

Progetto di integrazione Unipol – Fondiaria SAI

Presentazione del Piano Congiunto alla comunità finanziaria

Bologna, 20 Dicembre 2012

Unipol
GRUPPO

Premessa

In data odierna i consigli di amministrazione di Unipol Assicurazioni, Premafin, Fondiaria SAI (di seguito FonSAI) e Milano Assicurazioni hanno approvato i rapporti di concambio relativi alla fusione in FonSAI di Unipol Assicurazioni, Premafin e Milano Assicurazioni

- L'operazione di fusione è subordinata al rilascio delle autorizzazioni da parte delle Autorità competenti e alla successiva approvazione da parte delle rispettive assemblee dei soci

Il presente documento, predisposto congiuntamente dal management delle società del Gruppo Unipol e FonSAI anche con il supporto di un primario Advisor industriale indipendente, individuato dalle società, illustra le linee guida industriali e gli obiettivi economico – finanziari del piano congiunto 2013 – 2015 (di seguito “Piano Congiunto”)

Il documento rappresenta un aggiornamento della presentazione, illustrata alla comunità finanziaria lo scorso 22 Giugno 2012, sul progetto di integrazione fra Gruppo Unipol e FonSAI, modificato sulla base di:

- Aggiornamento dello scenario di mercato di riferimento
- Omogeneizzazione delle ipotesi sottostanti le proiezioni economiche delle singole società
- Dati di consuntivo al 30 Settembre 2012 del Gruppo Unipol e FonSAI
- Risultati delle attività effettuate dai cantieri di integrazione nel periodo agosto – dicembre

Disclaimer

I dati economico – patrimoniali prospettici del piano industriale non tengono conto:

- della eventuali rettifiche derivanti dall'omogeneizzazione dei principi, criteri contabili e di valutazione per le società incluse nel perimetro di fusione***
- della contabilizzazione alla data di acquisizione delle attività acquisite e delle passività assunte, nell'ambito delle attività di contabilizzazione dell'aggregazione aziendale previste dall'IFRS 3***

in quanto non sono disponibili al momento le informazioni funzionali a tali valutazioni, derivanti anche da valutazioni affidate ad esperti esterni.

La differenza fra il prezzo di acquisizione ed il valore netto contabile della quota di patrimonio netto oggetto di acquisizione, è stata quindi provvisoriamente iscritta fra le Attività Immateriali (Avviamento) in conformità con quanto previsto dal paragrafo 45 dell'IFRS 3.

Per effetto di quanto descritto la contabilizzazione in via definitiva dell'aggregazione aziendale ai sensi dell'IFRS 3 e l'attività di omogeneizzazione principi e criteri contabili, potranno determinare differenze, anche significative, rispetto a quanto attualmente rilevato in via provvisoria e di conseguenza avere impatti rilevanti sui risultati economico – patrimoniali del Piano Industriale.

Infine, nel documento sono contenute informazioni relative a simulazioni di chiusura dell'anno 2012 che riflettono le informazioni ad oggi disponibili, ma che potrebbero subire scostamenti -anche rilevanti- tenuto conto delle necessarie verifiche già avviate e che si completeranno per la redazione del bilancio 2012, i cui effetti non sono prevedibili allo stato attuale.

Agenda

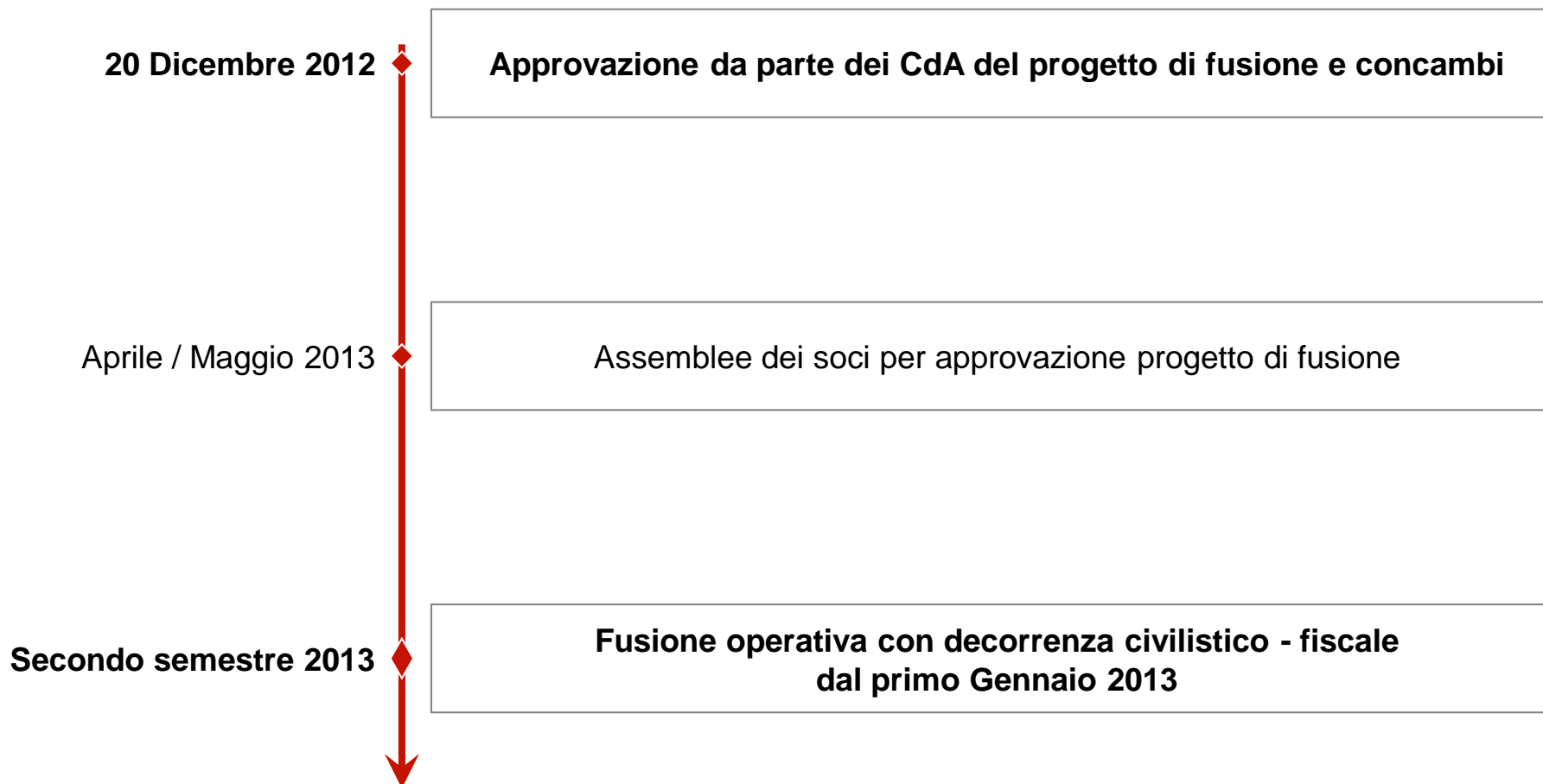
Aggiornamento sul percorso societario

Lancio cantieri di integrazione e sinergie

Obiettivi economico-finanziari

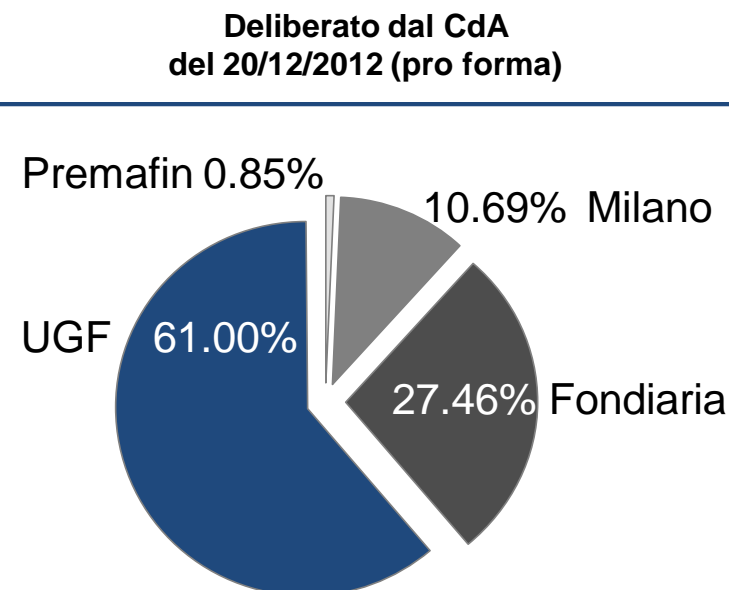
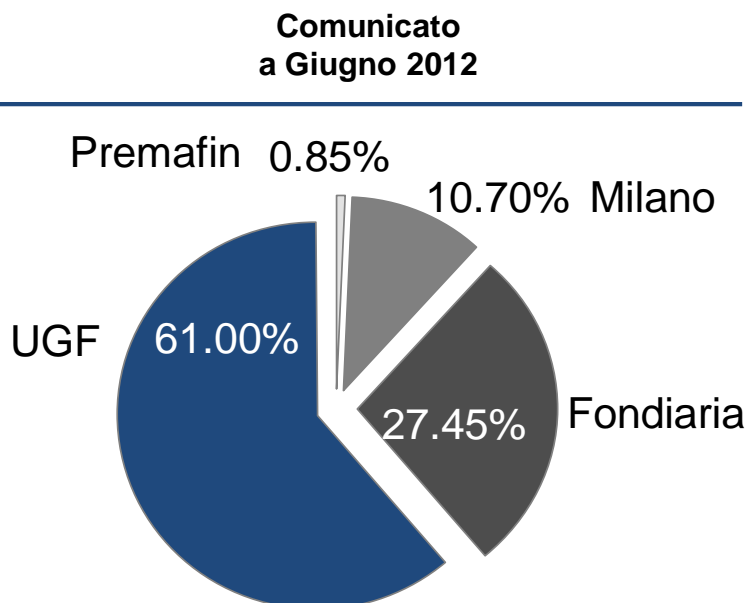
- UnipolSai
- Unipol Gruppo Finanziario

Le tempistiche del progetto di fusione



L'azionariato di UnipolSai

Su capitale ordinario
(a parità di condizioni rispetto a Giugno)



Su capitale totale
Assetto finale

Post

- Acquisto /sottoscrizione in sede di aumento di capitale da parte di UGF del 4.9% delle azioni Fonsai ord. e del 74.8% delle azioni Fonsai Resp. B
- Definizione concambi ¹ azioni Milano Resp. / azioni Fonsai risp B

| | Quota % cap. ord. | Quota % resp. A | Quota % resp. B | Quota % cap. tot |
|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| UGF | 63.00% | | 63.79% | 63.09% |
| Ex Premafin | 0.85% | | | 0.73% |
| Ex Fonsai | 25.46% | 100.00% | 21.51% | 24.92% |
| Ex Milano | 10.69% | | 14.70% | 11.26% |
| Totale | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |

1. Azioni ordinarie - Sulla base dei metodi valutativi utilizzati si è proceduto ad ipotizzare i seguenti concambi: 0,050 azioni FonSAI ordinarie ogni azione Premafin; 0,339 azioni FonSAI ordinarie ogni azione Milano Assicurazioni; 1,497 azioni FonSAI ordinarie ogni azione Unipol Assicurazioni Azioni di risparmio Milano - Agli azionisti di Milano risparmio saranno offerte azioni di risparmio FonSAI B nel seguente rapporto: 0,549 azioni FonSAI Risparmio B di nuova emissione ogni azione Milano Assicurazioni Risparmio
Fonte: Unipol

Confermate le ipotesi di impatto della cessione Antitrust

Ipotesi su cessione Antitrust

Ipotesi di impatti sul piano industriale per Unipol Gruppo Fin.

Cessione premi

Ipotesi di cedere rami d'azienda / società del Nuovo Gruppo per un ammontare di ~1.7 €Mld premi

- Principalmente RC Auto

E' pendente un ricorso al TAR finalizzato a rivalutare alcuni profili delle misure prescritte dall'AGCM

Ipotesi di cessione di

- ~2.8 €Mld di Riserve Tecniche Danni
 - ~2.7 Mld€ nel precedente Piano
- ~1.2 €Mld di Riserve Vita
 - ~1.3 Mld€ nel precedente Piano
- quota parte dei relativi costi
- crediti/debiti di natura assicurativa

Potenziali plusvalenze derivanti dalla cessione prudenzialmente non considerate nel Piano

Partecipazioni e indebitamento

Cessione partecipazioni azionarie nell'arco di Piano

- Partecipazione Generali - ceduta
- Mediobanca (3.83%)

Riduzione dei debiti subordinati nei confronti di Mediobanca da 1.45 €Mld a 1.1 €Mld

- Con rimborso di 250 €M
- Cessione di 100 €M di debito incluso nel ramo di azienda

Agenda

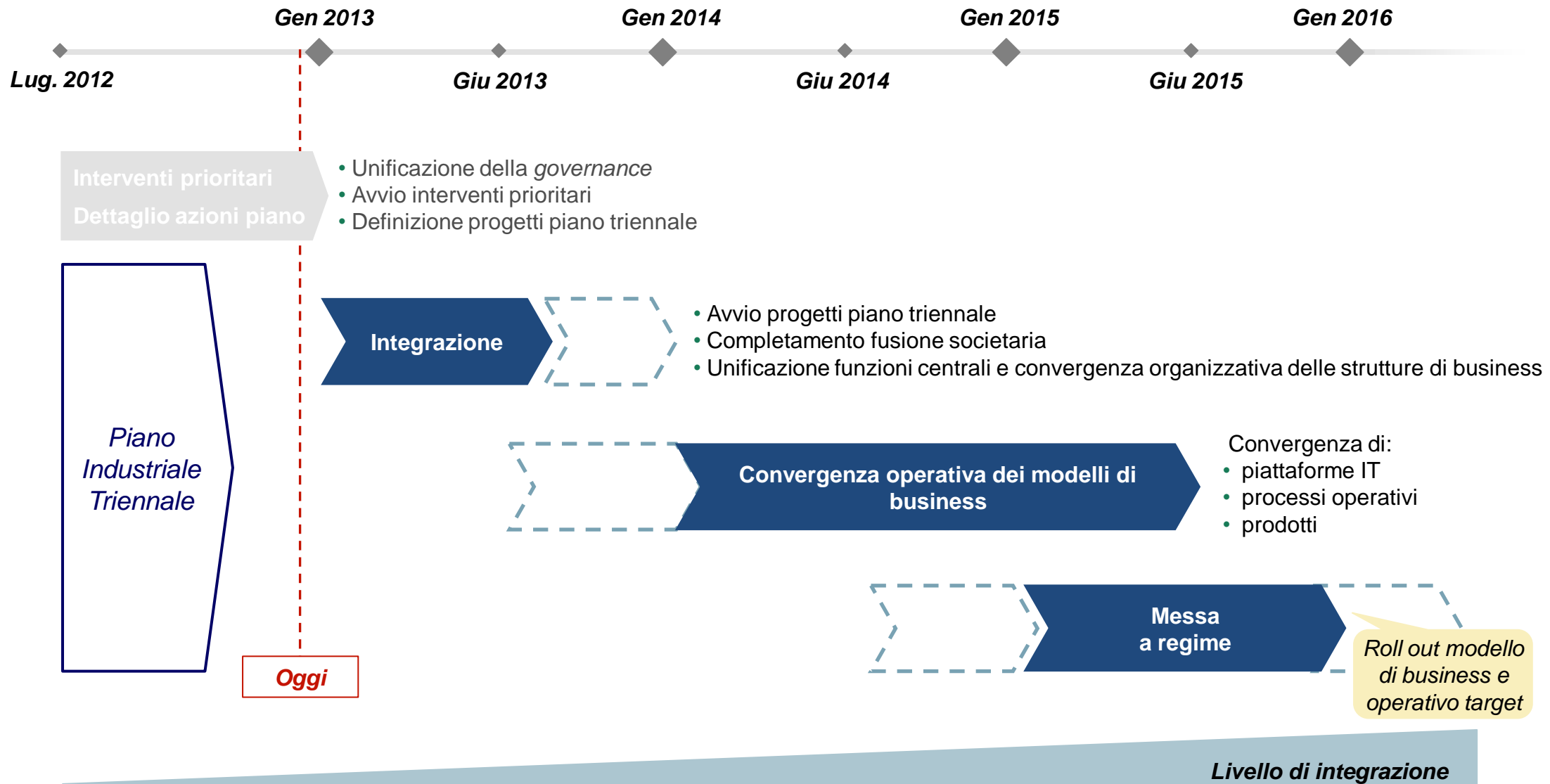
Aggiornamento sul percorso societario

Lancio cantieri di integrazione e sinergie

Obiettivi economico-finanziari

- UnipolSai
- Unipol Gruppo Finanziario

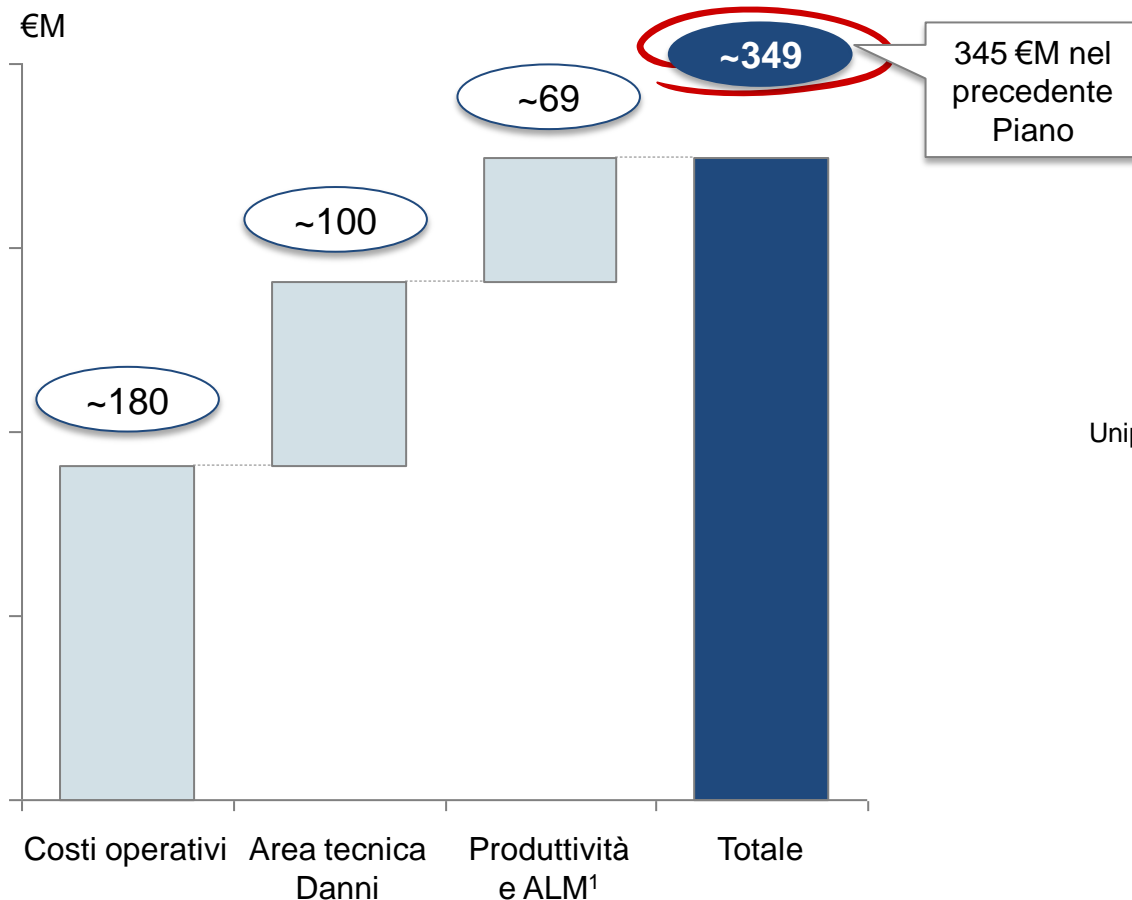
Il risultato dei cantieri di lavoro (I): Il *Masterplan* del percorso di integrazione



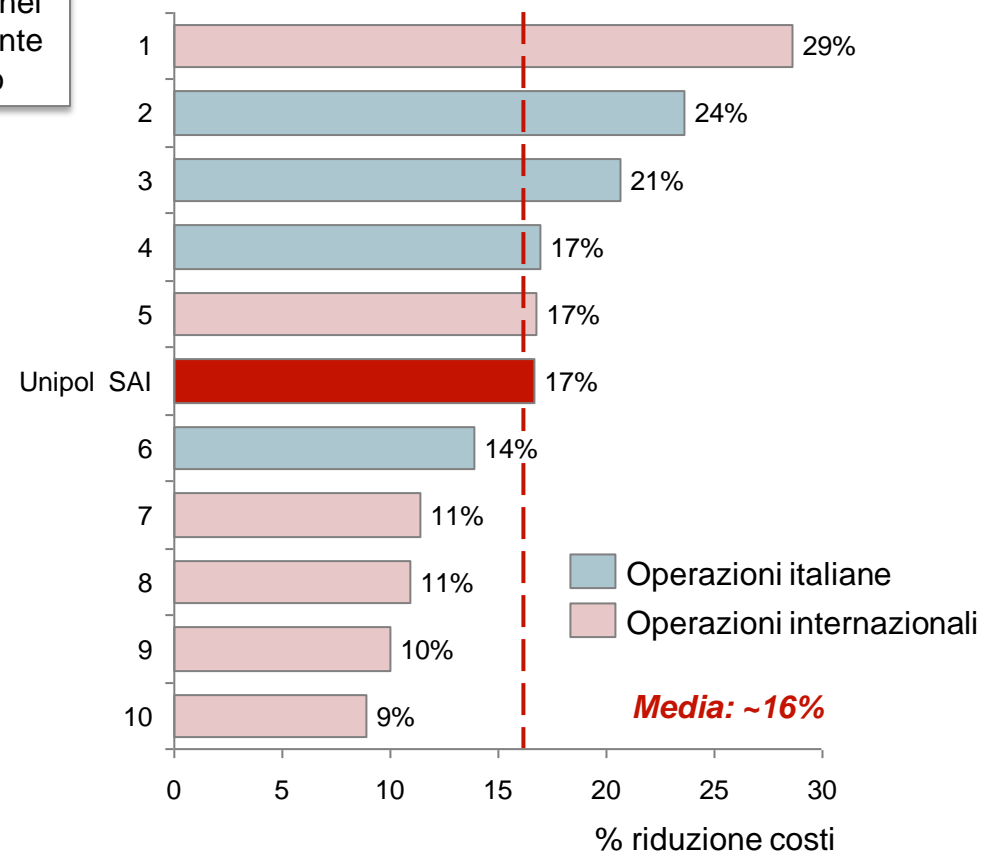
L'esecuzione del piano industriale 2013-15 porterà alla completa integrazione di Unipol Ass.ni, FonSAI e Milano Ass.ni

Il risultato dei cantieri di lavoro (II): ~350 M€ di sinergie abilitate dal consolidamento al 2015

Sinergie da integrazione a regime, annue
(Impatto su utile lordo 2015, €M)



Target su costi operativi in linea con altre operazioni
(% riduzione base entità combinata *post merger*)



Costi di integrazione one-off, cumulati 2013-15, pari a ~302 M€
(~228 M€ nel precedente Piano)

1. Asset & Liability Management

Fonte: Unipol, report analisti, comunicazioni ai mercati

Agenda

Aggiornamento sul percorso societario

Lancio cantieri di integrazione e sinergie

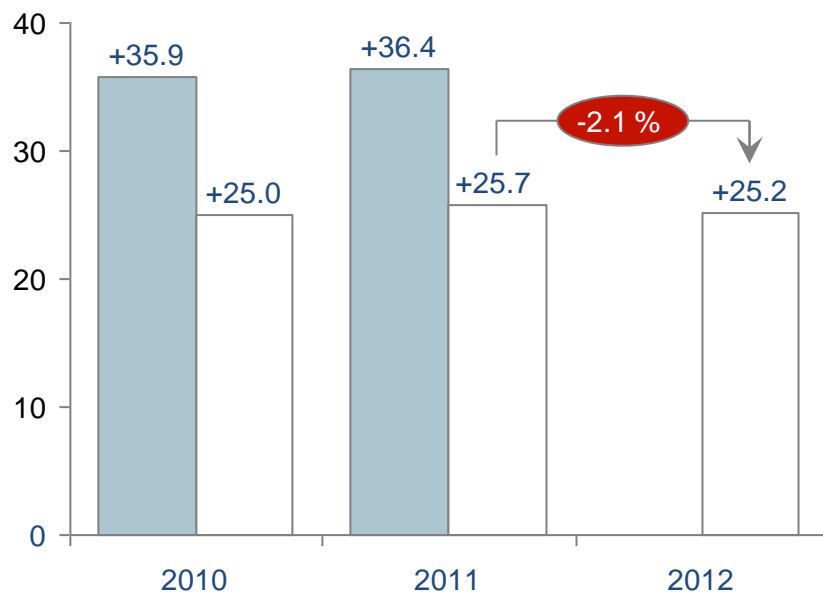
Obiettivi economico-finanziari

- UnipolSai
- Unipol Gruppo Finanziario

I principali cambiamenti dello scenario di mercato: raccolta in calo

Evoluzione Premi Danni Mercato 3° trimestre 2012

Dati in Mld €



Evoluzione Premi Vita Mercato 3° trimestre 2012

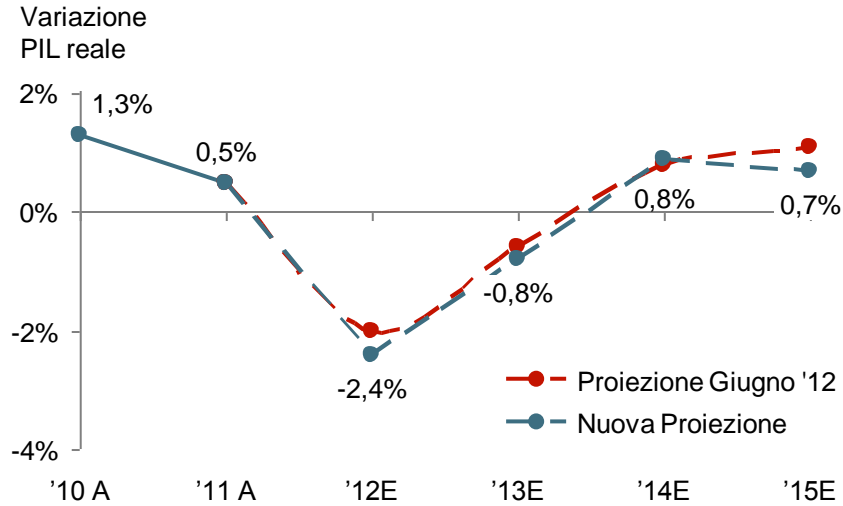
Dati in Mld €



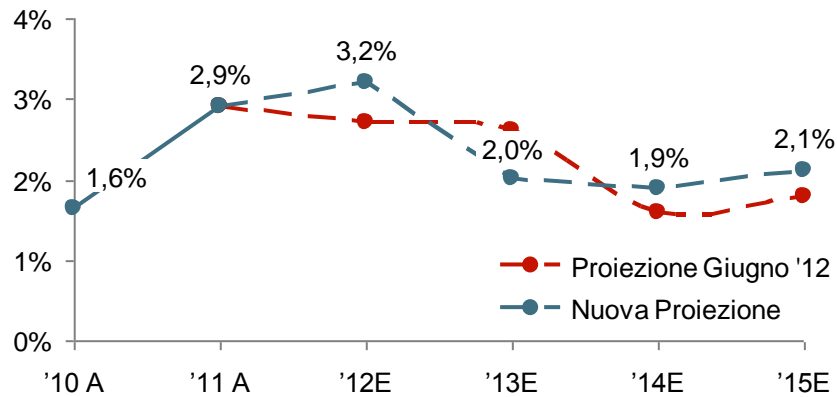
■ Dato annuale □ Dato terzo trimestre

Scenario di riferimento più conservativo rispetto al piano presentato ai mercati a Giugno

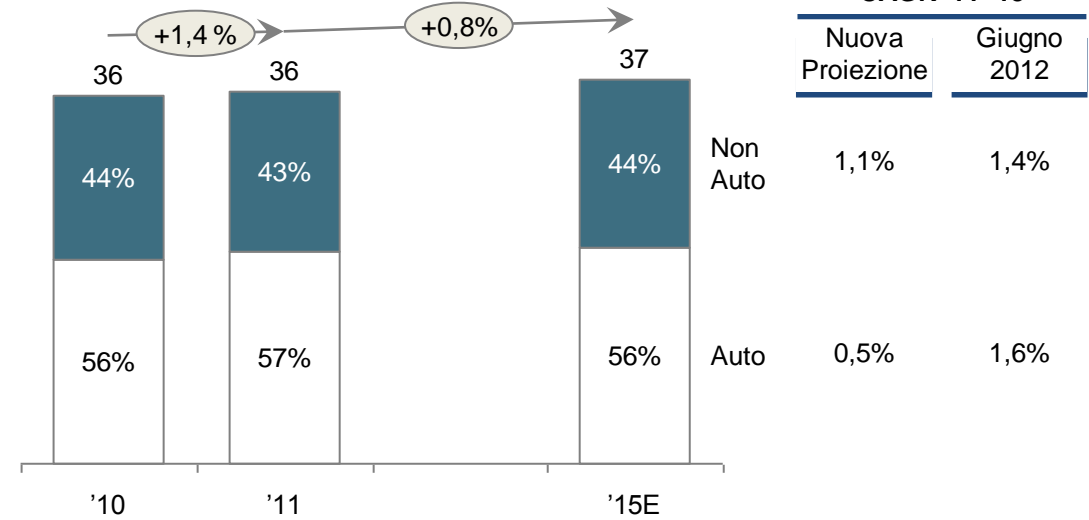
Proiezioni PIL Italiano



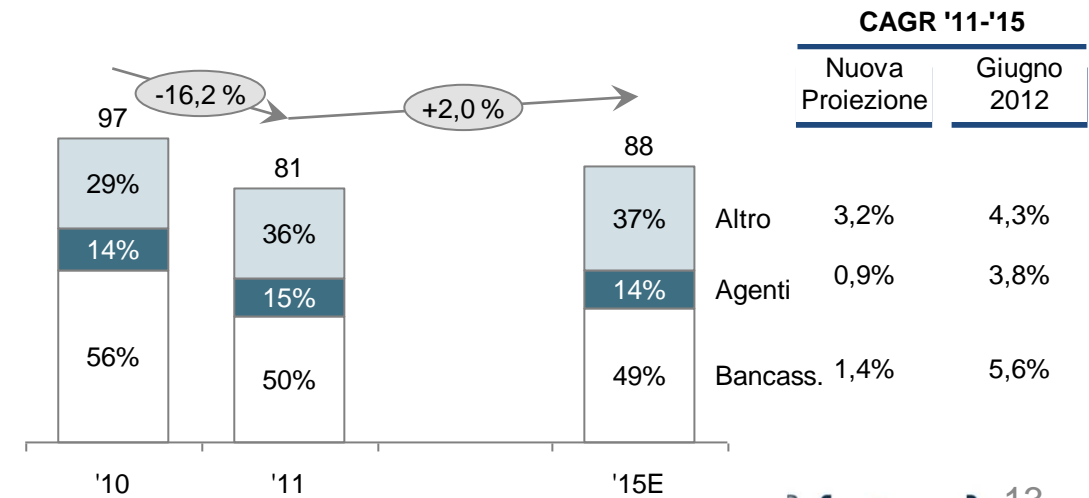
Tasso di inflazione



Premi Danni mercato italiano (€Mld)



Premi Vita mercato italiano (€Mld)



Agenda

Aggiornamento sul percorso societario

Lancio cantieri di integrazione e sinergie

Obiettivi economico-finanziari

- UnipolSai
- Unipol Gruppo Finanziario

814 €M di utile netto al 2015

| | Voce di conto economico | 2011 Aggregato | 2015 Piano precedente | 2015 Piano Congiunto | Delta Piano Congiunto – Piano Giugno |
|---------------------------|--|-------------------|-----------------------------|----------------------------|--|
| Danni | Premi emessi (€Mld) | 10.8 | 9.5 | 8.9 | (0.6) |
| | Combined ratio lordo ¹ (%) | 104.8% | 93.0% | 93.0% | - |
| | Combined ratio netto ² (%) | 106.6% | 94.0% | 94.3% | +0.3 |
| | Saldo tecnico netto (€M) | -732 | 569 | 504 | (65) |
| | Rendimento finanza danni ³ | <0 | 3.8% | 4.2% | +40 bps |
| | Riserve tecniche (€Mld) | 19.3 | 15.8 | 14.7 | (1,1) |
| | Utile Lordo⁴ (€M) | -1530 | 1006 | 982 | (24) |
| Vita | Premi emessi (€Mld) | 5.6 | 6.5 | 6.7 | +0.2 |
| | Utile Lordo/ Riserve (bps) | <0 | 71 | 76 | +5 bps |
| | Riserve Vita (€Mld) | 36.7 | 36.1 | 34.7 | (1,4) |
| | Utile Lordo (€M) | -224 | 253 | 262 | +9 |
| Totale⁵ | Utile netto (€M) | -1.126 | 821 | 814 | (7) |
| | PN consolidato⁶ (€Mld) | 2.8 | 4.3 | 5.2 | |
| | ROTE⁷ | n.d. | 20.8% | 16.9% | |
| | Solvency I⁸ | n.s. | 168% | ~180% | |
| | Dividend payout | 0 | ~60-80% | ~60-80% | |

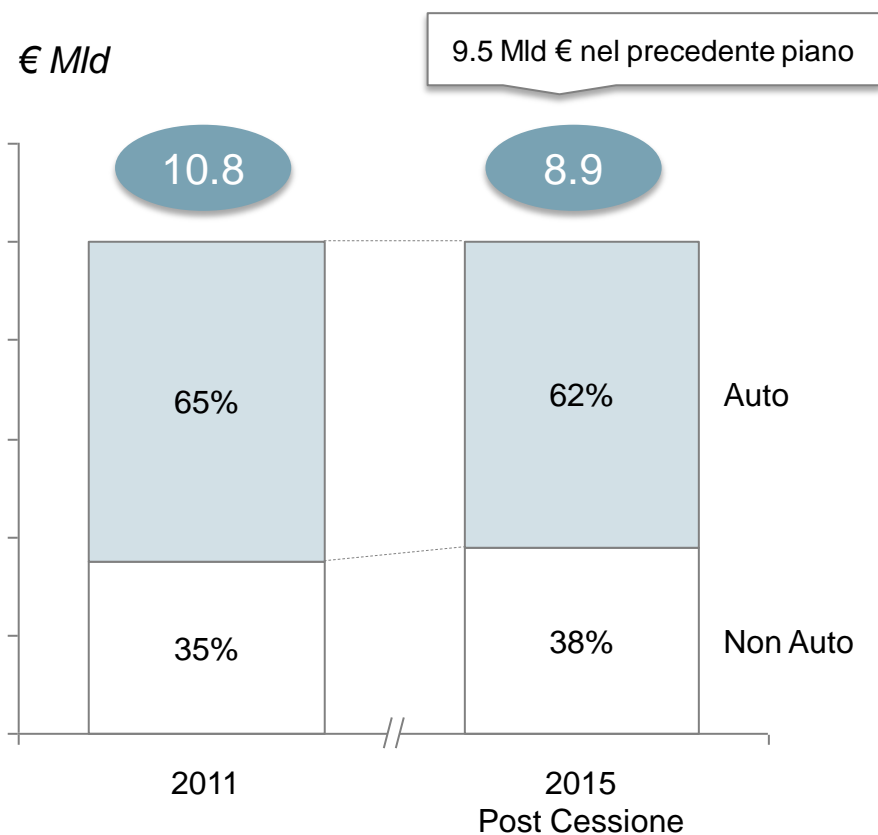
1. CoR Lavoro Diretto (include OTI) 2. Include saldo Riassicurazione. 3. Proventi totali. Esclude il rendimento degli investimenti immobiliari 4. Include impatto Rettifiche IAS e partite infragruppo 5. Pre-minorities: include real estate, diversificate, Pro quota del risultato della Banca 6. Pre-minorities 7. Return on Tangible Equity (utile su patrimonio pre-minorities meno avviamenti) 8. Post aumento di capitale di 600 Eur/mln di UGF in Unipol Ass.ni, post-regolamento Isvap Nota: Ipotizzata una tassazione media del ~35% Nota: L'aggregato include gli effetti patrimoniali derivanti dalla transazione Fonte: Unipol

UnipolSai Danni

Evoluzione premi

Evoluzione premi danni in arco piano

Perimetro: UnipolSai



Principali differenze rispetto precedente Piano

Auto: minore crescita di mercato (0.5% vs 1.6% CAGR 2011-15)

- Evoluzione Parco Auto più conservativa

Non Auto: lieve contrazione previsioni di crescita (1.1% vs 1.5% CAGR 2011-15)

- Accentuazione crisi macro-economica 2012-13 (-2.4% PIL 2012, -0.8% nel 2013)

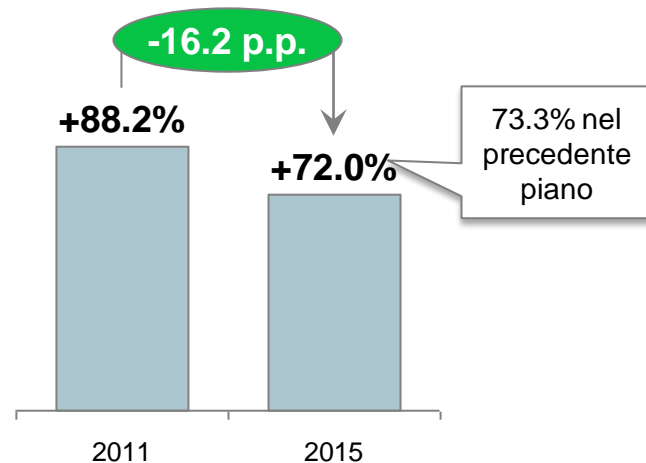
UnipolSai Danni

Evoluzione redditività nell'arco di Piano

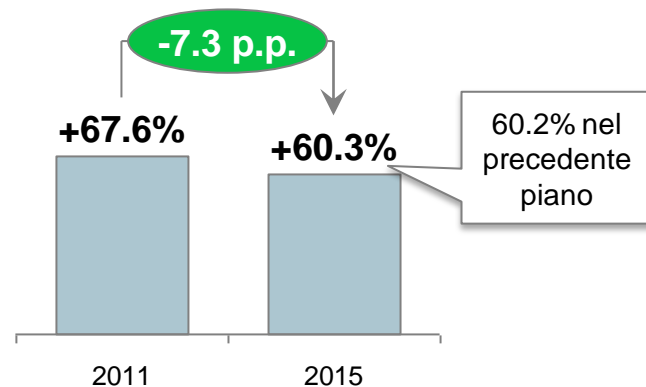
Rapporto Sinistri Premi SP¹(%)

Perimetro: UnipolSai

Auto



Rami elementari



Principali differenze rispetto precedente Piano

Frequenza sinistri: punto di partenza 2012 migliorativo rispetto alle previsioni iniziali

Attesa una lieve ripresa della frequenza nel triennio di piano

- Valori 2015 leggermente inferiori al precedente Piano

Sostanzialmente in linea con precedente Piano

1. Costo sinistri di competenza dell'esercizio e Costo sinistri di competenza di esercizi precedenti su Premi di Competenza

Fonte: Unipol

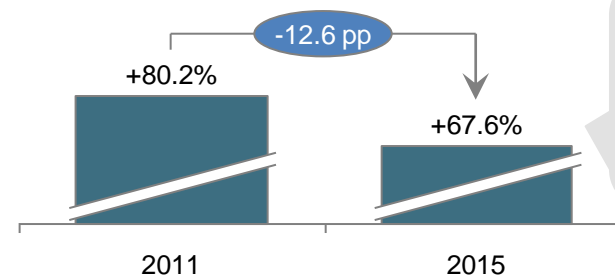
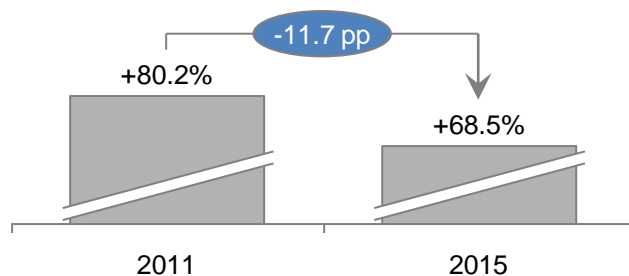
UnipolSai Danni

Evoluzione redditività

Piano precedente

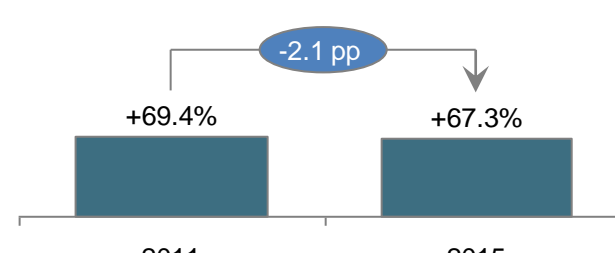
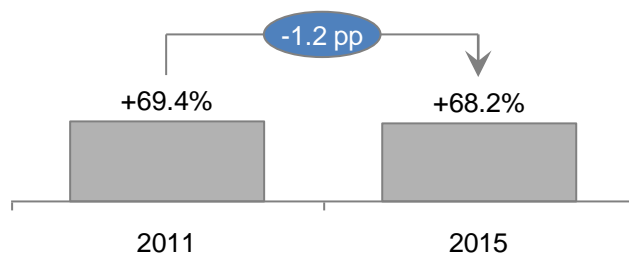
Piano Congiunto

SP totale (%)

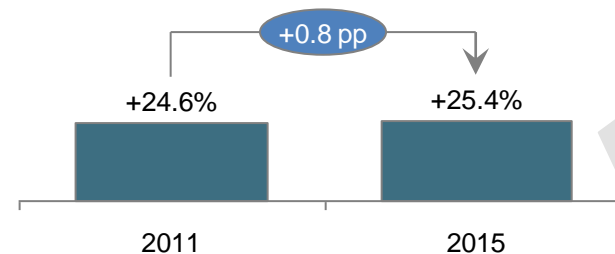
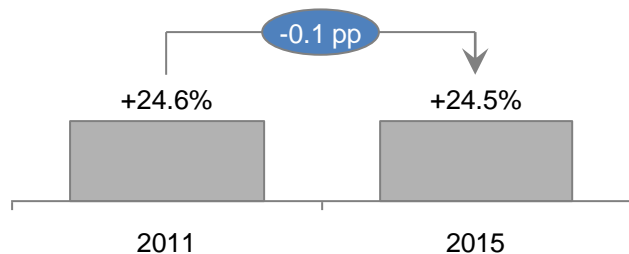


~ 900 €M di integrazione riserve sinistri anni precedenti cumulati nel periodo 2012-15 (vs 500 €M del piano precedente)

SP corrente (%)



Expense ratio¹ (%)



Expense ratio in crescita a causa di:

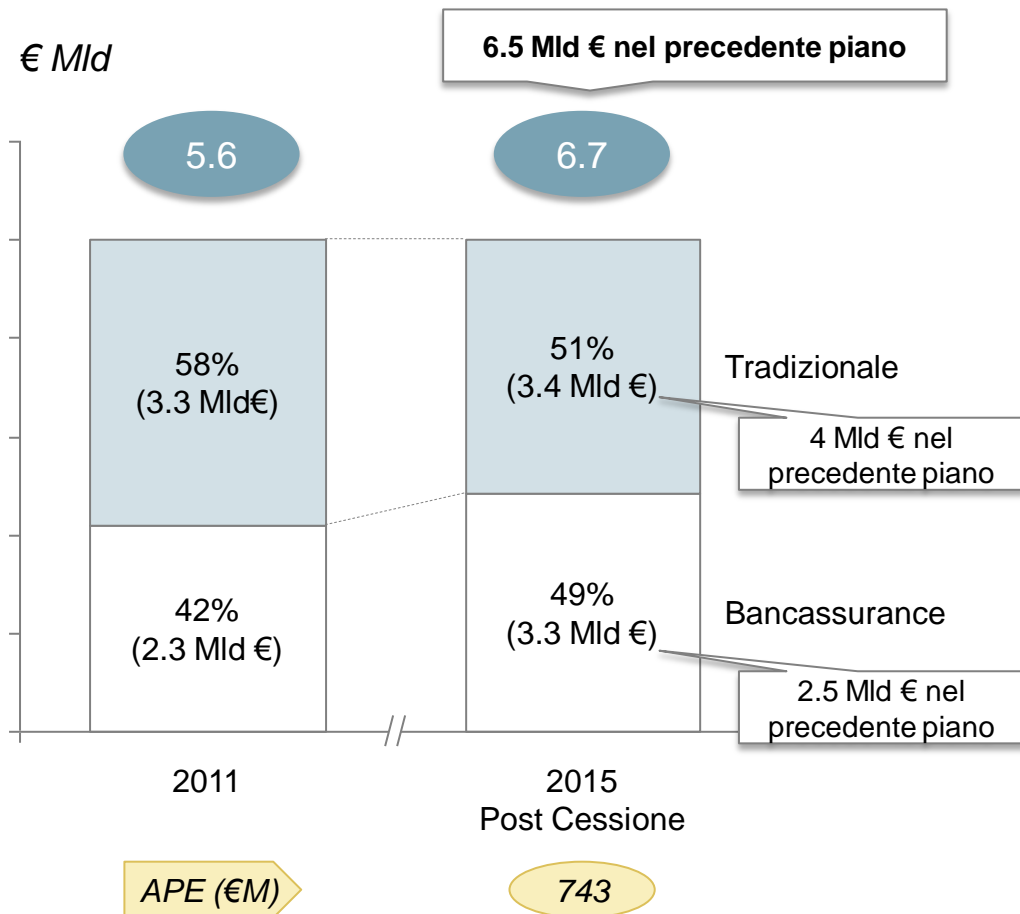
- Previsione di minori premi (maggiore peso dei costi fissi)
- Revisione allocazione costi di FonSAI

1. Incluso OTI
Fonte: Unipol

UnipolSai Vita

Evoluzione premi

Evoluzione premi vita in arco piano



Principali differenze rispetto precedente Piano

Canale agenziale: contrazione previsioni di crescita rispetto al precedente Piano

- 0.9% vs 3.8% CAGR 2011-15
- Sensibile calo nel 2012

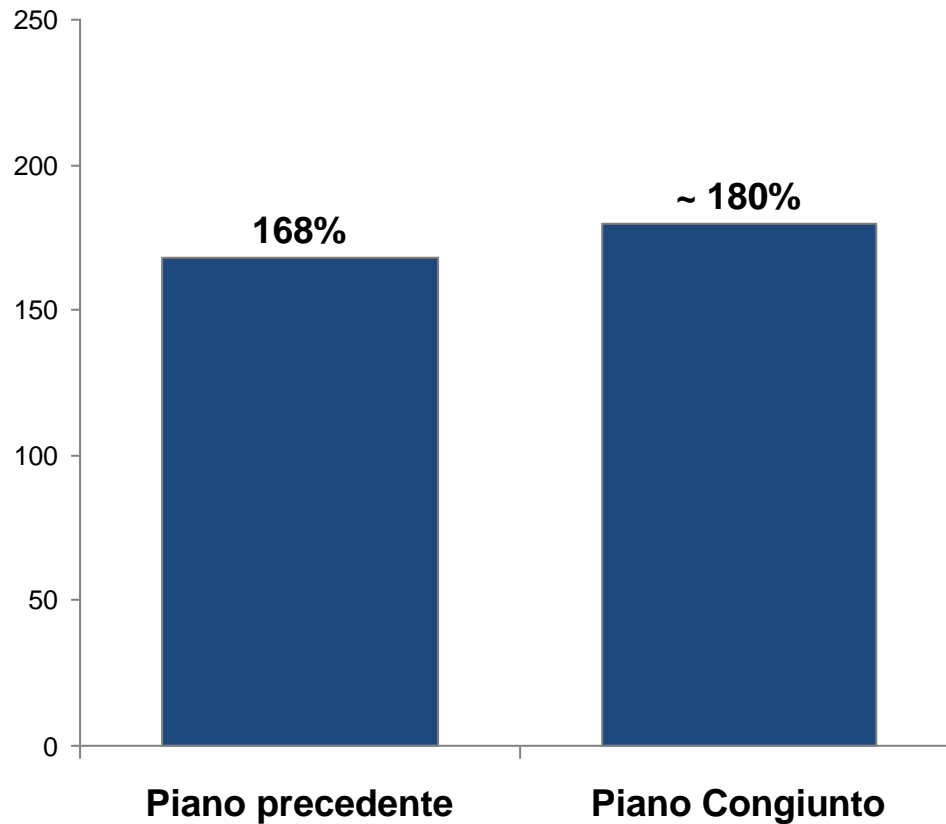
Canale bancario: nuovo Piano Popolare Vita

Profilo patrimoniale di UnipolSai

Confronto del margine di solvibilità 2015 con il precedente piano

Evoluzione Solvency

Solvency I¹, 2015



Principali differenze rispetto precedente Piano

Aumento Solvency ratio guidato da

- Variazione AFS
 - Nel precedente Piano, scenario basato su ~500 bps di spread BTP - Bund
 - Valutazione della riserva AFS sulla base dello scenario al 30 settembre (~365 bps spread BTP-Bund)
- Minori rischi (~0.6 Mld € di minori premi)

1. Post regolamento ISVAP 43.

Nota: Include delta subordinato, capitale e riserve e altri elementi rettificativi

Fonte: Unipol

Punti chiave del Piano Congiunto UnipolSai

**Forza finanziaria e patrimoniale
a supporto dell'implementazione del Piano Industriale**

Rafforzamento di capitale
con fusione da eccesso di
capitale Unipol Ass.
(~1.3 € Mld)

**Un'operazione di risanamento e consolidamento fra assicurazioni
con basso rischio esecutivo**

~350 €M di sinergie

**Focalizzazione sulla gestione industriale,
sull'eccellenza tecnica ed operativa**

93% CoR

**Una nuova realtà complessivamente
più profittevole e con una migliore solidità patrimoniale**

814 €M utile netto
Solvency I ~ 1.8x

Agenda

Aggiornamento sul percorso societario

Lancio cantieri di integrazione e sinergie

Obiettivi economico-finanziari

- UnipolSai
- Unipol Gruppo Finanziario

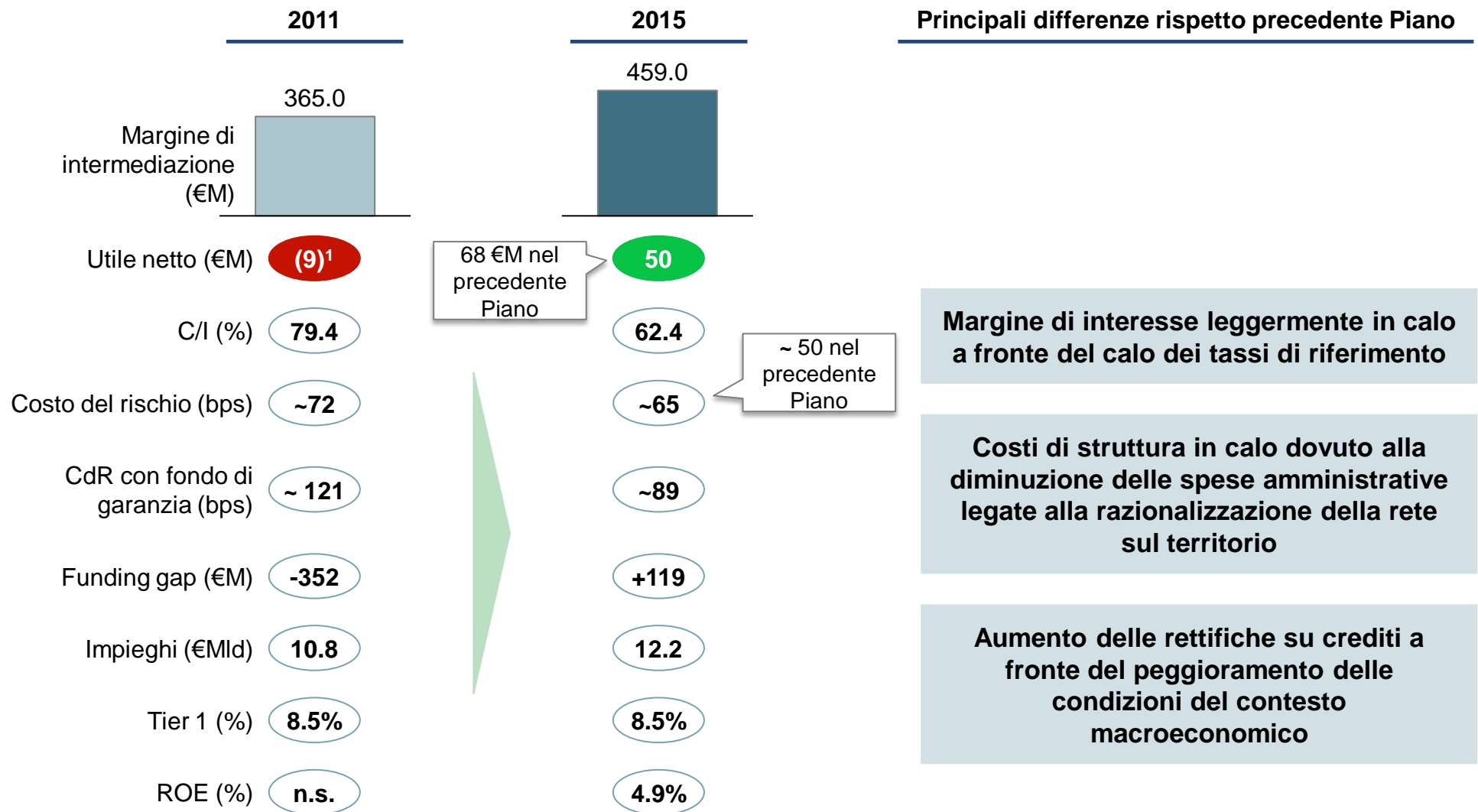
Unipol Gruppo Finanziario: principali target Piano Industriale 2015 e confronto con precedenti obiettivi

| | Voce di conto economico | 2011 Aggregato | 2015 Piano Giugno | 2015 Piano Congiunto | Delta target |
|---------------------------|---|-------------------|-------------------------|----------------------------|--------------|
| Danni | Premi emessi (€Mld) | 11.4 | 10.3 | 9.6 | -0.7 |
| | Combined ratio ¹ (%) | 104.2% | 93.0% | 93.0% | - |
| | Saldo tecnico netto² (€M) | -699 | 612 | 544 | -68 |
| | Rendimento investimenti ³ | n.d. | 3.8% | 4.2% | +40 bps |
| | Riserve tecniche (€Mld) | 20.0 | 16.8 | 15.5 | -1.3 |
| | Utile Lordo³ (€M) | -1478 | 1099 | 1061 | -38 |
| Vita | Premi emessi (€Mld) | 6.2 | 7.2 | 7.4 | +0.2 |
| | Utile Lordo/ Riserve (bps) | - | 73 | 79 | +6 bps |
| | Riserve Vita (€Mld) | 39.9 | 40.1 | 38.6 | -1.5 |
| | Utile Lordo (€M) | -168 | 289 | 301 | +12 |
| Totale⁴ | Utile netto (€M) | -1.130 | 880 | 852 | -28 |
| | PN consolidato⁵ (€Mld) | 5.4 | 7.0 | 7.8 | |
| | ROTE⁶ (%) | n.s. | 18% | 15% | |
| | Solvency I⁷ | n.s. | 169% | ~180% | |
| | Dividend payout | 0 | ~60-80% | ~60-80% | |

1. CoR Lavoro Diretto (include OTI) 2. Include saldo Riassicurazione. Il saldo tecnico è al netto della Riassicurazione 3. Proventi totali. Esclude il rendimento degli investimenti immobiliari 4. Include impatto Rettifiche IAS e partite infragruppo 5. Pre-minorities 6. Return on Tangible Equity (utile su PN pre-minorities meno avviamenti) 7. Post-regolamenti Isvap Nota: Ipotizzata una tassazione media del ~35% Nota: L'aggregato include gli effetti patrimoniali derivanti dalla transazione Fonte: Unipol

Unipol Gruppo Finanziario: Unipol Banca e Banca SAI

Perimetro Gruppo Unipol Banca e Banca SAI (dati aggregati)

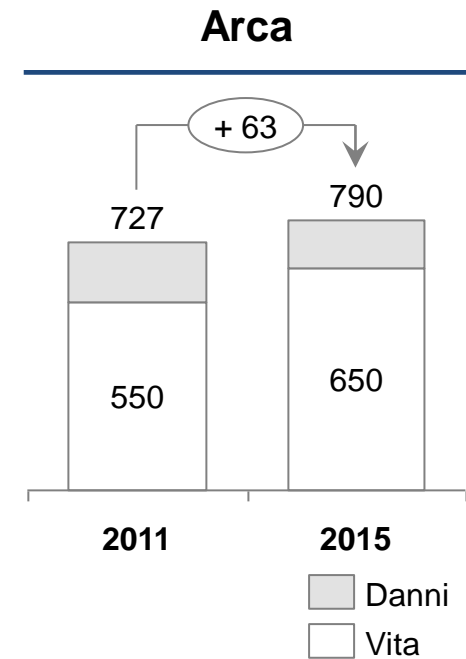
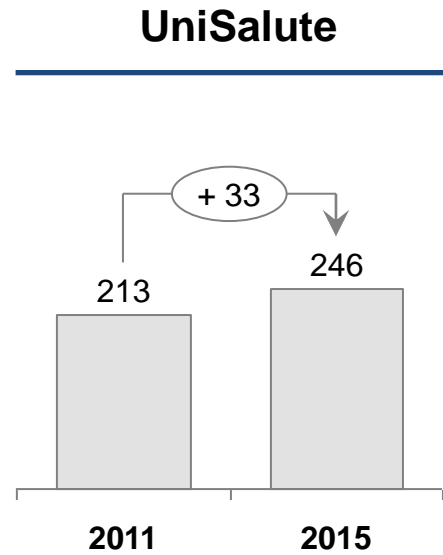
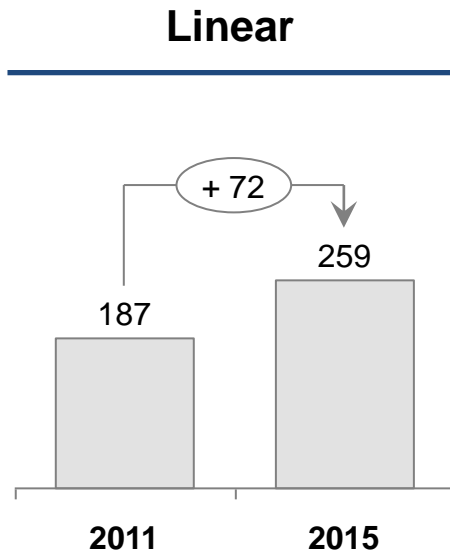


1. Non include la svalutazioni avviamenti. Utile netto Unipol Banca pari a ~+1€M, utile netto Banca SAI pari -9,9€M Fonte: Unipol

Unipol Gruppo Finanziario: risultati attesi per Linear, UniSalute e Arca

Valori IAS – in milioni di Euro

Premi di competenza



Quota di mercato

12¹%

8.8²%

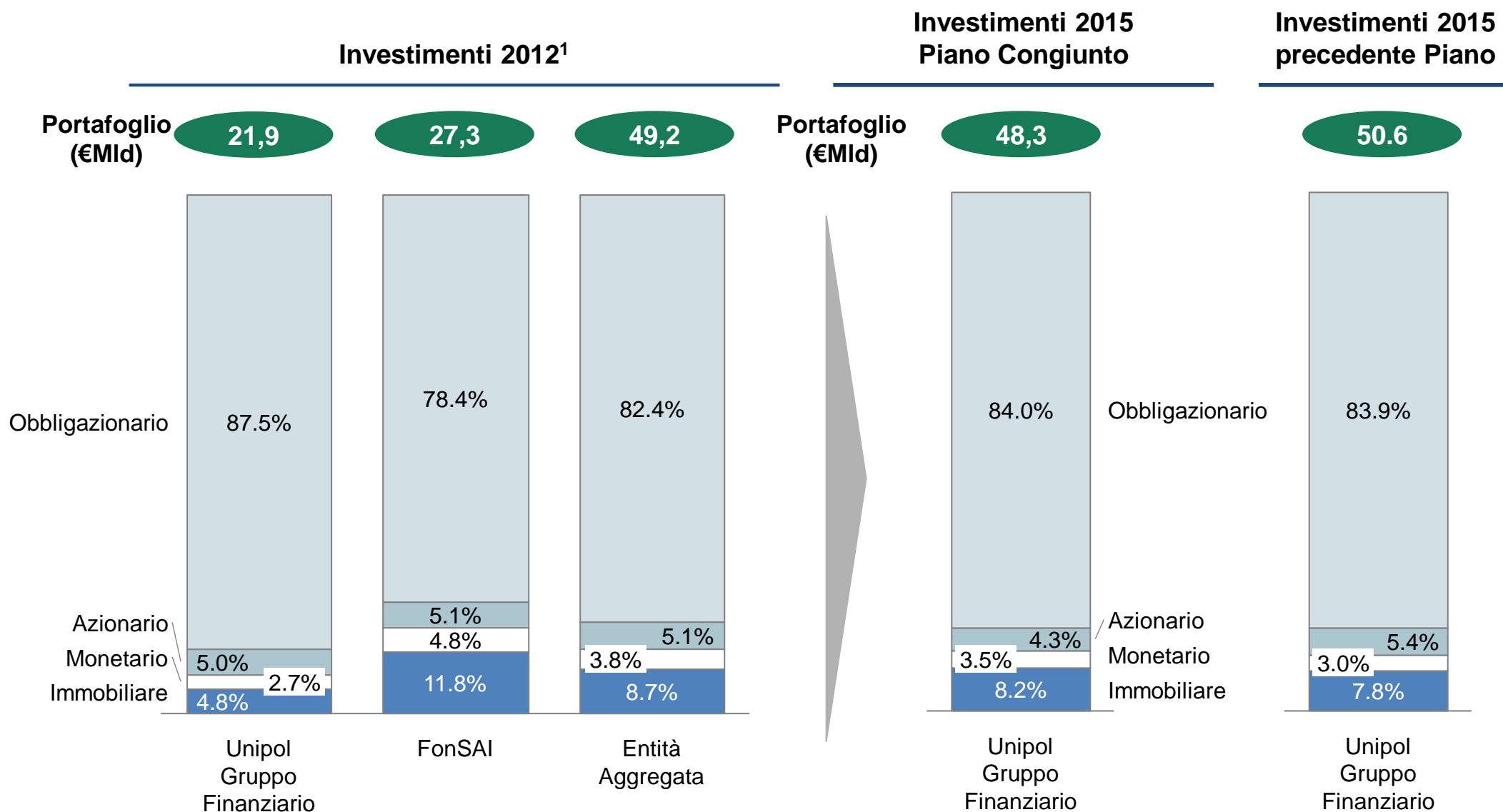
1.3³%

Risultati attesi sostanzialmente in linea con precedente Piano

1. Solo mercato diretto 2. Calcolata sul ramo Malattia 3. Calcolato sul mercato Vita Bancassurance Fonte: Unipol

Unipol Gruppo Finanziario: Investimenti

Aggregato danni e vita Nuova UGF. Include investimenti immobiliari business assicurativo, segmento immobiliare, JV ed immobiliare strumentale



1. Stime preliminari, 2012 comprende investimenti finanziari (ad esclusione degli investimenti classe D per il Vita) ed aggregato danni e vita UGF. Include investimenti immobiliari business assicurativo segmento immobiliare, JV ed immobiliare strumentale Fonte: Unipol

Disclaimer

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.

Contatti

Unipol Investor Relations

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 2371

Laura Marrone Tel +39 051 507 2183

investor.relations@unipol.it

Fondiaria-SAI Investor Relations

Giancarlo Lana Tel +39 011 66 57 642

Floriana Amari Tel +39 02 64 02 25 74

investorrelations@fondiaria-sai.it