



DOCUMENTO INFORMATIVO

*Ai sensi dell'art. 114 comma primo del D.lgs 24 febbraio 1998 n. 58
e dell'art. 71 della Deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999*

ACQUISIZIONE da parte di UNIPOL ASSICURAZIONI delle seguenti partecipazioni:

- 89,99% di WINTERTHUR ASSICURAZIONI S.p.A.**
con sede in Milano – Piazza Missori, 2

- 60,22% di WINTERTHUR VITA S.p.A.**
con sede in Milano - Piazza Missori, 2

- 100,00% WINTERTHUR ITALIA HOLDING S.p.A.**
con sede in Milano - Piazza Missori, 2

SINTESI DEI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI PRO-FORMA

AL 31 DICEMBRE 2002

(in migliaia di euro)

	GRUPPO UNIPOL	ACQUISIZIONI	RETTIFICHE PRO FORMA	TOTALE
Premi lordi rami Danni	2.323.953	1.320.205		3.644.158
Premi lordi rami Vita	3.721.799	721.784		4.443.583
Premi lordi complessivi	6.045.752	2.041.989		8.087.741
Premi di competenza rami Danni	2.271.374	1.264.418		3.535.792
Premi di competenza rami Vita	3.721.799	721.784		4.443.583
Premi di competenza complessivi	5.993.173	1.986.202		7.979.375
Risultato della gestione tecnica rami Danni (1)	83.827	23.947		107.774
Risultato della gestione tecnica rami Vita	36.769	7.817	(1.354)	43.232
Risultato della gestione tecnica (1)	120.596	31.764	(1.354)	151.006
Risultato dell'attività ordinaria	192.417	111.551	(55.713)	248.255
Risultato straordinario	36.192	8.224		44.416
Imposte sul reddito dell'esercizio	(107.571)	(25.628)	6.125	(127.074)
Risultato di pertinenza di terzi	(18.922)	82	(9.364)	(28.204)
Utile di pertinenza del Gruppo	102.116	94.229	(58.952)	137.393
Totale attivo	20.012.999	6.389.907	687.385	27.090.291
Riserve tecniche nette rami Danni	3.404.297	2.194.073		5.598.370
Riserve tecniche nette rami Vita	13.187.386	2.961.697		16.149.083
Totale riserve tecniche nette	16.591.683	5.155.770		21.747.453
Cash flow operativo	3.068.842	890.534	(18.814)	3.940.562
Patrimonio netto	1.338.546	686.843	361.900	2.387.289
Numero delle azioni		(conversione Warrant) (4)	(aumento capitale a pronti)	(post-aumento)
Numero di azioni ordinarie (2)	321.260.314	2.641.504	251.192.175	575.093.993
Numero di azioni privilegiate (2)	184.435.749	454.372	144.214.278	329.104.399
Totale numero azioni (ordinarie + privilegiate) (2)	505.696.063	3.095.876	395.406.453	904.198.392
Dati economici e patrimoniali per azione				
Risultato della gestione tecnica per azione (1) (3)	0,238			0,167
Utile di pertinenza del Gruppo per azione (euro) (3)	0,202			0,152
Cash flow operativo per azione (3)	6,069			4,358
Patrimonio netto per azione (euro) (3)	2,647			2,640

(1) Il risultato tecnico dei rami Danni non beneficia dell'apporto della quota dell'utile degli investimenti del conto non tecnico in quanto i dati sono desunti dai prospetti pro forma aggregati predisposti in base allo schema di bilancio consolidato che non prevede tali trasferimenti.

(2) Il numero di azioni si riferisce a quello di fine periodo.

(3) Dati calcolati sul numero totale delle azioni (ordinarie + privilegiate) di fine periodo.

(4) Aumento del numero delle azioni, per effetto della conversione dei Warrant in circolazione, dal 31 dicembre 2002 al 31 maggio 2003.

I dati economici e patrimoniali pro-forma consolidati sono stati predisposti sulla base dei bilanci consolidati al 31 dicembre 2002 della Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A. ("Unipol Assicurazioni" o "Unipol" o la "Capogruppo"), delle società facenti parte del Gruppo Winterthur Italia - come definito al successivo Paragrafo 2.1.1 - e del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2002 di Winterthur Italia Holding S.p.A.

Per l'illustrazione delle finalità e dei criteri utilizzati per la elaborazione dei dati pro-forma si rinvia al Paragrafo 5 del presente Documento Informativo (il "Documento").

INDICE

1	AVVERTENZE.....	5
2	INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	6
2.1	Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione.....	6
2.1.1	Descrizione delle società e delle attività oggetto dell'operazione.....	6
2.1.2	Modalità, condizioni e termini dell'operazione	10
2.1.3	Fonti di finanziamento	11
2.2	Motivazioni e finalità dell'operazione	11
2.2.1	Motivazioni dell'operazione con particolare riguardo agli aspetti gestionali	11
2.2.2	Indicazione dei programmi elaborati dall'Emittente relativamente alle società acquisite	13
2.3	Rapporti con le società oggetto dell'operazione e/o con i soggetti da cui le attività sono state acquistate.....	15
2.4	Documenti a disposizione del pubblico	15
3	EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE.....	15
3.1	Effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività del Gruppo Unipol.....	15
3.2	Implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo	16
4	DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITÀ IN CORSO DI ACQUISIZIONE.....	17
4.1.1	Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alle società in corso di acquisizione.....	17
4.1.2	Revisione contabile	18
4.1.3	Cash flow e situazione finanziaria netta.....	19
5	DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA AGGREGATI DEL GRUPPO UNIPOL E DELLE SOCIETÀ IN CORSO DI ACQUISIZIONE	20
5.1	Situazioni patrimoniali e conti economici pro-forma	22
5.2	Indicatori storici e pro-forma per azione al 31/12/2002.....	28
5.3	Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma	28
6	PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO	29
6.1	Indicazioni generali sull'andamento degli affari dell'Emittente dalla chiusura dell'esercizio 2002	29
6.2	Ragionevoli previsioni dei risultati dell'esercizio in corso	29
Allegati		
	Relazione della società KPMG S.p.A. sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma	30

1 AVVERTENZE

Il presente Documento è stato redatto ai sensi dell'Articolo 71 del Regolamento Emittenti approvato con Delibera Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (il "Regolamento") al fine di fornire agli azionisti e al mercato una ampia e specifica informazione sull'operazione di acquisizione, da parte di Unipol da Winterthur Swiss Insurance Company e Winterthur Life (i "Venditori"), delle seguenti partecipazioni societarie nelle società del Gruppo Winterthur Italia (come definito al successivo Paragrafo 2.1.1):

- 89,99% di Winterthur Assicurazioni S.p.A. e indirettamente le partecipazioni nelle società NewWin S.p.A. e Winterthur SIM S.p.A., detenute al 100% dalla stessa Winterthur Assicurazioni S.p.A.;
- 60,22% di Winterthur Vita S.p.A.;
- 100% di Winterthur Italia Holding S.p.A., che a sua volta detiene una partecipazione pari al 29,78% di Winterthur Vita S.p.A.

L'operazione di acquisizione è sospensivamente condizionata all'ottenimento delle autorizzazioni prescritte dalle disposizioni di legge vigenti, come meglio descritto al successivo Paragrafo 2.1 Sezione 2.1.2.

Il mancato rilascio delle autorizzazioni non consentirebbe il perfezionamento dell'operazione di acquisizione.

Il 21 giugno 2003, alla sottoscrizione del contratto di acquisto delle citate società, Unipol ha versato un acconto pari a 90 milioni di euro, che rimarrà definitivamente acquisito dai Venditori nel caso in cui le condizioni sospensive dovute a dette autorizzazioni non si verificassero entro il 31 dicembre 2003.

Nell'ambito del finanziamento di tale operazione, Unipol ha deliberato un aumento del capitale sociale da offrire in opzione agli azionisti, per un controvalore di circa euro 1.050 milioni, e l'emissione di un prestito obbligazionario subordinato per euro 300 milioni, di durata ventennale e a tasso fisso per i primi dieci anni. Un aumento dei tassi di interesse di lungo periodo (10 anni), nel bimestre in corso e prima dell'emissione del suddetto prestito, potrebbe rendere le condizioni di tale indebitamento più onerose di quelle attualmente previste.

Il piano industriale di gestione di Winterthur Assicurazioni S.p.A. e Winterthur Vita S.p.A. si pone obiettivi di medio – lungo periodo in relazione alla crescita della redditività delle predette società e del Gruppo Unipol nel suo insieme.

La mancata o minore realizzazione delle economie di costi e delle sinergie operative attese, nonché il mancato raggiungimento dei livelli di efficienza previsti nel piano di gestione delle società acquisite, potrebbe comportare risultati del Gruppo Unipol, post acquisizioni, differenti da quelli previsti nel suddetto piano.

Il presente Documento Informativo è stato depositato, a disposizione del pubblico, presso la sede sociale di Unipol, in Bologna Via Stalingrado 45 nonché presso la Borsa Italiana S.p.A. in Milano Piazza Affari 6.

2 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione

2.1.1 Descrizione delle società e delle attività oggetto dell'operazione

(A) WINTERTHUR ASSICURAZIONI S.p.A.

Denominazione - Forma Giuridica – Sede

Winterthur Assicurazioni S.p.A., con sede in Milano, Piazza Missori 2 (“Winterthur Assicurazioni”).

Oggetto Sociale

Winterthur Assicurazioni ha per oggetto sociale l'esercizio sia in Italia che all'estero delle attività di assicurazione e riassicurazione in tutti i rami danni.

Winterthur Assicurazioni è attualmente detenuta al 99,99% da Winterthur Swiss Insurance Company.

(B) WINTERTHUR VITA S.p.A.

Denominazione - Forma Giuridica – Sede

Winterthur Vita S.p.A., con sede in Milano, Piazza Missori 2 (“Winterthur Vita”).

Oggetto Sociale

Winterthur Vita ha per oggetto sociale l'esercizio sia in Italia che all'estero delle attività di assicurazione e riassicurazione nei rami vita, ivi comprese le operazioni di capitalizzazione nonché la gestione di fondi pensione.

Winterthur Vita è attualmente detenuta al 51,08% direttamente Winterthur Life, al 29,78% da Winterthur Italia Holding S.p.A. ed al 19,14% da Winterthur Swiss Insurance Company.

(C) NEWWIN ASSICURAZIONI S.p.A.

Denominazione - Forma Giuridica – Sede

NewWin Assicurazioni S.p.A., con sede in Milano, Piazza Missori 2 (“NewWin”).

Oggetto Sociale

NewWin ha per oggetto sociale l'esercizio sia in Italia che all'estero delle attività di assicurazione e riassicurazione in tutti i rami danni.

Il capitale sociale di NewWin è detenuto al 100% da Winterthur Assicurazioni.

(D) WINTERTHUR SIM S.p.A.

Denominazione - Forma Giuridica – Sede

Winterthur SIM S.p.A., con sede in Milano, Piazza Missori 2 (“Winterthur SIM”).

Oggetto Sociale

Winterthur SIM è autorizzata all'esercizio dell'attività di distribuzione ed offerta fuori sede di strumenti finanziari e servizi di investimento ed altri prodotti finanziari e assicurativi, ai sensi del combinato disposto di cui agli Articoli 1, 5° comma lett.c) e 30, 3° e 5° comma lett.a) del Decreto legislativo n.58 del 24 febbraio 1998 (Provvedimento di autorizzazione rilasciato con Delibera Consob n.13591 del 4 giugno 2002).

Il capitale sociale di Winterthur SIM è detenuto al 100% da Winterthur Assicurazioni.

(E) WINTERTHUR ITALIA HOLDING S.p.A.

Denominazione - Forma Giuridica – Sede

Winterthur Italia Holding S.p.A., con sede in Milano, Piazza Missori 2 (“Winterthur Italia Holding”).

Oggetto Sociale

Winterthur Italia Holding ha per oggetto sociale l'esercizio delle attività di assunzione, detenzione e gestione di partecipazioni societarie non nei confronti del pubblico (Articolo 113 del Decreto legislativo n.385, 1

settembre 1993).

Il capitale sociale di Winterthur Italia Holding è detenuto al 3,85% da Winterthur Assicurazioni ed al 96,15% da Winterthur Life.

Nel prosieguo del presente Documento per “Gruppo Winterthur Italia” si intende il gruppo societario composto dalle sopraelencate società e dalle controllate minori: Immobiliare San Vigilio S.p.A., Centro Servizi Missori S.r.l., Advenia Società di Servizi Assicurativi e Finanziari S.r.l., Wintervesa S.r.l., Webinsurance Partners Italy S.r.l..

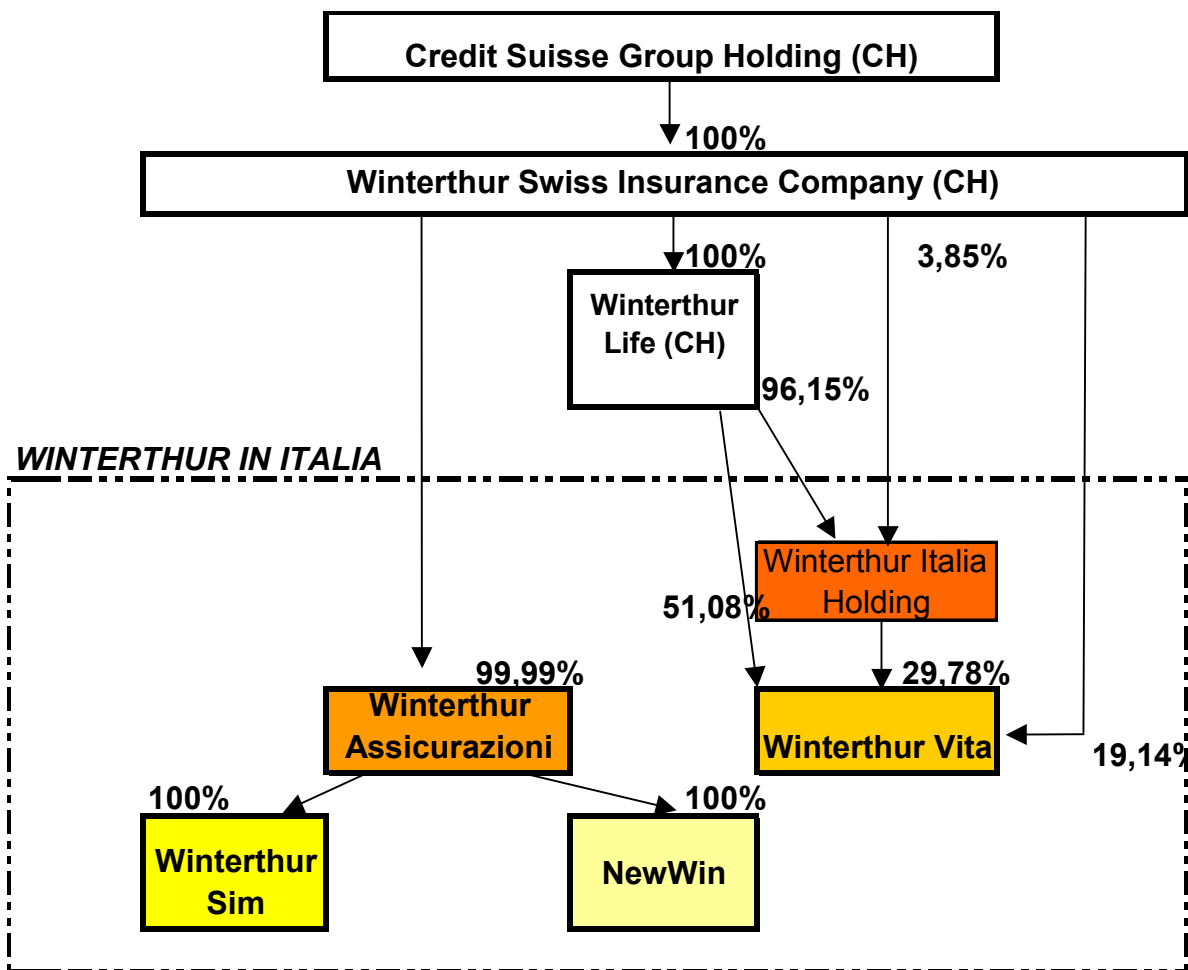
Il Gruppo Winterthur Italia ha avviato l’attività assicurativa in Italia nel 1919 con la Lloyd Continentale, Compagnia di Assicurazioni e Riassicurazioni S.p.A. (ora Winterthur Assicurazioni S.p.A.). Nel 1980, attraverso la rappresentanza generale di Winterthur Vita, ha ottenuto l’autorizzazione all’esercizio nel Ramo Vita.

Nel 1988 è stato acquisito il gruppo Intercontinentale e nel 1995, dopo l’acquisizione di Schweiz Assicurazioni S.p.A. e Schweiz Vita S.p.A., è stato avviato il piano di riorganizzazione del gruppo in Italia che ha portato all’attuale configurazione.

Nel 1997 nasce Winterthur Italia Holding, interamente controllata da società estere del gruppo svizzero Credit Suisse; la società, che svolge l’attività di finanziaria di partecipazioni, ha come unica attività la partecipazione, attualmente del 29,78%, in Winterthur Vita.

Il Gruppo Winterthur Italia è, al 31 dicembre 2002, l’ottavo gruppo assicurativo nel mercato italiano (quattordicesimo includendo le compagnie bancassicurative) (fonte: Ania e Isvap); dispone di una rete di circa 800 agenzie, diffuse su tutto il territorio nazionale e di circa 1,8 milioni di clienti.

Il seguente grafico riporta la struttura del Gruppo Winterthur Italia alla data del presente Documento:



Relativamente alle sopra indicate società del Gruppo Winterthur Italia, non oggetto di acquisizione diretta, si precisa quanto segue:

- NewWin. La società è stata acquisita da Winterthur Assicurazioni nel febbraio 2002 dal Gruppo Generali. NewWin è l'impresa del Gruppo a cui è affidata la gestione di nuove iniziative sul fronte distributivo, in particolare mediante l'utilizzo delle reti di società *partner*.
- Winterthur SIM. Attiva dal mese di luglio 2002, la società è stata costituita per offrire prodotti del risparmio gestito, attraverso la propria rete, ai clienti del Gruppo Winterthur Italia, con l'obiettivo di consolidare le relazioni con questi ultimi attraverso un'offerta di strumenti finanziari e servizi di investimento professionale, qualificata e completa.

Altre società del Gruppo Winterthur Italia (Immobiliare San Vigilio S.p.A., Centro Servizi Missori S.r.l., Advenia Società di Servizi Assicurativi e Finanziari S.r.l., Wintervesa S.r.l. e Webinsurance Partners Italy S.r.l.) svolgono attività di minor rilievo economico.

Il Gruppo Winterthur in Italia negli ultimi anni ha portato a termine una profonda riorganizzazione aziendale e riqualificazione strategica, legata anche alla sua evoluzione societaria e gestionale all'interno di un gruppo straniero, che a sua volta ha affrontato forti cambiamenti in un contesto internazionale complesso ed incerto.

Dopo una serie di esercizi deficitari nei rami danni, nel 1999 il Gruppo Winterthur Italia ha avviato, in primo luogo, un'operazione di rafforzamento delle riserve (soprattutto R.C.Auto) che ha fatto emergere una perdita di 186 milioni di euro; si è inoltre proceduto ad una riduzione del personale, ad una razionalizzazione delle agenzie sul territorio, con chiusure e accorpamenti, e rivisto il modello organizzativo di assistenza alle agenzie, riducendo da 3 a 2 le sedi periferiche di coordinamento.

L'opera di risanamento del portafoglio e di ristrutturazione della rete agenziale è proseguita nel 2000 e nel 2001 anche attraverso la realizzazione di una piattaforma tecnologica per il collegamento *on-line* con le agenzie e l'attuazione del processo di migrazione dei portafogli vita individuali su una piattaforma unica. E' stato inoltre creato un *call center* (Wincall) per la gestione centralizzata dei sinistri R.C.Auto.

La raccolta premi del lavoro diretto ha raggiunto, nell'esercizio 2002, i 2.041 milioni di euro (con una crescita del 14,7% rispetto all'anno precedente), di cui 1.319 milioni di euro sono imputabili alle compagnie danni (1.317 milioni a Winterthur Assicurazioni e 2 milioni a NewWin) e circa 722 milioni di euro a Winterthur Vita.

Nell'esercizio 2002 il Gruppo Winterthur Italia ha registrato un utile consolidato di circa 94,5 milioni di euro, in notevole crescita rispetto ai 77 milioni di euro dell'esercizio precedente (+22,6%). Il risultato è stato ottenuto grazie al miglioramento delle gestioni tecniche danni e vita, che hanno consentito di compensare i minori apporti della gestione finanziaria.

In particolare Winterthur Assicurazioni, a fronte di un aumento della raccolta premi del 7,2% rispetto al 31 dicembre 2001 (da 1.228 a 1.317 milioni di euro), ha registrato una crescita dell'utile netto del 15,1% (da 75,4 milioni a 86,8 milioni di euro), grazie al miglioramento del *combined ratio* (95,7% rispetto al 96,7% del 2001 sul solo lavoro diretto).

Winterthur Vita evidenzia nel 2002 una forte crescita della raccolta premi (+31,2% rispetto al 2001, da 550 a 722 milioni di euro), dovuta al forte sviluppo dei prodotti tradizionali. L'utile netto della compagnia passa da 1,6 a 10,4 milioni di euro. Nel corso del primo semestre 2003 la società ha inoltre incrementato le proprie risorse patrimoniali attraverso un aumento di capitale di 30 milioni di euro, interamente sottoscritto dalla Winterthur Life.

L'attività svolta nel primo anno da NewWin è stata finalizzata alla gestione dell'attività pregressa (già Multiass Assicurazioni S.p.A.) ed all'implementazione dei sistemi e dei processi volti a supportare le nuove modalità di vendita caratterizzate dall'utilizzo delle reti di società *partner*. L'esercizio 2002 si è chiuso con una perdita di 1,3 milioni di euro (-0,5 milioni di euro nel 2001) attribuibile sostanzialmente ai costi di avvio della nuova gestione.

L'evoluzione dei premi a livello consolidato (relativi a Winterthur Assicurazioni, Winterthur Vita e NewWin) per gli esercizi 2001 e 2002 è riportata nella tabella seguente:

Premi lavoro diretto italiano (in migliaia di euro)	2001		2002		var. % 2001/2002
		%		%	
R.C. Autoveicoli	661.763	37,2	704.317	34,5	6,4
Corpi veicoli terrestri	142.196	8,0	146.571	7,2	3,1
Totale auto	803.959	45,2	850.888	41,7	5,8
Altri rami danni	424.604	23,9	468.582	23,0	10,4
Totale danni	1.228.563	69,1	1.319.470	64,6	7,4
Vita	550.308	30,9	721.755	35,4	31,2
Totale	1.778.871	100,0	2.041.225	100,0	14,7

Si riporta di seguito una sintesi del conto economico consolidato del Gruppo Winterthur Italia:

Conto Economico (in migliaia di euro)	31/12/2001	31/12/2002	Var. %
Risultato tecnico rami danni	2.211	23.947	NS
Risultato tecnico rami vita	3.354	8.292	NS
RISULTATO GESTIONE ASSICURATIVA	5.565	32.239	NS
Proventi da investimenti netti	134.615	97.120	-27,90
Altri oneri e proventi	-34.192	-17.605	-48,50
RISULTATO ATTIVITA' ORDINARIA	105.988	111.754	5,40
Proventi e oneri straordinari	728	8.267	NS
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	106.716	120.021	12,50
Imposte sul reddito	-29.679	-25.628	-13,60
(utile)/perdita dell'esercizio di pertinenza di terzi	12	82	NS
RISULTATO DELL'ESERCIZIO CONSOLIDATO	77.049	94.475	22,60

Il ROE consolidato, anche a causa di una contenuta incidenza delle imposte dovuta all'utilizzo di perdite fiscali pregresse, è risultato nel 2002 del 20,2%.

La consistenza e la ripartizione degli investimenti consolidati, nonché le variazioni sull'esercizio precedente, risultano dalla seguente tabella:

Investimenti (in migliaia di euro)	2001	%	var.%	2002	%	var.%
PARTECIPAZIONI	4.477	0,1	114,3	1.995	0,0	-55,4
IMMOBILI	119.764	2,6	-1,7	122.092	2,3	1,9
INVESTIMENTI FINANZIARI						
Azioni	404.824	8,9	95,3	80.540	1,5	-80,1
Quote di fondi comuni di investimento	42.410	0,9	13,4	46.284	0,9	9,1
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	3.660.331	80,9	7,3	4.698.772	87,3	28,4
Depositi bancari, cassa e P/T (liquidità)	12.460	0,3	-44,6	98.982	1,8	NS
Finanziamenti e depositi presso cedenti	13.493	0,3	2,1	13.193	0,2	-2,2
Totale investimenti finanziari	4.133.518	91,3	12,0	4.937.771	91,7	19,5
Investimenti a beneficio di assicurati che ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	267.845	5,9	49,9	323.352	6,0	20,7
TOTALE INVESTIMENTI E DISPONIBILITA'	4.525.604	100,0	13,3	5.385.210	100,0	19,0

Il Gruppo Winterthur Italia conta circa 1,8 milioni di clienti fra persone fisiche e giuridiche.

La rete di vendita è costituita, al 31 dicembre 2002, da 799 agenzie, di cui 493 nel Nord Italia, 159 nel Centro e 147 nel Sud. Delle 799 agenzie, 777 operano con mandato Winterthur Assicurazioni e Winterthur Vita e 22 hanno solo il mandato Winterthur Vita.

Winterthur Vita distribuisce i propri prodotti anche attraverso una rete di *personal bankers* (330 al 31 dicembre 2002) facenti capo a Credit Suisse Italy S.p.A., che nell'ultimo esercizio ha raccolto circa il 49% della nuova produzione della società.

Al 31 dicembre 2002 l'organico delle società risulta di 1.598 dipendenti, di cui 47 dirigenti e 1.551 tra funzionari e impiegati.

Per maggiori informazioni sull'andamento economico e patrimoniale delle società acquisite, si veda il successivo Paragrafo 4.

2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'operazione

Il 21 giugno 2003 è stato perfezionato il contratto di compravendita (il "Contratto") che prevede la cessione, da parte di Winterthur Swiss Insurance e Winterthur Life ad Unipol ed alla controllante Finsoe S.p.A. - Finanziaria dell'Economia Sociale S.p.A. ("Finsoe"), del Gruppo Winterthur Italia ed in particolare del 99,99% di Winterthur Assicurazioni, del 70,22% di Winterthur Vita e del 100% di Winterthur Italia Holding (a sua volta titolare del 29,78% di Winterthur Vita). In particolare Unipol acquisirà direttamente l'89,99% di Winterthur Assicurazioni, il 60,22% di Winterthur Vita e il 100% di Winterthur Italia Holding, mentre le restanti quote del 10% rispettivamente di Winterthur Assicurazioni e Winterthur Vita verranno acquisite direttamente da Finsoe.

I Venditori hanno rilasciato a favore di Unipol le garanzie ordinariamente utilizzate nella prassi contrattuale, ed in particolare le garanzie sulla consistenza patrimoniale delle società oggetto di compravendita, come riflessa nei rispettivi bilanci al 31 dicembre 2002, con la sola esclusione delle passività cui sono riferite le riserve tecniche alla medesima data. Le obbligazioni di indennizzo assunte dai Venditori in caso di escussione delle suddette garanzie sono delimitate da un sistema di franchigie e di importi massimi indennizzabili. La durata delle garanzie rilasciate è di 18 mesi dalla data di perfezionamento della compravendita delle partecipazioni, fatte salve le garanzie in materia fiscale, di lavoro e previdenza e ambiente per le quali la durata è parificata ai termini prescrizione di legge. Gli Acquirenti, peraltro, si sono impegnati a modificare la ragione sociale delle società acquisite entro il 30 giugno 2004 ed entro lo stesso termine a cessare l'utilizzo dei relativi marchi.

Unipol e Finsoe, contestualmente alla sottoscrizione del Contratto, hanno corrisposto ai Venditori, a titolo di acconto, un ammontare di 100 milioni di euro (di cui 90 milioni la quota di pertinenza di Unipol). Tale acconto rimarrà definitivamente acquisito dai Venditori nel caso in cui l'esecuzione del contratto non abbia luogo entro il 31 dicembre 2003. In pari data Unipol e Finsoe hanno consegnato ai Venditori due rispettive fidejussioni per un ammontare complessivo di 1.365 milioni di euro (1.229 milioni quanto ad Unipol), emesse da un primario Istituto di Credito, a garanzia del regolare e puntuale pagamento del prezzo convenuto.

Il trasferimento delle azioni e il versamento del prezzo residuo pari a 1.365 milioni di euro (di cui 1.229 da parte di Unipol) è fissato per il decimo giorno lavorativo successivo al ricevimento della comunicazione che attesta l'avvenuto ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte degli organi di controllo e comunque entro il termine ultimo del 31 dicembre 2003.

L'obbligo contrattuale di perfezionamento dell'operazione di acquisizione è sospensivamente condizionato all'ottenimento delle seguenti autorizzazioni:

- autorizzazione prevista dalle leggi italiane (Legge n. 287 10 ottobre 1990) e comunitarie a tutela della concorrenza e dei mercati;
- autorizzazione richiesta all'ISVAP prevista dagli Articoli 10 e 11 della Legge n. 20 del gennaio 1991;
- autorizzazione richiesta a Banca d'Italia prevista dall'Articolo 15 del Decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998.

Le trattative per il perfezionamento del contratto di acquisizione sono state condotte da Unipol con l'ausilio degli *advisors* finanziari Mediobanca S.p.A. e Unipol Merchant S.p.A..

Criteri per la determinazione del prezzo

Il prezzo di acquisto complessivo è stato determinato in 1.465 milioni di euro, di cui 1.319,2 milioni di euro di competenza di Unipol e 145,8 milioni di euro di Finsoe, sulla base di una valutazione delle compagnie (Winterthur Assicurazioni e Winterthur Vita) mediante utilizzo del metodo patrimoniale complesso nelle varianti di seguito indicate:

- per **Winterthur Assicurazioni** un metodo patrimoniale complesso con stima autonoma del valore di avviamento rettificato in base al metodo della correzione reddituale. Il patrimonio netto è stato rettificato per tenere conto della stima delle rettifiche patrimoniali relative agli attivi immateriali, agli immobili e ai titoli. L'avviamento è stato determinato con il metodo dei coefficienti utilizzati sul mercato da primarie società per valutazioni di compagnie comparabili; si è poi apportata una correzione per tenere conto delle prospettive reddituali di medio periodo;

- per **Winterthur Vita** è stato utilizzato un metodo patrimoniale complesso. Il patrimonio netto è stato rettificato per tenere conto della stima delle rettifiche patrimoniali su attivi immateriali, su immobili e su titoli (per la quota al netto della retrocessione agli assicurati). Al patrimonio netto rettificato è stato poi sommato il valore attuariale stimato del portafoglio già acquisito (*in force value*).

Si riporta in sintesi il valore delle Società oggetto di acquisizione:

<i>(in milioni di euro)</i>	Winterthur Assicurazioni	Winterthur Vita	Totale
Stima Patrimonio Netto 30/06/03	411,4	184,5	595,9
Totale rettifiche	63,7	-3,6	60,1
Patrimonio Netto rettificato	475,1	180,9	656,0
Valore su Portafoglio Vita (In Force Value)	NA	94,2	94,2
Embedded Value	NA	275,1	750,2
Avviamento Netto su Portafoglio Danni	707,6	NA	707,6
Stima Valore Società operative	1.182,7	275,1	1.457,8

Di seguito si indicano i principali indicatori:

	Winterthur Assicurazioni	Winterthur Vita	Totale
Prezzo / Premi	0,90	0,38	0,72
Prezzo / Utile netto	16,66	20,48	17,35
Prezzo / NAV	2,49	1,52	2,21
Prezzo / Embedded Value	NA	1,00	1,93

Sommando al suddetto valore, di circa 1.458 milioni di euro, quello del patrimonio netto disponibile (rettificato della partecipazione in Winterthur Vita) di Winterthur Italia Holding, pari a circa 7 milioni di euro, si perviene ad un valore complessivo di 1.465 milioni di euro.

Per **Winterthur Assicurazioni** il “metodo principale” sopra indicato è stato poi confrontato con procedimenti alternativi (di mercato e analitici), di cui si riporta la sintesi:

<i>(in milioni di euro)</i>	Somma delle parti	Metodo Principale	Metodo Reddittuale
Patrimonio Netto Contabile	411,4	411,4	411,4
Rettifiche totali	63,7	63,7	63,7
Patrimonio Netto Rettificato	475,1	475,1	475,1
<i>Avviamento Netto</i>	<i>687,6</i>	<i>707,6</i>	<i>856,1</i>
Valore Totale	1.162,7	1.182,7	1.331,2
Parametri utilizzati			
Costo medio capitale/Tasso rend. Settore	9,14%	5,15%	9,14%
Tasso attualizzazione sovrareddito		7,10%	

Poiché il “metodo principale” si colloca all’interno del *range* individuato con i metodi alternativi, si è ritenuto opportuno confermare il valore di Winterthur Assicurazioni ottenuto con il metodo principale stesso.

2.1.3 Fonti di finanziamento

L’operazione di acquisizione sarà finanziata da Unipol, per quanto concerne la quota di propria competenza pari a 1.319,2 milioni di euro, con un aumento di capitale in opzione agli azionisti mediante emissione di azioni per un controvalore di circa 1.050 milioni di euro e con l’emissione di un prestito subordinato per 300 milioni di euro.

L’aumento di capitale sociale e l’emissione del prestito sono stati deliberati dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 21 giugno 2003, a valere sulle deleghe conferitegli - ai sensi degli artt. 2443 e 2420 ter del Codice Civile - dall’Assemblea Straordinaria degli azionisti tenutasi il 30 aprile 2003.

2.2 Motivazioni e finalità dell’operazione

2.2.1 Motivazioni dell’operazione con particolare riguardo agli aspetti gestionali

Nel corso del 2002 e nei primi mesi del 2003 si sono manifestati movimenti nel settore assicurativo, sull’onda di fenomeni che erano già iniziati alla fine degli anni 90 e che, in estrema sintesi, possono essere così riassunti:

- ulteriore sviluppo del processo di concentrazione del settore;
- distanza sempre maggiore - in termini dimensionali e di quote di mercato - fra i primi 5 gruppi operanti nel settore danni e vita (che rappresentano oltre il 57% del mercato) e i successivi 5 gruppi (circa l'11% del mercato) (fonte: Ania e Isvap);
- quote di mercato crescenti delle compagnie vita appartenenti a gruppi bancari (San Paolo Vita, Fideuram Vita, Monte Paschi Vita, ecc.) e di Poste Vita; solo queste quattro compagnie rappresentano nel 2002 oltre il 21% del mercato vita in Italia (fonte: Ania e Isvap). Si evidenzia, inoltre, una maggiore autonomia degli istituti di credito nella gestione delle compagnie vita e un calo di importanza delle alleanze tra banche e assicurazioni, fatta eccezione dei casi in cui fra banche e assicurazioni sussistono anche accordi di tipo strategico-societario;
- primi tentativi da parte degli istituti di credito di entrare anche nella raccolta assicurativa nei rami danni, come già avviene negli altri paesi europei.

In questo ultimo periodo, inoltre, il settore assicurativo sta affrontando un periodo difficile:

- la crisi dei mercati finanziari, che ha determinato un calo dei margini economici;
- il progressivo calo della redditività del ramo vita, causato dall'instabilità dei mercati finanziari, dalle pressioni concorrenziali e dalla diminuzione dei tassi;
- le forti critiche in materia di R.C.Auto (media, associazioni dei consumatori, antitrust), a cui le compagnie stanno reagendo con una comunicazione più trasparente per recuperare immagine e consensi;
- la penalizzazione derivante da importanti provvedimenti governativi (riduzione di agevolazioni fiscali e tassazione delle riserve tecniche) e l'aggravamento del sistema sanzionatorio.

Nonostante tutto, si ritiene che il settore nei prossimi anni continuerà a crescere in termini reali, anche perché si prospettano nuove sfide e nuovi campi di intervento derivanti dall'evoluzione demografica e dalla crisi del *welfare state* (invecchiamento della popolazione e riforma dei sistemi di sicurezza sociale), dall'accresciuta rilevanza delle calamità naturali e dall'emergere di nuovi rischi.

Per far fronte alle difficoltà e alle aree di crisi sopra individuate e, allo stesso tempo, per cogliere le opportunità legate alle nuove aree di sviluppo dell'attività assicurativa, gli operatori del settore dovranno adeguare la propria strategia, affrontando la maggiore competizione all'interno del settore, le minacce derivanti da nuovi competitori, come quelli del settore bancario, oltre alle sfide costituite da maggiori e più sofisticati bisogni dei consumatori. I gruppi assicurativi dovranno conseguire economie di scala nei costi e negli investimenti e realizzare sinergie di clientela, soprattutto attraverso processi di crescita dimensionale e di forte sviluppo dell'innovazione tecnologica.

Infine, i maggiori gruppi hanno puntato, e sempre più dovranno farlo nel futuro, ad un arricchimento dei prodotti offerti alla clientela, con l'obiettivo di migliorare il servizio ma, anche e soprattutto, di massimizzare il valore aggiunto che ne deriva per il Gruppo.

In questo contesto, il Gruppo Unipol prosegue e rafforza la propria strategia intrapresa dal 2000. Con l'acquisizione del Gruppo Winterthur Italia, il Gruppo Unipol:

- rafforza la sua collocazione al 4° posto nella graduatoria del settore assicurativo italiano, con una quota di mercato di circa il 9%, incrementando significativamente la raccolta premi (da 6.000 a 8.000 milioni di euro circa sulla base dei dati 2002 – fonte Ania e Isvap);
- aumenta il peso della raccolta derivante da reti proprie rispetto a quella derivante da accordi di bancassicurazione;
- amplia in modo significativo il numero dei clienti (da 4,5 a oltre 6 milioni);
- può contare su una struttura distributiva che, pur diffusa su tutto il territorio nazionale, evidenzia una prevalenza nelle regioni centro-settentrionali, a più alto tasso di sviluppo.

2.2.2 Indicazione dei programmi elaborati dall'Emittente relativamente alle società acquisite

L'acquisizione di Winterthur Assicurazioni e Winterthur Vita si inquadra nell'ambito di un disegno strategico (avviato con le acquisizioni effettuate nel corso del 2000) che vede il Gruppo Unipol concentrato attorno a due poli assicurativi (Bologna e Milano) ed ha come presupposto il mantenimento di compagnie autonome, sia relativamente ai mercati di riferimento e ai marchi sia agli obiettivi di sviluppo. In particolare le direttrici strategiche del piano si possono così sintetizzare:

- estensione al Gruppo Winterthur Italia delle funzioni di Gruppo ed individuazione delle azioni sinergiche da attuare, coerentemente con quanto realizzato con Meieaurora;
- riorganizzazione e ottimizzazione della rete distributiva del Gruppo;
- interventi sull'attività gestionale finalizzati al miglioramento dell'efficienza ed al contenimento dei costi.

Dal punto di vista economico, patrimoniale e finanziario, tali linee strategiche prevedono la realizzazione di un piano 2004-2006 che ha l'obiettivo di:

- aumentare la redditività del Gruppo attraverso l'ulteriore realizzazione di sinergie di costi, di ricavi e degli investimenti;
- incrementare significativamente le sinergie di clientela, in particolare con Unipol Banca S.p.A..

In particolare, il piano elaborato ha individuato le seguenti aree d'intervento:

- A. le funzioni di *holding*, accentrate in Unipol, i cui servizi verranno progressivamente estesi alle società acquisite;
- B. il coordinamento sul piano delle politiche, della programmazione e del controllo;
- C. le sinergie di clientela e di ricavi da perseguire a livello di Gruppo;
- D. i programmi triennali di tutte le società, nell'ambito del piano triennale consolidato di Gruppo.

A. Le funzioni di *holding*, accentrate in Unipol, i cui servizi verranno progressivamente estesi al Gruppo Winterthur Italia sono:

- Gestione sinistri
- Finanza
- Immobiliare
- Informatica e Innovazione Tecnologica di Gruppo
- Riassicurazione
- Acquisti di Gruppo

In particolare:

- Unipol ha realizzato un progetto che permette di effettuare la liquidazione dei sinistri di tutte le società del Gruppo, sia attraverso un sistema telematico (denominato Sertel), sia attraverso i centri di liquidazione sinistri di Gruppo (denominati CLG) collegati on-line con la sede centrale. Nei tempi e con gli adeguamenti necessari questo sistema verrà esteso anche a Winterthur Assicurazioni, con l'obiettivo di migliorare il servizio all'utenza e ridurre i costi di gestione dei sinistri;
- è stata accentrata presso la Capogruppo la gestione finanziaria e del back-office delle compagnie assicurative, qualificandola e contenendone i costi. Tale scelta ha consentito di omogeneizzare le politiche di investimento del Gruppo e si è rivelata particolarmente efficace nella fase di forte turbolenza registrata dai mercati finanziari negli ultimi due anni. In quest'ottica, l'obiettivo è che anche la gestione finanziaria del Gruppo Winterthur Italia sia centralizzata presso Unipol;
- il servizio relativo all'attività di investimenti, disinvestimenti e gestione del patrimonio immobiliare di Gruppo, accentrato in questi anni in Unipol, verrà esteso al Gruppo Winterthur Italia;
- nel campo informatico e dell'innovazione tecnologica, anche sulla base di quanto già sperimentato con Meieaurora S.p.A., verrà perseguito l'obiettivo di integrare i sistemi informativi di Unipol e del Gruppo Winterthur Italia, con il triplice obiettivo di:
 - avere un unico *data-base* con un *output* informativo omogeneo per tutte le aziende del Gruppo,
 - perseguire economie di costi, concentrando la specializzazione,
 - perseguire economie di investimento;

- nel campo riassicurativo verranno ulteriormente implementate le politiche di Gruppo;
 - gli acquisti verranno accentrati presso la Capogruppo, con l'obiettivo di ridurre ulteriormente le spese generali.
- B. Il coordinamento, da parte di Unipol Assicurazioni, sul piano delle politiche della programmazione e del controllo, verrà ulteriormente qualificato ed esteso al Gruppo Winterthur Italia, tenendo anche conto delle modifiche normative prospettiche (riforma dei principi contabili e delle norme fiscali e societarie) che determineranno un forte impatto sia sui sistemi contabili che su quelli informatici. Le funzioni / attività di Gruppo che saranno ulteriormente rafforzate e qualificate sono:
- Programmazione, Budget e Controllo Direzionale di Gruppo;
 - Audit, Amministrazione e Bilancio Consolidato di Gruppo;
 - Legale;
 - Politiche delle risorse umane e formazione;
 - Ottimizzazione delle reti di vendita.
- C. Potendo contare su una base di clientela che ormai supera i 6 milioni, le sinergie di ricavi da perseguire a livello di Gruppo si muoveranno in due direzioni:
- la prima, di carattere tradizionale, sarà rappresentata da azioni di cross selling mirate per target di clientela, con l'obiettivo di portare il rapporto di vendita a 2,5/3 contratti per cliente;
 - la seconda, invece, di carattere innovativo, ha come obiettivo l'attrazione di clienti assicurativi verso Unipol Banca S.p.A. con politiche di prodotto, distributive, di cross selling mirate su particolari target di clienti. In particolare, per Unipol Banca S.p.A. le sinergie di ricavi derivanti da azioni di cross-selling saranno facilitate dalla contiguità fisica dei punti di vendita bancari (filiali e negozi finanziari) con le agenzie Meieaurora S.p.A. e del Gruppo Winterthur Italia, sulla base dell'esperienza maturata con la rete di Unipol Assicurazioni.
- D. La definizione dei programmi triennali di tutte le società, e di conseguenza del consolidato di Gruppo, sono stati sviluppati tenendo conto delle azioni individuate nei punti precedenti. L'esperienza maturata nelle integrazioni effettuate con le società acquisite nel 2000 ha facilitato la quantificazione degli obiettivi che il Gruppo si propone.

Conclusioni

Nell'arco del triennio 2001-2003, il sistema informativo del Gruppo Unipol è stato esteso alla rete agenziale, agli uffici di liquidazione e alla direzione di Meieaurora S.p.A.. In particolare la rete liquidativa può oggi disporre del sistema innovativo per la liquidazione telefonica e telematica dei sinistri denominato Sertel. Il perseguimento di questi obiettivi ha permesso di:

- omogeneizzare le basi informative delle compagnie;
- diminuire l'incidenza dei costi EDP sulle singole compagnie;
- migliorare il servizio ai clienti da parte delle agenzie;
- realizzare sinergie di investimento;
- estendere una parte del sistema informativo Unipol Banca S.p.A. alle agenzie, nell'ambito delle disposizioni di Banca d'Italia. Le agenzie Unipol già abilitate a sviluppare una parte dell'attività bancaria sono oltre 100.

Attualmente è in corso l'estensione a tutte le agenzie, ai centri di liquidazione sinistri, alle filiali bancarie, nonché ai negozi finanziari, della videoconferenza, col duplice obiettivo di contenere i costi di struttura dal punto di vista organizzativo e rendere più efficaci e veloci le risposte ai clienti. Ad oggi sono già collegati in videoconferenza oltre 600 punti.

Il programma per gli anni 2004-2006, che è stato elaborato assumendo come ipotesi la ripresa dei principali indicatori macroeconomici, finanziari e di settore a partire dal 2005 (PIL, tassi di interesse, corsi azionari) e la sostanziale stabilità della frequenza e del costo medio dei sinistri, nonché l'estensione delle attività e delle

realizzazioni sopra elencate al Gruppo Winterthur Italia, può essere così sintetizzato:

- sviluppo dei premi, con l'obiettivo di una raccolta premi al 2006 superiore ai 10 miliardi di euro (45% danni e 55% Vita) effettuata per oltre il 68% attraverso le reti distributive del Gruppo e per circa il 32% attraverso le compagnie di bancassicurazione;
- realizzazione di sinergie di costi ed investimenti conseguenti all'integrazione delle compagnie acquisite ed all'ottimizzazione dei sistemi informativi, delle strutture liquidative e delle reti di vendita del Gruppo per oltre 100 milioni di euro a regime. In sintesi l'obiettivo di combined ratio di Gruppo al 2006 è pari a circa il 93%;
- nuovo impulso alle sinergie di clientela con Unipol Banca S.p.A., favorite dalla contiguità fisica dei punti vendita bancari con le agenzie assicurative del Gruppo Winterthur Italia e di Meieaurora S.p.A., stimate in circa 40 milioni di euro al 2006;
- significativa crescita degli utili di tutte le società del Gruppo, che si traduce in un obiettivo di ROE consolidato al 2006 dell'11,5% (oltre 14% al lordo dell'ammortamento degli avviamenti).

In relazione ai programmi individuati, dal punto di vista temporale, si ritiene che gli interventi sopra elencati verranno avviati nel corso del 2004 e per la maggior parte realizzati entro la fine dello stesso anno.

2.3 Rapporti con le società oggetto dell'operazione e/o con i soggetti da/a cui le attività sono state acquistate

Alla data del presente Documento non sussiste alcun rapporto tra Unipol e le società oggetto delle operazioni, al di fuori degli usuali rapporti assicurativi.

2.4 Documenti a disposizione del pubblico

Presso la sede di Unipol, in Bologna – Via Stalingrado n. 45, sono a disposizione per la consultazione, oltre al presente Documento, i bilanci al 31 dicembre 2002 delle società oggetto dell'acquisizione.

3 EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

3.1 Effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività del Gruppo Unipol

Con l'acquisizione del Gruppo Winterthur Italia, il Gruppo Unipol rafforza al 31 dicembre 2002 la sua collocazione al 4° posto nella graduatoria del settore assicurativo italiano, con una quota di mercato, stimata da Unipol, di circa il 9%, incrementando in modo considerevole la propria raccolta premi (da euro 6.000 milioni circa a euro 8.000 milioni circa, sulla base dei dati 2002); modificando in maniera significativa il rapporto tra la raccolta effettuata con reti proprie e quella derivante da accordi di bancassicurazione (che scende dal 42% al 32% circa del totale); ampliando notevolmente il numero dei clienti e potendo contare su una struttura distributiva che, pur rafforzandosi su tutto il territorio nazionale, evidenzia una prevalenza nelle regioni (centro-settentrionali) a più alto tasso di sviluppo del Paese.

Dal punto di vista della rete distributiva agenziale, la nuova situazione è la seguente:

<i>Aree</i>	<i>Gruppo Unipol</i>	<i>Gruppo Winterthur Italia</i>	<i>Totale</i>	<i>%</i>
Nord	485	493	978	51,8
Centro	263	159	422	22,3
Sud e Isole	343	147	490	25,9
Totale	1.091	799	1.890	100,0

Da una analisi della distribuzione territoriale della raccolta premi post-acquisizione, riportata di seguito, emerge una sostanziale correlazione con la dislocazione delle agenzie:

<i>Aree</i>	<i>Premi 2002 euro/milioni</i>	<i>%</i>
Italia Settentrionale	5.121	63,6
Italia Centrale	1.582	19,7
Italia Meridionale e Insulare	1.344	16,7
Totale Italia	8.047	100,0

La presenza su Milano del Gruppo Winterthur Italia consentirà al Gruppo Unipol di poter disporre di una maggior presenza sul principale mercato assicurativo italiano e di poter allargare la propria presenza a nuovi mercati e settori.

Dal punto di vista della vendita dei prodotti/servizi bancari e del risparmio gestito, l'acquisizione effettuata realizzerà un duplice effetto positivo:

- un mercato potenziale, rappresentato dal numero dei clienti del Gruppo Unipol, sensibilmente più ampio rispetto a quello ante acquisizione;
- un aumento dei punti vendita, ai quali potrà essere gradualmente applicato il modello distributivo integrato (attività bancarie, assicurative e di risparmio gestito) utilizzando l'esperienza già maturata con la rete distributiva di Unipol Assicurazioni.

Circa gli ulteriori effetti significativi delle operazioni realizzate, si precisa inoltre che:

- a) relativamente al personale, si prevedono razionalizzazioni ed economie di scala da conseguire attraverso adeguati e specifici processi di formazione professionale, finalizzati al miglioramento della qualità del servizio offerto alla clientela, al relativo ampliamento ed al contenimento dei costi;
- b) gli investimenti da realizzare, che riguardano soprattutto il sistema informativo, saranno comunque di importo contenuto;
- c) la posizione fiscale di Unipol non subirà modificazioni di rilievo a seguito dell'acquisizione; le società acquisite hanno al 31 dicembre 2002 perdite fiscali riportabili di modesta entità.

3.2 Implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo

Il piano industriale del Gruppo è volto a valorizzare, nel quadro di una politica unitaria, i canali agenziali delle diverse compagnie presenti sul territorio, preservandone le specificità in un modello integrato, coerente e razionalizzandole.

I rapporti finanziari e le prestazioni accentrate di servizi, dai quali, come ricordato in precedenza, sono attesi risparmi significativi, saranno regolati da contratti di servizio alle migliori condizioni di mercato.

4 DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITÀ IN CORSO DI ACQUISIZIONE

4.1.1 Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alle partecipazioni in corso di acquisizione

Si espongono di seguito i prospetti patrimoniali ed economici (in migliaia di euro) relativi agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2002 e 31 dicembre 2001 delle società in corso di acquisizione. I dati del Gruppo Winterthur Assicurazioni si riferiscono al bilancio consolidato per direzione unitaria che include i bilanci civilistici di Winterthur Assicurazioni, Winterthur Vita e loro controllate.

GRUPPO WINTERTHUR ASSICURAZIONI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	2002	2001
ATTIVO		
Attivi immateriali	65.567	60.455
Investimenti	4.962.876	4.245.299
Investimenti a beneficio di assicurati vita i quali ne sopportano il rischio	323.352	267.845
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	177.264	185.979
Crediti	524.289	487.730
Altri elementi dell'attivo	139.458	38.320
Ratei e risconti	63.329	59.624
Totale attivo	6.256.135	5.345.252
PASSIVO		
Capitale sociale e riserve di gruppo	458.725	399.197
Utile dell'esercizio	94.475	77.049
Capitale sociale e riserve di terzi	189	25
Utile dell'esercizio di competenza di terzi	(82)	(12)
Passività subordinate	30.000	0
Riserve tecniche	5.010.113	4.302.212
Riserve tecniche con rischio investimento a carico degli assicurati	322.921	267.812
Fondi per rischi e oneri	9.156	19.316
Depositi ricevuti da riassicuratori	81.616	93.192
Debiti e altre passività	248.823	186.271
Ratei e risconti	199	190
Totale passivo e patrimonio netto	6.256.135	5.345.252
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO		
I. Conto tecnico dei rami Danni		
Premi lordi	1.320.205	1.228.730
Premi netti di competenza	1.214.340	1.163.912
Oneri netti relativi ai sinistri	(853.275)	(836.557)
Altri proventi e oneri tecnici	(20.009)	(20.175)
Spese di gestione	(316.722)	(303.672)
Variazione altre riserve tecniche e riserve di perequazione	(387)	(1.297)
Risultato del conto tecnico dei rami Danni	23.947	2.211
II. Conto tecnico dei rami Vita		
Premi lordi	721.784	550.340
Premi netti	713.895	541.374
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	135.513	102.765
Proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio	9.358	5.468
Oneri netti relativi ai sinistri	(199.796)	(198.011)
Variazione netta delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche	(600.801)	(390.956)
Oneri e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio	(19.582)	(23.689)
Altri proventi e oneri tecnici	(1.108)	(462)
Ristorni e partecipazioni agli utili	450	852
Spese di gestione	(29.637)	(33.987)
Risultato del conto tecnico dei rami Vita	8.292	3.354
III. Conto non tecnico		
Proventi netti degli investimenti	232.633	237.380
Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami Vita	(135.513)	(102.765)
Altri proventi e oneri	(17.605)	(34.192)
Risultato dell'attività ordinaria	111.754	105.988
Proventi e oneri straordinari	8.267	728
Risultato prima delle imposte	120.021	106.716
Imposte sul reddito dell'esercizio	(25.628)	(29.679)
Risultato consolidato	94.393	77.037
Utile di pertinenza di terzi	82	12
Utile di gruppo	94.475	77.049

Rami danni

Nel 2002 i premi diretti, pari a 1.319,5 milioni di euro, hanno fatto registrare una crescita complessiva del 7,4%, con un incremento del 6,4% nel ramo R.C.Autoveicoli terrestri, dell'8,8% nei rami Infortuni e Malattia, dell'11,1% nei rami Incendio e Altri danni ai beni e del 12,1% nel ramo R.C.Generale.

I costi gestionali, di acquisizione ed amministrativi mostrano un'incidenza sui premi in calo (dal 25,5% del 2001 al 24,8% del 2002).

Il rapporto sinistri a premi passa dal 75,8% del 2001 al 73,2% del 2002.

Rami vita

La raccolta premi nel lavoro diretto si è attestata a quota 721,8 milioni di euro, con un incremento del 31,2% sul precedente esercizio.

Rami danni e vita

Gli investimenti e disponibilità al 31 dicembre 2002 risultano di 5.061,9 milioni di euro (5.385,2 milioni comprendendo quelli di classe D), rappresentati per il 92,8% da investimenti nel comparto obbligazionario e solo dall'1,6% da investimenti nel comparto azionario.

Il numero dei dipendenti risulta di 1.598 al 31 dicembre 2002, con un sostanziale equilibrio tra assunzioni e cessazioni.

WINTERTHUR ITALIA HOLDING

STATO PATRIMONIALE	2002	2001
ATTIVO		
Immobilizzazioni immateriali	4	279
Immobilizzazioni finanziarie	126.297	126.297
Crediti	45	55
Disponibilità liquide	7.426	7.411
Totale attivo	133.772	134.042
PASSIVO		
Capitale sociale e riserve	133.889	134.052
Utile dell'esercizio	(246)	(163)
Fondo per rischi e oneri	81	81
Debiti	48	72
Totale passivo e patrimonio netto	133.772	134.042
CONTO ECONOMICO		
Costi della produzione	(475)	(456)
Proventi e oneri finanziari	272	324
Proventi e oneri straordinari	(43)	(31)
Risultato prima delle imposte	(246)	(163)
Imposte sul reddito dell'esercizio	0	0
Utile dell'esercizio	(246)	(163)

La società detiene una quota di partecipazione in Winterthur Vita (29,78% alla data del presente Documento) e non ha dipendenti.

4.1.2 Revisione contabile

I bilanci consolidati al 31 dicembre 2002 e 31 dicembre 2001 di Winterthur Assicurazioni sono stati assoggettati a revisione contabile da parte della Società KPMG S.p.A., mentre il bilancio al 31 dicembre 2002 di Winterthur Italia Holding è stato assoggettato, ai fini della redazione del presente Documento, a revisione contabile limitata da parte della KPMG S.p.A..

Le relazioni di certificazione dei bilanci sono state formulate senza rilievi.

4.1.3 Cash flow e situazione finanziaria netta

Dati in migliaia di euro

	CONSOLIDATO WINTERTHUR	WINTERTHUR ITALIA HOLDING	TOTALE
Risultato netto dell'esercizio	94.475	(246)	94.229
Incremento netto delle riserve tecniche	771.728		771.728
Rettifiche di valore degli investimenti	27.680		27.680
Aumento (decremento) fondi	(3.103)		(3.103)
CASH FLOW OPERATIVO	890.780	(246)	890.534
(Aumento) decremento di crediti e altre attività al netto dei debiti e altre passività	33.981	260	34.241
Variazioni nel patrimonio netto	(17.427)		(17.427)
TOTALE FONTI	907.334	14	907.348
Incremento degli investimenti	815.735		815.735
Altri impieghi di liquidità	5.077		5.077
TOTALE IMPIEGHI	820.812		820.812
Aumento (decremento) disponibilità presso banche e cassa	86.522	14	86.536
Disponibilità liquide iniziali	12.460	7.411	19.871
Disponibilità liquide finali	98.982	7.425	106.407
SITUAZIONE FINANZIARIA NETTA			
Investimenti e liquidità	5.385.210	7.425	5.392.635
Impegni tecnici netti	5.155.770		5.155.770
	229.440	7.425	236.865

5 DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA AGGREGATI DEL GRUPPO UNIPOL E DELLE SOCIETÀ IN CORSO DI ACQUISIZIONE

Note esplicative

I dati pro-forma, elaborati sulla base dei bilanci consolidati del Gruppo Unipol, del Gruppo Winterthur Assicurazioni, e del bilancio di esercizio di Winterthur Italia Holding, hanno la finalità di illustrare gli effetti delle prospettate acquisizioni delle società sopra richiamate, nonché dell'aumento del capitale sociale e dell'emissione di un prestito obbligazionario sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo Unipol, come se queste fossero avvenute al 31 dicembre 2002 con riferimento allo stato patrimoniale ed al 1° gennaio 2002 con riferimento al conto economico.

Trattandosi di una simulazione contabile va rilevato che, qualora le operazioni in oggetto fossero realmente state effettuate alle predette date di riferimento, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei prospetti allegati.

I dati pro-forma sono stati elaborati aggregando i dati del bilancio consolidato del Gruppo Unipol con quello del Gruppo Winterthur Assicurazioni e con il bilancio di esercizio della società Winterthur Italia Holding, tutti al 31 dicembre 2002, considerando gli effetti patrimoniali ed economici derivanti dalle predette prospettate acquisizioni, nonché gli effetti sui mezzi propri e sull'indebitamento di Unipol determinati sulla base delle previste operazioni di raccolta dei mezzi finanziari necessari. Sono inoltre state apportate opportune rettifiche pro-forma al fine di eliminare gli effetti economici e patrimoniali derivanti dai rapporti reciproci ed al fine di omogeneizzare i criteri di valutazione.

In particolare, si è considerato che il finanziamento di tali operazioni avverrà mediante l'aumento del capitale e l'emissione di un prestito subordinato deliberati dal Consiglio di Amministrazione di Unipol in data 21 giugno 2003.

Più precisamente, tenuto conto che le condizioni delle emittende azioni verranno compiutamente definite in prossimità dell'avvio dell'offerta in opzione, ai fini della presente simulazione pro-forma, si ipotizza che l'operazione avvenga mediante l'emissione di n. 251.192.175 azioni ordinarie ad un prezzo pari ad euro 3,40, di cui euro 2,40 di sovrapprezzo, e di n. 144.214.278 azioni privilegiate ad un prezzo di euro 1,35, di cui euro 0,35 di sovrapprezzo.

Relativamente all'iscrizione nell'attivo di Unipol delle acquisende partecipazioni, la stessa avviene sulla base del costo corrispondente al prezzo pattuito con i venditori, come evidenziato nella tabella alla pagina seguente, oltre a costi accessori.

Ai fini dell'allocazione del differenziale tra il valore di costo delle partecipazioni ed il relativo patrimonio netto di pertinenza, si è tenuto conto dei movimenti certi sul patrimonio netto delle società in corso di acquisizione, intervenuti fino alla data di redazione del presente Documento, sono state effettuate rettifiche per uniformare i criteri di valutazione relativamente alle provvigioni di acquisizione da ammortizzare nei rami vita sulla base delle informazioni disponibili, si è attribuito parte del suddetto differenziale agli immobili delle acquisende società sulla base delle valutazioni al 31 dicembre 2002 rilevabili dai relativi bilanci. Non si è invece provveduto ad allocare alcunché al portafoglio titoli delle società oggetto della prospettata acquisizione, integralmente costituito da titoli non immobilizzati, in quanto tali rettifiche pro-forma deriverebbero da valutazioni su un portafoglio per sua natura in continuo movimento e sottoposto alla costante fluttuazione dei corsi; dette rettifiche sui titoli, peraltro, sono da ritenersi complessivamente non significative (+14,7 milioni di euro al netto dell'effetto fiscale e delle retrocessioni agli assicurati vita).

La differenza residua tra il patrimonio netto considerato acquisito, rettificato come sopra indicato, ed il prezzo pagato, è stata attribuita alla voce "Altri attivi immateriali" (avviamento), in quanto riflette il valore prospettico dei risultati economici futuri.

Trattandosi di compagnie di assicurazione, e tenuto conto delle dimensioni della rete di vendita e dei portafogli interessati, l'avviamento viene assoggettato ad ammortamento per il periodo in cui si stima che possa produrre utilità, valutato in una durata media di 20 anni.

Relativamente ai movimenti certi del 2003 considerati rilevanti ai fini della determinazione del patrimonio di pertinenza acquisito, si precisa che essi riguardano la trasformazione di un prestito subordinato di 30 milioni di euro in capitale sociale e la rilevazione di 35,1 milioni di euro quali dividendi distribuiti al venditore. La contropartita di tale ultimo movimento è stata individuata, stante la peculiarità del settore assicurativo, a

diminuzione della voce “altre elementi dell’attivo”.

Ai fini della simulazione è stato inoltre considerato un tasso di interesse del prestito subordinato del 5,50% lordo che, al netto dell’effetto fiscale, corrisponde al 3,52% ed è stato ipotizzato un tasso di interesse, per la maggiore liquidità di euro 28,9 milioni, pari al 3,2% lordo che, al netto dell’effetto fiscale, corrisponde al 2,05%.

Si segnala che i criteri utilizzati per la determinazione del patrimonio netto di pertinenza acquisito pro-forma non sono identici a quelli utilizzati per la determinazione del patrimonio netto rettificato ai fini della quantificazione del prezzo pagato (indicato, fra l’altro, al precedente paragrafo 2.1.2) viste le diverse finalità cui si riferiscono le predette determinazioni.

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

Società	Attività	Quota % acquisita	Prezzo (euro)	Venditore
Winterthur Assicurazioni S.p.A.	Assicurazioni	89,99	1.064.300.338	Winterthur Swiss Insurance Company
Winterthur Vita S.p.A.	Assicurazioni	19,14	52.654.723	Winterthur Swiss Insurance Company
Winterthur Vita S.p.A.	Assicurazioni	41,08	113.020.007	Winterthur Life
Winterthur Vita S.p.A.	Assicurazioni	29,78	(1)	
Winterthur Italia Holding S.p.A.	Finanziaria di partecipazioni	96,15	85.805.690	Winterthur Life
Winterthur Italia Holding S.p.A.	Finanziaria di partecipazioni	3,85	3.432.228	Winterthur Swiss Insurance Company
NewWin Assicurazioni S.p.A.	Assicurazioni	100,00	(2)	
Centro Servizi Missori S.r.l.	Immobiliare	100,00	(2)	
Winterthur Sim S.p.A.	Gestione fondi comuni di inv.	100,00	(2)	
Immobiliare San Vigilio S.p.A.	Immobiliare	100,00	(2)	
Advenia S.r.l.	Agenzia di assicurazioni	75,00	(2)	
Winterversa S.r.l.	Agenzia di assicurazioni	100,00	(3)	
Webinsurance Partners Italy S.r.l.	Agenzia di assicurazioni	51,00	(3)	
			1.319.212.986	

(1) Non è stato indicato il prezzo in quanto trattasi di partecipazione posseduta da Winterthur Italia Holding S.p.A.
(2) Non è stato indicato il prezzo in quanto trattasi di partecipazione posseduta da Winterthur Assicurazioni S.p.A.
(3) Non è stato indicato il prezzo in quanto trattasi di partecipazione posseduta da NewWin Assicurazioni S.p.A.

5.1 Situazioni patrimoniali e conti economici pro-forma al 31/12/2002

DATI PATRIMONIALI PRO-FORMA CONSOLIDATI (in migliaia di euro)

	UNIPOL	AUMENTO CAPITALE E PRESTITO IPOTIZZATI	ACQUISTO PARTECIP.	PARTECIPAZIONI IN CORSO DI ACQUISIZIONE (*)	RETTIFICHE	TOTALE
ATTIVO						
Attivi immateriali	479.366			65.571	775.593 ⁽¹⁾	1.320.530
Investimenti						
- Terreni e fabbricati	520.991			122.092	44.553 ⁽²⁾	687.636
- Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate	953.866		1.319.853 ⁽³⁾	128.292	(1.446.150) ⁽⁴⁾	955.861
- Altri investimenti finanziari	10.204.480			4.838.000		15.042.480
- Depositi presso imprese cedenti	27.431			789		28.220
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	5.161.723			323.352		5.485.075
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori						
- Rami danni	451.570			72.370		523.940
- Rami vita	309.818			104.894		414.712
Crediti	900.098			524.334	(230) ⁽⁵⁾	1.424.202
Altri elementi dell'attivo	882.746			146.884	(6.234) ⁽⁶⁾	1.023.396
Ratei e risconti	120.910			63.329		184.239
TOTALE ATTIVO	20.012.999		1.319.853	6.389.907	(632.468)	27.090.291
PASSIVO						
Patrimonio netto						
- Capitale e riserve di gruppo	1.236.430	1.048.743 ⁽⁷⁾		592.614	(592.614) ⁽⁸⁾	2.285.173
- Utile di gruppo	102.116			94.229	(94.229) ⁽⁹⁾	102.116
- Capitale e riserve di terzi	144.360			189	55.715 ⁽¹⁰⁾	200.264
- Utile di terzi	18.922			(82)		18.840
Passività subordinate	337.000	300.000 ⁽¹¹⁾		30.000	(30.000) ⁽¹²⁾	637.000
Riserve tecniche						
- Rami danni	3.855.867			2.266.443		6.122.310
- Rami vita	8.337.420			2.743.670		11.081.090
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	5.159.784			322.921		5.482.705
Fondi per rischi e oneri	41.964			9.237		51.201
Depositi ricevuti da riassicuratori	342.451			81.616		424.067
Debiti e altre passività	400.062			248.871	(230) ⁽⁵⁾	648.703
Ratei e risconti	36.623			199		36.822
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	20.012.999	1.348.743		6.389.907	(661.358)	27.090.291
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE						
-Garanzie prestate e impegni	3.593.342			81.995		3.675.337
-Garanzie ricevute	96.071			41.352		137.423
-Altri conti d'ordine	16.994.496			4.905.500		21.899.996

(*) Il dettaglio relativo alle società è alla pagina seguente.

DETTAGLIO DATI PATRIMONIALI AGGREGATI DELLE SOCIETA' IN CORSO DI ACQUISIZIONE (in migliaia di euro)

	CONSOLIDATO WINTERTHUR	WINTERTHUR HOLDING	TOTALE
ATTIVO			
Crediti verso soci per capitale sottoscritto non versato			
Attivi immateriali	65.567	4	65.571
Investimenti			
- Terreni e fabbricati	122.092		122.092
- Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate	1.995	126.297	128.292
- Altri investimenti finanziari	4.838.000		4.838.000
- Depositi presso imprese cedenti	789		789
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	323.352		323.352
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori			
- Rami danni	72.370		72.370
- Rami vita	104.894		104.894
Crediti	524.289	45	524.334
Altri elementi dell'attivo	139.458	7.426	146.884
Ratei e risconti	63.329		63.329
TOTALE ATTIVO	6.256.135	133.772	6.389.907
PASSIVO			
Patrimonio netto			
- Capitale e riserve di gruppo	458.725	133.889	592.614
- Utile di gruppo	94.475	(246)	94.229
- Capitale e riserve di terzi	189		189
- Utile di terzi	(82)		(82)
Passività subordinate	30.000		30.000
Riserve tecniche			
- Rami danni	2.266.443		2.266.443
- Rami vita	2.743.670		2.743.670
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	322.921		322.921
Fondi per rischi e oneri	9.156	81	9.237
Depositi ricevuti da riassicuratori	81.616		81.616
Debiti e altre passività	248.823	48	248.871
Ratei e risconti	199		199
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	6.256.135	133.772	6.389.907
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE			
-Garanzie prestate e impegni	81.995		81.995
-Garanzie ricevute	41.352		41.352
-Altri conti d'ordine	4.905.500		4.905.500

DATI ECONOMICI PRO-FORMA CONSOLIDATI (in migliaia di euro)

	UNIPOL	PARTECIPAZIONI IN CORSO DI ACQUISIZIONE (*)	RETTIFICHE	TOTALE
CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI				
Premi lordi contabilizzati	2.323.953	1.320.205		3.644.158
Premi ceduti in riassicurazione	(248.842)	(50.573)		(299.415)
Variazione dell'importo lordo della riserva premi	(52.579)	(55.787)		(108.366)
Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	15.293	495		15.788
Premi netti di competenza	2.037.825	1.214.340		3.252.165
Altri proventi tecnici, al netto cessioni in riassicurazione	3.876	11.222		15.098
Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e cessioni in riassicurazione	(1.542.111)	(853.275)		(2.395.386)
Variazione delle altre riserve tecniche al netto cessioni in riassicurazione	86	(221)		(135)
Ristorni e partecipazioni agli utili al netto delle cessioni in riassicurazione	(1.464)	0		(1.464)
Spese di gestione	(406.986)	(316.722)		(723.708)
Altri oneri tecnici, al netto cessioni in riassicurazione	(6.969)	(31.231)		(38.200)
Variazione delle riserve di perequazione	(430)	(166)		(596)
RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI	83.827	23.947		107.774
CONTO TECNICO DEI RAMI VITA				
Premi lordi contabilizzati	3.721.799	721.784		4.443.583
Premi ceduti in riassicurazione	(43.248)	(7.889)		(51.137)
Premi netti dell'esercizio	3.678.551	713.895		4.392.446
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	269.038	135.513		404.551
Proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	184.823	9.358		194.181
Altri proventi tecnici, al netto cessioni in riassicurazione	49.411	2.767		52.178
Oneri relativi ai sinistri, al netto cessioni in riassicurazione	(1.250.526)	(199.796)		(1.450.322)
Variazione riserve matematiche e altre riserve tecniche, al netto cessioni in riassicurazione	(2.471.491)	(600.801)		(3.072.292)
Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto cessioni in riassicurazione	(2.054)	450		(1.604)
Spese di gestione	(135.136)	(30.112)	(1.354)⁽¹³⁾	(166.602)
Oneri e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	(258.593)	(19.582)		(278.175)
Altri oneri tecnici, al netto cessioni in riassicurazione	(27.254)	(3.875)		(31.129)
RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA	36.769	7.817	(1.354)	43.232
CONTO NON TECNICO				
Proventi da investimenti al netto degli oneri patrimoniali e finanziari	386.320	232.905		619.225
Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami vita	(269.038)	(135.513)		(404.551)
Altri proventi e oneri	(45.461)	(17.605)	(54.359)⁽¹⁴⁾	(117.425)
RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA	192.417	111.551	(55.713)	248.255
Proventi e oneri straordinari	36.192	8.224		44.416
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	228.609	119.775	(55.713)	292.671
Imposte sul reddito dell'esercizio	(107.571)	(25.628)	6.125⁽¹⁵⁾	(127.074)
RISULTATO CONSOLIDATO	121.038	94.147	(49.588)	165.597
Utile dell'esercizio di pertinenza di terzi	(18.922)	82	(9.364)⁽¹⁶⁾	(28.204)
UTILE DI GRUPPO	102.116	94.229	(58.952)	137.393

(*) Il dettaglio relativo alle società è alla pagina seguente.

DETTAGLIO DATI ECONOMICI AGGREGATI DELLE SOCIETA' IN CORSO DI ACQUISIZIONE (in migliaia di euro)

	CONSOLIDATO WINTERTHUR	WINTERTHUR HOLDING	TOTALE
CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI			
Premi lordi contabilizzati	1.320.205		1.320.205
Premi ceduti in riassicurazione	(50.573)		(50.573)
Variazione dell'importo lordo della riserva premi	(55.787)		(55.787)
Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	495		495
Premi netti di competenza	1.214.340		1.214.340
Altri proventi tecnici, al netto cessioni in riassicurazione	11.222		11.222
Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e cessioni in riassicurazione	(853.275)		(853.275)
Variazione delle altre riserve tecniche al netto cessioni in riassicurazione	(221)		(221)
Ristorni e partecipazioni agli utili al netto delle cessioni in riassicurazione			
Spese di gestione	(316.722)		(316.722)
Altri oneri tecnici, al netto cessioni in riassicurazione	(31.231)		(31.231)
Variazione delle riserve di perequazione	(166)		(166)
RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI	23.947		23.947
CONTO TECNICO DEI RAMI VITA			
Premi lordi contabilizzati	721.784		721.784
Premi ceduti in riassicurazione	(7.889)		(7.889)
Premi netti dell'esercizio	713.895		713.895
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	135.513		135.513
Proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	9.358		9.358
Altri proventi tecnici, al netto cessioni in riassicurazione	2.767		2.767
Oneri relativi ai sinistri, al netto cessioni in riassicurazione	(199.796)		(199.796)
Variazione riserve matematiche e altre riserve tecniche, al netto cessioni in riassicurazione	(600.801)		(600.801)
Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto cessioni in riassicurazione	450		450
Spese di gestione	(29.637)	(475)	(30.112)
Oneri e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	(19.582)		(19.582)
Altri oneri tecnici, al netto cessioni in riassicurazione	(3.875)		(3.875)
RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA	8.292	(475)	7.817
CONTO NON TECNICO			
Proventi da investimenti al netto degli oneri patrimoniali e finanziari	232.633	272	232.905
Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami vita	(135.513)		(135.513)
Altri proventi e oneri	(17.605)		(17.605)
RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA	111.754	(203)	111.551
Proventi e oneri straordinari	8.267	(43)	8.224
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	120.021	(246)	119.775
Imposte sul reddito dell'esercizio	(25.628)		(25.628)
RISULTATO CONSOLIDATO	94.393	(246)	94.147
Utile dell'esercizio di pertinenza di terzi	82		82
UTILE DI GRUPPO	94.475	(246)	94.229

Note ai prospetti pro-forma precedenti (dati in migliaia di euro)

(1) Corrisponde agli avviamenti pagati per l'acquisizione delle partecipazioni ed alle rettifiche per uniformare i principi contabili al netto del relativo effetto fiscale	766.888 8.705
Totale	775.593
(2) Corrisponde alle plusvalenze implicite nel patrimonio immobiliare al netto del relativo effetto fiscale	44.553
(3) Corrisponde al costo di acquisizione delle partecipazioni e oneri accessori	1.319.213 640
Totale	1.319.853
(4) Corrisponde alla rettifica di consolidamento per elidere il valore di carico delle partecipazioni	(1.446.150)
(5) Corrisponde alla eliminazione dei rapporti reciproci con le società in corso di acquisizione	230
(6) Rappresenta la modifica alla voce 'Altri elementi dell'attivo' dovuta a: Flusso di cassa residuo dopo l'acquisizione delle partecipazioni Minor liquidità per pagamento dividendo	28.890 (35.124)
Totale	(6.234)
(7) Corrisponde all'aumento di capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni per finanziare l'acquisizione delle partecipazioni	1.048.743
(8) Corrisponde ai capitali e riserve al 31/12/2002 che devono essere neutralizzati per il bilancio consolidato pro-forma	(592.614)
(9) Corrisponde ai risultati al 31/12/2002 che devono essere neutralizzati per il bilancio consolidato pro-forma	(94.229)
(10) Rappresenta la rettifica relativa al capitale e riserve di terzi	55.715
(11) Corrisponde all'ammontare dell'emissione del prestito subordinato per finanziare l'acquisizione delle partecipazioni	300.000
(12) Corrisponde alla eliminazione della passività subordinata con contemporaneo aumento capitale Winterthur Vita	(30.000)
(13) Corrisponde alla rettifica sul costo delle provvigioni da ammortizzare rami vita	(1.354)
(14) Corrisponde alle rettifiche al conto economico pro-forma originate da: Interessi passivi lordi di competenza del 2002 sul prestito subordinato Interessi attivi lordi su maggiore liquidità Quota di ammortamento plusvalore immobili strumentali Quota di ammortamento avviamento	(16.500) 924 (439) (38.344)
Totale	(54.359)
(15) Rappresenta la rettifica di imposta sul reddito derivante da: -deducibilità degli interessi passivi sulle obbligazioni emesse per finanziare l'acquisizione delle partecipazioni -imposte sui maggiori interessi attivi -imposte su provvigioni di acquisizione vita da ammortizzare	5.940 (333) 518
Totale	6.125
(16) Quote di terzi	(9.364)

Prospetto di riconciliazione tra patrimonio netto e risultato economico della Capogruppo e patrimonio netto e risultato economico pro-forma (in migliaia di euro)

	Patrimonio netto	Risultato economico
Saldi del bilancio civilistico di Unipol Assicurazioni al 31 dicembre 2002	1.387.709	103.075
Differenze tra valore netto di carico e patrimonio netto e risultati di esercizio delle partecipazioni consolidate	(465.667)	46.371
Differenza da consolidamento	393.367	(26.307)
Differenza imputata ad altri elementi dell'attivo (immobili)	27.653	(13.127)
Valutazione delle società iscritte con il metodo del patrimonio netto	2.811	6.732
Eliminazione dividendi infragruppo		(11.362)
Operazioni infragruppo	(6.552)	(2.048)
Applicazione principi contabili di gruppo	(775)	(1.218)
Saldi del bilancio consolidato per la quota del Gruppo	1.338.546	102.116
Aumento previsto capitale sociale	1.048.743	
Risultato consolidato Gruppo Winterthur		94.229
Rettifica per omogeneizzazione criteri di valutazione		(836)
Quota di ammortamento avviamento		(38.344)
Rettifica netta interessi passivi su prestito subordinato		(10.560)
Altre rettifiche nette		152
Quote di terzi		(9.364)
Saldi pro-forma al 31 dicembre 2002	2.387.289	137.393

5.2 Indicatori storici e pro forma per azione al 31/12/2002 (dati in migliaia di euro)

	GRUPPO UNIPOL	ACQUISIZIONI + RETTIFICHE	TOTALE	
Premi lordi rami Danni	2.323.953	1.320.205	3.644.158	
Premi lordi rami Vita	3.721.799	721.784	4.443.583	
Premi lordi complessivi	6.045.752	2.041.989	8.087.741	
Premi di competenza rami Danni	2.271.374	1.264.418	3.535.792	
Premi di competenza rami Vita	3.721.799	721.784	4.443.583	
Premi di competenza complessivi	5.993.173	1.986.202	7.979.375	
Risultato della gestione tecnica rami Danni (1)	83.827	23.947	107.774	
Risultato della gestione tecnica rami Vita	36.769	6.463	43.232	
Risultato della gestione tecnica (1)	120.596	30.410	151.006	
Risultato dell'attività ordinaria	192.417	55.838	248.255	
Risultato straordinario	36.192	8.224	44.416	
Imposte sul reddito dell'esercizio	(107.571)	(19.503)	(127.074)	
Risultato di pertinenza di terzi	(18.922)	(9.282)	(28.204)	
Utile di pertinenza del Gruppo	102.116	35.277	137.393	
Totale attivo	20.012.999	7.077.292	27.090.291	
Riserve tecniche nette rami Danni	3.404.297	2.194.073	5.598.370	
Riserve tecniche nette rami Vita	13.187.386	2.961.697	16.149.083	
Totale riserve tecniche nette	16.591.683	5.155.770	21.747.453	
Cash flow operativo	3.068.842	871.720	3.940.562	
Patrimonio netto	1.338.546	1.048.743	2.387.289	
		(conversione Warrant) (4)	(aumento capitale a pronti) (5)	(post-aumento)
Numero di azioni ordinarie (2)	321.260.314	2.641.504	251.192.175	575.093.993
Numero di azioni privilegiate (2)	184.435.749	454.372	144.214.278	329.104.399
Totale azioni (ordinarie + privilegiate) (2)	505.696.063	3.095.876	395.406.453	904.198.392
Risultato di pertinenza del Gruppo per azione (euro) (3)	0,202			0,152
Dividendo per azione ordinaria (euro)	0,1104			n/a (6)
Dividendo per azione privilegiata (euro)	0,1156			n/a (6)
Cash flow operativo per azione (3)	6,069			4,358
Patrimonio netto per azione (euro) (3)	2,647			2,640

(1) Il risultato tecnico dei rami Danni non beneficia dell'apporto della quota dell'utile degli investimenti del conto non tecnico in quanto i dati sono desunti dai prospetti pro forma aggregati predisposti in base allo schema di bilancio consolidato che non prevede tali trasferimenti.

(2) Il numero di azioni si riferisce a quello di fine periodo.

(3) Dati calcolati sul numero totale delle azioni (ordinarie + privilegiate) di fine periodo.

(4) Aumento del numero delle azioni, per effetto della conversione dei Warrant in circolazione, dal 31 dicembre 2002 al 31 maggio 2003.

(5) Ipotizzando, come indicato nella nota esplicativa ai dati pro-forma riportati al capitolo 5, un rapporto di opzione di 39 nuove azioni ogni 50 azioni vecchie possedute.

(6) Non riportato per l'impossibilità di determinare un dato oggettivo, che è dipendente dalla politica distributiva degli azionisti.

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

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

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

6.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari del Gruppo dalla chiusura dell'esercizio 2002

Nel corso del primo trimestre dell'esercizio 2003 è continuata l'evoluzione positiva dell'attività delle imprese del Gruppo Unipol, in linea con gli obiettivi di sviluppo che puntano ad un'ulteriore crescita, sia in termini di volume d'affari che di risultati.

I premi acquisiti dalla Capogruppo sono ammontati a 722,7 milioni di euro (+68,9% rispetto al 31 dicembre 2002), dei quali 327,2 milioni nei rami danni e 395,5 nei rami vita; nel lavoro diretto, l'incremento è stato del 12,2% per i rami danni e del 214,3% nei rami vita, cui ha contribuito l'incasso di alcuni importanti contratti nel ramo V (operazioni di capitalizzazione), di carattere eccezionale e non ripetibile.

A livello di Gruppo i premi del primo trimestre ammontano complessivamente a euro 2.162 milioni, dei quali 2.143 nel lavoro diretto (+69%), con una crescita di 867 milioni di euro rispetto alla raccolta premi del primo trimestre 2002 (+67%).

E' continuato il miglioramento dei risultati della gestione tecnica assicurativa (48 milioni di euro contro 38,2 del 31/3/2002), determinato dal positivo andamento dei rami danni e vita.

Il piano delle coperture riassicurative non ha subito variazioni significative rispetto all'esercizio precedente.

I redditi patrimoniali e finanziari netti del periodo ed i profitti netti da alienazione e *trading* risultano pari a 157,5 milioni di euro (124,3 milioni di euro al 31/3/2002), mentre le rettifiche nette di valore ammontano a 50,6 milioni di euro (51 milioni al 31/3/2002). I risultati degli investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento, indici di mercato e fondi pensione (classe D) hanno determinato proventi netti per 33,2 milioni di euro (oneri netti pari a 9,7 milioni di euro al 31/3/2002).

L'attività delle società del Gruppo si è svolta regolarmente e non è stata contrassegnata da fatti di natura straordinaria.

Il risultato consolidato dell'attività ordinaria, rilevato al termine del primo trimestre 2003, si è attestato a 48,5 milioni di euro (+18% rispetto al primo trimestre 2002), mentre l'utile di pertinenza del Gruppo, al netto delle imposte, risulta a fine marzo di 23,8 milioni di euro (+7,7%).

6.2 Ragionevoli previsioni dei risultati dell'esercizio in corso

Nel corso del secondo trimestre dell'esercizio 2003 l'attività di Unipol Assicurazioni e del Gruppo Unipol si è svolta regolarmente ed è stata contrassegnata da una progressione positiva in tutti i comparti di attività.

In particolare, la raccolta premi ha evidenziato al 30/6/2003 un tasso di sviluppo, in termini di consolidato, intorno al 38% ed un tasso di sinistralità che si è mantenuto su livelli inferiori rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

In data 2 luglio 2003 è stato perfezionato il contratto di cessione al SANPAOLO IMI S.p.A. della partecipazione, pari al 51% del capitale sociale, detenuta da Unipol in Noricum Vita S.p.A.. La cessione verrà eseguita condizionatamente all'ottenimento delle autorizzazioni di legge e comporterà una plusvalenza netta di circa 20 milioni di euro.

Le prospettive reddituali del Gruppo per l'anno in corso, in assenza di eventi eccezionali o anomali, sono positive ed in crescita rispetto ai risultati conseguiti al termine dell'esercizio precedente, con tassi stimati del +37% per quanto concerne la Capogruppo e del +31% in termini di risultato consolidato (rispettivamente di euro 103,1 milioni e 102,1 milioni al termine del 2002).

Includendo le società in corso di acquisizione, il risultato consolidato atteso si attesta su valori superiori, con un ROE prossimo all'8,5%.



Revisione e organizzazione contabile

KPMG S.p.A.
Via Andrea Costa 160
40134 BOLOGNA BO

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

Relazione sull'esame della situazione patrimoniale consolidata e del conto economico consolidato pro-forma del Gruppo Unipol per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002

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

- 1 Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale consolidata ed al conto economico consolidato pro-forma corredati delle note esplicative del Gruppo Unipol per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002, redatti al fine di riflettere gli effetti della prospettata operazione di acquisizione di Winterthur Assicurazioni S.p.A., Winterthur Vita S.p.A. e Winterthur Italia Holding S.p.A.

Tali prospetti derivano dai dati storici relativi al bilancio consolidato del Gruppo Unipol chiuso al 31 dicembre 2002, al bilancio consolidato per direzione unitaria del Gruppo Winterthur Assicurazioni S.p.A. (che include i bilanci di esercizio di Winterthur Assicurazioni S.p.A., Winterthur Vita S.p.A. e relative società controllate) chiuso al 31 dicembre 2002, al bilancio di esercizio della Winterthur Italia Holding S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2002 e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

Il bilancio consolidato del Gruppo Unipol chiuso al 31 dicembre 2002 è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 11 aprile 2003. Il bilancio consolidato per direzione unitaria del Gruppo Winterthur Assicurazioni chiuso al 31 dicembre 2002 è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 11 aprile 2003. Il bilancio della società Winterthur Italia Holding S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2002 è stato da noi assoggettato a revisione contabile limitata nell'estensione ritenuta necessaria all'emissione della presente relazione.

I prospetti pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti della prospettata operazione di acquisizione di Winterthur Assicurazioni S.p.A., Winterthur Vita S.p.A. e Winterthur Italia Holding S.p.A.

- 2 I prospetti della situazione patrimoniale consolidata e del relativo conto economico consolidato pro-forma, corredati delle note esplicative relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002 sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'articolo 71 del Regolamento di attuazione del D.Lgs 24 febbraio 1998 n.58, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.



KPMG S.p.A. is a member of KPMG International

Milano Ancona Bari Bergamo Bologna Bolzano
Brescia Catania Como Firenze Foggia Genova Lecce
Napoli Novara Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso Trieste Udine Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale Euro 4.386.923,85 i.v.
Registro Imprese Milano e Codice Fiscale
N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Part. IVA 00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25 - 20124 Milano MI



L'obiettivo della redazione della situazione patrimoniale consolidata e del conto economico consolidato pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo Unipol dell'operazione summenzionata, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2002 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2002. Tuttavia, va rilevato che qualora l'operazione di acquisizione in oggetto fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

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

- 3 Il nostro esame è stato svolto secondo criteri raccomandati dalla Consob nella comunicazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
- 4 A nostro giudizio, le ipotesi di base adottate dalla Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A. per la redazione dei prospetti relativi alla situazione patrimoniale consolidata e al conto economico consolidato pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002, corredati delle note esplicative per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di acquisizione di Winterthur Assicurazioni S.p.A., Winterthur Vita S.p.A. e Winterthur Italia Holding S.p.A. sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre riteniamo che i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi prospetti siano corretti.

Bologna, 4 luglio 2003

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Massimo Tamburini'.

Massimo Tamburini

Socio