RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2011

Carlo Cimbri
Amministratore Delegato

Assemblea degli Azionisti – Bologna, 19 Marzo 2012

Unipol GRUPPO

AGENDA

Risultati al 31 dicembre 2011

- Risultato consolidato
- Area assicurativa
  - Area assicurativa danni
  - Area assicurativa vita
- Area bancaria
- Gestione finanziaria
- Capitale e Solvency

Unipol GRUPPO

PRINCIPALI RISULTATI 2011

- **Combined ratio 95,5% vs 102,1% nel 2010 e vs obiettivo del piano al 2012 di 97,5%**

- **Margine Industriale Danni pari a 386 €mln vs 242 €mln del piano al 2011 e vs 325 €mln obiettivo del piano al 2012**

- **New Business Value Vita pari a 50 €mln (vs 42 €mln nel 2010)**

- **Utile Netto Consolidato (ante impairment relativi ad Unipol Banca) pari a 226 €mln (vs 71 €mln nel 2010)**

- **Solvency I Ratio:**
  - **ante applicazione Regolamenti Isvap 125%, con eccesso sul margine minimo richiesto pari a 560 €mln;**
  - **post applicazione Regolamenti Isvap 140%, con eccesso sul margine minimo richiesto pari a 900 €mln**

RISULTATO NETTO CONSOLIDATO 2011

Risultato netto consolidato normalizzato	**112**
Affrancamento avviamento	184
Smobilizzo titoli per rafforzamento liquidità della holding	-70
Risultato netto consolidato ante impairment Unipol Banca	**226**
Impairment*	-320
relativo ad Unipol Banca	*-119*
relativo ad avviamento sportelli Unipol Banca	*-201*
Risultato netto consolidato reported	**-94**

* totale impairment al lordo dell'effetto fiscale 419 €mln

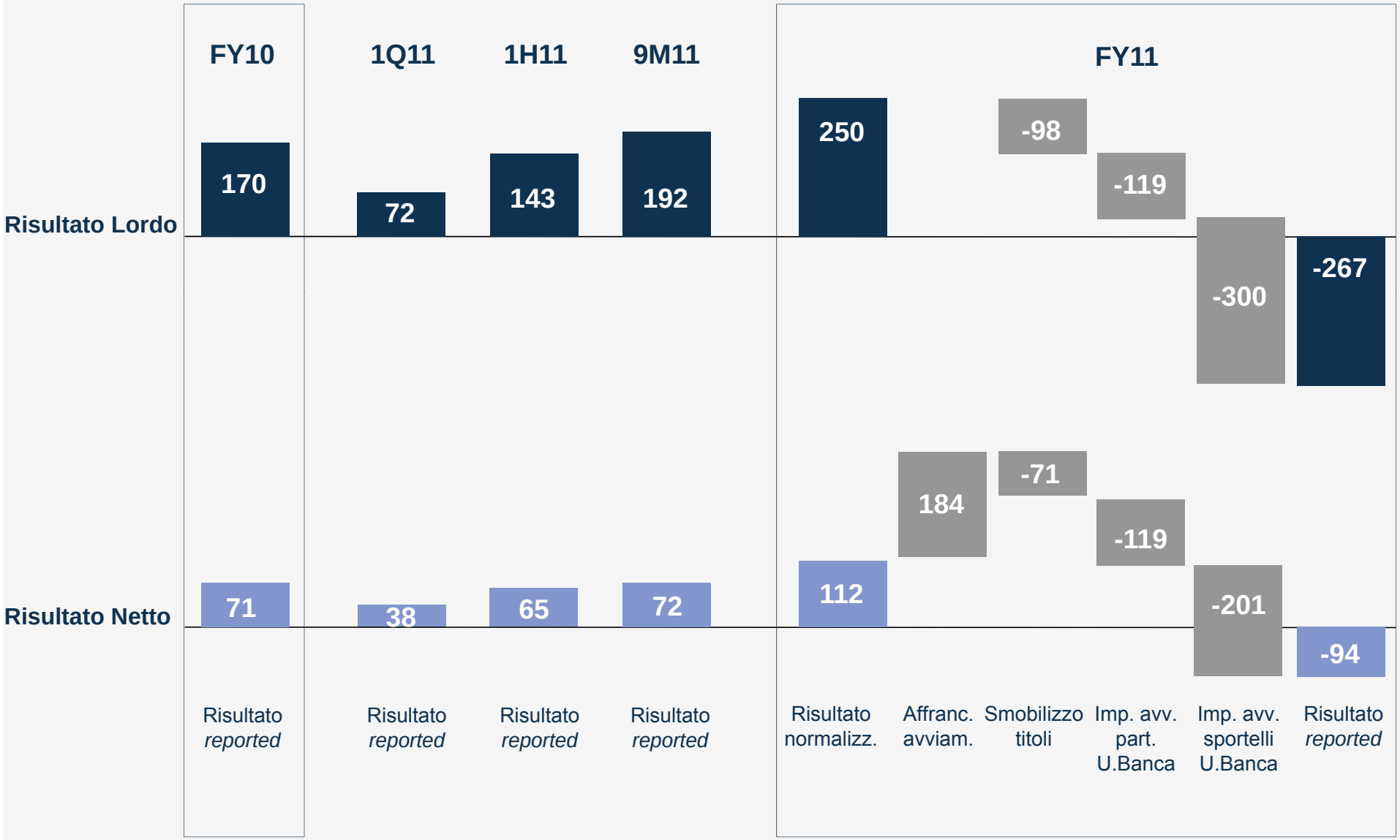
AGENDA

Risultati al 31 dicembre 2011

- **Risultato consolidato**
- Area assicurativa
  - Area assicurativa danni
  - Area assicurativa vita
- Area bancaria
- Gestione finanziaria
- Capitale e Solvency

Unipol GRUPPO

EVOLUZIONE DEL RISULTATO CONSOLIDATO

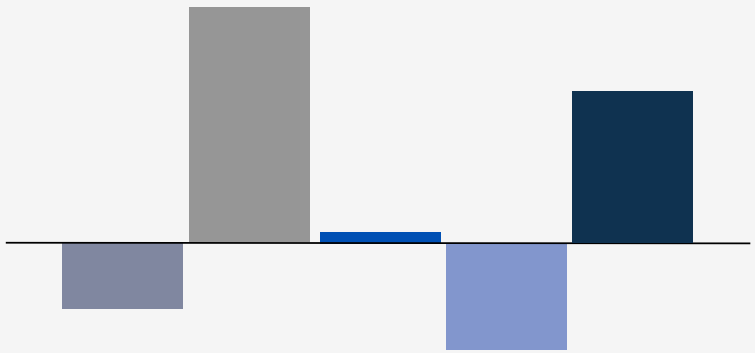


Nota: dati inclusa BNL Vita

RISULTATO ECONOMICO CONSOLIDATO PER SETTORE

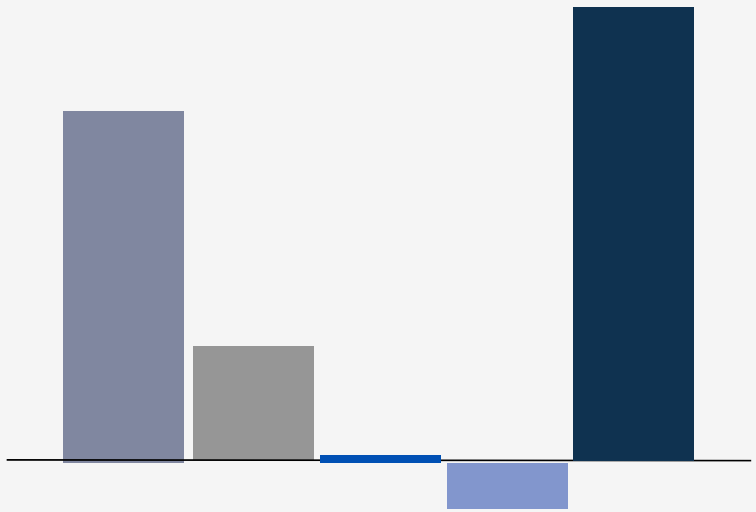
€mln

FY10



Area Danni	Area Vita	Area Bancaria	Holding e Rett. Cons.	Risultato Netto Cons.
-35	156	6	-56	71

FY11
(escluso impairment Unipol Banca)



Area Danni	Area Vita	Area Bancaria	Holding e Rett. Cons.	Risultato Netto Cons.
178	71	1	-24	226

Nota: risultati consolidati, inclusa BNL Vita, netto tasse, lordo terzi

AGENDA

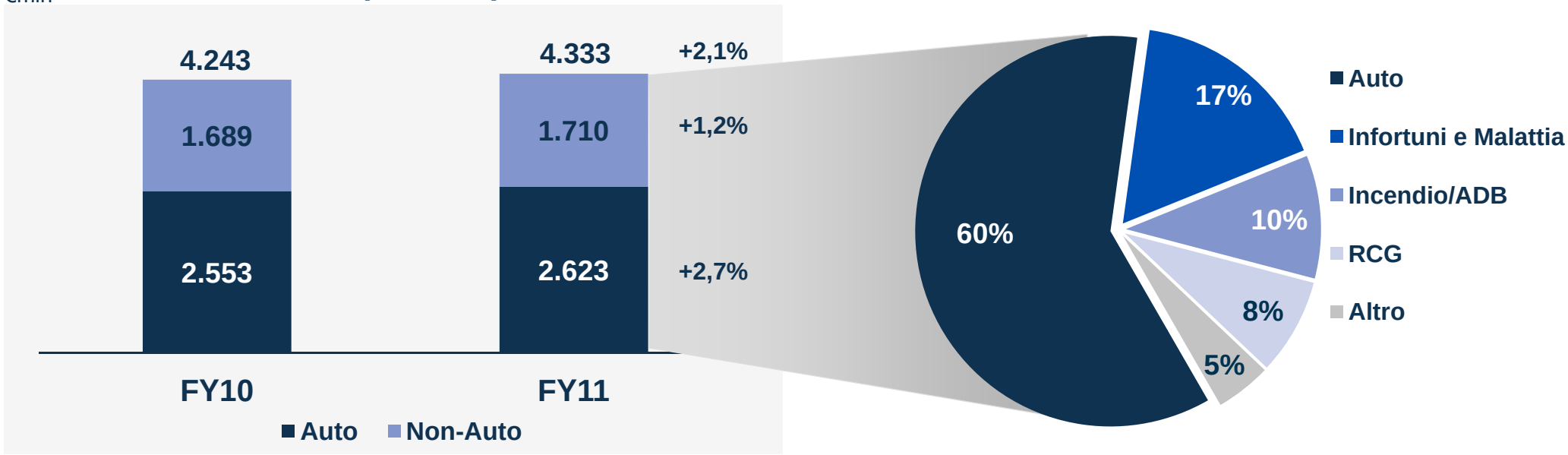
Risultati al 31 dicembre 2011

- Risultato consolidato
- **Area assicurativa**
  - **Area assicurativa danni**
  - Area assicurativa vita
- Area bancaria
- Gestione finanziaria
- Capitale e Solvency

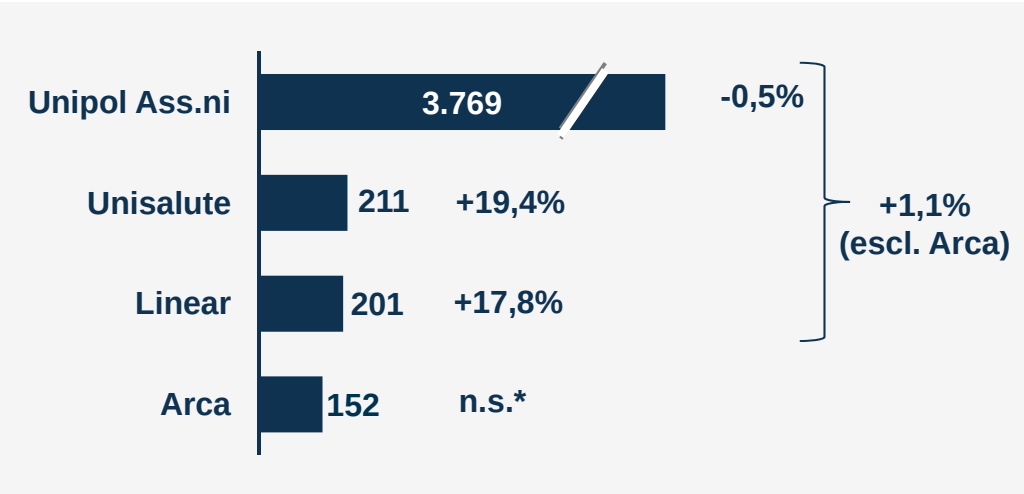
Unipol GRUPPO

DANNI – RACCOLTA PREMI DIRETTI

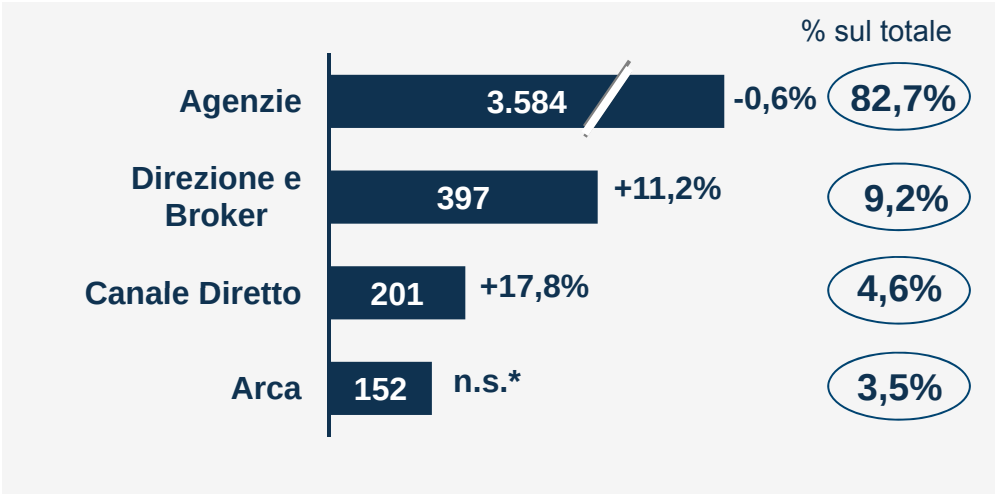
Raccolta per comparto



Raccolta per società

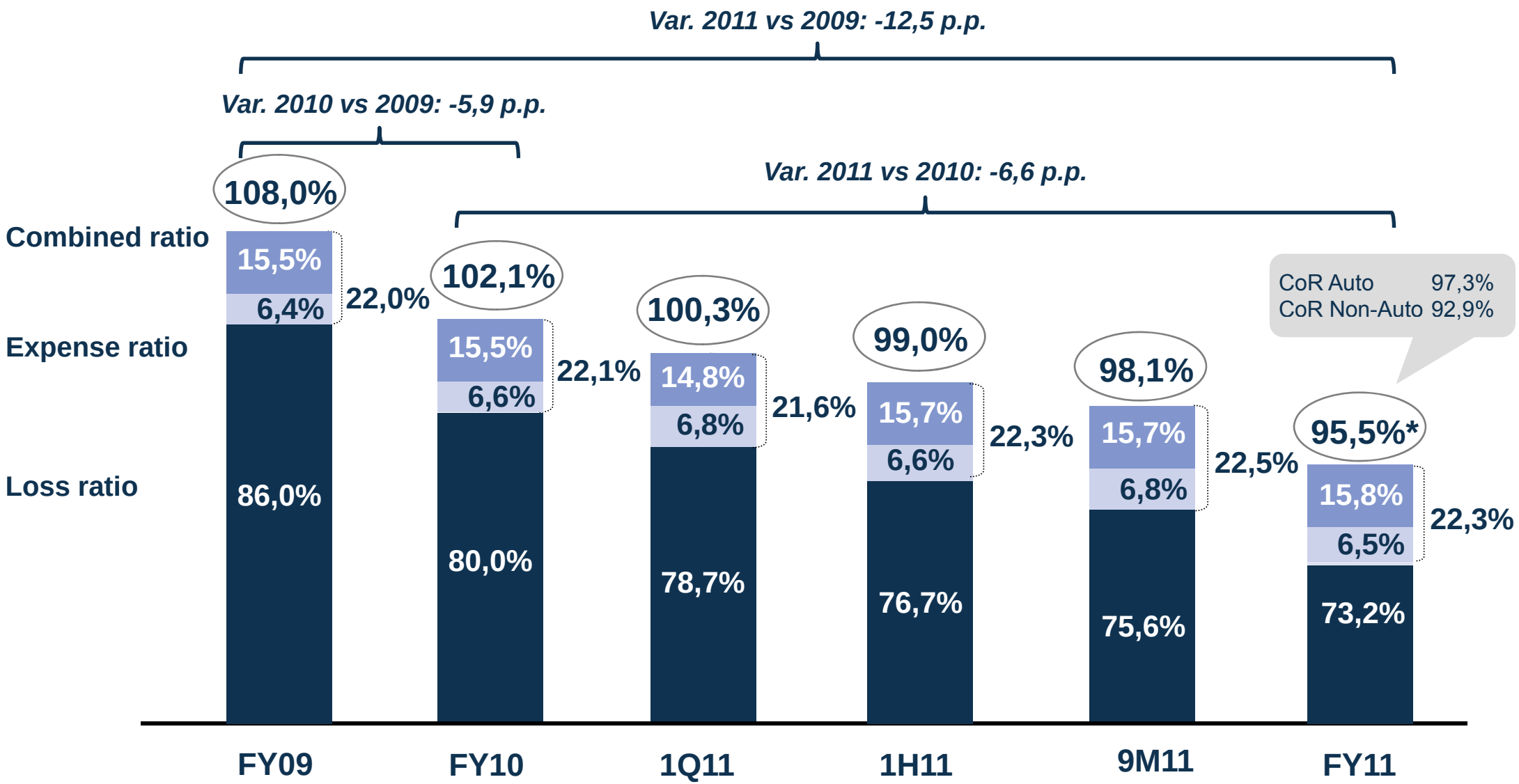


Raccolta per canale



*Gruppo Arca consolidato a partire da luglio 2010

DANNI – COMBINED RATIO (lavoro diretto)



* 96,9% netto riassicurazione

Provvigioni/premi

Altre spese gest./premi

EVOLUZIONE MARGINE TECNICO DANNI*

€mln

* Esclusa Arca

DANNI – FOCUS RCA*

Indicatori RCA		
	Variazione FY10 vs FY09	**Variazione FY11 vs FY10**
Portafoglio (n° polizze)	**-5,7%**	**-0,7%**
Premio medio di portafoglio	**+4,8%**	**+3,1%**
Numero denunce	**-14,0%**	**-18,7%**
Velocità di Liquidazione sinistri	**+5,1 p.p.**	**+2,6 p.p.**
Frequenza	**-9,4%**	**-15,9%**

*Esclusa Arca

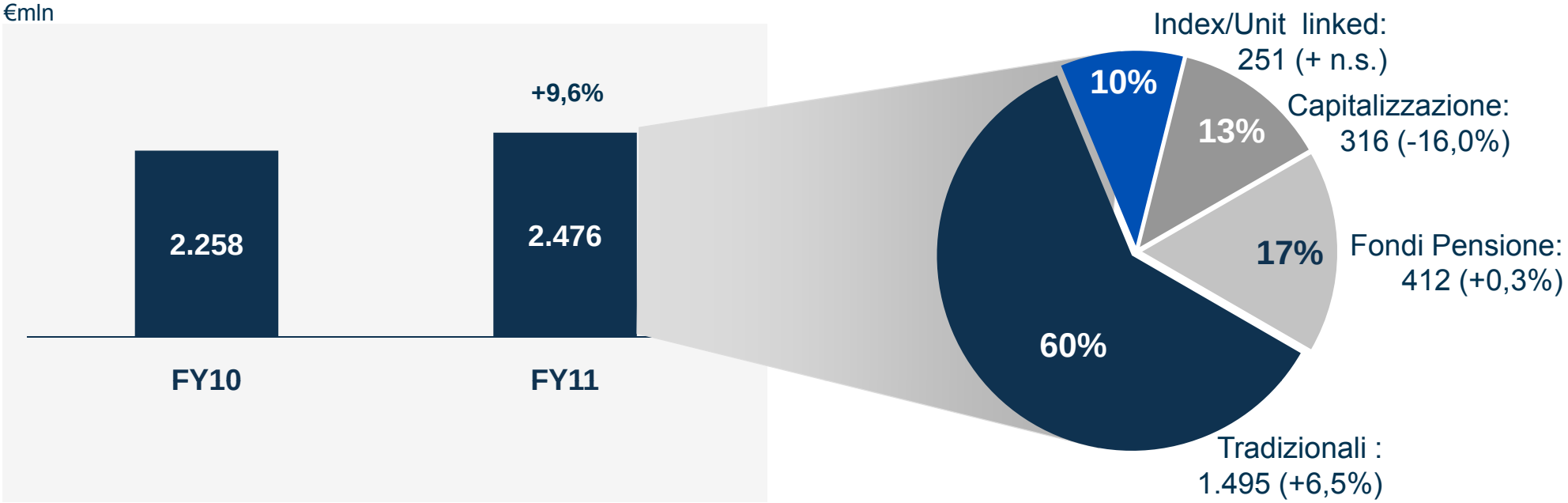
AGENDA

Risultati al 31 dicembre 2011

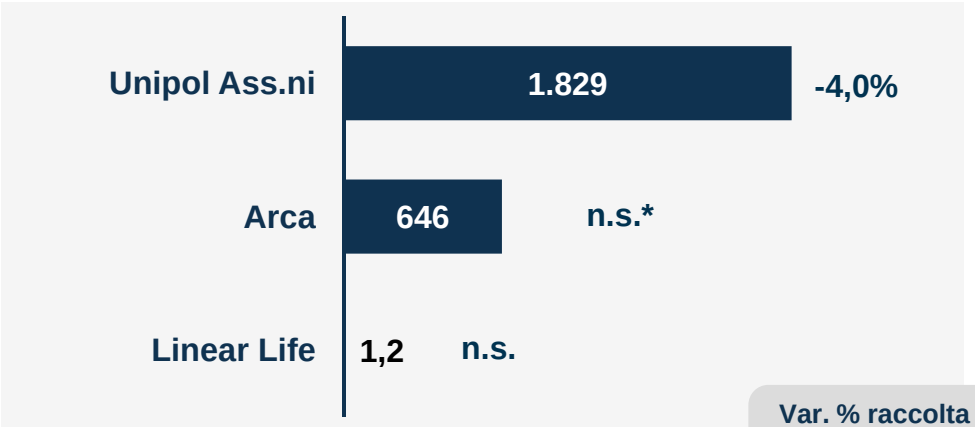
- Risultato consolidato
- **Area assicurativa**
  - Area assicurativa danni
  - **Area assicurativa vita**
- Area bancaria
- Gestione finanziaria
- Capitale e Solvency

Unipol GRUPPO

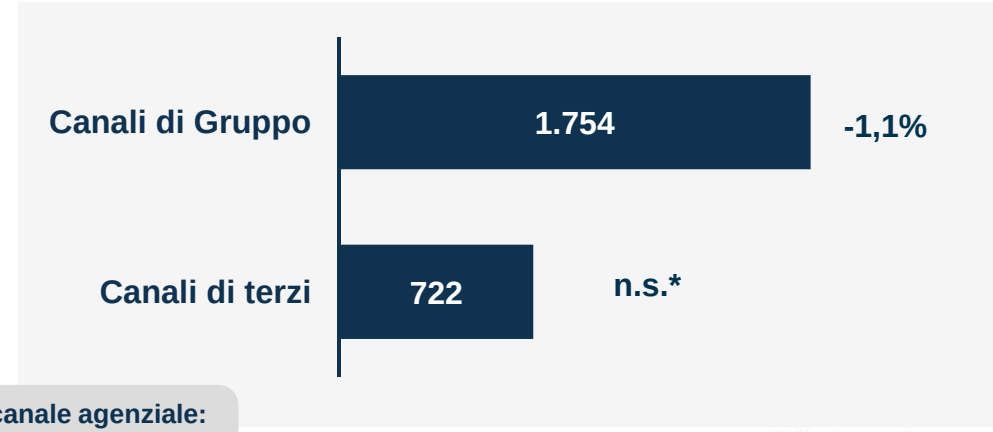
VITA – RACCOLTA PREMI DIRETTI



Raccolta per società



Raccolta per canale



Var. % raccolta canale agenziale:
Unipol -2%
Mercato -6,5%

* Gruppo Arca consolidato a partire da luglio 2010
Nota: dati esclusa BNL Vita

VITA – APE, NBV, NBM, VIF

€mln

	APE		NBV		NBM	VIF	
Unipol Ass.ni	FY10	207	FY10	38	18,5%	FY10	200
	FY11	206	FY11	43	20,8%	FY11	225
Arca	FY10	36	FY10	6	17,5%	FY10	54
	FY11	67	FY11	12	17,7%	FY11	58
Totale*	FY10	229	FY10	42	18,4%	FY10	232
	FY11	248	FY11	50	20,3%	FY11	260

IPOTESI	2011
- Tasso medio di sconto:	6,15%
- Tasso di rendimento medio:	3,65%
-Tax-rate:	34,32%

* Totale pro-quota: Unipol Assicurazioni 100%, Arca 61,58%; Arca consolidata a partire da luglio 2010 .

Nota: dati 2010 ricalcolati secondo le ipotesi 2011 . Le ipotesi 2010 erano: tasso di sconto 6,25%, tasso di rendimento 3,80%, tax-rate 32,32%.

AGENDA

Risultati al 31 dicembre 2011

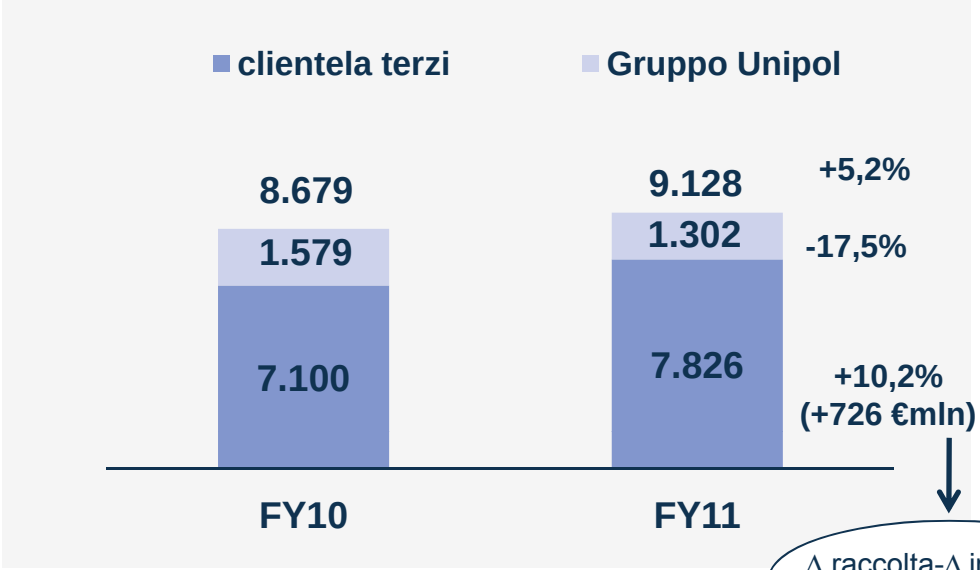
- Risultato consolidato
- Area assicurativa
  - Area assicurativa danni
  - Area assicurativa vita
- **Area bancaria**
- Gestione finanziaria
- Capitale e Solvency

Unipol GRUPPO

GRUPPO BANCARIO – PRINCIPALI DATI FINANZIARI

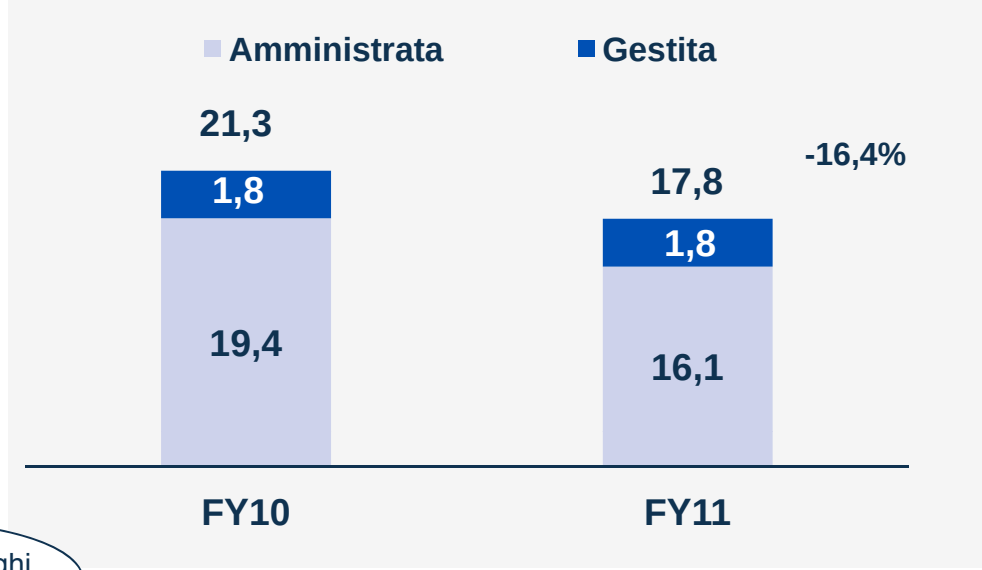
Raccolta Diretta*

€mln



Raccolta Indiretta**

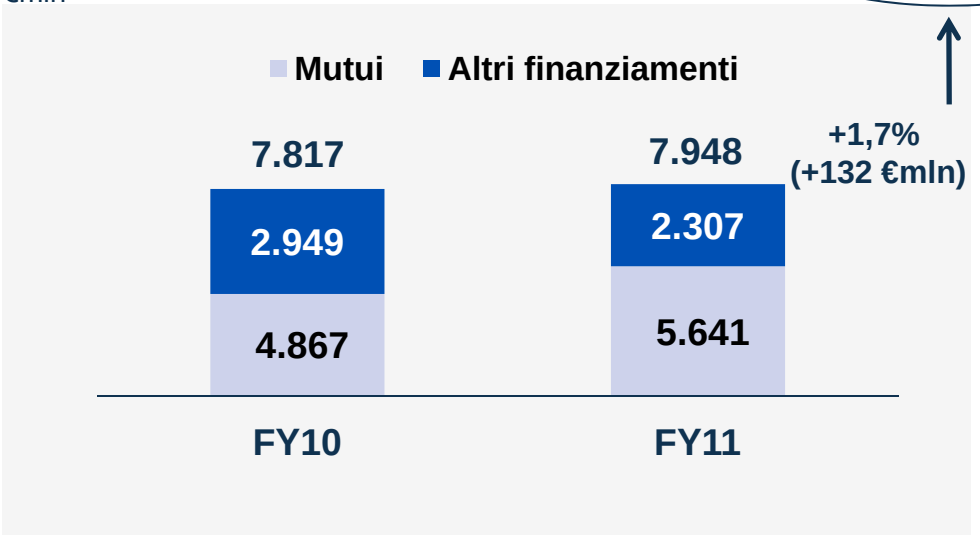
€mld



Δ raccolta-Δ impieghi
+594 €mln

Impieghi*

€mln



Indicatori sui crediti***

	FY11
Crediti deteriorati netti (€mln)	1.212 ****
Deteriorati netti / impieghi	12,1%
% copertura deteriorati	25,8%
Sofferenze nette / impieghi	4,3%
% copertura sofferenze	45,5%

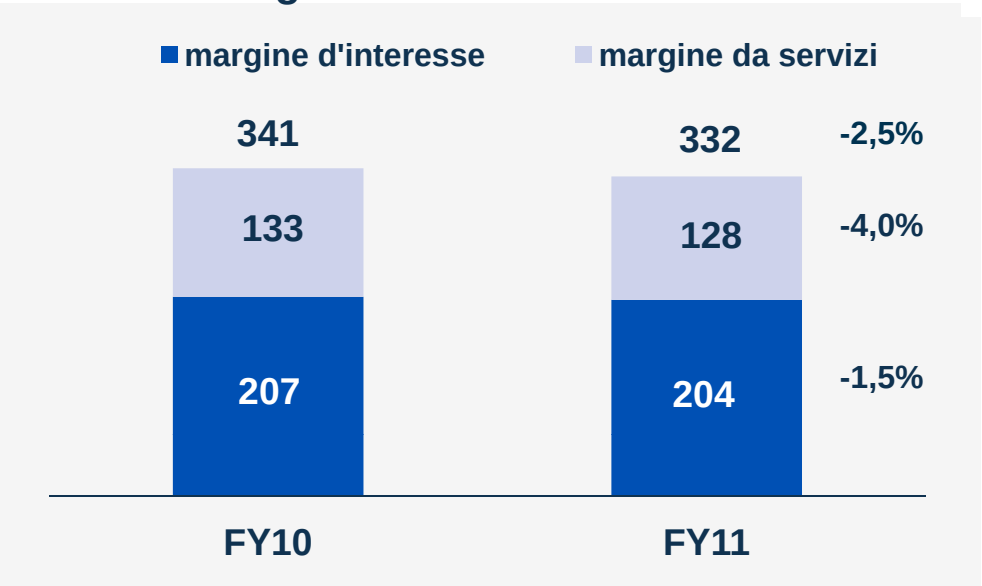
*Escluse cartolarizzazioni ante 2010
**Inclusa raccolta da società del Gruppo, comparto assicurativo
***Dati gestionali riclassificati

****al netto di crediti garantiti dalla Holding per 491 €mln

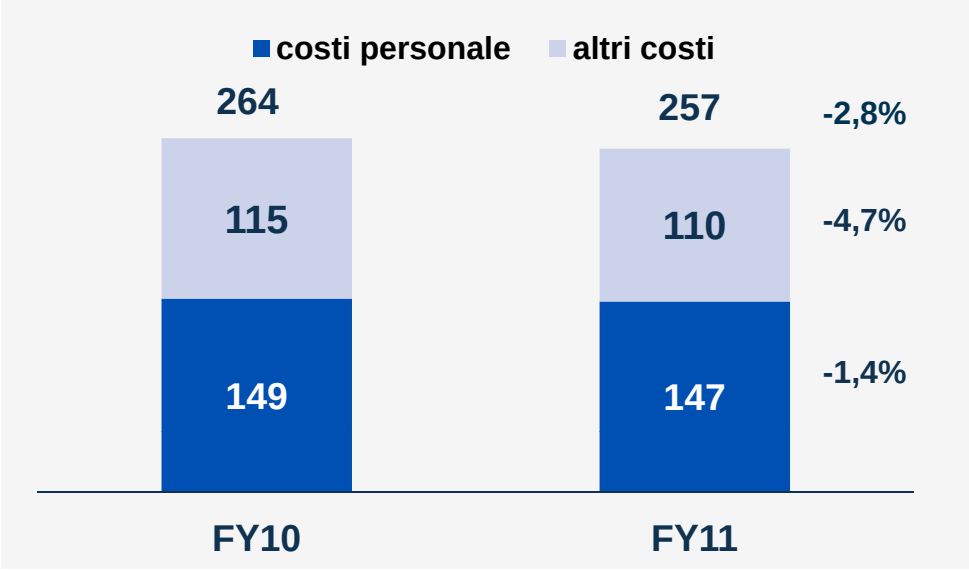
GRUPPO BANCARIO – PRINCIPALI DATI ECONOMICI

€mln

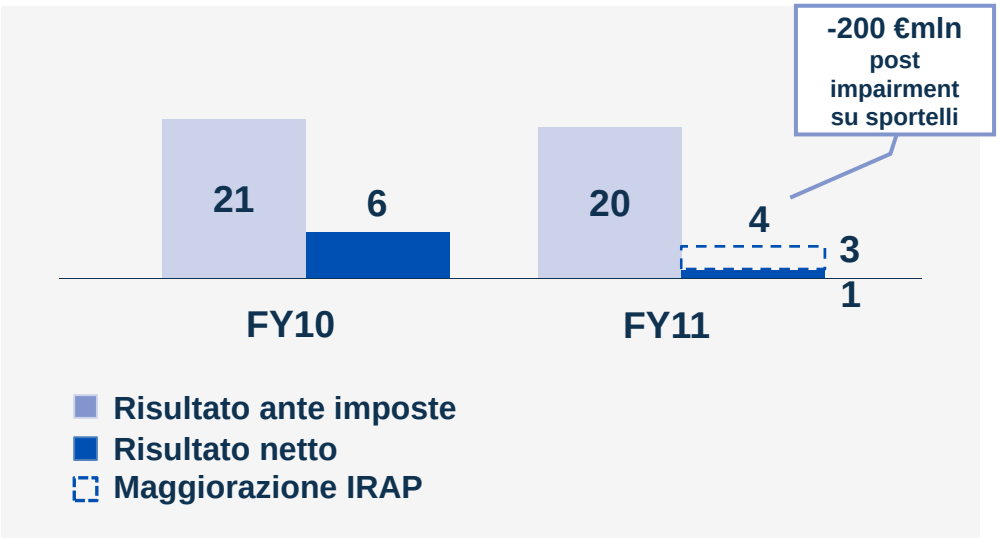
Margine di intermediazione



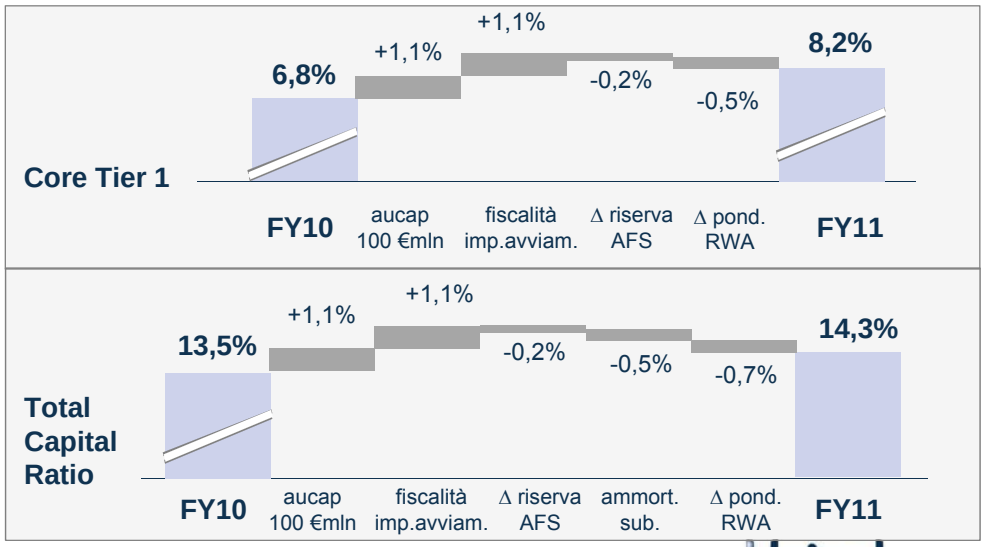
Costi operativi



Risultato Consolidato



Altri indicatori



AGENDA

Risultati al 31 dicembre 2011

- Risultato consolidato
- Area assicurativa
  - Area assicurativa danni
  - Area assicurativa vita
- Area bancaria
- **Gestione finanziaria**
- Capitale e Solvency

Unipol GRUPPO

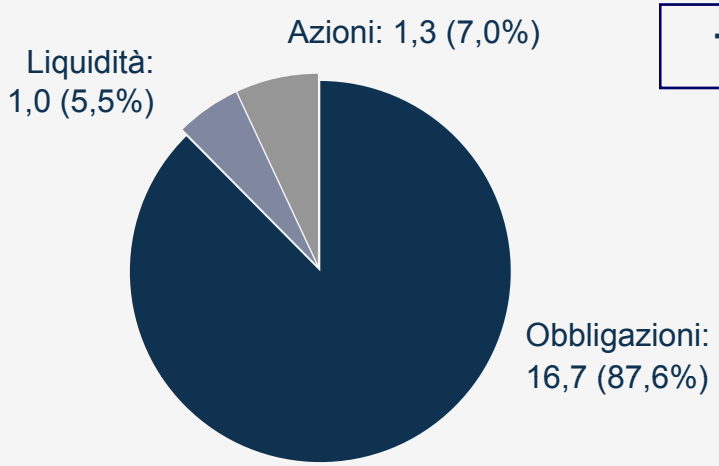
COMPOSIZIONE INVESTIMENTI

€mld

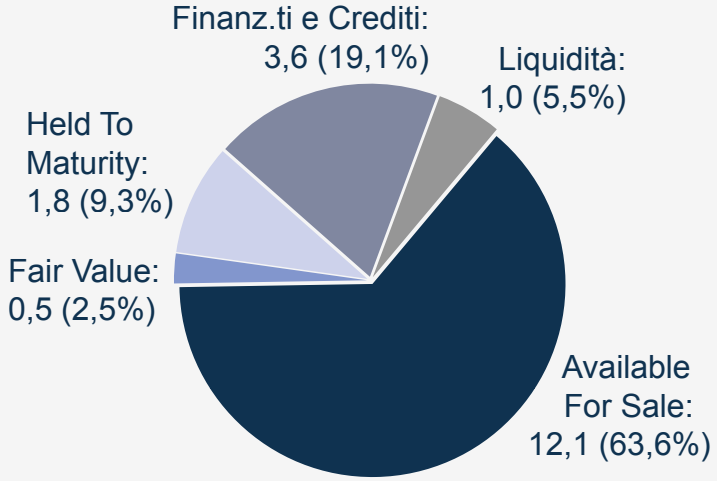
FY10

TOT. 19,1 €mld*

RIPARTIZIONE PER ASSET



RIPARTIZIONE PER CATEGORIA CONTABILE

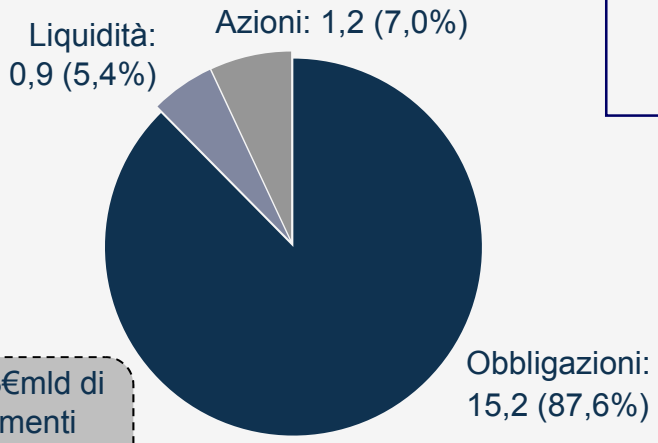


FY11

TOT. 17,4 €mld*
-8.8%

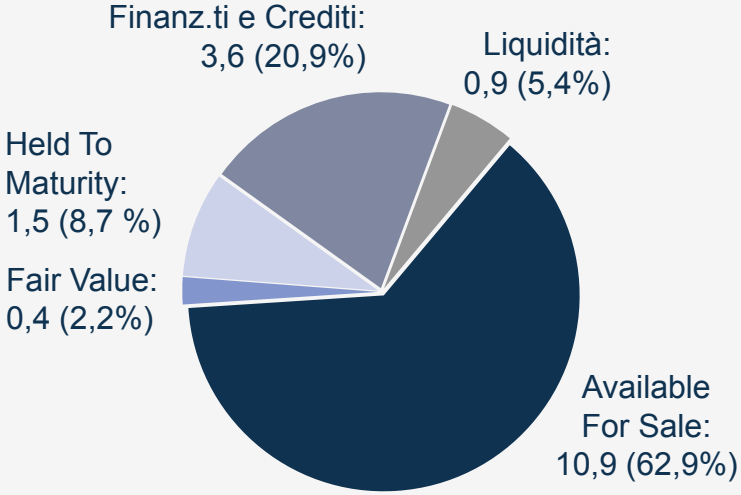
Duration	
Danni	2,62
Vita	3,19
Holding	1,40
Totale	2,96

RIPARTIZIONE PER ASSET



Oltre 0,3€mld di investimenti immobiliari non strumentali

RIPARTIZIONE PER CATEGORIA CONTABILE

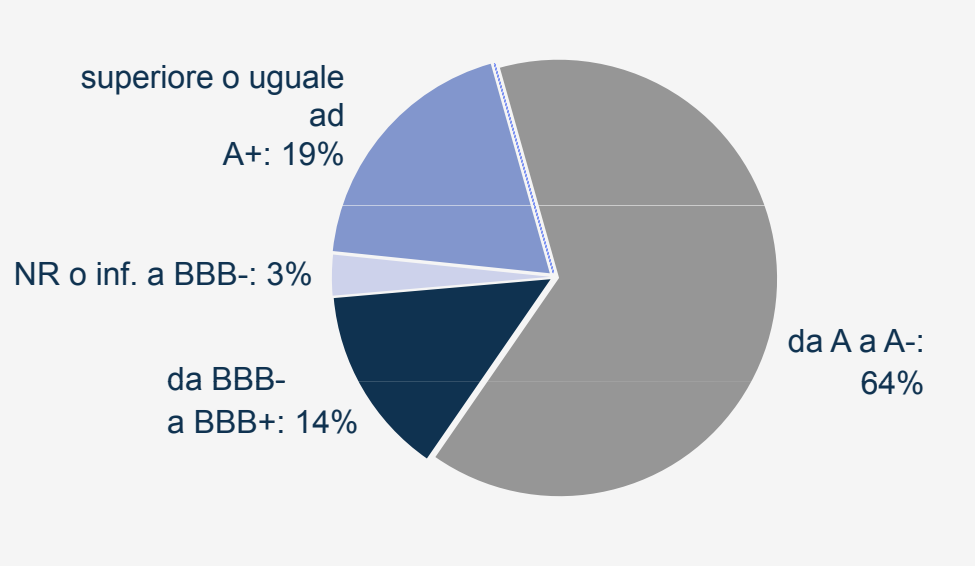


*Investimenti assicurativi gestiti dal Gruppo Unipol, a valori di mercato, escluse BNL Vita, classe D, obbligazioni Unipol Banca (infragruppo) ed inclusa Arca.

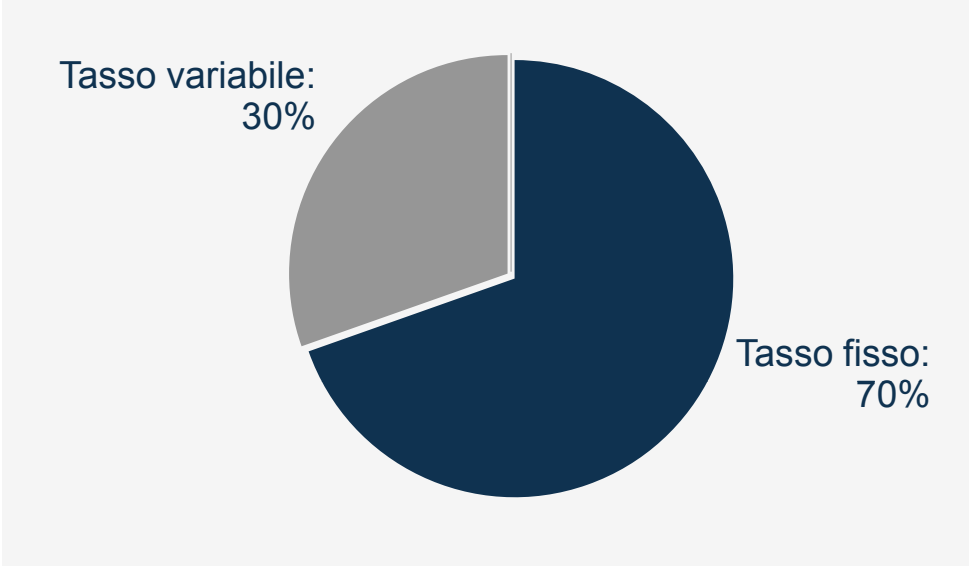
PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO

Totale: 15,2 €mld*

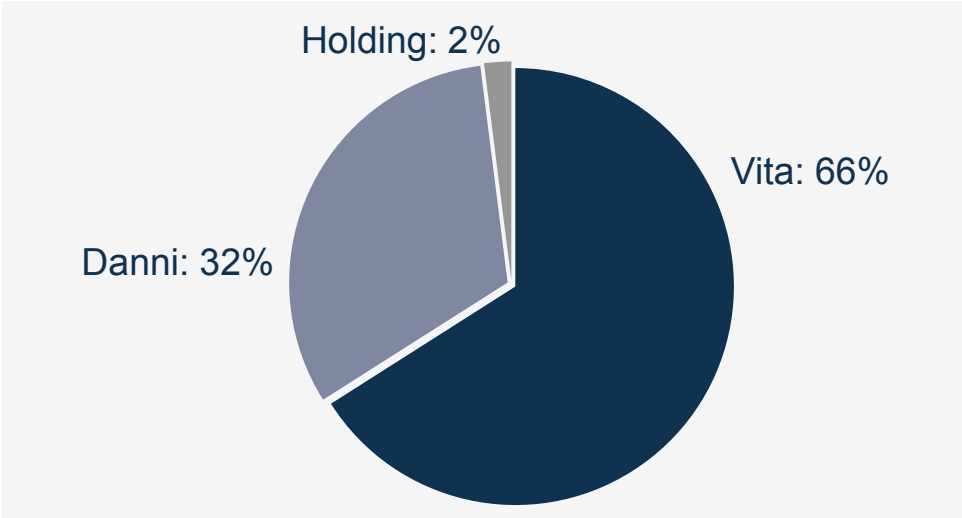
DETTAGLIO PER RATING



DETTAGLIO PER TIPOLOGIA



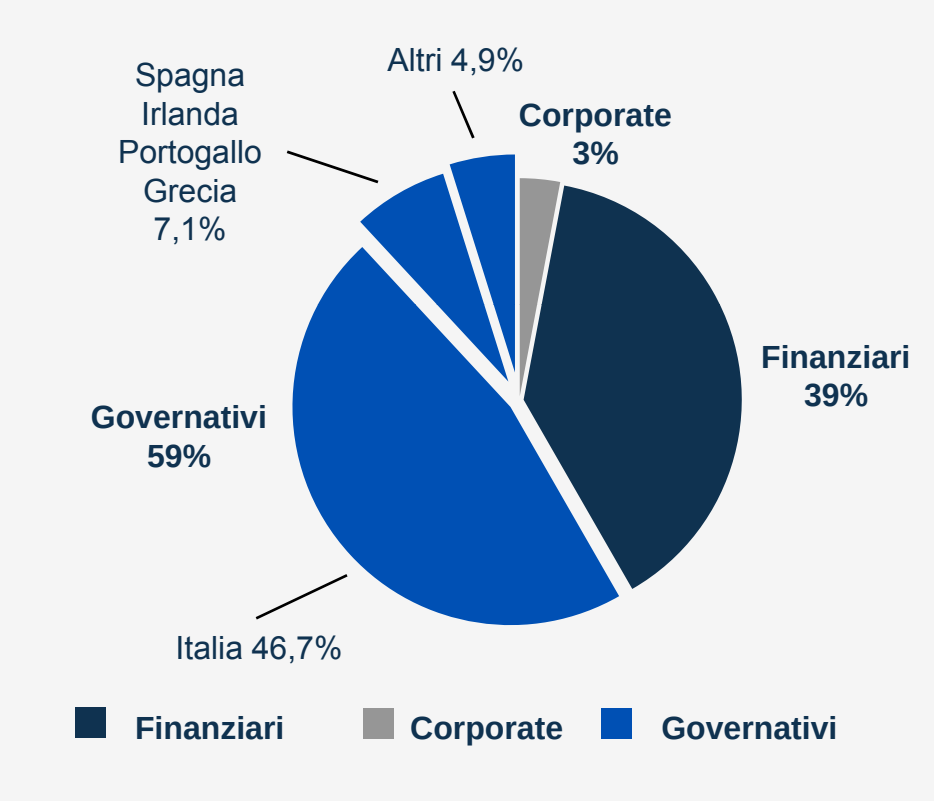
DETTAGLIO PER AREA DI BUSINESS



*Investimenti assicurativi gestiti dal Gruppo Unipol, a valori di mercato, escluse BNL Vita, classe D, obbligazioni Unipol Banca (infragruppo) ed inclusa Arca.

PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO - DETTAGLIO PER EMITTENTE

Totale: 15,2 €mld*



€mln

TITOLI DI DEBITO GOVERNATIVI EURO

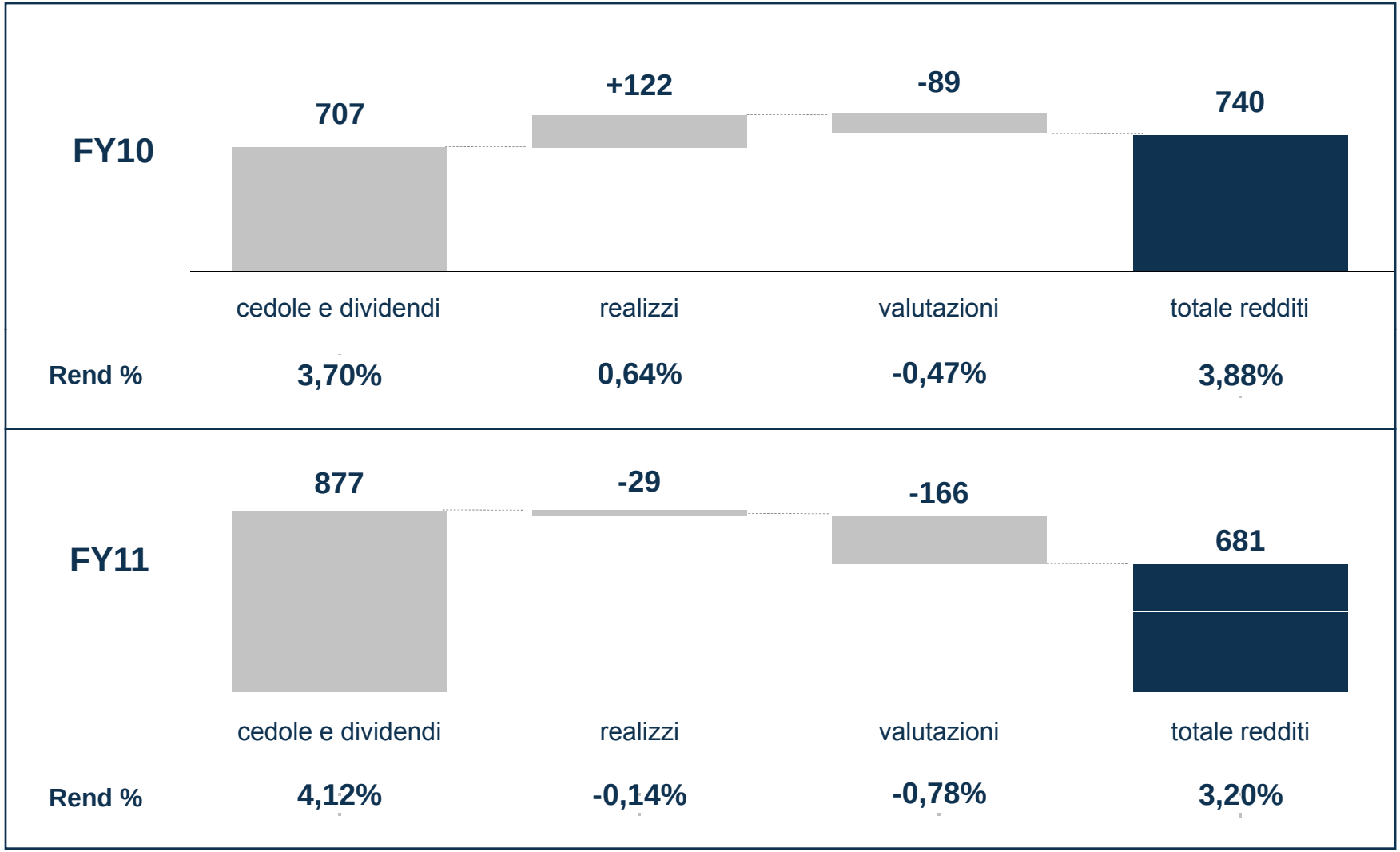
Importi al lordo di gestioni separate e tasse	31/12/2011 Val. di mercato	31/12/2011 *% tot Ptf Obbl.*	12/03/2012 Val. di mercato	12/03/2012 *% tot Ptf Obbl.*
Spagna	740	*4,9%*	601	*3,6%*
Irlanda	209	*1,4%*	235	*1,4%*
Portogallo	114	*0,8%*	115	*0,7%*
Grecia	17	*0,1%*	13	*0,1%*
Totale	1.081	*7,1%*	964	*5,8%*
Italia	**7.117**	***46,7%***	**8.237**	***49,5%***

Importi al netto di gestioni separate e tasse **	Val. di mercato	Val. di mercato
Spagna	193	185
Irlanda	64	70
Portogallo	36	36
Grecia	11	9
Totale	305	301
Italia	**1.692**	**1.964**

*Investimenti assicurativi gestiti dal Gruppo Unipol, a valori di mercato, escluse BNL Vita, classe D, obbligazioni Unipol Banca (infragruppo) ed inclusa Arca
**Tax rate applicato: 34,32%

REDDITI DA INVESTIMENTI FINANZIARI*

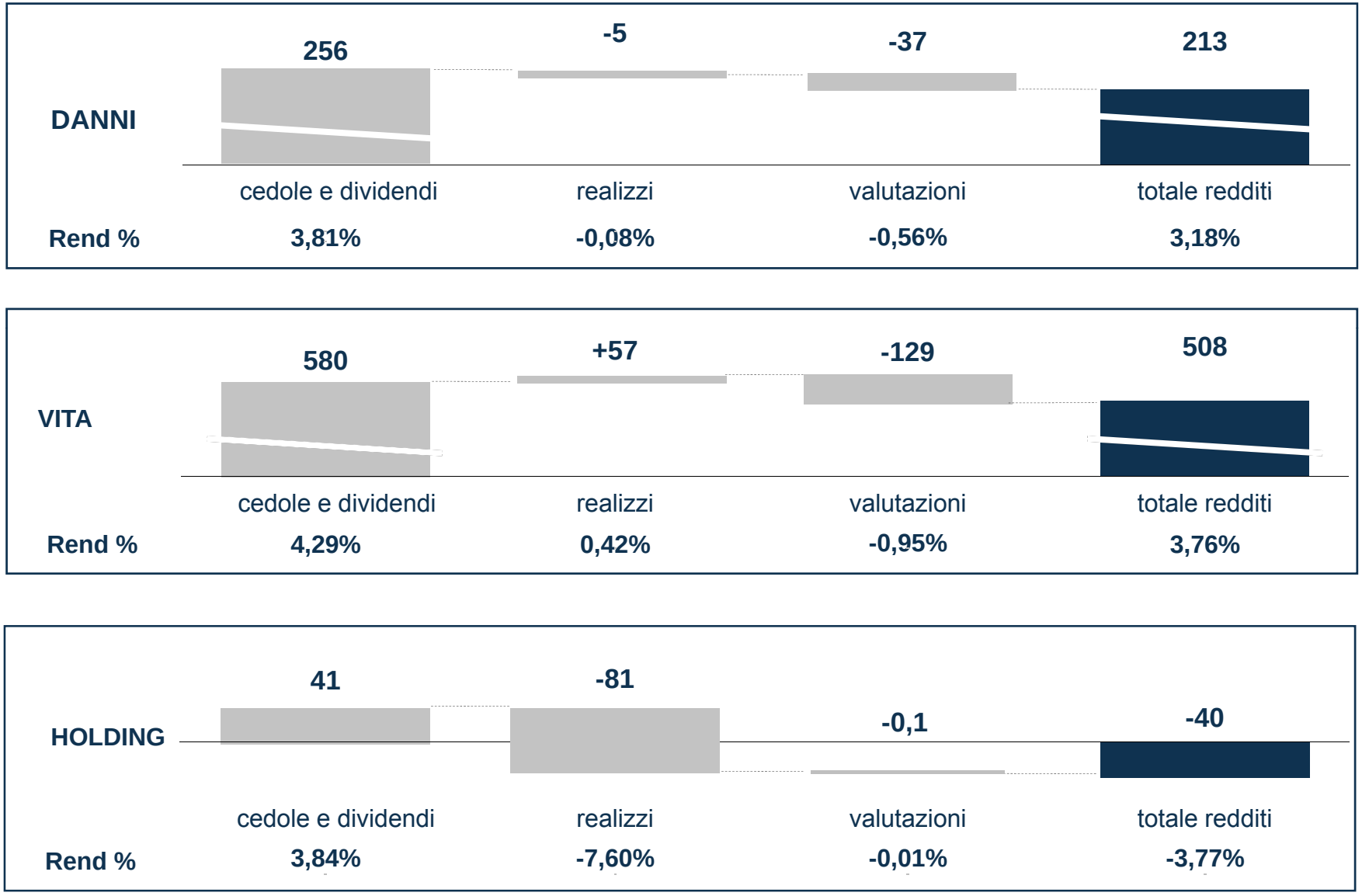
€mln



*Comparto assicurativo, escluse Classe D e BNL Vita. Inclusa Arca.

REDDITI DA INVESTIMENTI FINANZIARI* PER SETTORE

€mln



*Comparto assicurativo, escluse Classe D e BNL Vita. Inclusa Arca

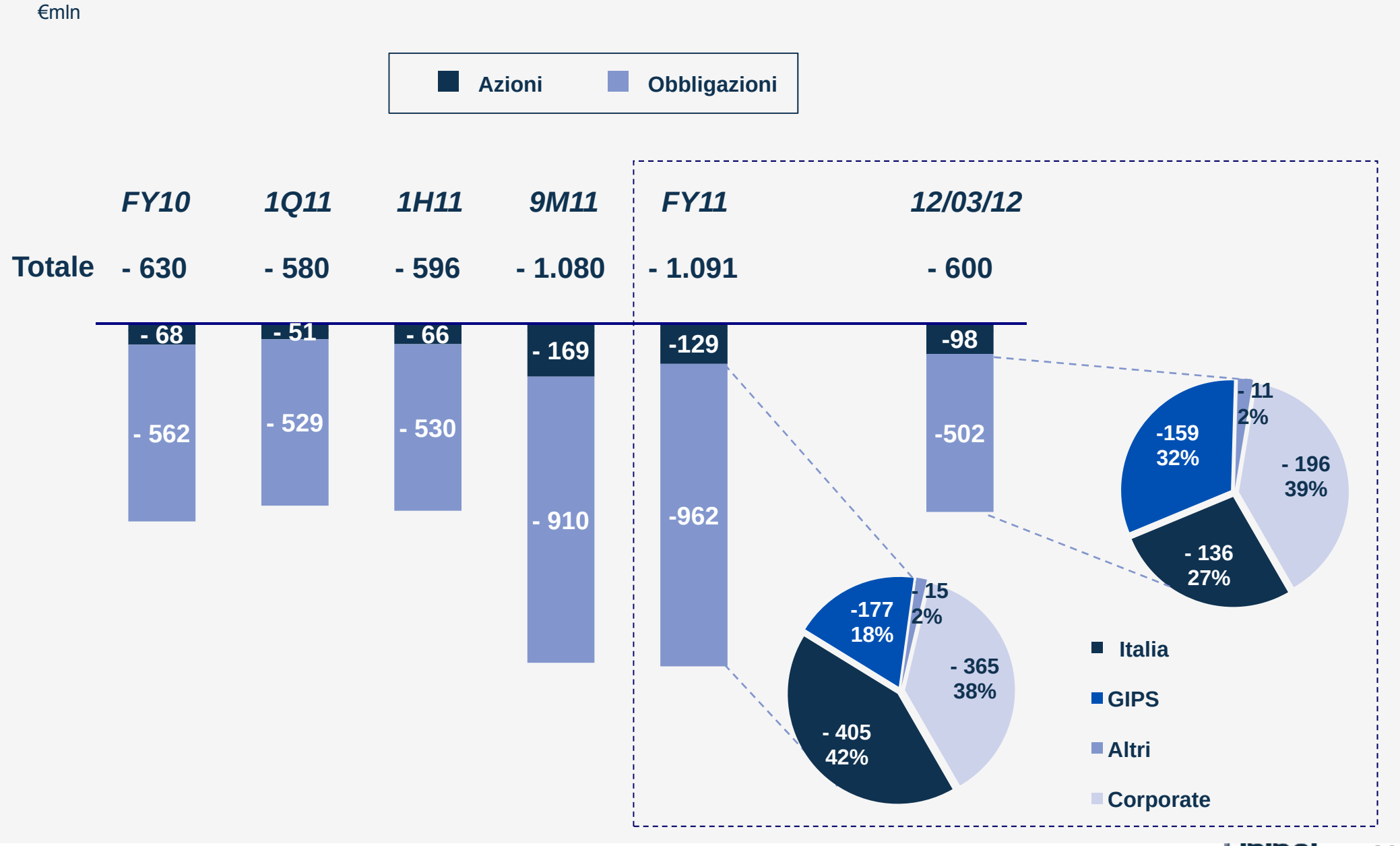
AGENDA

Risultati al 31 dicembre 2011

- Risultato consolidato
- Area assicurativa
  - Area assicurativa danni
  - Area assicurativa vita
- Area bancaria
- Gestione finanziaria
- **Capitale e Solvency**

Unipol GRUPPO

EVOLUZIONE RISERVA AVAILABLE FOR SALE*

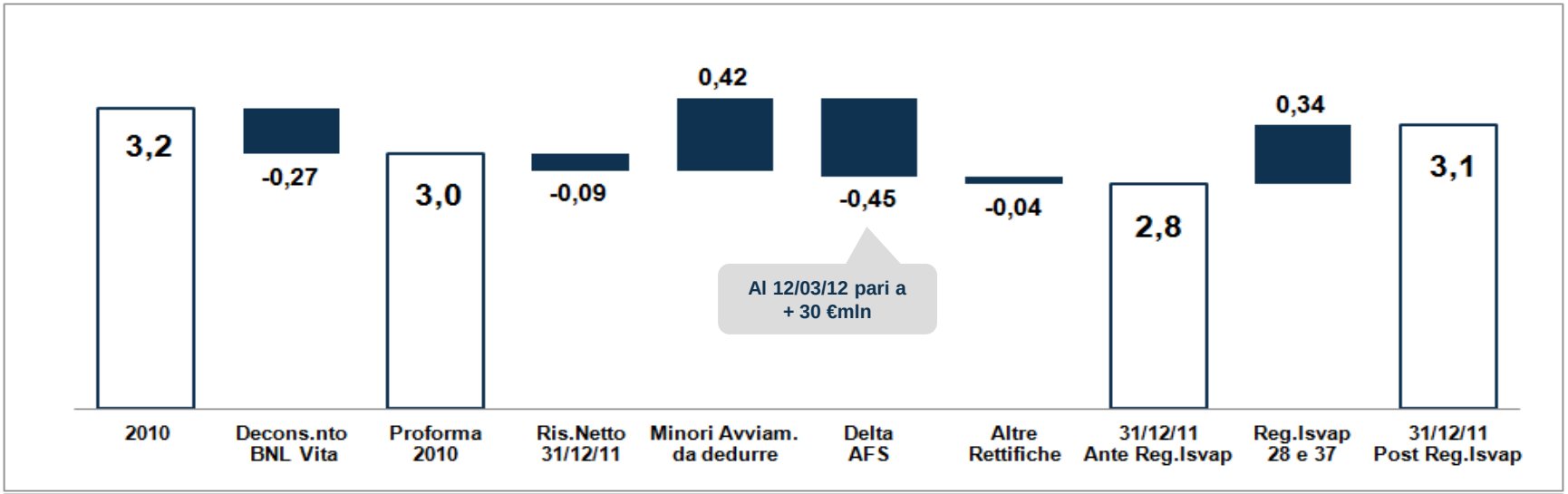


*Break-up basato su stime interne. Esclusa BNL Vita

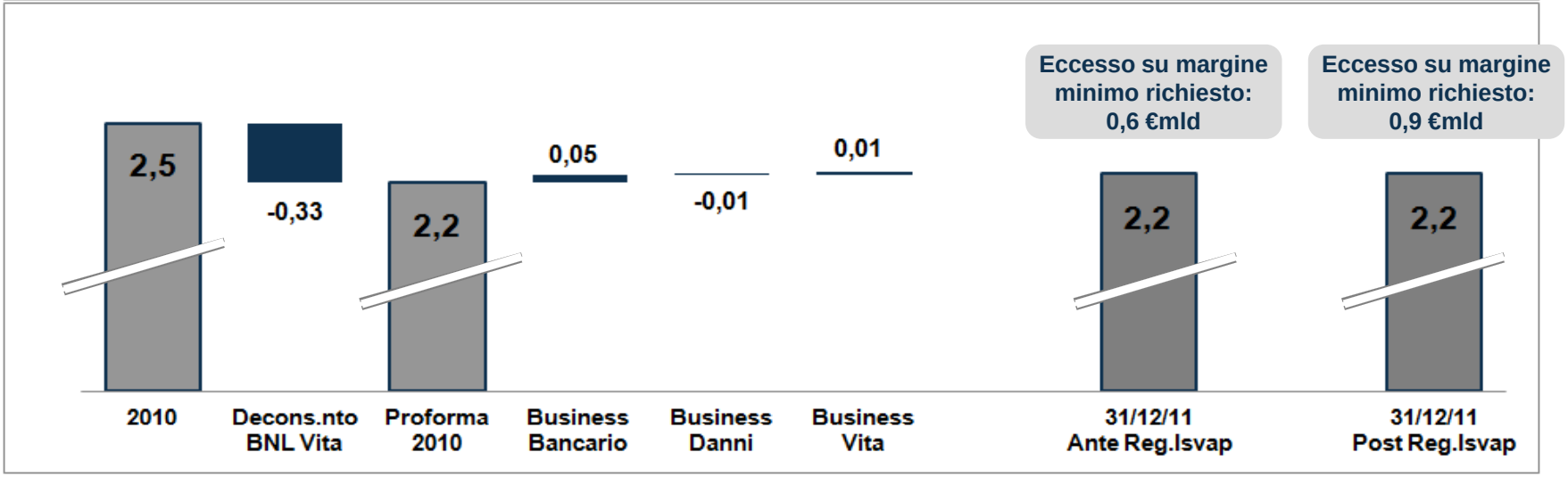
GRUPPO UNIPOL – SOLVENCY I

€mld

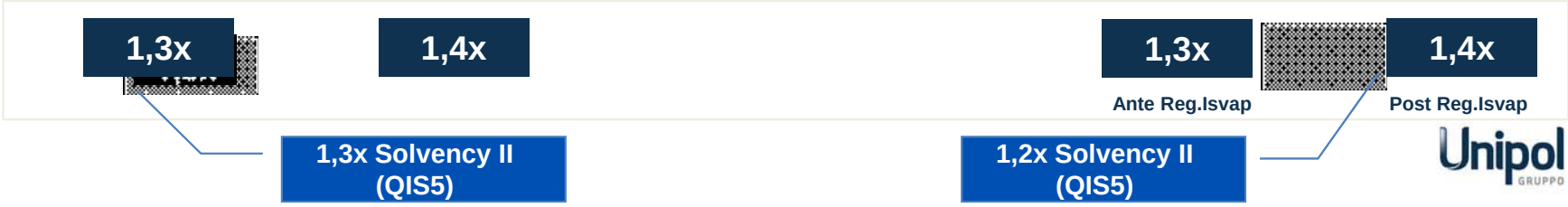
Capitale Disponibile



Requisiti di Solvibilita'



Copertura Margine



Progetto di integrazione Unipol-FonSai

Linee guida strategico-industriali e prime stime quantitative

Carlo Cimbri

Amministratore Delegato

Assemblea degli Azionisti - Bologna, 19 Marzo 2012

Unipol GRUPPO

Premessa

Questo documento contiene le linee guida strategico - industriali dell'integrazione fra Unipol e il Gruppo FonSai, e le prime stime quantitative elaborate da Unipol sulla base di

- Dati interni per il Gruppo Unipol
- Dati pubblici per il Gruppo FonSai (es. Bilanci 2010, Risultati Infrannuali 2011, comunicati stampa)

Le ipotesi sulle stime numeriche e sulle sinergie verranno affinate nelle prossime settimane sulla base di

- Risultati consuntivi 2011 approvati
- Approfondimenti congiunti da svolgersi con il management FonSai

La redazione del progetto di Piano Industriale congiunto verrà illustrata ai mercati finanziari prima dell'avvio degli aumenti di capitale dei due Gruppi

Le prossime scadenze

Oggi

Prime ipotesi di linee guida Piano Industriale
(basato su visione esterna FonSai)

Maggio

Piano Industriale congiunto Unipol-FonSai
(basato su dati interni ed approfondimenti congiunti)

Aumenti di capitale

Post-fusione

Finalizzazione del Piano Industriale della realtà combinata e sua implementazione

Fonte: Unipol

Sintesi dell'operazione di integrazione Unipol - FonSai

Un'opportunità industriale per la creazione di un market leader nell'assicurazione Danni in Italia, con dimensione europea

Un'operazione di ristrutturazione e semplificazione basata su una provata capacità di *execution* del Gruppo Unipol

Oltre 300M€ di sinergie nel medio-termine da leve industriali (area tecnica danni/sinistri, costi, ricavi)

Un significativo rafforzamento patrimoniale, strutturale

Applicazione alla nuova compagnia dei principi e dei valori di governance di Unipol

Focus sulla gestione industriale: obiettivo di creazione di valore per tutti gli *stakeholders*

INDICE

Il percorso societario

Il razionale industriale dell'operazione

Leve di creazione di valore e sinergie nel medio termine

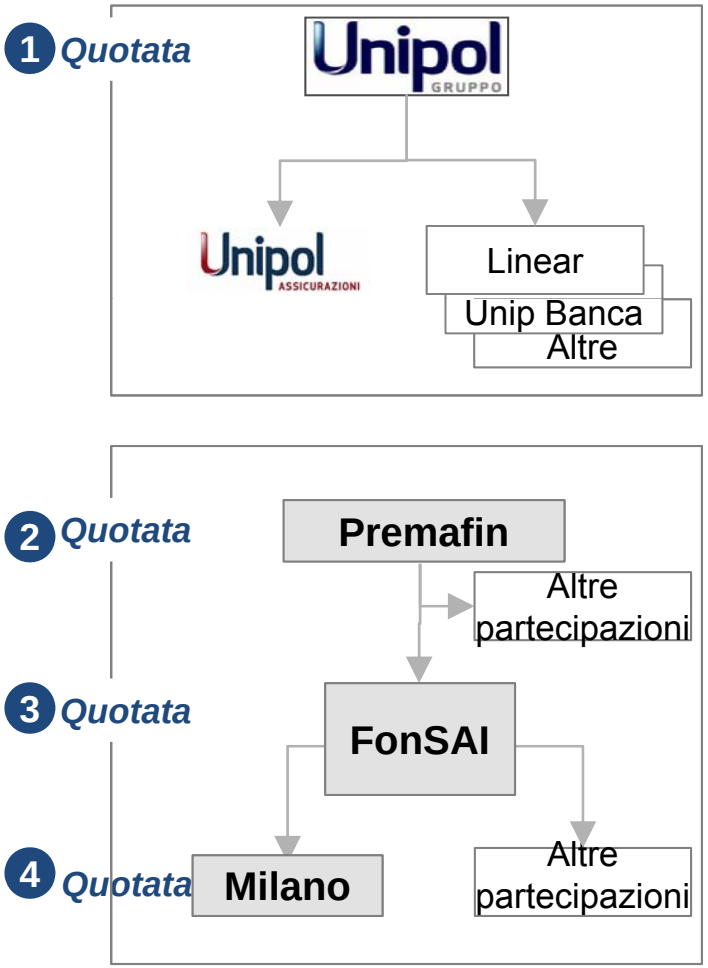
Scenario di mercato ed obiettivi economici

Considerazioni finali

Unipol GRUPPO

Il percorso societario
Sintesi

L'assetto attuale



Descrizione dei principali passaggi

Acquisizione da parte di UGF di Premafin

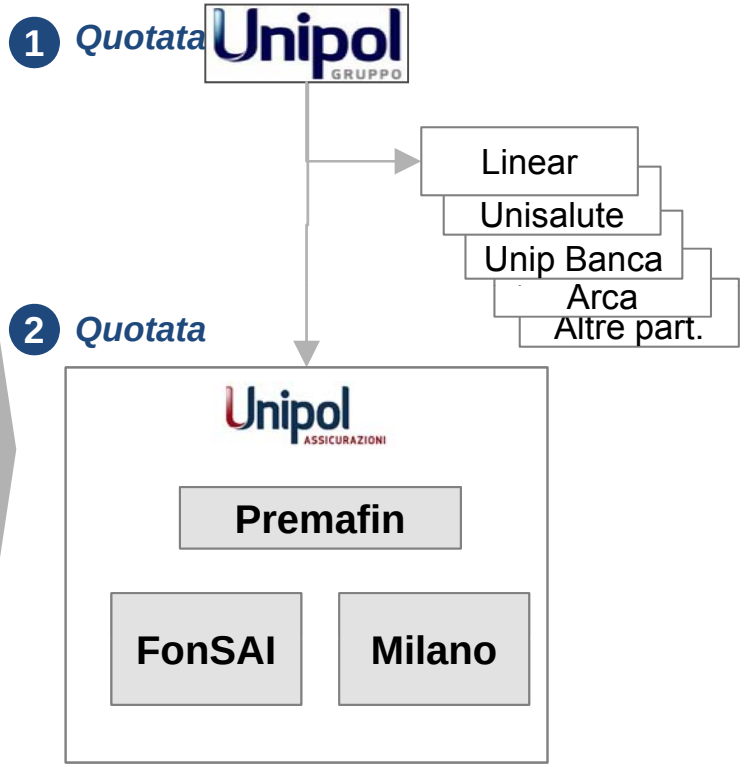
- Tramite aumento di capitale riservato a UGF per max 400 M€
- Ristrutturazione debito Premafin (allungamento scadenze, riduzione spread, conversione debito in equity)

Aumenti di capitale

- UGF: ~1.1 Mld €
- Unipol Ass.ni: ~600 M €
- Fondiaria-Sai: ~1.1 Mld €

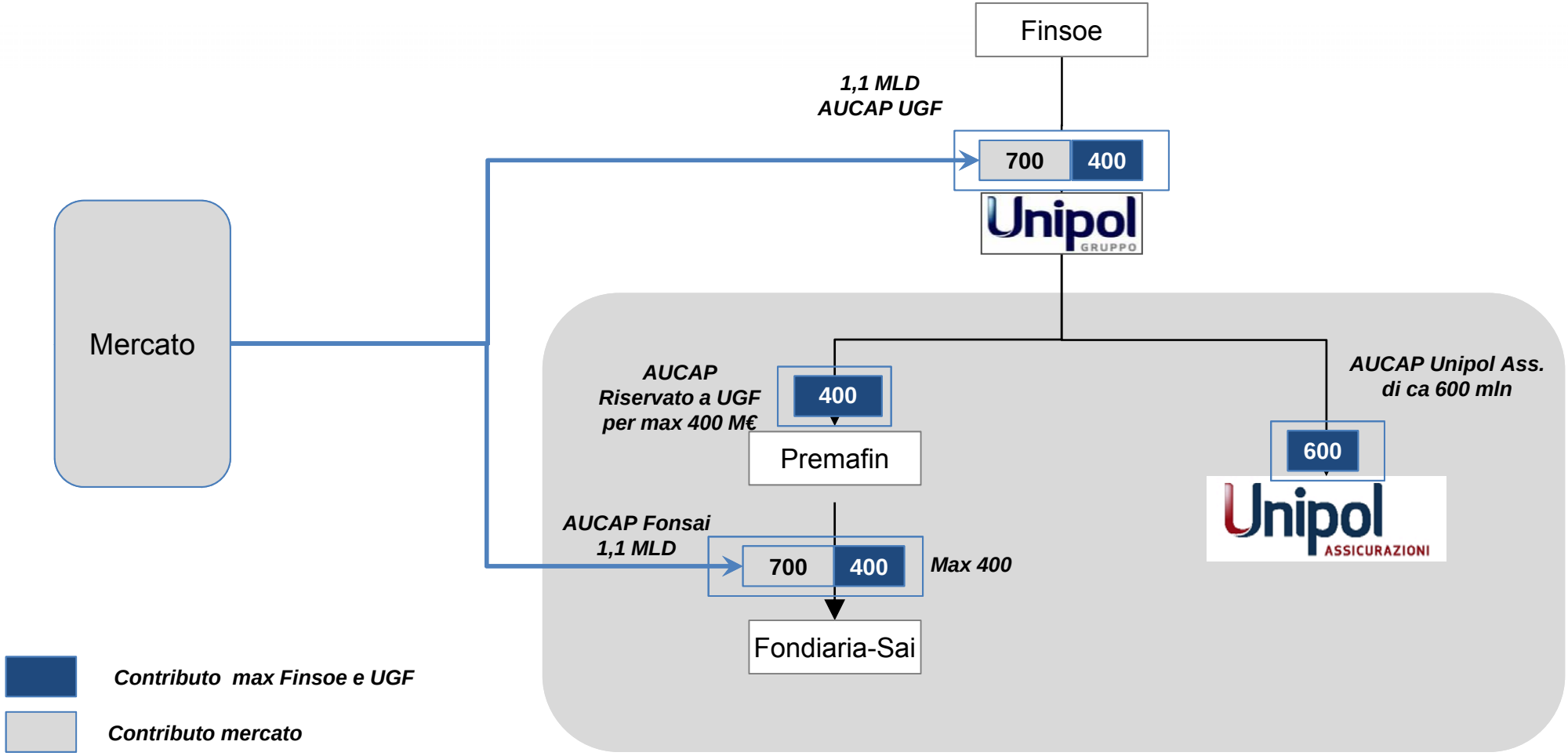
Fusione per incorporazione delle società, sotto il controllo di UGF

L'assetto finale



Fonte: Unipol

Il percorso societario
Un'ipotesi di schema degli aumenti di capitale



UGF contribuirà alla ricapitalizzazione di Fonsai per un totale di circa 1 MLD su un totale di circa 1,7 MLD

Fonte: Unipol

Il percorso societario

Il perimetro dell'operazione

	Business assicurativo (principali società)				Altri business		
	Canale Agenti	Specialistico/ diretto	Bancas-surance	Estero	Real Estate	Banking & Fin.	Altro
Gruppo FonSai	FonSai Milano Liguria ...	Dialogo	Pop. Vita Incontra Systema Lawrence Life BIM Vita	DDOR	Immob. FonSai Immob. Milano Altro	Banca SAI SAI Invest. Altro: •Venture capital •Holding finanziarie	Partecipa-zioni ATA Hotels Strutture sanitarie ....
Gruppo Unipol	Unipol ASSICURAZIONI	UniSalute SPECIALISTI NELL'ASSICURAZIONE SALUTE Linear ASSICURAZIONI ONLINE LinearLife	ARCA ASSICURAZIONI ARCA VITA			Unipol BANCA	

Perimetro di Fusione

Fonte: Report annuali 2010 Fondiaria-Sai

INDICE

Il percorso societario

Il razionale industriale dell'operazione

Leve di creazione di valore e sinergie nel medio termine

Scenario di mercato ed obiettivi economici

Considerazioni finali

Unipol GRUPPO

Il razionale industriale dell'operazione

Un operazione in linee con la strategia del Gruppo Unipol

Strategia Piano 2010-12

Focus sul business assicurativo ed aumento di redditività

Redditività

- Recupero redditività Ramo Danni - target 2012 superato dal risultato 2011
  - CoR 95,5% Vs target 2012 di 97,5%
- Incremento redditività del business Vita

Mercati di riferimento

- Orientamento su segmenti Retail e PMI
- Modello di business a supporto mercati preferenziali

Efficienza operativa

- Semplificazione assetto organizzativo
- Evoluzione piattaforma IT
- Razionalizzazione costi di funzionamento

Solidità patrimoniale

- Patrimonio solido per sostenere il business
- Decisioni in base ad impatti sul capitale
- Ottimizzazione rapporto rischio-rendimento

Strategia futura

Rafforzare la leadership nel ramo Danni

- ***Crescere per linee esterne facendo leva sui solidi risultati industriali conseguiti***
- ***Cogliere un'importante opportunità sul mercato italiano***

Fonte: Unipol

Obiettivi raggiunti

Il razionale industriale dell'operazione

Il punto di partenza dei due Gruppi: principali dati

Dati 2010

	Gruppo Unipol	Gruppo Fondiaria Sai
Premi canali proprietari	6,2 M	8,7 M
Premi Bancassurance	1 M	4,3 M
Numero clienti	6,5 M	8 M
Numero agenzie	1.718[1]	3.334[2]
Numero sportelli vita	2.159	2.043[3]
Posizioni di primato	Prodotti Salute e Fondi Pensione	Prodotti Auto
Numero dipendenti assicurazioni	~4.800	~6.200

Due operatori con una solida base industriale su cui costruire una forte piattaforma di business

1. Dati Gennaio 2012 2. Solo Italia – Include Fondiaria-Sai, Milano, Liguria Sasa, Siat 3. Banco Popolare

Fonte: Bilanci societari

Il razionale industriale dell'operazione

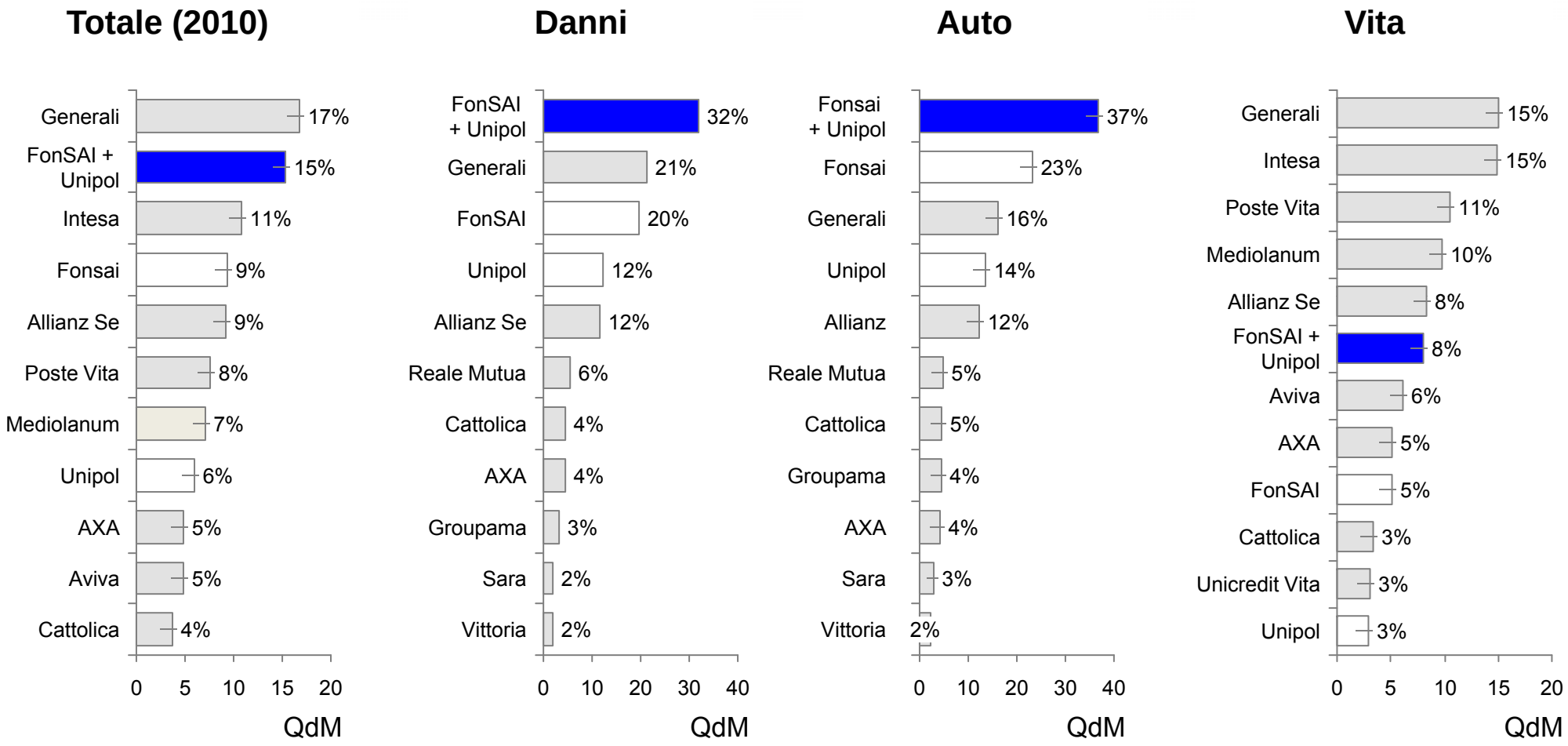
I sei pilastri: un'operazione di ristrutturazione e semplificazione

1	**Creazione di un market leader**	• Operatore n° 1 in Italia sui Danni e nell'Auto (32% e 37% QdM rispettivamente) • La più grande rete di agenti in Italia (~7.300 agenti, ~5.100 agenzie) • Una base di 14 milioni di clienti da valorizzare
2	**Forte potenziale di ristrutturazione di FonSai**	• Forti criticità su gestione sinistri e riservazione, in particolare su Auto e RCG • Bassa produttività di rete (es. su non-Auto e Vita, lunga coda di agenzie piccole,...), • Modello operativo poco industrializzato (es. frammentazione poli direzionali, ...)
3	**Robusto track record Unipol di ristrutturazione**	• Forte esperienza di turnaround assicurativo (es. -15 p.p. loss ratio RCA in 2 anni) • Provata capacità di integrazione (5 società integrate negli ultimi 10 anni)
4	**Semplificazione operativa e societaria**	• Track record di semplificazione (centri acquisto, brand, contratti agenti, fornitori) • Economie di scala da razionalizzazione operations, back-office e IT • Razionalizzazione programmi di investimento in corso (solvency II, sistemi IT, ...)
5	**Diverse complementarietà da sfruttare**	• Competenze specialistiche Unipol (es. salute, canali diretti e previdenza) • Leve di gestione rete (es. modelli di agenzia, gestione marchi) • Competenze Auto (es. Pricing, scatola nera, Sinistri) alla base clienti combinata
6	**Una base per la leadership nell' innovazione**	• Nuovi modelli di remunerazione della rete agenziale • Innovazione di modello di servizio nel management care – Salute e RCA Diretto • *Best Practice* nella *Bancassurance* Danni (Arca Danni)

Fonte: Unipol

Il razionale industriale – Market Leader

Un nuovo leader di mercato:numero uno sul mercato danni in Italia



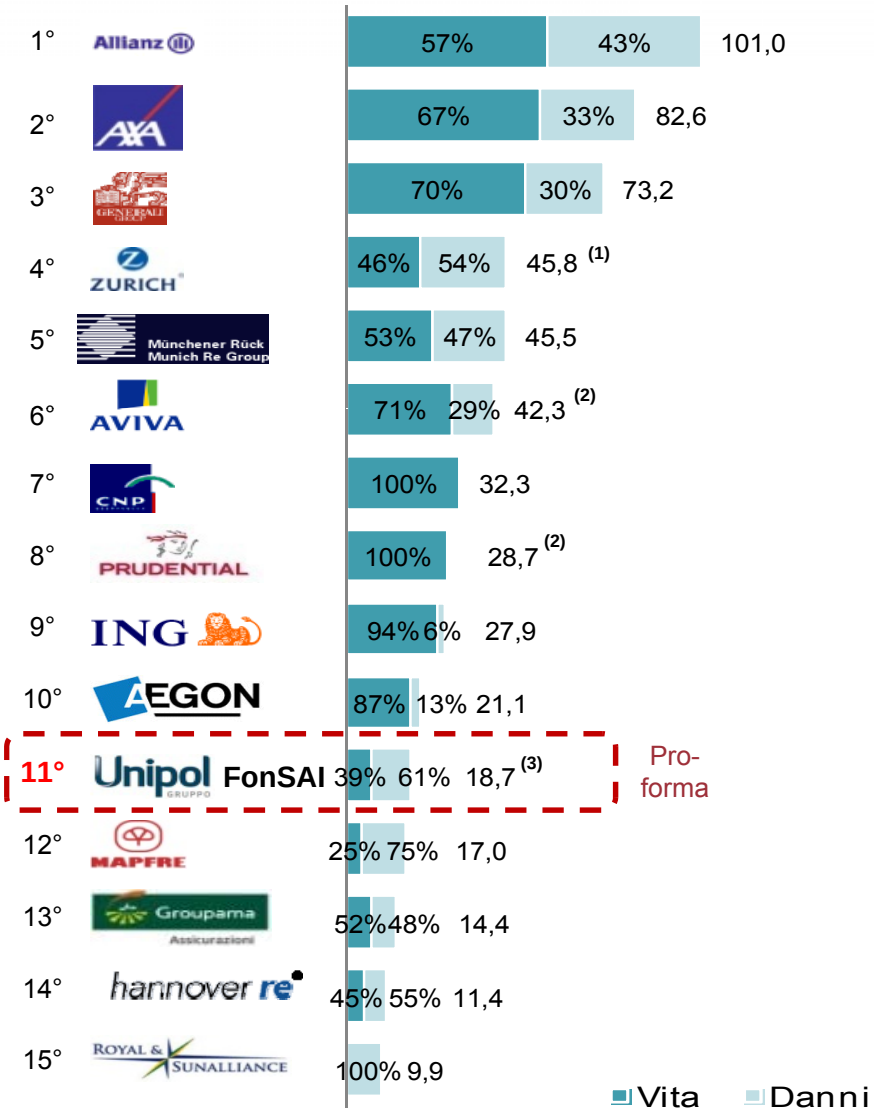
Nota: quote di mercato non comprensive della raccolta delle rappresentanze estere in Italia: circa 3,6 mld per il mercato Danni (pari a circa il 9% del mercato)

Fonte: Ania

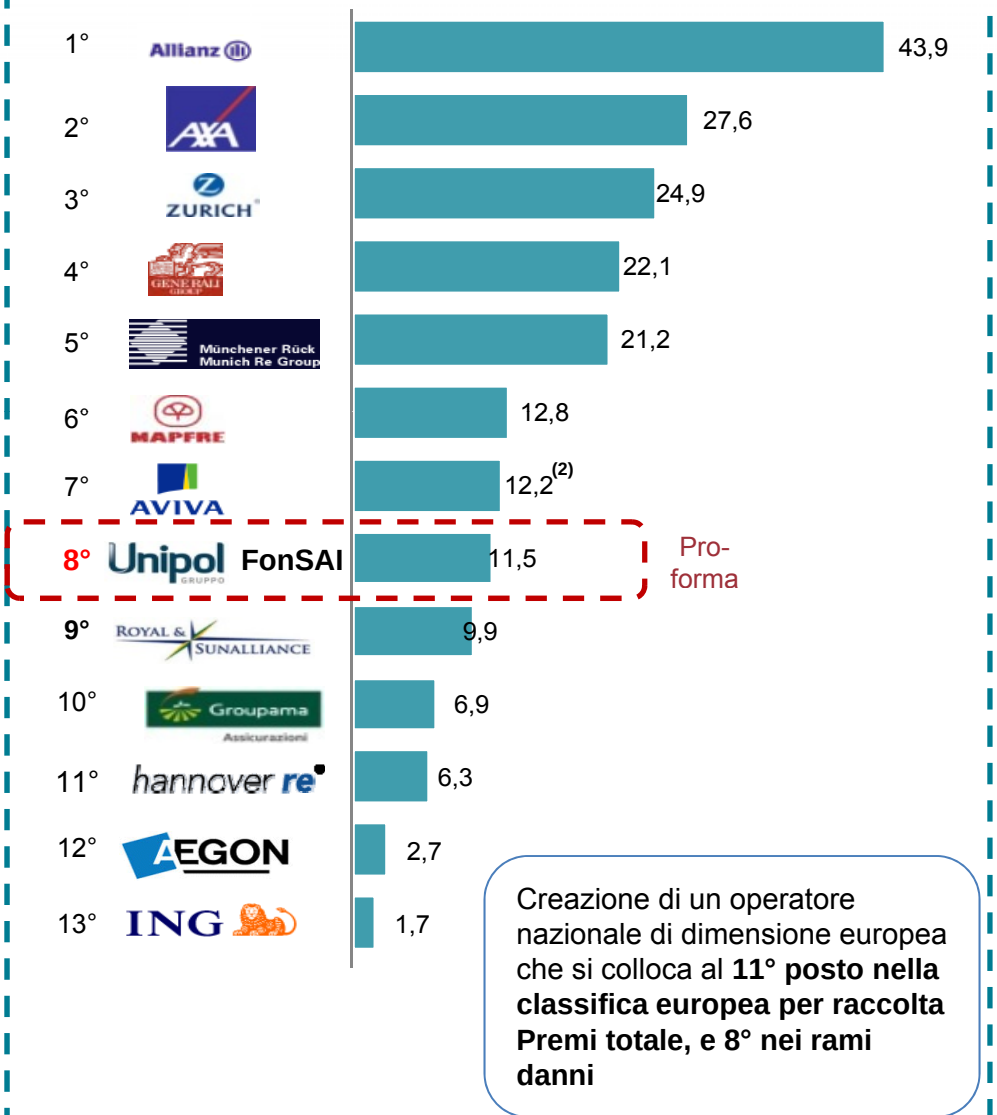
Il razionale industriale – Market Leader

Un nuovo leader di mercato: posizionamento in Europa

Europa per Raccolta Premi totale (€ mld)



Europa per Raccolta Premi danni (€ mld)



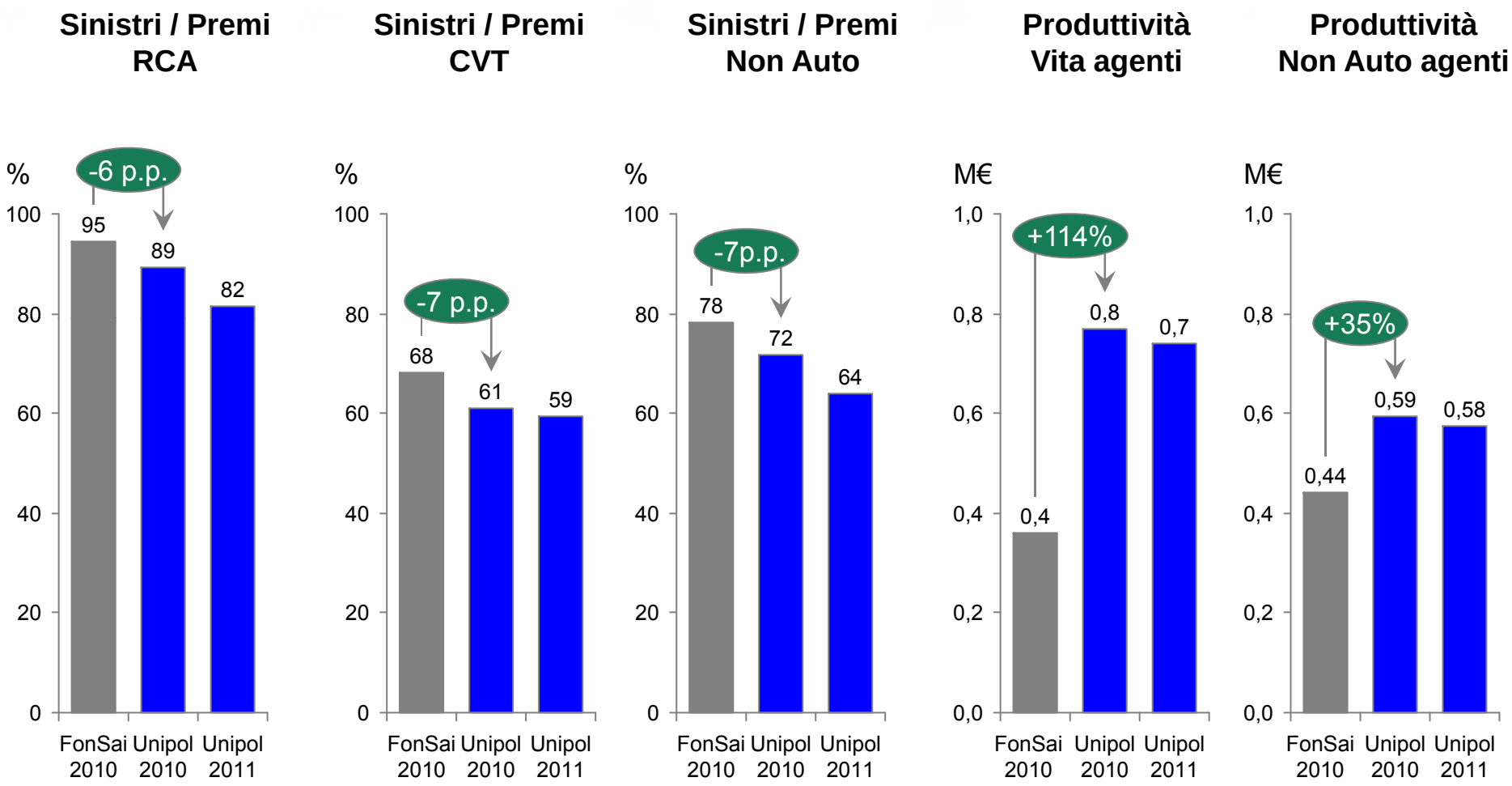
Creazione di un operatore nazionale di dimensione europea che si colloca al **11° posto nella classifica europea per raccolta Premi totale, e 8° nei rami danni**

(1) Tasso di cambio medio 2010 Eur/Usd
(2) Tasso di cambio medio 2010 Eur/Gbp
(3) Dato pro-forma escludendo la raccolta premi relativa alla società BNL Vita (€2,1 mld al 30.09.2011, €2,5 mld al 31.12.2011), la cui operazione di acquisto/cessione è stata perfezionata in data 29.09.2011 dalle controparti UGF (venditore) e Cardif (acquirente)

Fonte: Ania 2010, Bilanci consolidati al 31/12/2010

Il razionale industriale – Potenziale di ristrutturazione

Diversi spazi di allineamento delle performance

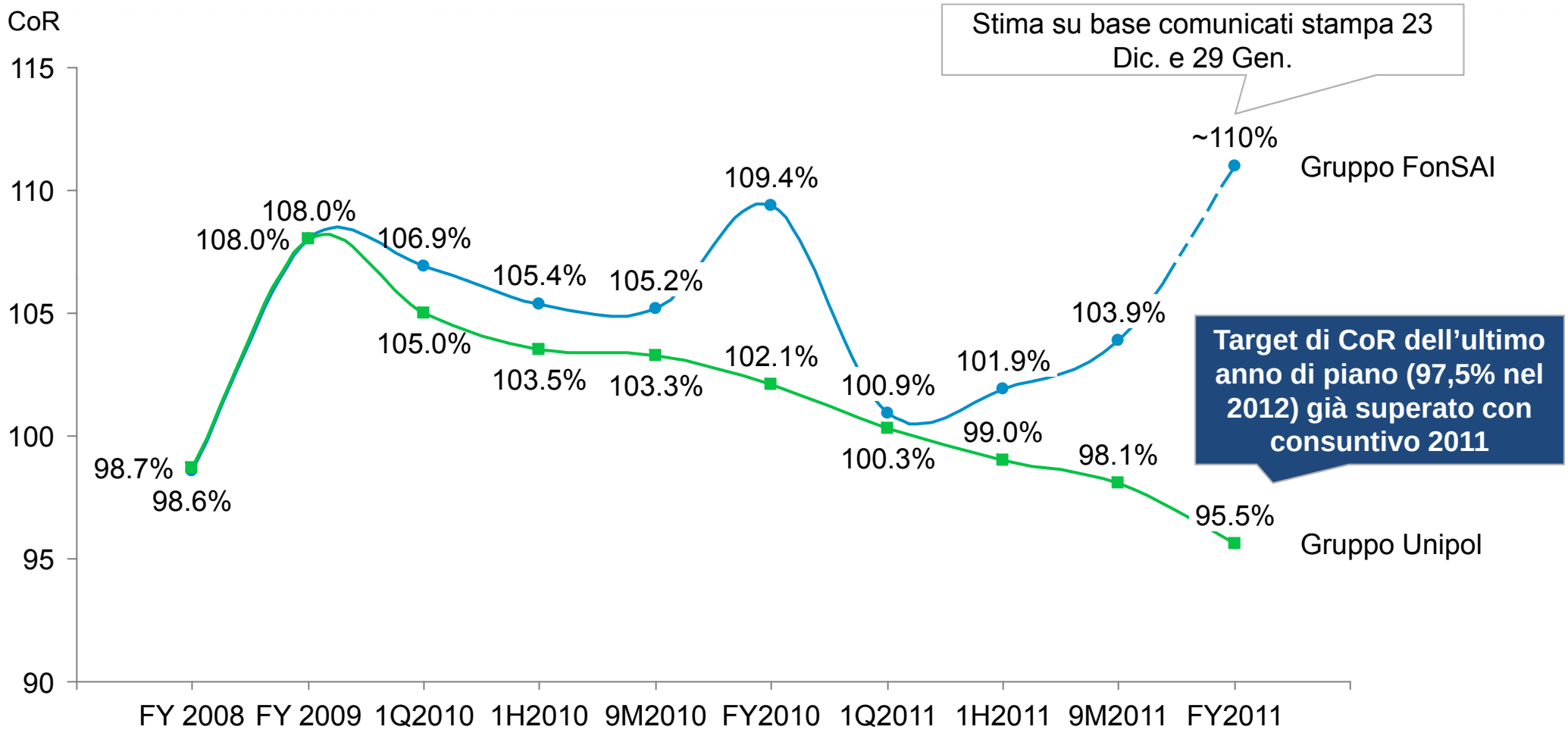


Nota: Per Fonsai sono rappresentati i dati a livello di Gruppo

Fonte: bilanci societari, Unipol Assicurazioni.

Il razionale industriale dell'operazione

Performance di Unipol come ristrutturatore business Danni



Combined ratio: del lavoro diretto inclusivo delle "Altre Partite Tecniche"

Nota: Stima CoR FonSAI FY2011 su base comunicazioni pubbliche
Fonte: Bilanci UGF, Gruppo FonSAI

Il razionale industriale – Track record di Unipol

Capacità di Unipol di gestire processi di integrazione

2000

Acquisizione di
- Aurora Ass.
- Navale Ass.
- MeieAss.

~2.2 Mld€

~6.3 MLD€

2003-2004

Acquisizione di
- Winterthur Italia
- Gruppo MMI (poi fuso in Navale)

Fusione in Aurora di
- Meie
- Winterthur

~2.0 MLD€

~6.0 MLD€

2009

Fusione in UGF Ass. di
- Unipol Ass.
- Aurora

2010

Acquisizione del Gruppo ARCA

2011

Fusione in UGF Assicuraz. di
- Navale

OGGI

Legenda

Premi

Asset

Fonte: Unipol

Il razionale industriale – Track record di Unipol

Capacità di semplificazione

Principali risultati conseguiti nei primi due anni di piano industriale 2010 - 2012

	2009		2011
Centri di acquisto	6	→	1
Parco fornitori	> 3 000	→	840
Contratti dipendenti del Gruppo	3 contratti	→	1 contratto
Tipologia contratti rete agenziale	4 contratti	→	1 contratto

Fonte: Unipol

Il razionale industriale – Semplificazione

Riduzione della complessità operativa ed economie di scala

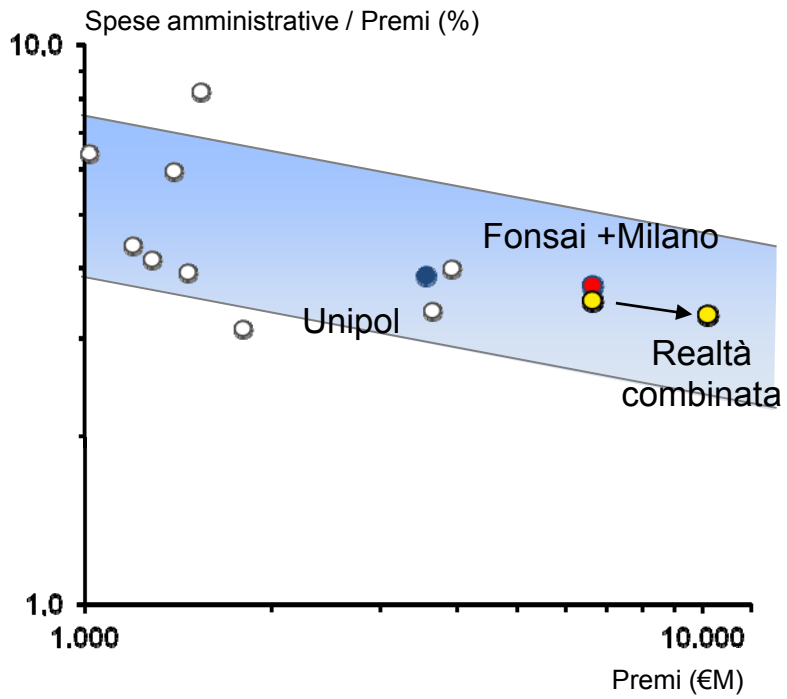
Assetto organizzativo semplificato e focalizzato

Governance unificata ed accorpamento delle funzioni centrali

Unificazione macchina operativa ed integrazione dei sistemi

Modello divisionale delle reti agenziali e valorizzazione dei singoli marchi

Economie di scala



Forte correlazione fra dimensioni ed efficienza operativa: una creazione di valore resa possibile SOLO dall'integrazione di due operatori industriali

Fonte: Unipol, dati Ania

Il razionale industriale

Principali criticità su FonSai viste dall'esterno e fattori di mitigazione

Principali criticità	Il punto di partenza e cosa è stato fatto:	Possibile evoluzione e fattori di mitigazione
Adeguatezza riservazione danni	**790 M€ adeguamento riserve di FonSai nel 2011** • € 660M al 23 Dic '011 • Ulteriori € 130M al 29 Gen 2012	• **Importanti rafforzamenti di riserve effettuati nel 2010 e 2011** • **Frequenza di mercato in calo** • **Gestione corrente in miglioramento**
Valore del portafoglio immobiliare	**320 M€ svalutazione su immobili nel 2011** • € 165M al 23 Dic 2011 • Ulteriori € 145M al 29 Gen 2012	• **Solidità patrimoniale del nuovo gruppo consentirà maggiore flessibilità nella valorizzazione**
Complessità integrazione	**Complessità operativa elevata** • Pluralità di reti, modelli operativi, sedi, contratti agenti, ... • Dimensioni elevate e articolato portafoglio di società • Necessità di ristrutturazione	• **Track record Unipol su ristrutturazione business assicurativo** • **Track record Unipol su integrazione e semplificazione operativa**

Fonte: bilanci societari FonSai, comunicati stampa

INDICE

Il percorso societario

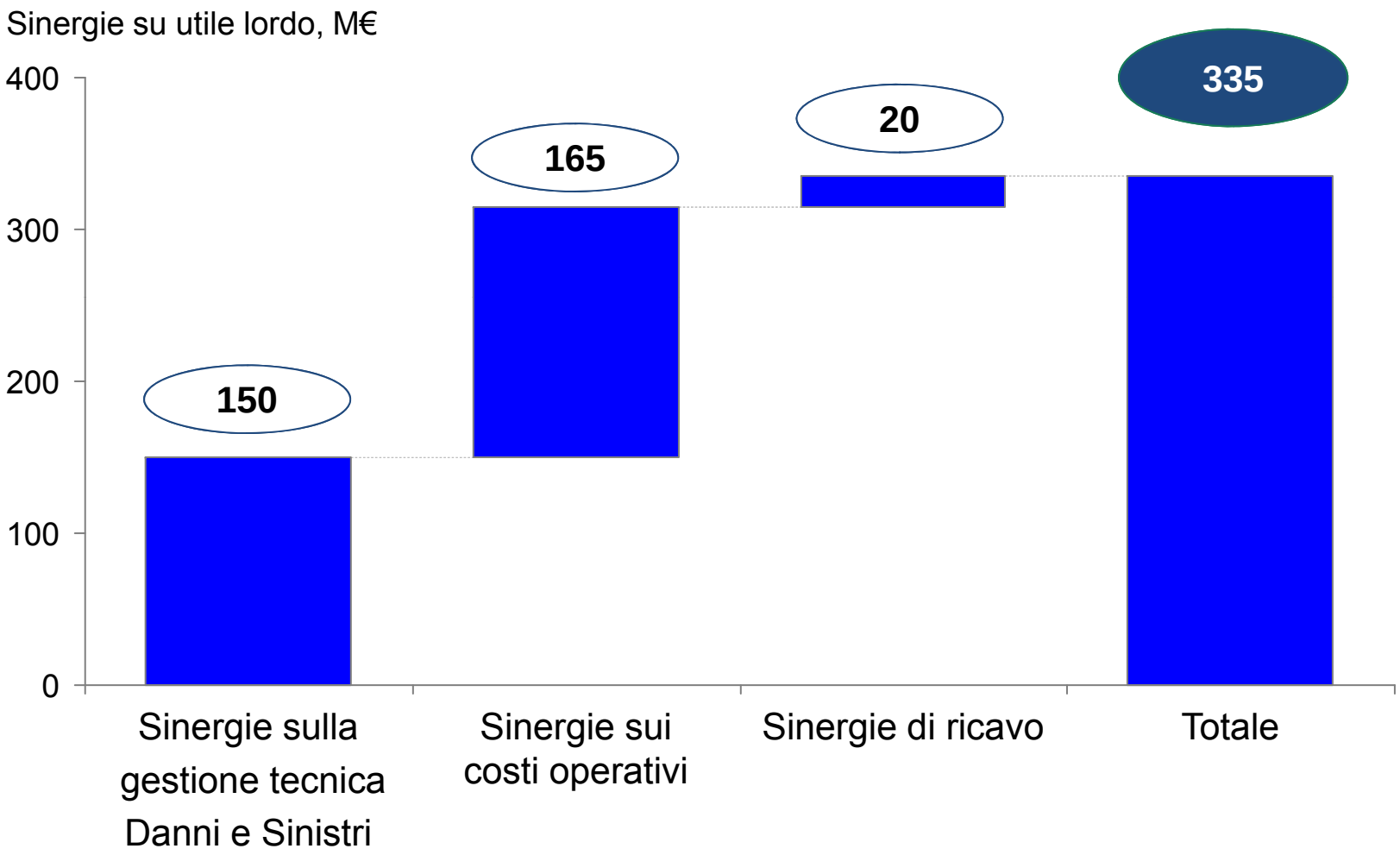
Il razionale industriale dell'operazione

Leve di creazione di valore e sinergie nel medio termine

Scenario di mercato ed obiettivi economici

Considerazioni finali

Sinergie al 2015
Oltre 300 M€ di sinergie stimate dall'integrazione



Fonte: Unipol

Le leve di creazione di valore e sinergie
Business assicurativo core

		Interventi manageriali	Sinergie (impatto su utile lordo)
Risultato Tecnico Danni	Tecnico/ Sinistri	• **Ristrutturazione del portafoglio** e rivisitazione delle politiche assuntive • Revisione ed armonizzazione del **modello operativo sinistri** • Ottimizzazione dei **processi liquidativi** con controlli strutturati • Gestione integrata e miglior selezione delle **reti di fiduciari** (periti, medici, legali) • Miglioramento dell'utilizzo delle reti di **officine convenzionate Auto**	~150 M€
	Premi Non Auto	• Estensione **modelli di specializzazione della rete** (modelli di agenzia) • Sviluppo programmi di **efficacia commerciale** • **Cross selling** prodotti e competenze di eccellenza (es. salute)	~15 M€
	Spese di gestione	• **Accentramento** della gestione della **spesa IT**, convergenze / unificazione piattaforme • **Ottimizzazione sedi** • **Razionalizzazione** albo fiduciari ed omogeneizzazione contratti • Ottimizzazione dei processi di governo delle **spese generali** • **Ribilanciamento risorse** sul territorio e strutture di governo rete	~120 M€
Risultato Operativo Vita	Premi	• Estensione alle reti del gruppo FonSai del modello Unipol di supporto alla rete (**referenti di agenzia vita e Tutor Vita**) • **Ridisegno dell'assetto distributivo** anche in ottica di efficacia commerciale	~5 M€
	Spese di gestione	• **Razionalizzazione progettualità** sovrapposta IT • **Convergenze** / unificazione piattaforme di **back-office**	~30 M€
Holding	Costi generali	• **Riduzione costi strutture di holding**	~15 M€

Prima stima delle sinergie, da verificare una volta disponibili dati interni

~335 M€

Fonte: Unipol

INDICE

Il percorso societario

Il razionale industriale dell'operazione

Leve di creazione di valore e sinergie nel medio termine

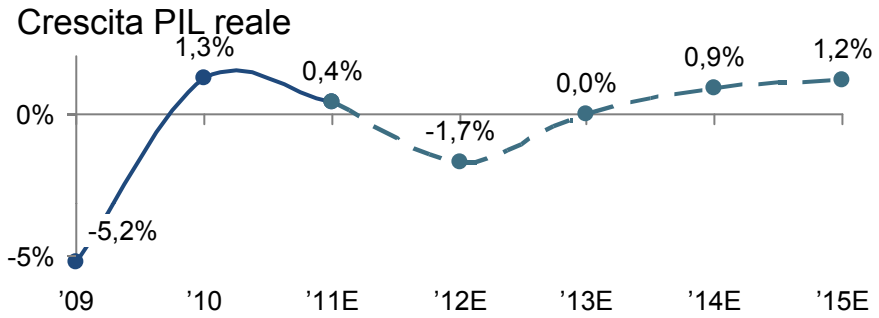
Scenario di mercato ed obiettivi economici

Considerazioni finali

Scenario di mercato ed obiettivi economici
Le ipotesi di scenario macroeconomico considerate

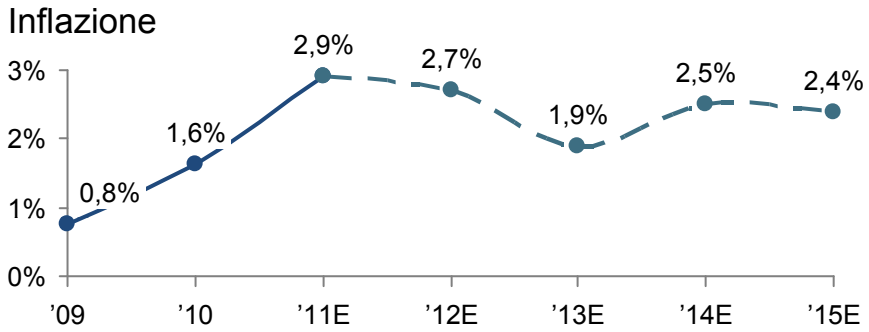
PIL

Crescita economica in linea con previsioni istituzionali
- Recessione nel 2012 e traiettoria di crescita dal 2013
- Crescita sostenuta da stimoli governativi/ liberalizzazioni



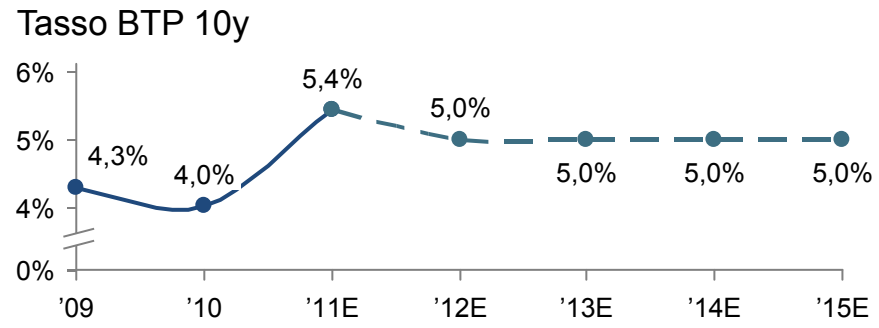
Inflazione

Moderata ripresa di dinamiche inflative
- Modesta crescita della domanda interna
- Aumenti su materie prime e importazioni



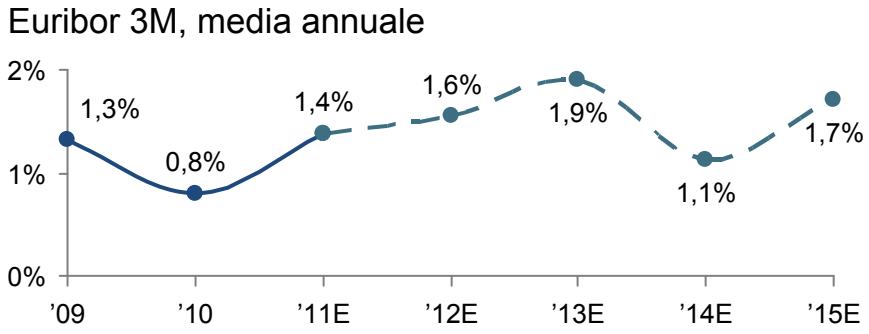
Rendimento titoli di stato – BTP 10y

Rendimento Titoli di Stato italiani strutturalmente elevato
- Spread a 200-300 punti base nel medio periodo



Tassi di interesse

Tassi contenuti nel periodo
- Considerati valori di mercato su tassi forward

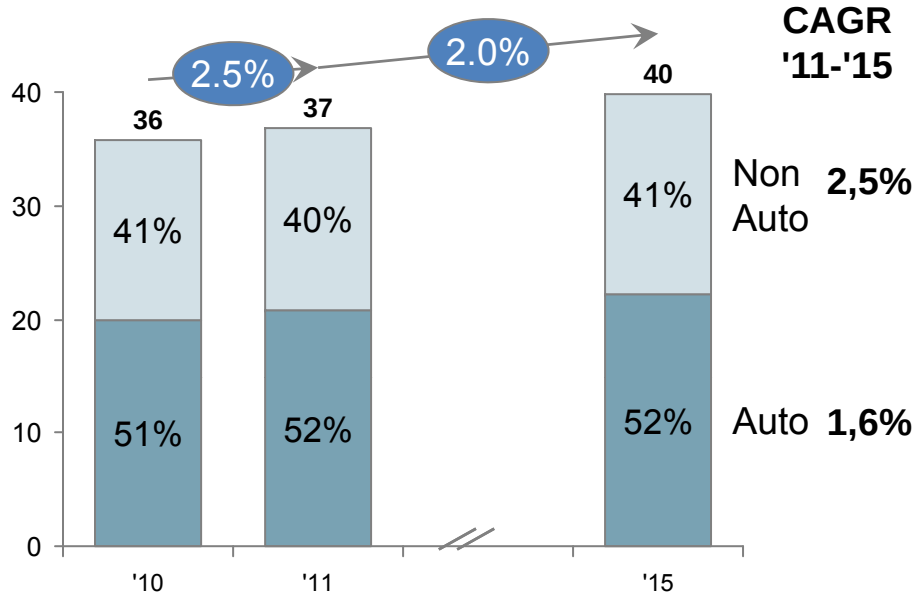


Fonte : FMI, Unione Europea, Economist Intelligence Unit, Prometeia

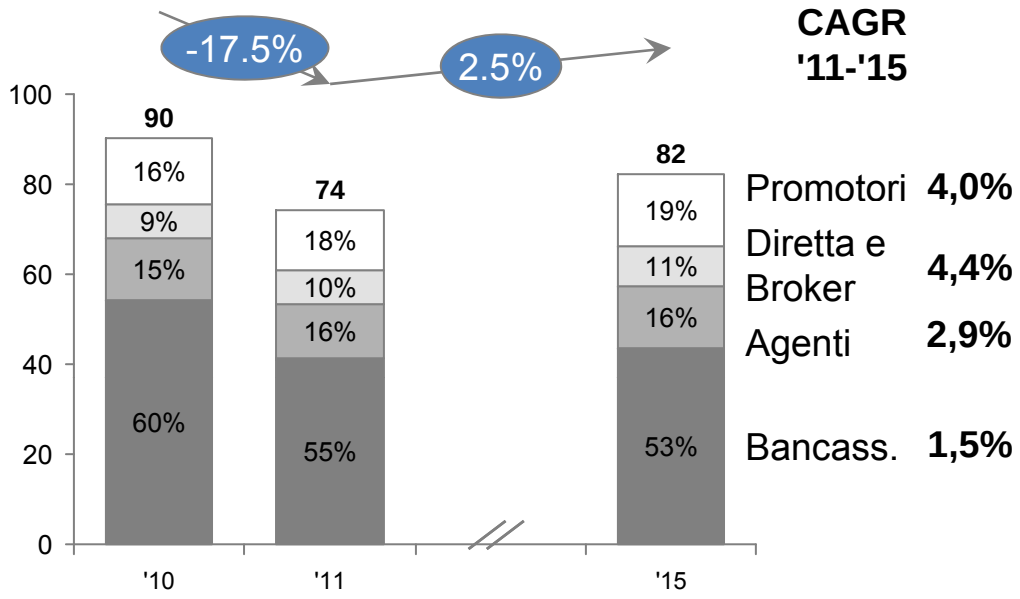
L'andamento previsto per il mercato assicurativo

Evoluzione premi e principali trend

Danni



Vita



Moderata crescita RCA limitata dinamica su parco circolante e maggior pressione sui prezzi

Rallentamento crescita Non-Auto per modesta crescita economica

Impatti del "Decreto liberalizzazioni" non valorizzati

Moderata ripresa del canale Bancassurance, favorita da iniezioni di liquidità BCE

Dinamica positiva sul canale agenti

In crescita la QdM di promotori finanziari e diretta

Fonte : Ania, Prometeia, centro studi Unipol

La performance 2011 dei due Gruppi

	Unipol (consuntivo)	Prem. / FonSai (stima)	Aggregato (stima aggregato)
Premi Danni (B€)	4.3	7.1	11.4
Combined ratio[1]	95,5 %	111%	105%
Premi Vita (B€)	2.5	3.8	6.3
Utile netto consolidato (M€)	112[2]	~(1.100)	~ (1.000)
Solvibilità ante reg.to (% e Mln)	125% 563	37% (1.400)	81% (840)
Solvibilità post reg.to (% e Mln)	140% 900	59% (900)	100% 0

121% pro forma post AUCAP

~140% pro-forma post AUCAP

1. Non include la riassicurazione e gli altri oneri tecnici 2 . Dato normalizzato
Nota: stime su Gruppo Premafin / Fondiaria basate sui risultati pubblicati nel Q3 2011 e successivi comunicati stampa
Fonte: Bilanci UGF, comunicati stampa, Gruppo FonSAI

Nuova UGF: i numeri chiave target

	2011 Aggregato (stima)	*2012 Unipol[2] (budget stand alone)*	2015 Aggregato (stima)	CAGR-Delta (2011-2015)
Premi Danni (B€)	11.4	*4.4*	10.5	- 2%
Combined ratio[1]	105 %	*93 %*	93 %	- 12 p.p.
Premi Vita (B€)	6.3	*2.3*	7.1	+ 3.1 %
Utile lordo consolidato (M€)	~ (2.000)	*410*	1.515	n.s.
Utile netto consolidato (M€)	~(1.000)	*250*	970	n.s.
Solvency ratio	100%	*~150%*	> 150%	

1. Non include la riassicurazione 2. Budget Unipol stand-alone ante aumenti di capitale ed eventuale distribuzione dividendi
Fonte: Bilanci UGF, Gruppo FonSAI

Nuova UGF: la scomposizione dell'utile lordo

Principali ipotesi

Riduzione portafoglio Danni - Auto e ribilanciamento con spinta rami elementari
- Riduzione selettiva anche su segmento Corporate

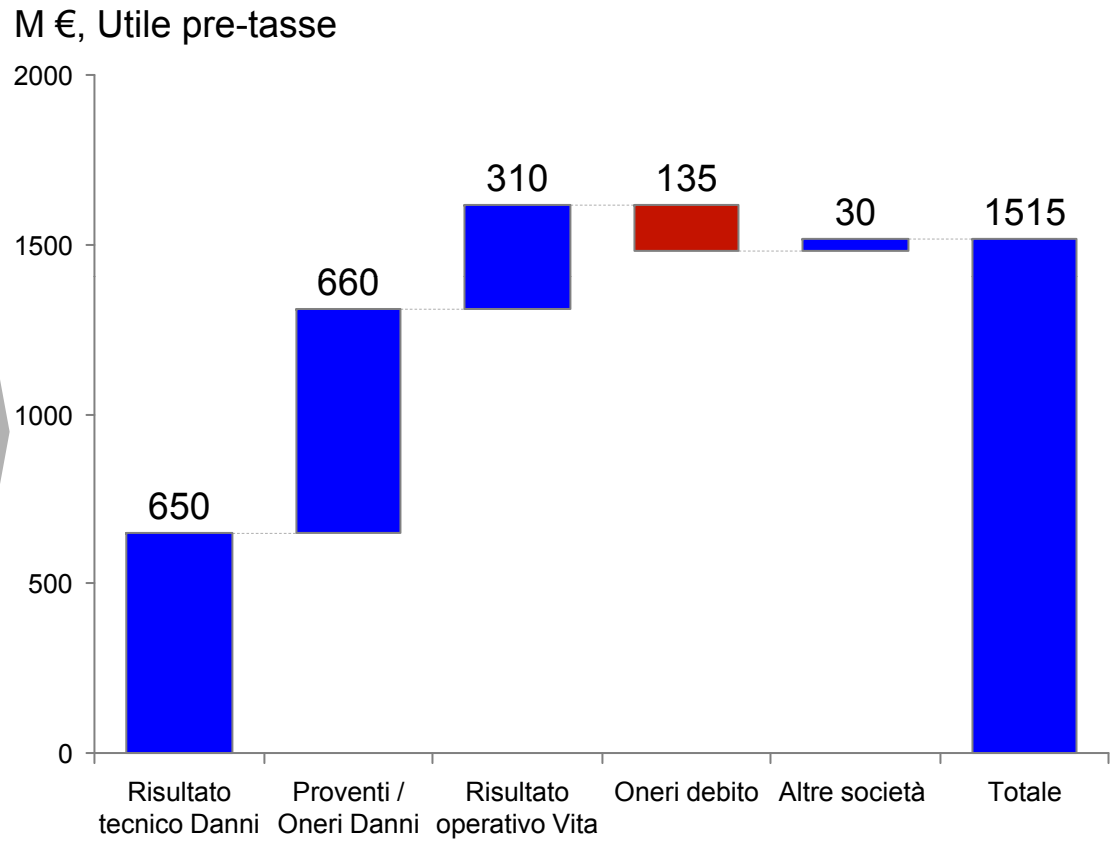
Ipotesi di crescita del premio medio minore dell'inflazione su RCA

Moderato incremento della sinistralità su ramo RCA, legato a dinamiche di mercato
- In parte contenuto da azioni manageriali di selezione rischio e di maggiore efficacia sul processo liquidativo

Miglioramento della redditività degli attivi investiti
- Nell'ipotesi di stabilizzazione dei mercati finanziari

In base a visibilità attuale, considerato obiettivo di ritorno a break-even delle altre società

Scomposizione obiettivo di utile lordo



Fonte: Unipol

Nuova UGF:
Principali ipotesi e numeri chiave su Ramo Danni

Principali ipotesi

Ristrutturazione del portafoglio Auto: riduzione premi in ottica di selezione rischio e redditività

Rifocalizzazione su Rami Elementari
- Riduzione selettiva su Corporate / enti pubblici
- Aumento produttività delle agenzie da avvicinamento a best practice interna Unipol

Dinamiche tariffarie contenute e inferiori all'inflazione
- Considerando recenti manovre di prezzo

Moderato incremento della sinistralità su ramo RCA, legato a dinamiche di mercato di frequenza e costo medio

Miglioramento del claims ratio complessivo per effetto dello spostamento di mix verso rami elementari e riduzione portafoglio sui segmenti in perdita

Risultati economici

	2011	2015	CAGR '11-'15
Premi	**11,4 B€**	**10,5 B€**	**-2%**
Auto[1]	7.4 B€	6.1 B€	-5%
Non-Auto	4.0 B€	4.4 B€	+2%
Claims Ratio	**82.2%**	**70.3%**	**-11.9 p.p**
Combined ratio	**104.9%**	**93.0%**	**-11.9 p.p**

1. Include CVT
Fonte: Bilanci UGF, Gruppo FonSAI

Nuova UGF:
Principali ipotesi e numeri chiave su Ramo Vita

Principali ipotesi

Crescita del portafoglio Vita in linea con dinamiche di mercato
- Aumento progressivo grazie a graduale ripresa economica

Miglioramento della produttività del canale agenziale
- In particolare su reti FonSAI, grazie a iniziative su efficacia dell'azione commerciale
- Crescita complessiva della produttività commerciale colmando al 2015 il 35% del gap rispetto ad Unipol

Riallineamento dell'incidenza dei rami I e III, con progressivo avvicinamento a ratio di mercato

Miglioramento della redditività complessiva
- Guidata anche da ritorno a dinamiche positive sugli investimenti (interessi sui Titoli di Stato, graduale ripresa mercati azionari, ...)

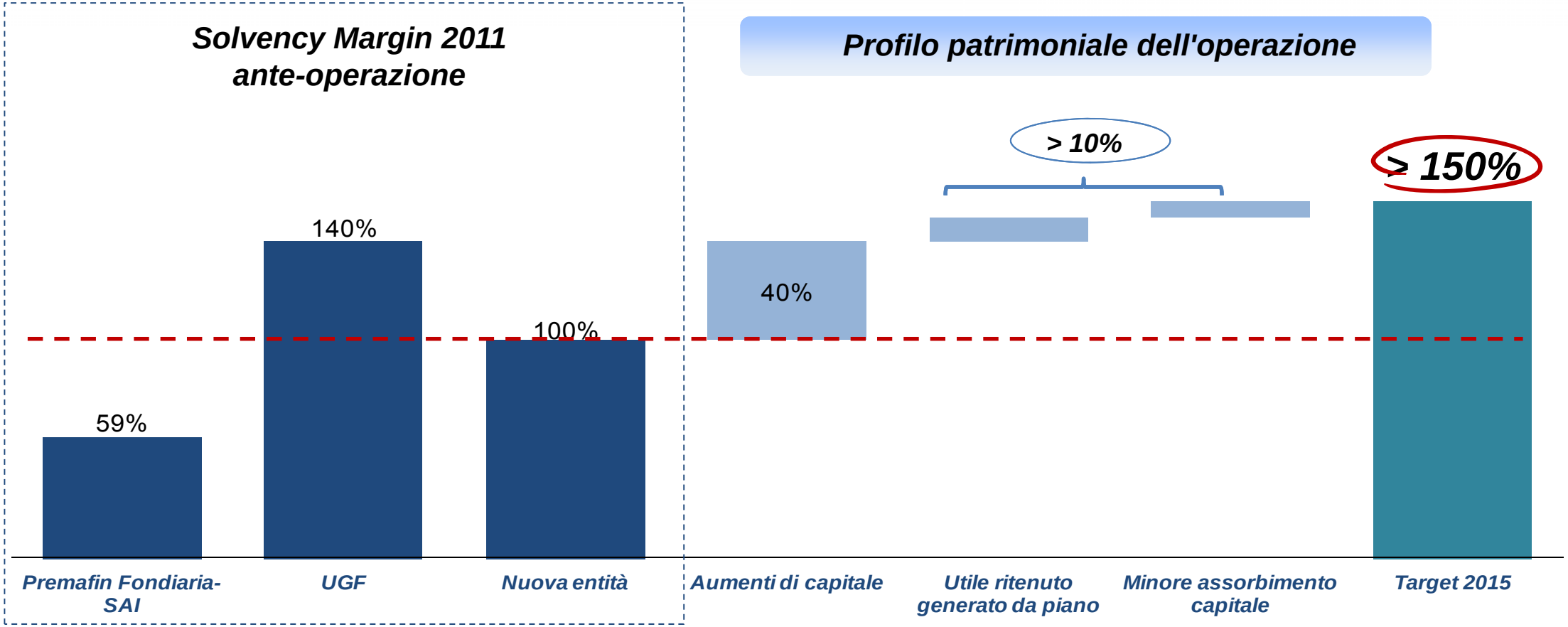
Risultati economici

	2011	2015	CAGR '11-'15
Premi	**6,3 B€**	**7,1 B€**	**+3%**
Agenti	3,4 B€	4,1 B€	+5%
Bancassurance	2,9 B€	3,0 B€	+1%
Riserve tecniche	**38 B€**	**44 B€**	**+3,6%**

Accordi di bancassurance da valorizzare considerando la comune matrice societaria collegata alle Banche Popolari

Fonte: Bilanci UGF, Gruppo FonSAI

Nuova UGF: profilo patrimoniale dell'Operazione
Evoluzione del Margine di Solvibilità prospettico



Strategia che mira a soddisfare le esigenze degli shareholders unitamente a un rafforzamento strutturale dei livelli di capital adequacy

Nuova UGF:
le linee guida del Piano sulle specialistiche

	Tratti essenziali del modello Unipol attuale	Possibili direttrici dell'integrazione
UniSalute	**Leader di redditività e innovazione nel ramo malattia** • Prima tra le compagnie specializzate nel ramo malattia • ~7,3% quota di mercato (2010) • ~91% CoR, rispetto al 99% CoR mercato nel 2010	**Incremento performance su ramo malattia FonSai da condivisione** • Processi di tariffazione • Modello di servizio (call center, processi informatizzati, medici interni, strutture convenzionate, ...)
Linear	**Modello snello, ad elevata profittabilità e livello di servizio** • ~93% CoR • Più alta customer satisfaction fra le dirette in Italia: ~96%	**Integrazione di Dialogo** • Consolidamento ed ottimizzazione strutture operative (call-center, ...) • Potenziamento direct marketing sulla base clienti integrata ed IMC[1] • Trasferimento competenze

1. Investimenti in Marketing e Comunicazione

Fonte: dati interni Unipol, elaborazione UniSalute su dati ANIA, ANIA, Nextplora

Nuova UGF:
le linee guida del Piano su Unipol Banca

Alcuni fatti chiave

Rafforzamento della solidità patrimoniale e della liquidità
- Core Tier 1 da 5.4% (2008) a 8.2% (2011)
- Gap liquidità ridotto di ~600 M€ nel 2011

Messa in sicurezza sui rischi di credito ...
- Revisione processo del credito e dell'anomalo
- Accentramento in holding di ~540M€ di crediti con garanzia immobiliare in ottica di gestione industriale

... con alcuni importanti risultati già raggiunti
- Due dismissioni di asset immobiliari ipotecati in favore di Unipol Banca, con conseguente riduzione delle esposizioni per ~56 M€

Linee guida del Piano

Proseguimento piano di consolidamento
- Riqualificazione portafoglio impieghi
- Focus su linee commerciali retail e PMI
- Forte attenzione sulla liquidità

Aumento produttività commerciale
- Consolidamento modello distributivo basato su portafogliazione clientela

Ottimizzazione presenza territoriale

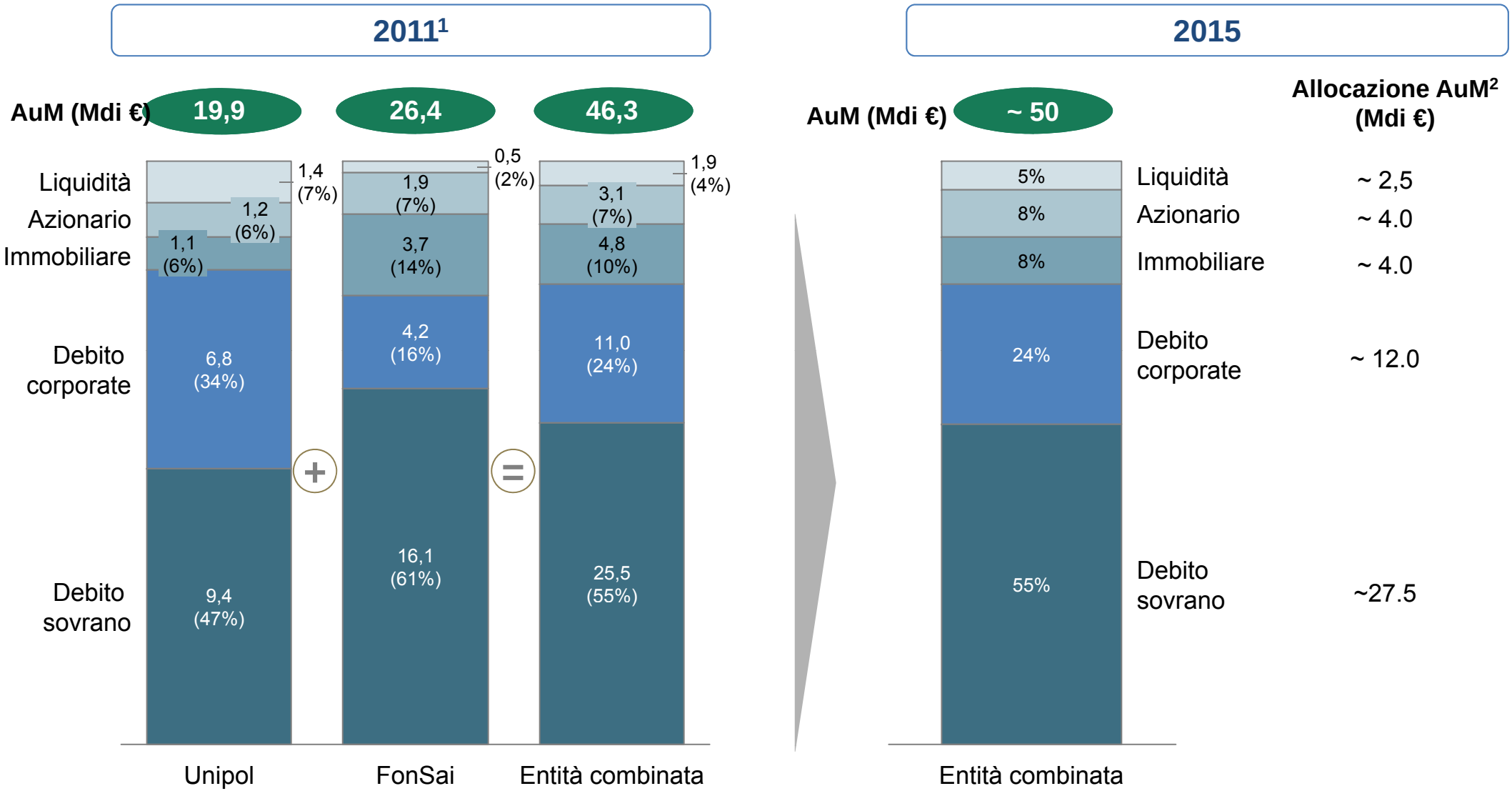
Fonte: Unipol

Nuova UGF:
le linee guida sulle attività diversificate e partecipazioni

	Fatti chiave	Evoluzioni future
Attività diversificate FonSai	**Attività diversificate disperse e non redditizie** • 3,5B€ patrimonio immobiliare, -50M€ risultato '10 • Atahotels: -52M€ nel 2010 (12M€ di svalutazioni) • Attività cliniche in perdita (-6M€ '10 COF[1]) e assorbimento di risorse per avvio attività oncologiche **Mancanza di risorse finanziarie per intraprendere un percorso mirato di ristrutturazione** **Attività diversificate concentrate in settori ciclici** • Outlook dei mercati negativo e illiquidità delle attività	• **Business da sostenere nel breve termine grazie alla forza finanziaria e patrimoniale di Unipol** – Stabilizzandone i risultati • **... e da valorizzare opportunisticamente** – Strategia di cessione mirata • **Riduzione incidenza investimenti immobiliari sul totale assets**
Principali partecipazioni FonSai	**Rilevanti partecipazioni in realtà finanziarie ...** • Mediobanca 3.8% • Generali 1.1% • MPS 0.40% • UCG 0.35% **... ed industriali** • RCS 5.46% • Pirelli & C. 4.5% • Gemina 4.18% • Aeroporto di Firenze 1,0%	• **UGF ha un ruolo di holding industriale e non finanziaria** – Gestione in ottica di creazione di valore e non di governance

1. Centro Oncologico Fiorentino Casa di Cura Villanova
Fonte: Consob e bilanci societari

Evoluzione asset allocation dell'entità combinata



Mantenimento dell'allocazione a livelli prudenziali, con riduzione dell'esposizione immobiliare

1. Dati 3Q 2011 2. Asset Under Management totale considerati pari a Riserve Tecniche Danni + Riserve Tecniche Vita "Classe C" Fonte: Unipol

INDICE

Il percorso societario

Il razionale industriale dell'operazione

Leve di creazione di valore e sinergie nel medio termine

Scenario di mercato ed obiettivi economici

Considerazioni finali

Sintesi dell'operazione di integrazione Unipol - FonSai

Un'opportunità industriale per la creazione di un market leader nell'assicurazione Danni in Italia, con dimensione europea

Un'operazione di ristrutturazione e semplificazione basata su una provata capacità di *execution* del Gruppo Unipol

Oltre 300M€ di sinergie nel medio-termine da leve industriali (area tecnica danni/sinistri, costi, ricavi)

Un significativo rafforzamento patrimoniale, strutturale

Applicazione alla nuova compagnia dei principi e dei valori di governance di Unipol

Focus sulla gestione industriale: obiettivo di creazione di valore per tutti gli *stakeholders*

AVVISO

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.

Maurizio Castellina, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma secondo, del "Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria" che l'informativa contabile contenuta nella presentazione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

CONTATTI

Unipol Investor Relations
Viale Aldo Moro 2, Bologna

Adriano Donati	Tel +39 051 507 7933
Devis Menegatti	Tel +39 051 507 7885
Eleonora Roncuzzi	Tel +39 051 507 7063
Silvia Tonioli	Tel +39 051 507 7933
Laura Marrone	Tel +39 051 507 2183

investor.relations@unipol.it