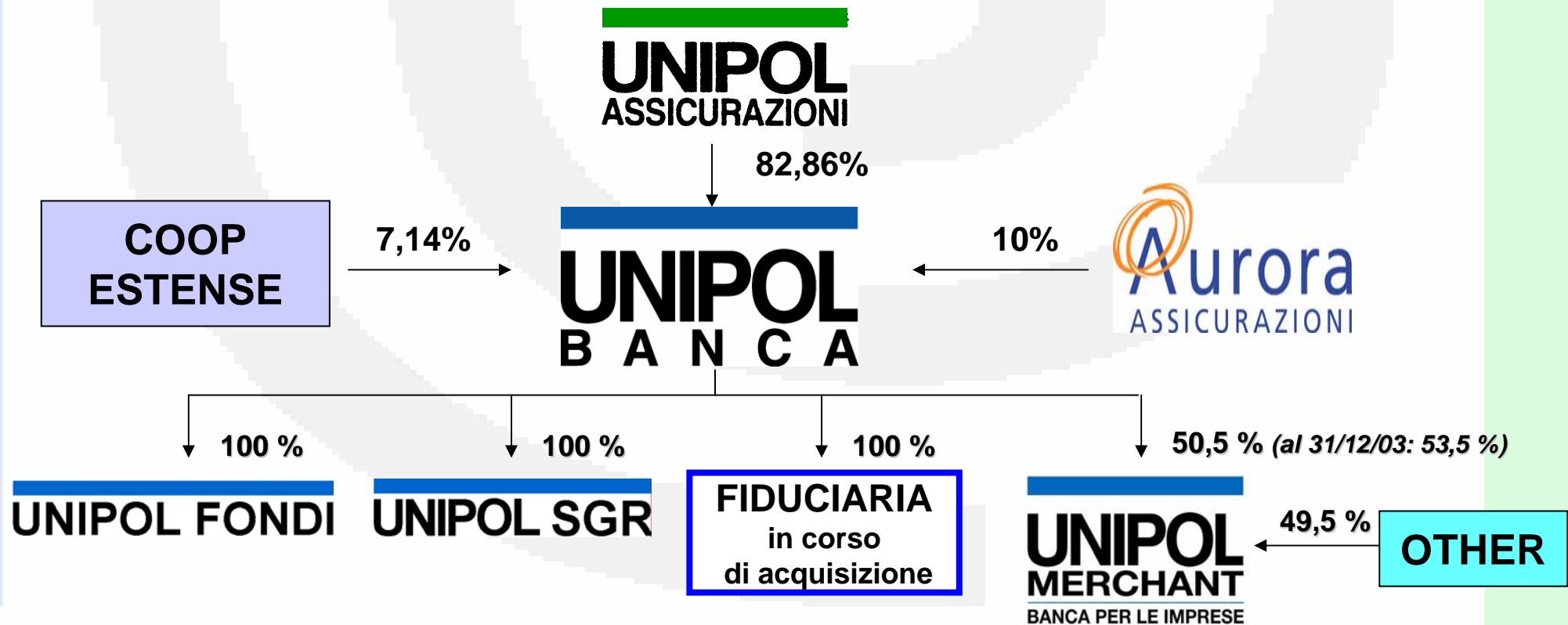
IL COMPARTO BANCARIO

**I RISULTATI E GLI OBIETTIVI
DEL GRUPPO**

- budget 2004
- piano al 2006

IL GRUPPO BANCARIO UNIPOL BANCA

- Nel Gruppo Unipol a partire dal 1999
- Attivo in tutti i servizi bancari, del risparmio gestito, del mediocredito e del merchant banking
- Sviluppo di un modello di banca estremamente innovativo



UNIPOL BANCA: I NUMERI CHIAVE

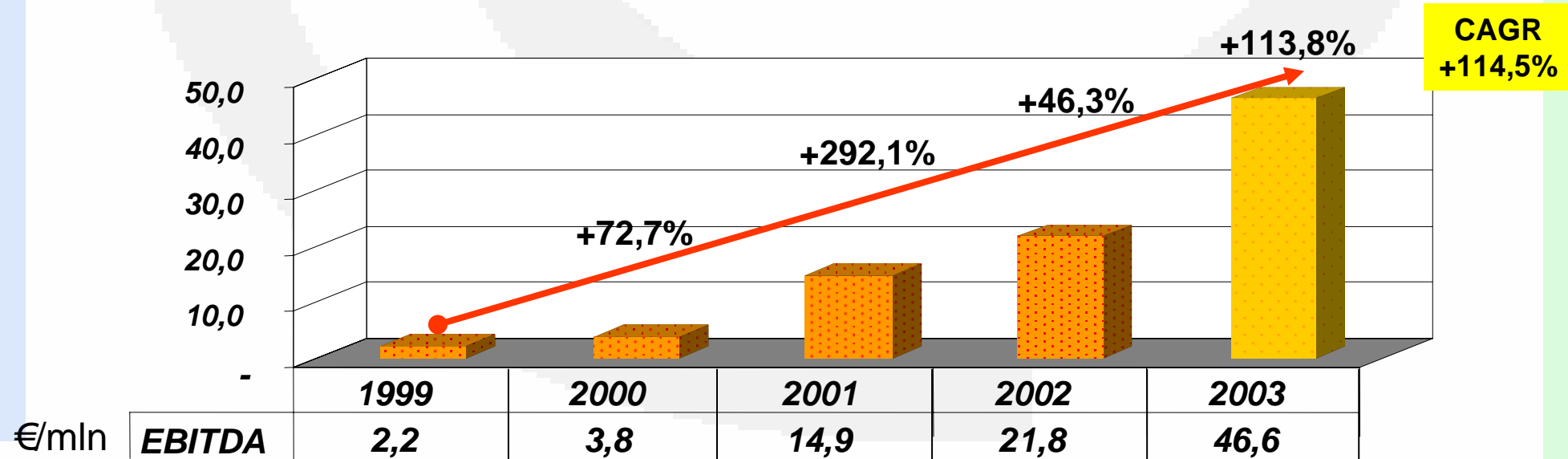
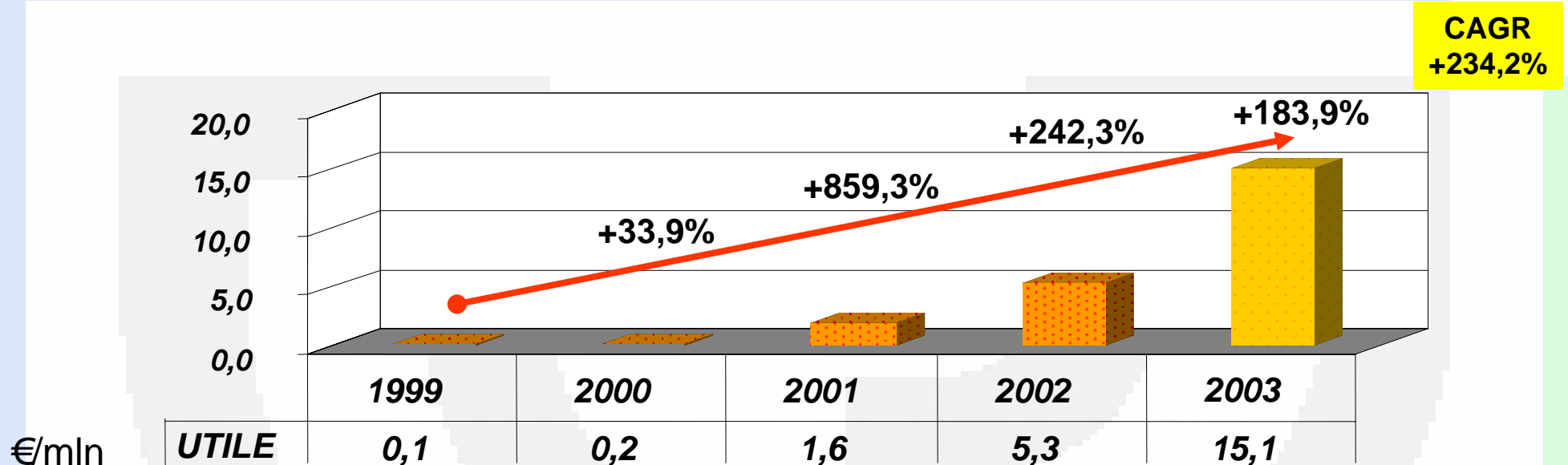
	2002	2003	Budget 2004
N° CLIENTI	165.000	200.000	240.000
N° FILIALI	173	185	242
N° NEGOZI FINANZIARI	57	53	110
N° PROMOTORI FINANZ.	408	425	550
N° DIPENDENTI	1.136	1.180	1.429
Dati in €mln			
RACCOLTA DIRETTA	2.228 +98,8%	2.628 +17,9%	~3.300 +25,6%
IMPIEGHI	1.646 +122,7%	1.946 +18,2%	~2.600 +33,6%
RACCOLTA INDIRETTA	6.979 +11,2%	11.461 +64,2%	~15.800 +37,9%
di cui gestita	999 +94,7%	1.174 +17,4%	~1.600 +36,3%
di cui amministrata	5.980 +3,8%	10.287 +72,0%	~14.200 +38,0%



UNIPOL BANCA: QUALITÀ DEI CREDITI E COST/INCOME

<i>Valori in milioni di euro</i>	2002	2003		Budget 2004	
	Unipol Banca	Unipol Banca	Var.% Mercato	Unipol Banca	Var.%
Impieghi	1.647	1.946	18,2%	2.600	33,6%
Sofferenze Lorde	27	38		46.550	
Accantonamenti	17	26		25.183	
Sofferenze Nette	10	12		21.367	
Sofferenze Lorde/impieghi	1,6%	2,0%		4,9%	
Sofferenze nette/impieghi	0,60%	0,61%		2,07%	<i>invariato</i>
% Copertura degli Accantonamenti	63,91%	68,91%		54,10%	<i>invariato</i>
Cost/income	80,4%	72,5%		<i>in miglioramento</i>	

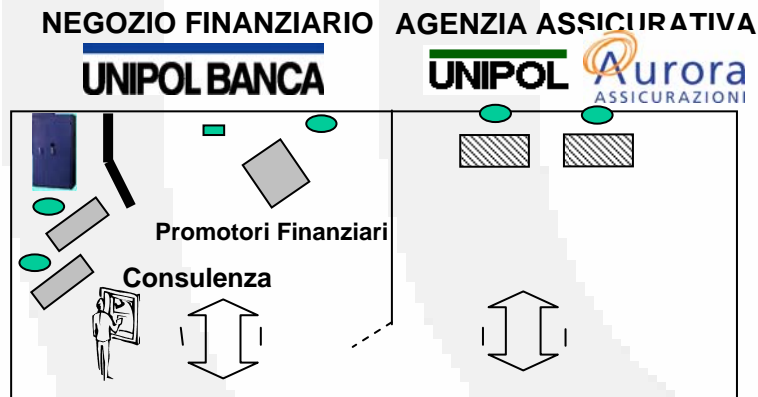
UNIPOL BANCA: EVOLUZIONE REDDITIVITA' 1999-2003



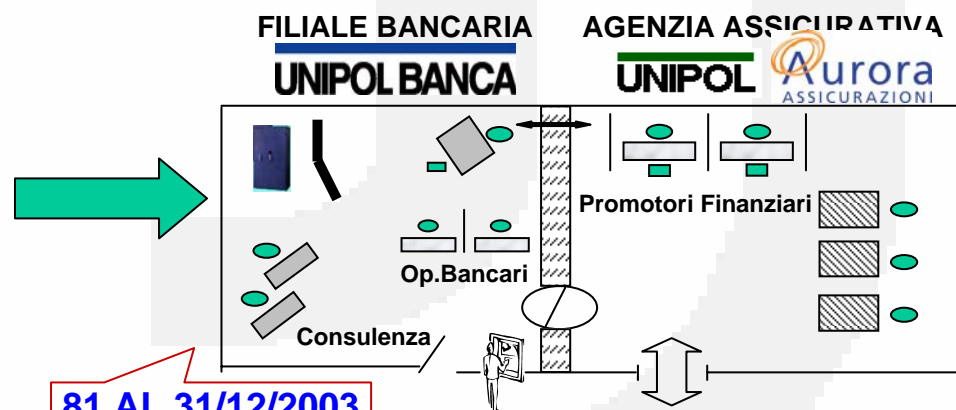
UNIPOL BANCA: LE PECULIARITA' DEL MODELLO DISTRIBUTIVO

MASSIMIZZAZIONE DEL CROSS SELLING SUI CLIENTI ASSICURATIVI

AGENZIA CON NEGOZIO FINANZIARIO



FILIALE CON AGENZIA ATTIGUA (SERVIZIO GLOBALE AL CLIENTE)



FILIALE TRADIZIONALE (BARICENTRICA RISPETTO ALLE AGENZIE)



UNIPOL MERCHANT – BANCA PER LE IMPRESE



PARAMETRI CHIAVE 2003

MEZZI PROPRI	108,4 €mln
UTILE NETTO	2,0 €mln
N. INCARICHI DI CONSULENZA:	58
ORGANICO:	40 DIPENDENTI

- L'attuale denominazione è stata assunta a seguito dell'autorizzazione all'esercizio dell'attività bancaria concessa da Banca d'Italia a settembre 2003. L'attività di Unipol Merchant è fortemente sinergica rispetto a quella di Unipol Banca e consente la specializzazione nel settore *corporate*.
- forte dell'esperienza e del *know-how* acquisiti in anni di attività nel settore della consulenza, ristrutturazioni aziendali e *merchant banking*, è oggi in grado di offrire alle imprese anche l'attività di finanziamento a medio/lungo termine. L'appartenere ad uno dei più rilevanti gruppi assicurativi-bancari nazionali consente sinergie di clientela, di particolare rilievo se si considerano le circa 15.000 imprese clienti assicurative nel ramo cauzioni del Gruppo
- opera in tutto il territorio nazionale attraverso la rete di filiali di Unipol Banca (190 filiali a gennaio 2004) e i propri Uffici di Rappresentanza (Milano, Roma e Brescia) offrendo una gamma completa di prodotti e servizi in grado di rispondere alle diverse esigenze delle imprese
- attività *captive* (in particolare sul target piccole/medie imprese) in un segmento finora non ancora sufficientemente presidiato dal mercato

UNIPOL MERCHANT – BANCA PER LE IMPRESE

**UNIPOL
MERCHANT**
BANCA PER LE IMPRESE

Principali operazioni del 2003

Co-lead Manager nell'IPO di



Advisor e Co-lead Manager nell'IPO di



Sponsor ed advisor nell' IPO di

IGD

Financial Advisor nell'acquisizione, da parte di Unipol, di



Co-Arranger nel placement del prestito subordinato di

**UNIPOL
ASSICURAZIONI**

Consulenza e assistenza a:

**AGAC, CAMST,
COOP ADRIATICA, UNIPOL BANCA, HOPA,
ORION, SALERNO INTERPORTO,
PORTO DI LIVORNO**

UNIPOL BANCA: OBIETTIVI DEL PIANO AL 2006

	2003	2006 (PIANO*)
N° C/C	125.000	~ 310.000
N° FILIALI	185	<300- 400>
N° NEGOZI FINANZIARI	53	200
N° PROMOTORI FINANZIARI	425	~ 800
Dati in €/mln		
RACCOLTA DIRETTA	2.628	6.000
RISPARMIO GESTITO	1.174	3.700
IMPIEGHI	1.946	5.100
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	151	350

* I dati del piano al 2006 riportati sono quelli presentati nel mese di febbraio 2004 in Banca d'Italia nel "Piano poliennale di sviluppo".

IL GRUPPO UNIPOL

IL COMPARTO ASSICURATIVO

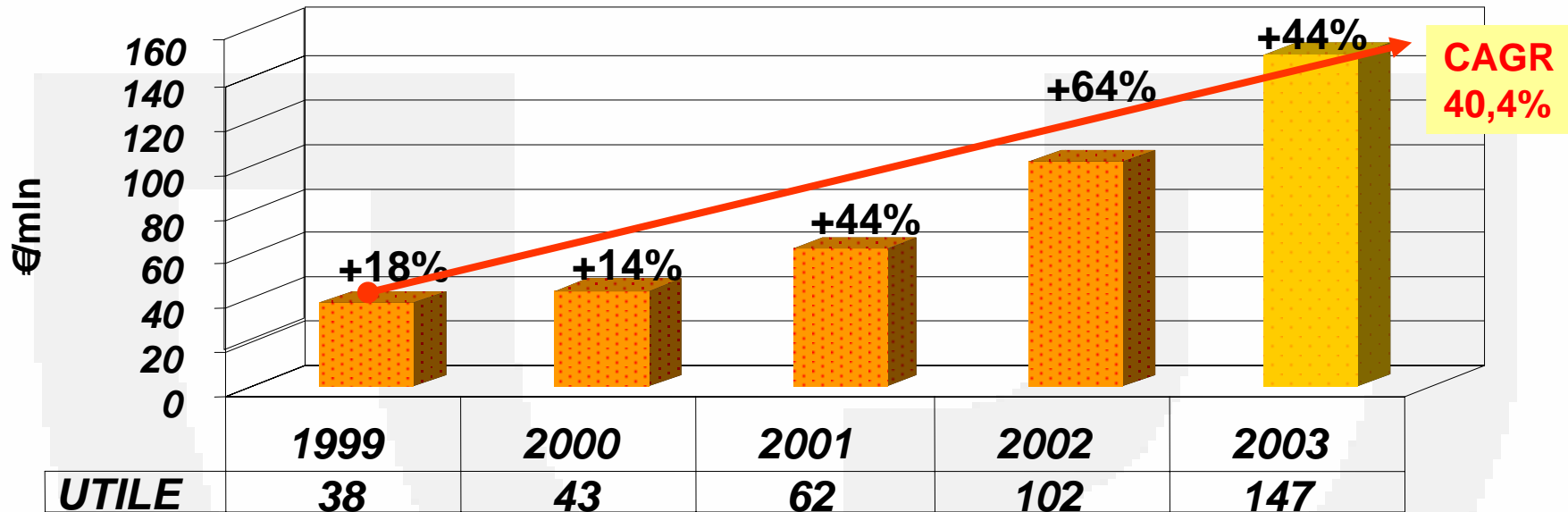
IL COMPARTO BANCARIO

**I RISULTATI E GLI OBIETTIVI
DEL GRUPPO**

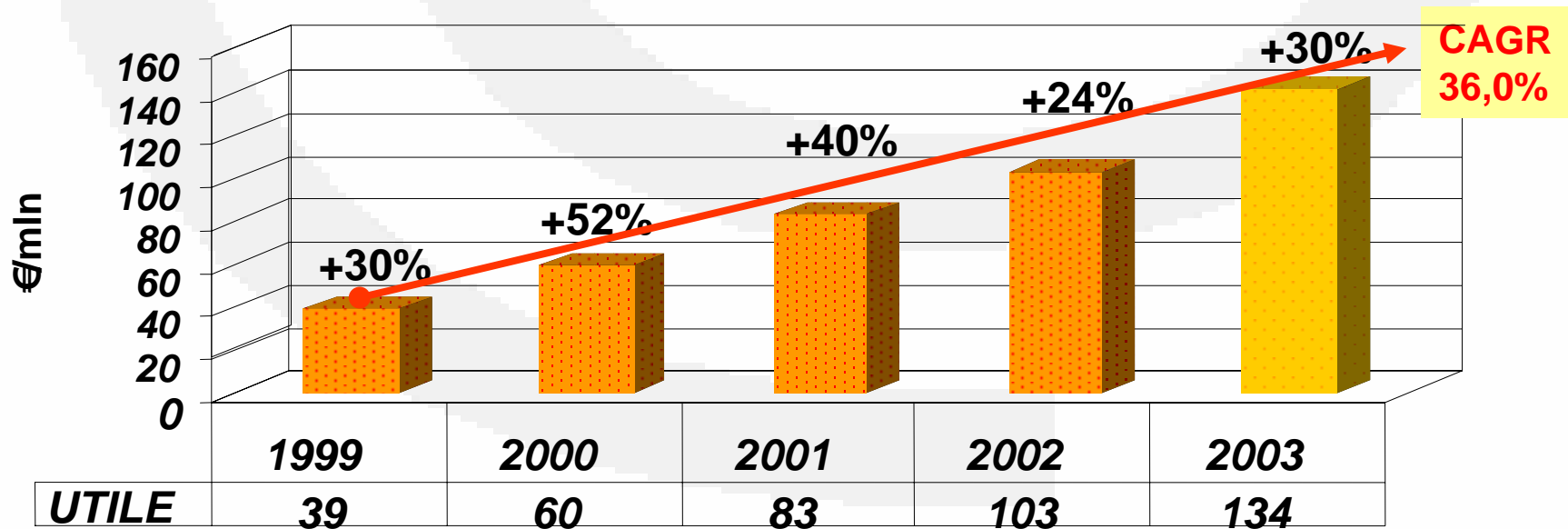
- budget 2004
- piano al 2006

EVOLUZIONE DEGLI UTILI DI UNIPOL E DEL GRUPPO

GRUPPO UNIPOL

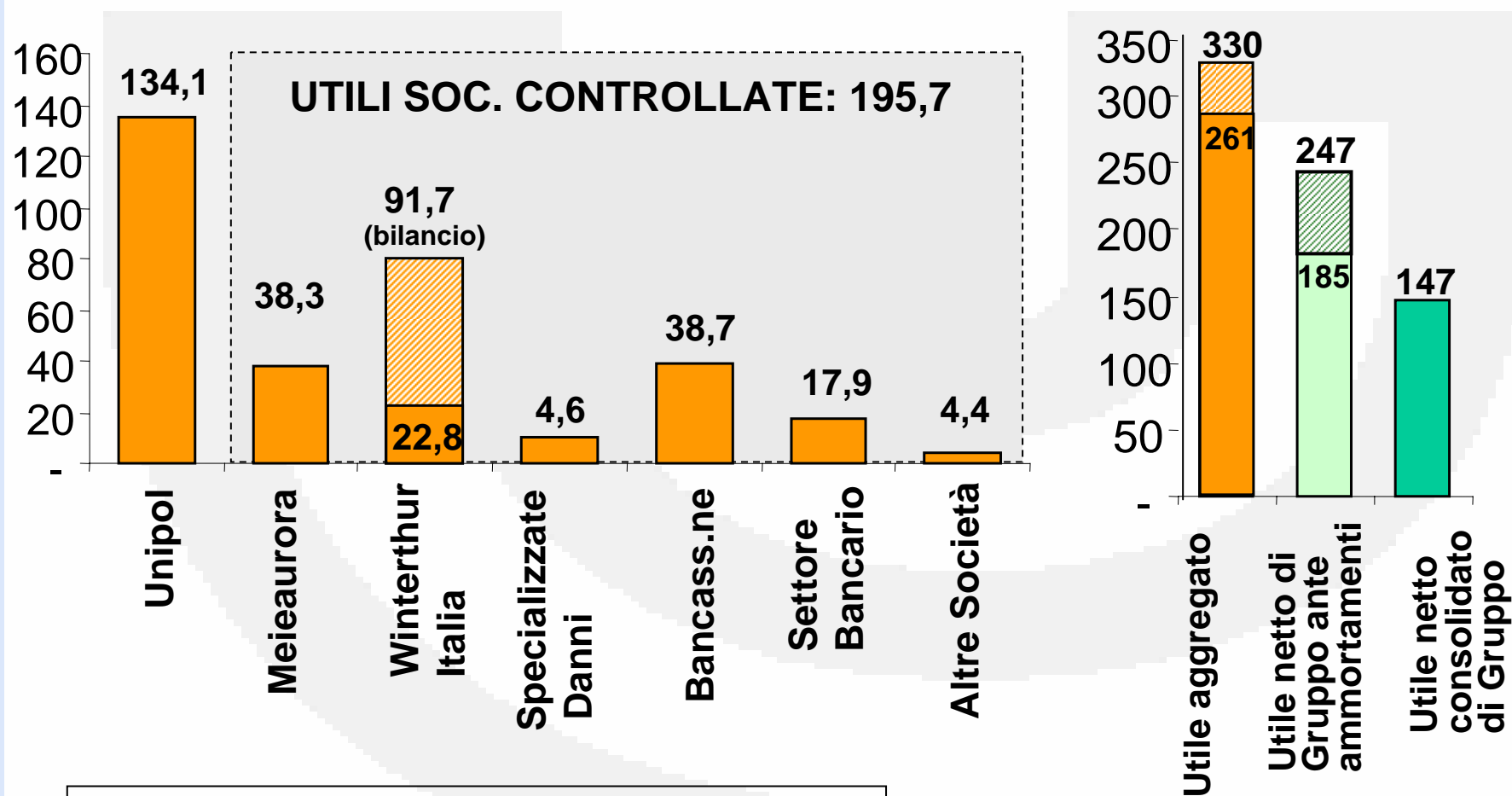


UNIPOL SPA



Nota: l'utile 2004 di Unipol SpA è previsto in miglioramento, nonostante non benefici della maggior parte (~46,5 €mln) dei dividendi distribuiti da Winterthur Assicurazioni, che sulla base dei principi contabili saranno portati a detrazione del prezzo pagato per l'acquisizione






UTILI SOCIETÀ DEL GRUPPO 2003



PATRIMONIO NETTO: 2.494 €mln*
ROE 2003: 8,4%

* 2.600 €mln se si considera la conversione dei warrant ancora in circolazione

Legenda

  Dati pro forma con Winterthur per 12 mesi
   Dati con Winterthur solo 4° trimestre

INDICATORI REDDITUALI DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ DEL GRUPPO

<i>importi in milioni di euro</i>	INVESTIMENTO DI UNPOL ASS. AL 31/12/2003	QUOTA POSSEDUTA DA UNIPOL ASS. AL 31/12/2003	PATRIMONIO NETTO AL 31/12/2003 DELLE SOCIETÀ	RISULTATO NETTO 2003	ROE MEDIO ANNUO	ROI MEDIO ANNUO DI UNIPOL ASS. (1)
MEIEAURORA	623,2	84,6%	294,1	38,3	14,2%	5,2%
WINTERTHUR (D+V)*	1.323,2	90,0%	645,1	94,3	17,0%	6,4%
Compagnie Specializzate	98,5	85,8%	78,6	4,6	6,3%	2,5%
Compagnie di Bancass.ne	168,8	50,0%	242,0	38,7	20,1%	12,2%
UNIPOL BANCA	410,4	82,9%	492,0	15,1	3,8%	3,1%
TOTALE PRINCIPALI SOCIETÀ CONTROLLATE DEL GRUPPO (escl. Unipol Ass.)	2.624,0		1.751,8	191,0	12,8%	5,8%

* Per Winterthur (D+V) il ROI è calcolato annualizzando l'investimento per l'intero anno.

(1) ROI = Risultato netto pro quota / GM Investimento di Unipol Ass.

UNIPOL ASS.NI: EVOLUZIONE DELLE FONTI PATRIMONIALI

Operazioni:

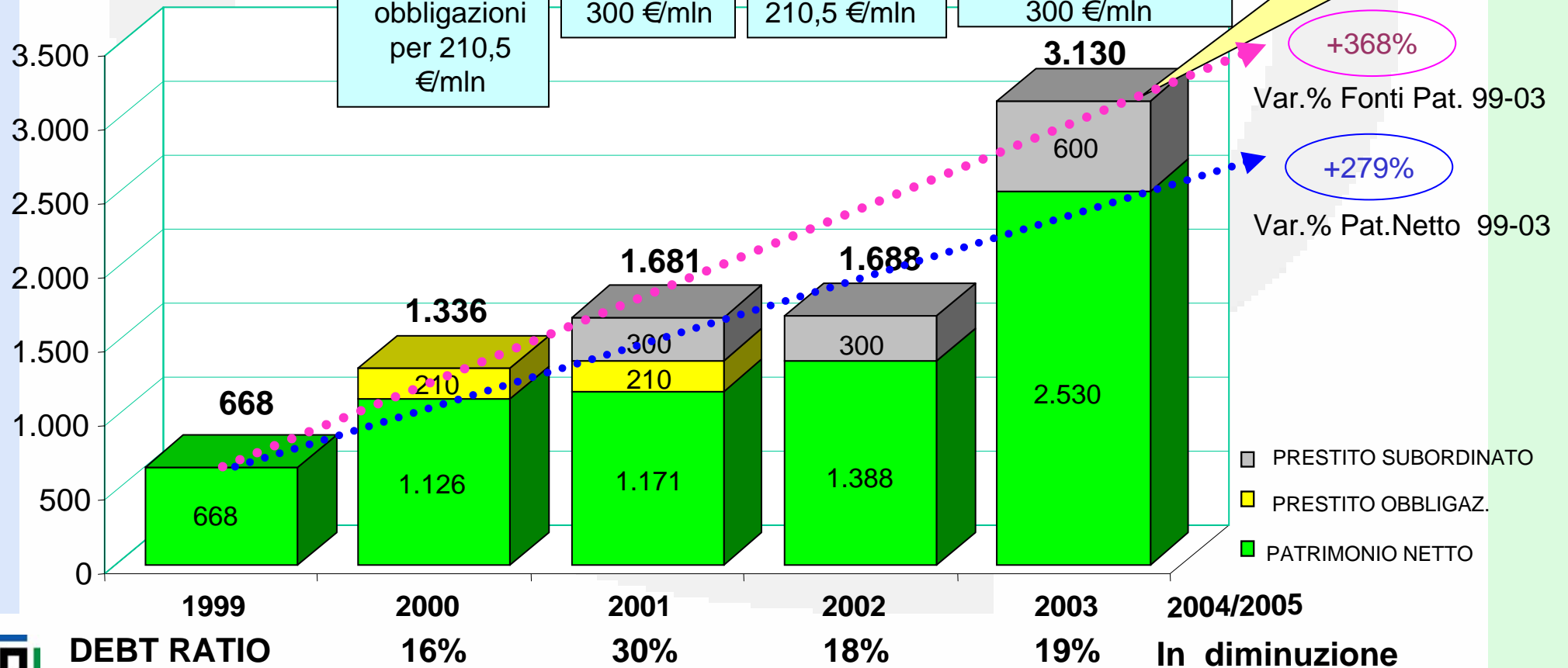
2000
Aumento di capitale con azioni per 421 €/mln e emissione obbligazioni per 210,5 €/mln

2001
Emissione prestito subordin. (capitale ibrido) per 300 €/mln

2002
Conversione warrant per 163 €/mln e rimborso Obblig. per 210,5 €/mln

2003
Aumento di capitale per 1.054 €/mln ed emissione prestito subordin. (capitale ibrido) per 300 €/mln

Al 2005 il Patr. Netto è previsto incrementarsi di 107,2 €/mln per la conversione dei warrant in circolazione



GRUPPO UNIPOL: OBIETTIVI DEL PIANO AL 2006

	2003	2004 (BUDGET)	2006 (PIANO)
RACCOLTA PREMI (€Mld)	7,4	>9	> €10
% RAMO VITA	62%	56%	55%
% RAMO DANNI	38%	44%	45%
PESO BANCASS. SU TOTALE PREMI	40%	33%	< 32,0%
COMBINED RATIO DI GRUPPO	93,2%	93,2%	93%
ROE DI GRUPPO (escluso avviamento)	10,5%		>14%
ROE NETTO	8,4%		~ 11,5%

AVVERTENZE

NELLA PRESENTAZIONE SONO CONTENUTE INFORMAZIONI RELATIVE A PREVISIONI DI DATI, RISULTATI ED EVENTI CHE RIFLETTONO L'ATTUALE VISIONE DEL MANAGEMENT, MA CHE POTREBBERO ANCHE PARZIALMENTE DISCOSTARSI DA QUANTO EFFETTIVAMENTE SI REALIZZERÀ A CAUSA DI EVENTI, RISCHI, FATTORI DI MERCATO NON NOTI O NON PREVEDIBILI ALLO STATO ATTUALE.