



PRESENTAZIONE

1 . IL GRUPPO UNIPOL ANTE ACQUISIZIONE WINTERTHUR ITALIA

- 2 . MOTIVAZIONI STRATEGICHE ALL'ACQUISIZIONE DEL GRUPPO WINTERTHUR ITALIA**
- 3 . IL GRUPPO WINTERTHUR ITALIA**
- 4 . LA VALUTAZIONE DEL GRUPPO WINTERTHUR ITALIA**
- 5 . LA CESSIONE DI NORICUM VITA**
- 6 . MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'ACQUISIZIONE**
- 7 . LE SINERGIE REALIZZATE IN MEIEAURORA**
- 8 . LE SINERGIE DA REALIZZARE IN WINTERTHUR ITALIA**
- 9 . LE PREVISIONI DI PRECONSUNTIVO DEL GRUPPO UNIPOL**
 - PREMI**
 - IL RISULTATO ECONOMICO PREVISTO**

GLI OBIETTIVI DEL PIANO TRIENNALE AL 2006






IL GRUPPO UNIPOL AL 31/12/2002

UNIPOL

ASSICURAZIONI




(Compagnia operativa e Holding del Gruppo)

SETTORE ASSICURATIVO

Società	Attività	Premi in €/Mln al 31/12/02
	TRADIZIONALE DANNI + VITA di cui UNIPOL BANCA	1.829 34
	TRADIZIONALE DANNI + VITA	1.092
	VENDITA TELEFONICA INTERNET PROD. AUTO	98
	SANITÀ	53
	TRASPORTI E TURISMO	128

TOT. PREMI	SET. ASSICURATIVO		
	2001	2002	var. %
Danni	2.116	2.290	+ 8,2%
Vita	788	911	+15,7%
Totale €/Mln	2.904	3.201	+10,2%

SETTORE BANCASSICURAZIONE

Società	Rete di vendita	Premi in €/Mln al 31/12/02
	CARISBO E B. POP. ADRIATICO (GRUPPO SANPAOLO-IMI)	293
	BAM (GRUPPO MPS)	820
	BNL E BANCA BNL INVESTIMENTI	1.692

TOT. PREMI BANCASSICURAZIONE


	2001	2002	var. %
Vita	1.993	2.805	+40,8%
% su Tot. Premi	40,7%	46,7%	

TOTALE PREMI IN €/Mln

	2001	2002	var. %
Danni	2.116	2.290	+8,2%
Vita	2.780	3.717	+33,7%
Totale	4.897	6.006	+22,7%

SETTORE BANCARIO, RISPARMIO GESTITO E MERCHANT

SETTORE BANCARIO

Società	Attività	Raccolta in €/Mln(*)	
		2001	2002
	BANCA RETAIL	1.121	2.228
	INDIRETTA	6.276	6.979
	di cui RISPARMIO GESTITO	513	999

Patrimonio Gestito €/Mln

	FONDI COMUNI DI INVEST.	272
---	----------------------------	------------

	MERCHANT BANKING E MEDIOCREDITO (**)	MEZZI PROPRI 70 IN AUMENTO A 105
---	---	---

(*) COMPRESSE LE 60 FILIALI EX CAPITALIA

(**) E' IN CORSO IL PROCESSO DI AUTORIZZAZIONE ALL'ATTIVITA' BANCARIA PRESSO GLI ORGANI DI VIGILANZA

IL GRUPPO UNIPOL STIMA AL 30/06/2003

UNIPOL

ASSICURAZIONI




(Compagnia operativa e Holding del Gruppo)

SETTORE ASSICURATIVO

Società	Attività	Premi in €/Mln al 30/06/03
	TRADIZIONALE DANNI + VITA	~ 1.285
	TRADIZIONALE DANNI + VITA	~ 695
	VENDITA TELEFONICA INTERNET PROD. AUTO	~ 63
	SANITÀ	~ 25
	TRASPORTI E TURISMO	~ 51

TOT. PREMI SET. ASSICURATIVO	2002	2003	var. %
Al 30/06			
Danni	1.111	> 1.180	> 6%
Vita	398	> 920	> 130%
Totale €/Mln	1.509	> 2.100	> 39%

SETTORE BANCASSICURAZIONE

Società	Rete di vendita	Premi in €/Mln al 30/06/03
	CARISBO E B. POP. ADRIATICO (GRUPPO SANPAOLO-IMI)	~ 198
	BAM (GRUPPO MPS)	~ 615
	BNL E BANCA BNL INVESTIMENTI	~ 1.100

TOT. PREMI BANCASSICURAZIONE			
Al 30/06	2002	2003	
Vita	1.378	> 1.900	> 37%
% su Tot. Premi	47,7%	47,5%	

TOTALE PREMI IN €/Mln			
Al 30/06	2002	2003	var. %
Danni	1.111	> 1.180	> 6%
Vita	1.777	> 2.820	> 58%
Totale	2.887	> 4.000	> 38%

SETTORE BANCARIO, RISPARMIO GESTITO E MERCHANT

SETTORE BANCARIO

Società	Attività	Raccolta in €/Mln(*)																
	BANCA RETAIL	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2002</th> <th>2003</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DIRETTA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>1.050</td> <td>2.300</td> </tr> <tr> <td>INDIRETTA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>6.820</td> <td>8.979</td> </tr> <tr> <td colspan="2">di cui</td> </tr> <tr> <td>RISPARMIO GESTITO</td> <td></td> </tr> <tr> <td>491</td> <td>900</td> </tr> </tbody> </table>	2002	2003	DIRETTA		1.050	2.300	INDIRETTA		6.820	8.979	di cui		RISPARMIO GESTITO		491	900
2002	2003																	
DIRETTA																		
1.050	2.300																	
INDIRETTA																		
6.820	8.979																	
di cui																		
RISPARMIO GESTITO																		
491	900																	

Patrimonio Gestito €/Mln	
	FONDI COMUNI DI INVEST.
	375

MEZZI PROPRI	
	MERCHANT BANKING E MEDIOCREDITO
	70
	IN AUMENTO A
	105



GRUPPO UNIPOL

(*) COMPRESSE LE 60 FILIALI EX CAPITALIA

(**) E' IN CORSO IL PROCESSO DI AUTORIZZAZIONE ALL'ATTIVITA' BANCARIA PRESSO GLI ORGANI DI VIGILANZA






IL GRUPPO UNIPOL STIMA AL 31/12/2003

UNIPOL

ASSICURAZIONI

(Compagnia operativa e Holding del Gruppo)

SETTORE ASSICURATIVO

Società	Attività	Premi in €/Mln al 31/12/03
	TRADIZIONALE DANNI + VITA di cui UNIPOL BANCA	2.216 118
	TRADIZIONALE DANNI + VITA	1.241
	VENDITA TELEFONICA INTERNET PROD. AUTO	125
	SANITÀ	64
	TRASPORTI E TURISMO	137

TOT. PREMI SET. ASSICURATIVO

	2002	2003	var. %
Danni	2.290	2.473	+ 8,0%
Vita	911	1.310	+43,7%
Totale €/Mln	3.201	3.783	+18,2%

SETTORE BANCASSICURAZIONE

Società	Rete di vendita	Premi in €/Mln al 31/12/03
	BAM (GRUPPO MPS)	829
	BNL E BANCA BNL INVESTIMENTI	1.865

TOT. PREMI BANCASSICURAZIONE

	2002	2003	var. %
Vita	2.805	2.694	-4,0%
% su Tot. Premi	46,7%	41,6%	

TOTALE PREMI IN €/Mln

	2002	2003	var. %
Danni	2.290	2.473	+8,0%
Vita	3.717	4.004	+7,7%
Totale	6.006	6.477	+7,8%

SETTORE BANCARIO, RISPARMIO GESTITO E MERCHANT

SETTORE BANCARIO

Società	Attività	Raccolta in €/Mln																
	BANCA RETAIL	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2002</th> <th>2003</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DIRETTA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>2.228</td> <td>2.400</td> </tr> <tr> <td>INDIRETTA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>6.979</td> <td>9.000</td> </tr> <tr> <td colspan="2">di cui</td> </tr> <tr> <td>RISPARMIO GESTITO</td> <td></td> </tr> <tr> <td>999</td> <td>1.300</td> </tr> </tbody> </table>	2002	2003	DIRETTA		2.228	2.400	INDIRETTA		6.979	9.000	di cui		RISPARMIO GESTITO		999	1.300
2002	2003																	
DIRETTA																		
2.228	2.400																	
INDIRETTA																		
6.979	9.000																	
di cui																		
RISPARMIO GESTITO																		
999	1.300																	

Patrimonio Gestito €/Mln

	FONDI COMUNI DI INVEST.	430
---	-------------------------	-----

	MERCHANT BANKING E MEDIOCREDITO	MEZZI PROPRI
(*)		105



GRUPPO UNIPOL

(*) E' IN CORSO IL PROCESSO DI AUTORIZZAZIONE ALL'ATTIVITA' BANCARIA C/O GLI ORGANI DI VIGILANZA 5

PREVISIONI DI SVILUPPO DEL MERCATO ASSICURATIVO 2001 - 2002 - 2003

(importi in euro/milioni)	2001	Var. %	Comp%	2002	Var. %	Comp%	STIMA 2003	Var. %
AUTO	18.127	7,3%	23,8%	19.582	8,0%	22,3%	20.700	5,7%
ALTRI RAMI DANNI	11.797	7,3%	15,5%	12.834	8,8%	14,6%	13.700	6,7%
TOTALE DANNI	29.924	7,3%	39,2%	32.416	8,3%	37,0%	34.400	6,1%
TOTALE VITA	46.327	16,6%	60,8%	55.298	19,4%	63,0%	60.300	9,0%
TOTALE MERCATO	76.251	12,8%	100%	87.715	15,0%	100%	94.700	8,0%

COMPOSIZIONE RACCOLTA VITA:

INDIVIDUALI + COLLETTIVE	46.239	16,6%	99,8%	55.177	19,3%	99,8%	60.100	8,9%
di cui: Banche	26.844	25,1%	57,9%	31.206	16,2%	56,4%	34.300	10%
Canali Tradizionali	14.408	2,8%	31,1%	16.444	14,1%	29,7%	17.700	7,6%
Promotori finanz.	4.986	19,1%	10,8%	7.527	51,0%	13,6%	8.100	7,6%
FONDI PENSIONE (Ramo VI)	88	20,7%	0,2%	121	38,1%	0,2%	200	65,4%
TOTALE VITA	46.327	16,6%	100,0%	55.298	19,4%	100%	60.300	9,0%

Fonte: Elaborazioni interne su dati ISVAP

GRUPPI TRADIZIONALI

RANKING E QUOTA DI MERCATO IN ITALIA 2002

Rank		Premi in €/Mln	2002					
2001	2002		DANNI	Quota	VITA	Quota	TOTALE D. + V.	Quota
1	1	Gruppo Generali	5.295	16,3%	11.167	20,2%	16.461	18,8%
2	2	Gruppo Allianz Ras #	5.078	15,7%	7.643	13,8%	12.721	14,5%
3	3	Fondiarìa-Sai	6.518	20,1%	2.003	3,6%	8.520	9,7%
		Gruppo Unipol proforma	3.609	11,1%	4.438	8,0%	8.047	9,2%
5	4	Gruppo Unipol	2.290	7,1%	3.717	6,7%	6.006	6,8%
4	5	Gruppo Toro	2.144	6,6%	2.266	4,1%	4.410	5,0%
TOTALE PRIMI 5 GRUPPI			22.644	69,9%	27.517	49,8%	50.161	57,2%
6	6	Gruppo Cattolica	1.248	3,8%	2.675	4,8%	3.923	4,5%
7	7	Gruppo Reale Mutua	1.594	4,9%	573	1,0%	2.167	2,5%
8	8	Gruppo Winterthur	1.319	4,1%	722	1,3%	2.041	2,3%
9	9	Gruppo Zurigo	1.072	3,3%	710	1,3%	1.782	2,0%
10	10	Gruppo Axa	1.077	3,3%	557	1,0%	1.634	1,9%
TOTALE PRIMI 10 GRUPPI			27.635	85,2%	32.032	57,9%	59.666	68,0%
Totale Mercato			32.416	100,0%	55.298	100,0%	87.715	100,0%

Fonte Mercato: ANIA e ISVAP

Il Gruppo Allianz Ras include anche Lloyd Adriatico

GRUPPO UNIPOL ASS.NI DATI DIMENSIONALI 2000-2003 (STIMA)

(milioni di EURO)

	2000	2001	2002	2003
NUMERO AGENZIE AL 31.12	1.292	1.100	1.109	1.100
<i>Premi per agenzia (ESCLUSA BANCASSICURAZIONE)</i>	2,0	2,4	2,6	3,1
NUMERO CLIENTI AL 31.12	4.000.000	4.200.000	4.300.000	4.500.000
<i>NUMERO DIPENDENTI ASSICURATIVI AL 31.12</i>	2.607	2.697	2.895	2.850
<i>Premi per dipendente</i>	1,6	1,8	2,1	2,3
Mezzi amministrati comparto ass.vo	12.817	15.242	18.279	20.182
<i>Var.%</i>		+18,9%	+19,9%	+10,4%
Totale Mezzi amministrati	13.542	16.875	21.507	23.843
<i>Var.%</i>		+24,6%	+27,4%	+10,9%

GRUPPO UNIPOL ASS.NI RISULTATI E INDICI 2000-2003 (STIMA)

<i>(milioni di EURO)</i>	2000	Var.	2001	Var.	2002	Var.	2003	Var.
PREMI ESERCIZIO (lav. Diretto)	4.291	137%	4.897	14%	6.006	23%	6.477	8%
TOTALE DANNI	1.990		2.116	6%	2.290	8%	2.473	8%
TOTALE VITA	2.302		2.780	21%	3.717	34%	4.004	8%
DANNI	46,4%		43,2%		38,1%		38,2%	
VITA	53,6%		56,8%		61,9%		61,8%	
Quota di MERCATO GRUPPI (LAV.DIR.IT.)	6,3%		6,4%		6,8%		6,8%	
Posizione RANKING GRUPPI	3		4		4		4	
Combined Ratio Danni (Consolidato)	103,6%		98,6%		95,3%		~ 94,5%	
Riserve tecniche danni	2.958		3.203		3.404			
Riserve tecniche vita	8.733		10.569		13.187			
Riserve tecniche danni/premi danni	148,7%		151,3%		148,7%			
Riserve tecniche vita/premi vita	379,4%		380,1%		354,8%			
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (ESCLUSO TERZI)	43,3	14,3%	62,3	43,9%	102,1	63,8%	~ 134	+31%
RISULTATO NETTO CIVILISTICO	59,6	51,8%	83,2	39,6%	103,1	24,0%	~ 141	+37%
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (ESCLUSO TERZI)	1.098,2	68,5%	1.122,6	2,2%	1.338,5	19,2%	1.425	+6%
PATRIMONIO NETTO CIVILISTICO	1.125,7		1.170,9	4,0%	1.387,7	18,5%	1.480,9	+7%
ROE CONSOLIDATO	5,1%		5,8%		8,7%		10,2%	

RAMI DANNI: COMBINED RATIO

MEDIA GRUPPI QUOTATI*	2000	2001	2002	
Sinistri/Premi di competenza	80,7	79,3	77,9	
Spese di gestione/Premi d'esercizio	26,2	25,3	23,9	
COMBINED RATIO	106,9	104,6	101,9	

GRUPPO UNIPOL (dato aggregato)	2000	2001	2002	Bdg2003
Sinistri/Premi di competenza	81,7	78,2	74,6	
Spese di gestione/Premi d'esercizio	21,4	21,4	20,8	
COMBINED RATIO**	103,1	99,6	95,5	94,5

UNIPOL ASS. Spa	1999	2000	2001	2002	Bdg2003
Sinistri/Premi di competenza	81,3	78,6	73,7	71,1	
Spese di gestione/Premi d'esercizio	20,7	20,7	21,2	20,8	
COMBINED RATIO**	102,0	99,3	95,0	91,9	92

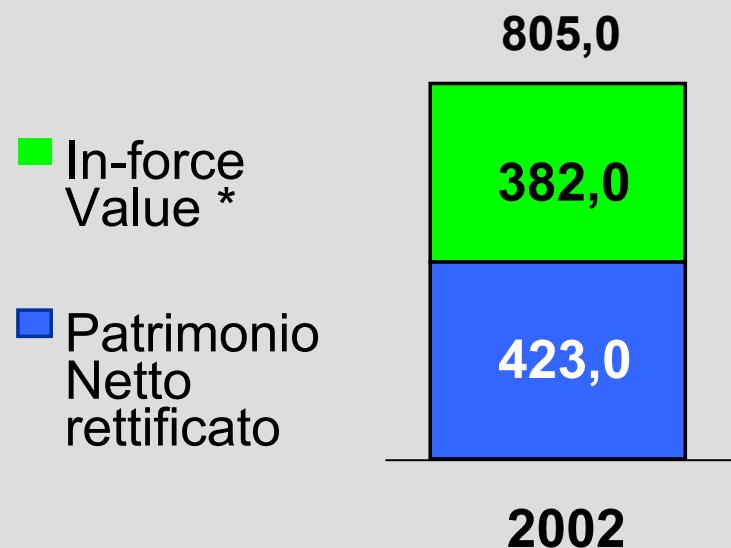
* Dati di bilanci consolidati Il campione comprende: FonSai, Cattolica, Unipol, Toro, RAS e Generali

** Lavoro diretto

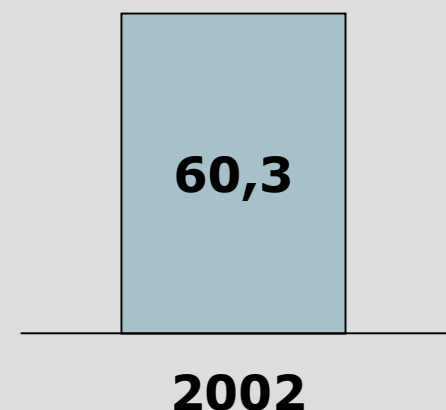
EMBEDDED VALUE VITA E VALORE DELLA NUOVA PRODUZIONE GRUPPO UNIPOL AL 31/12/2002

(importi in Euro/Mln)

EMBEDDED VALUE VITA



VALORE NUOVA PRODUZIONE *



IPOSTESI ADOTTATE:

dati al netto delle quote di terzi e del costo del capitale

Tasso attualizzazione: 7%

Tasso di rendimento: 5%

Tax-rate: 35%

PIANO INDUSTRIALE 2001-2003

(Presentato in sede di aumento di capitale 2000)

(importi in Euro/Mln)	Piano Triennale previsivo	Piano Triennale Consuntivo			var% 2003 rispetto a Piano 2000-2003
	2003	2001	2002	Bdg 2003 *	
Raccolta premi	5.900	4.897	6.006	6.500	+10%
Incidenza % ramo vita su premi totali	61%	57%	62%	62%	+1 punto
Combined ratio					
Unipol Assicurazioni	< 100	95,0	92,0	~ 92,0	-8 punti
Meieaurora	< 102	107,3	102,0	~ 98,8	- 3,2 punti
Gruppo Unipol	-	98,6	95,3	~ 94,5	
Utile netto Consolidato	120	62,3	102,1	~ 134	+12%
Mezzi propri di Gruppo (medi)	1.132	1.079	1.180	1.315	+16%
ROE di Gruppo	10,5 / 11%	5,8%	8,7%	10,2%	(**)

(*) Il Budget 2003 non contiene Winterthur e Noricum Vita

(**) Il ROE 2003 escludendo la conversione anticipata di 155 € mln di warrant effettuata a febbraio 2002 e relativi proventi finanziari sarebbe superiore all'11%

**RISULTATO CONSOLIDATO PREVISTO AL
31/12/2003 CON CONVERSIONE DI
WARRANTS NEL 2002 E SENZA
WINTERTHUR**

UTILE NETTO: ~134 mln €

PATRIMONIO NETTO MEDIO:
1.315 mln €

ROE: 10,2%

QUOTE ANNUE AMMORTAMENTO
AVVIAMENTO: 29 mln €

ROE al lordo dell'ammortamento
avviamento: 12,4%

**RISULTATO CONSOLIDATO PREVISTO
AL 31/12/03 ESCLUSA CONVERSIONE DI
155 MLN € DI WARRANTS NEL 2002 E
SENZA WINTERTHUR**

UTILE NETTO: ~ 134 mln €

- Redditi finanziari annui (4%)
su 155 mln €, netto tasse (40%): -3,72 mln €

UTILE NETTO RETTIFICATO: 130,3 mln€

PATRIMONIO NETTO MEDIO:
1.315 mln €
- Capitale da conversione Warrants: 155 mln €

PATRIMONIO NETTO MEDIO
RETTIFICATO: 1.160 mln €

ROE RETTIFICATO: 11,2%

QUOTE ANNUE AMMORTAMENTO
AVVIAMENTO: 29 mln €

ROE RETTIFICATO e al lordo
dell'ammortamento avviamento: 13,7%

PIANO INDUSTRIALE 2001-2003

UNIPOL BANCA

(importi in Euro/Mln)	Piano Triennale previsivo			Piano Triennale Consuntivo			
	2001	2002	2003	2001	2002	budget 2003	var% anno 2003 rispetto a Piano 2001-2003
<u>Dati strutturali</u>							
N' clienti	150.000	210.000	280.000	150.000	200.000	240.000	-14%
N° filiali	100	130	160/170	95	173	194	+18%
N° negozi finanziari	100	180	250/300	60	58	60	/
N° promotori finanziari	400	550	800	370	400	440	/
N° dipendenti	-	-	-	665	1.133	1.163	/
<u>Dati economici</u>							
Raccolta diretta	878	1.146/1.291	1.446/1.601	1.121	2.228	2.400	+ 60%
Raccolta indiretta	4.235	5.010	5.474	6.276	6.979	9.000	+64%
risparmio gestito	(1.136)	(1.601)	(1.859)	(513)	(999)	(1.300)	-30%
risparmio amministrato	(3.099)	(3.409)	(3.615)	(5.763)	(5.980)	(7.700)	+113%
Margine di intermediazione	58	89	116	55,5	83,7	154	+33%

1 . IL GRUPPO UNIPOL ANTE ACQUISIZIONE WINTERTHUR ITALIA

**2 . MOTIVAZIONI STRATEGICHE ALL'ACQUISIZIONE
DEL GRUPPO WINTERTHUR ITALIA**

3 . IL GRUPPO WINTERTHUR ITALIA

4 . LA VALUTAZIONE DEL GRUPPO WINTERTHUR ITALIA

5 . LA CESSIONE DI NORICUM VITA

6 . MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'ACQUISIZIONE

7 . LE SINERGIE REALIZZATE IN MEIEAURORA

8 . LE SINERGIE DA REALIZZARE IN WINTERTHUR ITALIA

9 . LE PREVISIONI DI PRECONSUNTIVO DEL GRUPPO UNIPOL

•PREMI

•IL RISULTATO ECONOMICO PREVISTO

GLI OBIETTIVI DEL PIANO TRIENNALE AL 2006

IL SETTORE ASSICURATIVO IN ITALIA

Nel corso del 2002 e nei primi mesi del 2003 si sono manifestati fenomeni nel settore assicurativo sull'onda di tendenze già iniziate alla fine degli anni 90.

- ulteriore processo di concentrazione del settore (Sai-Fondiaria, Unipol-Winterthur);
- 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);
- Quote di mercato crescenti delle Compagnie vita appartenenti a Gruppi bancari, (San Paolo Vita, Fideuram Vita, Monte Paschi Vita, ecc.) e del “fenomeno” Poste Vita (*). Si evidenzia, inoltre, una maggiore autonomia degli istituti di credito nella gestione delle compagnie vita e un calo di importanza dell'alleanza banche-assicurazioni, fatta eccezione dei casi in cui fra banche e assicurazioni sussistono accordi di tipo 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.

(*). Le sole compagnie citate rappresentano nel 2002 oltre il 21% del mercato vita in Italia.

IL SETTORE ASSICURATIVO IN ITALIA

Il settore assicurativo sta inoltre affrontando un periodo difficile:

- la crisi dei mercati finanziari ne ha determinato un calo dei margini economici;
- Il progressivo calo della redditività del ramo vita, causato dall'instabilità dei mercati finanziari, dalle pressioni concorrenziali, dal calo dei tassi e dalla più severa normativa sui margini di solvibilità;
- è sottoposto a forti critiche in materia di RCA (media, associazioni dei consumatori, antitrust), cui sta reagendo, intensificando la propria comunicazione ai clienti per rendere sempre più trasparente l'andamento del settore;
- è stato penalizzato da interventi governativi (riduzione agevolazioni fiscali e tassazione riserve tecniche) e ha subito sanzioni ritenute non eque dall'Antitrust.

Nonostante tutto, il settore anche 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'emergere di un nuovo rischio terroristico, dall'accresciuta rilevanza delle calamità naturali. Ciò si tradurrà nello sviluppo assicurativo nei settori:

- previdenza integrativa,
- sanità integrativa,
- coperture danni da terrorismo, ambientali, e da calamità naturali.

IL SETTORE ASSICURATIVO IN ITALIA

Per far fronte alle difficoltà e alle aree di crisi sopra individuate e, allo stesso tempo, cogliere le opportunità legate alle nuove aree di sviluppo del business assicurativo, i gruppi assicurativi sono stati obbligati ad adeguare la propria strategia.

Essi dovranno affrontare:

- ❖ la maggiore competizione nel settore assicurativo e
- ❖ le minacce da nuovi competitori come quelli del settore bancario

oltre alle sfide derivanti

- ✓ da maggiori e più sofisticati bisogni dei consumatori,
- ✓ dall'innovazione.

I gruppi assicurativi dovranno conseguire economie di scala nei costi e negli investimenti e sinergie di clientela, soprattutto attraverso processi di crescita dimensionale e di forte sviluppo della innovazione tecnologica.

Infine, i maggior gruppi dovranno sempre più puntare ad un arricchimento dei prodotti offerti alla clientela, per migliorare il servizio ma, soprattutto, per massimizzare il valore aggiunto che ne deriva per il gruppo.

MOTIVAZIONI E FINALITÀ DELL'OPERAZIONE

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 si colloca stabilmente al 4° posto nella graduatoria del settore assicurativo italiano,

- ✓ con una quota di mercato complessiva di circa il 9% (11% danni e 8% vita), incrementando significativamente la raccolta premi (da 6.000 a 8.000 euro/milioni circa sulla base dei dati 2002),
- ✓ aumentando il peso della raccolta derivante da reti proprie rispetto a quella derivante da accordi di bancassicurazione,
- ✓ ampliando in modo significativo il numero dei clienti (da 4,5 a oltre 6 milioni),
- ✓ potendo contare su una struttura distributiva che, pur diffusa su tutto il territorio nazionale, evidenzia una prevalenza nelle regioni centro-settentrionali (più alto tasso di sviluppo).

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

1. un mercato potenziale, rappresentato dal numero dei clienti del Gruppo, sensibilmente più ampio;
2. 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 maturata con la rete distributiva di Unipol Ass.

1 . IL GRUPPO UNIPOL ANTE ACQUISIZIONE WINTERTHUR ITALIA

**2 . MOTIVAZIONI STRATEGICHE ALL'ACQUISIZIONE
DEL GRUPPO WINTERTHUR ITALIA**

3 . IL GRUPPO WINTERTHUR ITALIA

4 . LA VALUTAZIONE DEL GRUPPO WINTERTHUR ITALIA

5 . LA CESSIONE DI NORICUM VITA

6 . MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'ACQUISIZIONE

7 . LE SINERGIE REALIZZATE IN MEIEAURORA

8 . LE SINERGIE DA REALIZZARE IN WINTERTHUR ITALIA

9 . LE PREVISIONI DI PRECONSUNTIVO DEL GRUPPO UNIPOL

•PREMI

•IL RISULTATO ECONOMICO PREVISTO

GLI OBIETTIVI DEL PIANO TRIENNALE AL 2006

GRUPPO WINTERTHUR DATI DIMENSIONALI 2000-2003 (STIMA)

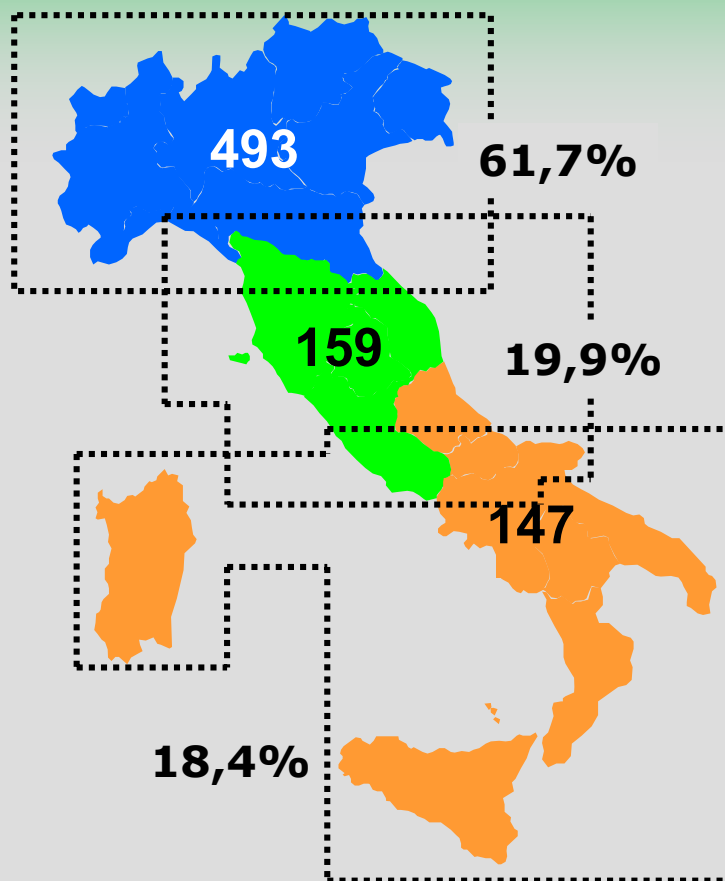
<i>(milioni di EURO)</i>	2000	2001	2002	2003
NUMERO AGENZIE AL 31.12	925	849	799	799
<i>Premi per agenzia (ESCLUSI personal bankers e broker)</i>	1,6	2,0	2,1	2,0
NUMERO CLIENTI AL 31.12			1.800.000	1.800.000
NUMERO DIPENDENTI ASSICURATIVI AL 31.12	1.471	1.572	1.585	1.585
<i>Premi per dipendente</i>	1,0	1,1	1,3	1,2
MEZZI AMMIN.TI CONSOLIDATI (mezzi propri + Riserve tecniche nette)	4.253	4.860	5.709	6.230
<i>Var.%</i>		+14,3%	+17,5%	+9,1%

GRUPPO WINTERTHUR RISULTATI E INDICI 2000- 2003 (STIMA)

<i>(milioni di EURO)</i>	2000	Var.	2001	Var.	2002	Var.	2003*	Var.
PREMI ESERCIZIO (lav. Diretto)	1.545	3%	1.779	15%	2.041	15%	1.917	-6%
TOTALE DANNI	1.158		1.229	6%	1.319	7%	1.401	6%
TOTALE VITA	387		550	42%	722	31%	516	-28%
DANNI	75,0%		69,1%		64,6%		73,1%	
VITA	25,0%		30,9%		35,4%		26,9%	
Quota di MERCATO GRUPPI (LAV.DIR.IT.)	2,3%		2,3%		2,3%		2,0%	
Posizione RANKING GRUPPI	9°		9°		8°			
Combined Ratio (Winterthur Ass.ni Lav. Dir)	101,8%		96,6%		95,7%		~ 94,5%	
Riserve tecniche danni	1.900		2.030		2.194			
Riserve tecniche vita	1.954		2.355		2.962			
Riserve tecniche danni/premi danni	164,1%		165,2%		166,3%			
Riserve tecniche vita/premi vita	505,2%		427,9%		410,3%			
RISULTATO NETTO CONSOLIDATO (ESCLUSO TERZI)	58,4		77,0	32,0%	94,5	22,6%	~ 85	-10,6%
RISULTATO NETTO WINTERTHUR DANNI	37,0		75,0	102,7%	86,8	15,8%	~ 71	-18,2%
RISULTATO NETTO WINTERTHUR VITA	22,0		2,0	-90,9%	10,5	422,6%	~ 14	28,6%
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (ESCLUSO TERZI)	399,2		476,2	19,3%	553,2	16,2%	~ 635	14,8%
PATRIMONIO NETTO WINTERTHUR DANNI	263,0		338,0	28,5%	408,0	20,7%	~ 443	8,7%
PATRIMONIO NETTO WINTERTHUR VITA	136,0		138,0	1,5%	148,0	7,2%	~ 192	29,5%
ROE CONSOLIDATO	14,6%		19,3%		20,2%		~ 15,3%	

DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEI PREMI LDI 2002

LA RETE AGENZIALE



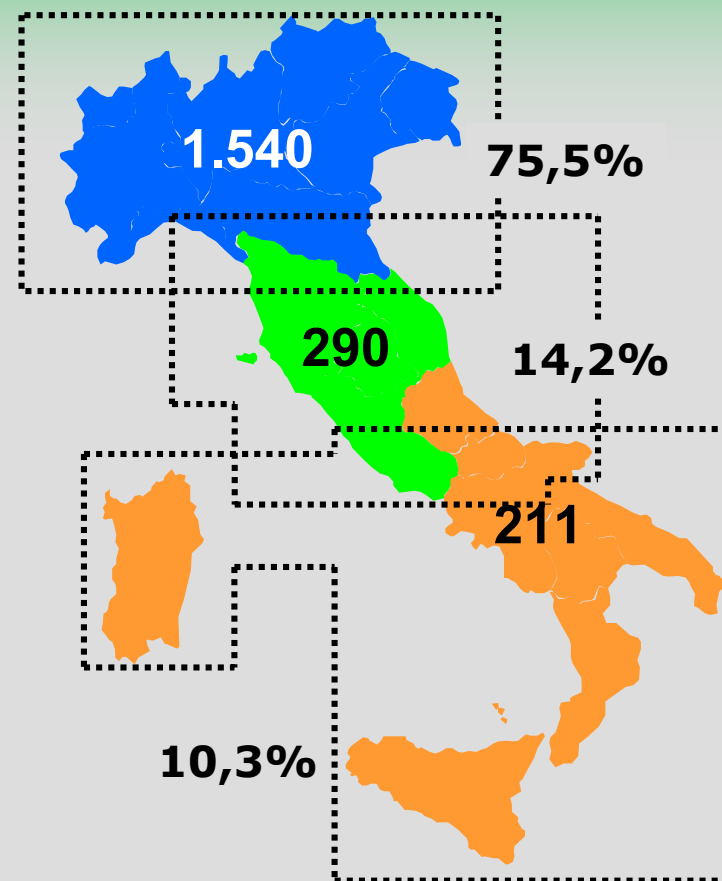
Agenzie: **799**
- di cui **209** PLURIMANDATARIE

Punti vendita: **>1.000 ***

Assicurati: **1,8 mln ***

Dipendenti: **1.585**

DISTRIBUZIONE TERRITORIALE PREMI LDI IN MLN DI EURO



PREMI LDI: 2.041 €/MLN

* STIMA

RAMI DANNI: COMBINED RATIO

MEDIA GRUPPI QUOTATI*					
	2000	2001	2002		
Sinistri/Premi di competenza	80,7	79,3	77,9		
Spese di gestione/Premi d'esercizio	26,2	25,3	23,9		
COMBINED RATIO	106,9	104,6	101,9		

UNIPOL ASS. Spa					
	1999	2000	2001	2002	<i>Bdg2003</i>
Sinistri/Premi di competenza	81,3	78,6	73,7	71,1	
Spese di gestione/Premi d'esercizio	20,7	20,7	21,2	20,8	
COMBINED RATIO**	102,0	99,3	95,0	91,9	~ 92

WINTERTHUR ASS.NI					
	1999	2000	2001	2002	<i>Bdg2003</i>
Sinistri/Premi di competenza	95,3	76,0	71,2	70,9	
Spese di gestione/Premi d'esercizio	26,6	25,8	25,5	24,8	
COMBINED RATIO**	121,9	101,8	96,6	95,7	~ 94,5

* Dati di bilanci consolidati Il campione comprende: FonSai, Cattolica, Unipol, Toro, RAS e Generali

** Lavoro diretto

COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI

(Milioni di Euro)	2001	comp%	VAR.%	2002	comp%	VAR.%
PARTECIPAZIONI	4	0,1%	114,3%	2	0,0%	-55,4%
IMMOBILI	120	2,6%	-1,7%	122	2,3%	1,9%
INVESTIMENTI FINANZIARI						
Azioni	405	8,9%	95,3%	81	1,5%	-80,1%
Quote di fondi comuni di investimento	42	0,9%	13,4%	46	0,9%	9,1%
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	3.660	80,9%	7,3%	4.699	87,3%	28,4%
Depositi bancari, cassa e P/T (liquidità)	12	0,3%	-44,6%	99	1,8%	n.s.
Finanziamenti e depositi presso cedenti	13	0,3%	2,1%	13	0,2%	-2,2%
Totale investimenti finanziari	4.134	91,3%	12,0%	4.938	91,7%	19,5%
Sub-Totale	4.258	94,1%	11,6%	5.062	94,0%	18,9%
Investimenti a beneficio di assicurati che ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	268	5,9%	49,9%	323	6,0%	20,7%
TOTALE INVESTIMENTI E DISPONIBILITA'	4.526	100,0%	13,3%	5.385	100,0%	19,0%

GRUPPO WINTERTHUR ITALIA: PIANO AL 2006

IL RISULTATO NETTO CONSOLIDATO DI WINTERTHUR ITALIA AL 31/12/2003 È STIMATO PARI A CIRCA 85 MILIONI DI EURO.

NEI TRE ANNI SUCCESSIVI E' PREVISTO IN CRESCITA.

EMBEDDED VALUE VITA GRUPPO WINTERTHUR ITALIA

AL 31/12/2002

(importi in Euro/Mln)

EMBEDDED VALUE VITA 275,1

■ In-force
value

94,2

■ Patrimonio
Netto
rettificato

180,9

IPOTESI ADOTTATE:

Coeff. Valorizzazione Riserve: 3,10%

1 . IL GRUPPO UNIPOL ANTE ACQUISIZIONE WINTERTHUR ITALIA

**2 . MOTIVAZIONI STRATEGICHE ALL'ACQUISIZIONE
DEL GRUPPO WINTERTHUR ITALIA**

3 . IL GRUPPO WINTERTHUR ITALIA

4 . LA VALUTAZIONE DEL GRUPPO WINTERTHUR ITALIA

5 . LA CESSIONE DI NORICUM VITA

6 . MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'ACQUISIZIONE

7 . LE SINERGIE REALIZZATE IN MEIEAURORA

8 . LE SINERGIE DA REALIZZARE IN WINTERTHUR ITALIA

9 . LE PREVISIONI DI PRECONSUNTIVO DEL GRUPPO UNIPOL

•PREMI

•IL RISULTATO ECONOMICO PREVISTO

GLI OBIETTIVI DEL PIANO TRIENNALE AL 2006

RIEPILOGO VALUTAZIONI METODO MISTO E PRINCIPALI INDICATORI

	W ASS.	W. VITA	W ASS. + W VITA
(importi in milioni di euro)			
Stima Patrimonio Netto 30/06/03	411,4	184,5	595,9
<i>di cui utile semestrale 2003</i>	38,8	6,2	45,0
Rettifiche nette	63,7	-3,6	60,1
Patrimonio Netto Rettificato (NAV)	475,1	180,9	656,0
In Force Value (a)		94,2	94,2
Embedded Value		275,1	750,2
Avviamento Netto su Danni (b)	707,6		707,6
Totale	1.182,7	275,1	1.457,9
PN aggiuntivo W. Italia Holding			7,3
Totale valore			1.465,2
P / Premi	0,90	0,38	0,72
P / BV (c)	2,87	1,49	2,43
P / NAV (c)	2,49	1,52	2,21
P / Embedded Value (c)		1,00	1,93
Stima utile netto 2003	71,0	13,4	84,4
P / E	16,66	20,48	17,35
Stima ROE	19,05%	7,54%	15,13%
Stima ROI	6,00%	4,88%	5,76%

(a) Il coefficiente utilizzato per la valorizzazione del portafoglio vita è pari al 3,10%.

(b) Per W.Ass. l'avviamento è dato dall'avviamento sul portafoglio danni (637 mln €) e dalla correzione reddituale (70,6 mln €). I coefficienti utilizzati per la valorizzazione del portafoglio danni sono: 45% per il ramo RC Auto, 30% per il ramo RCG e 60% per gli altri rami.

(c) Nei multipli calcolati sul valore totale il denominatore tiene conto del patrimonio netto aggiuntivo di W. Italia Holding.

RIEPILOGO METODI VALUTATIVI W.ASS.+W.VITA

<i>(importi in milioni di euro)</i>	W. Ass.			W. Vita	W. Ass. + Vita		
	Somma delle parti (a)	Misto patr./ redd. (b)	Redd. (c)		Misto patr./ redd. (d)	(a)+(d)	(b)+(d)
Patrimonio Netto Contabile	411	411	411	184	596	596	596
Rettifiche	64	64	64	-4	60	60	60
Patrimonio Netto Rettificato	475	475	475	181	656	656	656
Avviamento portafoglio	688	708	856	94	782	802	950
VALORE TOTALE	1.163	1.183	1.331	275	1.438	1.458	1.606
Media metodi alternativi							
pesi attribuiti	50%		50%		50%		50%
Valore medio			1.247				1.522
Media 3 metodi							
pesi attribuiti	33%	33%	33%		33%	33%	33%
Valore medio			1.226				1.501
<i>Parametri utilizzati</i>							
Costo medio cap./Tasso rend.settore	9,14%	5,15%	9,14%				
Tasso att.sovrareddito		7,10%					
Anni di attualizzazione		5	5				

- 1 . IL GRUPPO UNIPOL ANTE ACQUISIZIONE WINTERTHUR ITALIA**
- 2 . MOTIVAZIONI STRATEGICHE ALL'ACQUISIZIONE DEL GRUPPO WINTERTHUR ITALIA**
- 3 . IL GRUPPO WINTERTHUR ITALIA**
- 4 . LA VALUTAZIONE DEL GRUPPO WINTERTHUR ITALIA**

5 . LA CESSIONE DI NORICUM VITA

- 6 . MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'ACQUISIZIONE**
- 7 . LE SINERGIE REALIZZATE IN MEIEAURORA**
- 8 . LE SINERGIE DA REALIZZARE IN WINTERTHUR ITALIA**
- 9 . LE PREVISIONI DI PRECONSUNTIVO DEL GRUPPO UNIPOL**
 - PREMI**
 - IL RISULTATO ECONOMICO PREVISTO**

GLI OBIETTIVI DEL PIANO TRIENNALE AL 2006

CESSIONE NORICUM VITA A SANPAOLO-IMI

NELL'AMBITO DELLA STRATEGIA DEL GRUPPO UNIPOL, CHE COME GIÀ EVIDENZIATO È TESA A RAFFORZARE LA PRESENZA NEL SETTORE ASSICURATIVO TRADIZIONALE, SULLA BASE DELLE RICHIESTE PERVENUTE CI DA SANPAOLO-IMI SI È DEFINITA LA CESSIONE DI NORICUM VITA (PER 40,3 MILIONI DI EURO) CHE OPERA IN ESCLUSIVA PER LA VENDITA DEI PRODOTTI VITA CON LA CASSA DI RISPARMIO IN BOLOGNA E LA BANCA POPOLARE DELL'ADRIATICO RECENTEMENTE ENTRATE A FAR PARTE DEL GRUPPO BANCARIO DI TORINO

1 . IL GRUPPO UNIPOL ANTE ACQUISIZIONE WINTERTHUR ITALIA

**2 . MOTIVAZIONI STRATEGICHE ALL'ACQUISIZIONE
DEL GRUPPO WINTERTHUR ITALIA**

3 . IL GRUPPO WINTERTHUR ITALIA

4 . LA VALUTAZIONE DEL GRUPPO WINTERTHUR ITALIA

5 . LA CESSIONE DI NORICUM VITA

6 . MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'ACQUISIZIONE

7 . LE SINERGIE REALIZZATE IN MEIEAURORA

8 . LE SINERGIE DA REALIZZARE IN WINTERTHUR ITALIA

9 . LE PREVISIONI DI PRECONSUNTIVO DEL GRUPPO UNIPOL

•PREMI

•IL RISULTATO ECONOMICO PREVISTO

GLI OBIETTIVI DEL PIANO TRIENNALE AL 2006

LA STRUTTURA DELL'AUMENTO DI CAPITALE E L'EMISSIONE DEL PRESTITO SUBORDINATO

L'AUMENTO DI CAPITALE E L'EMISSIONE DEL PRESTITO SUBORDINATO SONO FINALIZZATI NON SOLO ALL'ACQUISIZIONE DEL GRUPPO WINTERTHUR MA ANCHE A SUPPORTARE LO SVILUPPO DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO UNIPOL ED IN PARTICOLARE QUELLO DEL COMPARTO BANCARIO. LA DIMENSIONE DELL'AUMENTO DI CAPITALE TIENE ANCHE CONTO NATURALMENTE DI ALCUNE DISMISSIONI PREVISTE RITENUTE NON PIÙ FUNZIONALI ALLO SVILUPPO STRATEGICO DEL GRUPPO.

Società	Importo investito
Winterthur Assicurazioni, Winterthur Vita, Winterthur Holding	1.319
Investimenti per lo sviluppo delle società del Gruppo ed in particolare del Comparto Bancario	300
Alleanze societarie	150
TOTALE INVESTIMENTI PREVISTI	1.769

AUMENTO DI CAPITALE

Controvalore complessivo: euro 1.050 milioni circa

Azioni in emissione: ordinarie e privilegiate

Rapporto di opzione: 39 azioni ogni 50 azioni della medesima categoria possedute (salvo eventuale aggiustamento)

Prezzo di emissione: 3,40 euro per azione ordinaria

1,35 euro per azione privilegiata

Numero definitivo di azioni in emissione: verrà determinato in prossimità dell'avvio dell'offerta in opzione, tenuto conto dell'effettivo capitale avente diritto di opzione e dei warrant ordinari e privilegiati eventualmente esercitati con effetto prima dell'avvio dell'offerta stessa

PRESTITO OBBLIGAZIONARIO SUBORDINATO

condizioni e termini

Ammontare	Euro 300 milioni
Obbligazione	Al portatore, del taglio minimo di 1.000 euro
Posizione	Subordinata a creditori non subordinati e ai portatori di obbligazioni non subordinate
Scadenza	20 anni
Presunto Rating	BBB+
Opzione per richiamare il debito	Dal 10° anno in poi, quindi ad ogni pagamento della cedola
Differimento degli interessi	Sì, massimo 5 anni
Frequenza cedola	Annuale
Tipo di cedola fino al 10° anno	Tasso fisso legato al tasso swap 10 anni + 150 punti base (tasso swap a 10 anni 3,75% + 150 punti base)
Tipo di cedola dopo il 10° anno	Tasso variabile legato all'Euribor 3 mesi
Incremento della cedola dopo il 10° anno	Clausola Step up: qualora l'emissione non fosse richiamata, il tasso verrà aumentato di 100 punti base rispetto allo spread originario determinato al lancio dell'emissione (per complessivi 250 punti base).
Commissioni	0,5% pari a 1,5 milioni di euro
Quotazione	Borsa di Lussemburgo
Destinatari	Investitori Istituzionali

- 1 . IL GRUPPO UNIPOL ANTE ACQUISIZIONE WINTERTHUR ITALIA**
- 2 . MOTIVAZIONI STRATEGICHE ALL'ACQUISIZIONE DEL GRUPPO WINTERTHUR ITALIA**
- 3 . IL GRUPPO WINTERTHUR ITALIA**
- 4 . LA VALUTAZIONE DEL GRUPPO WINTERTHUR ITALIA**
- 5 . LA CESSIONE DI NORICUM VITA**
- 6 . MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'ACQUISIZIONE**

7 . LE SINERGIE REALIZZATE IN MEIEAURORA

- 8 . LE SINERGIE DA REALIZZARE IN WINTERTHUR ITALIA**
- 9 . LE PREVISIONI DI PRECONSUNTIVO DEL GRUPPO UNIPOL**
 - PREMI**
 - IL RISULTATO ECONOMICO PREVISTO**

GLI OBIETTIVI DEL PIANO TRIENNALE AL 2006

SINERGIE: L'INTEGRAZIONE DI MEIEAURORA

MEIEAURORA NEL 2000

PREMI:

1044 Mln €

% VITA SU TOT:

23,4%

COMBINED
RATIO:

112,8

CONTO TECNICO

D+V: -18,4 Mln €

UTILE NETTO:

- 13,1 Mln €



STRATEGIA 2000-2002

- Razionalizzazione rete di vendita e riqualificazione portafoglio
- Ottimizzazione della rete di vendita passata da 718 agenzie del 2000 a 540 a fine 2002 (-178)
- Riassetto societario (fusione tra Gruppo Meie e Aurora)
- Migrazione CED sul sistema Unipol
- Liquidazione sinistri tramite call center per importi limitati
- Accentramento in Unipol delle funzioni di Finanza, Gestione Immobili e Acquisti

MEIEAURORA NEL 2001

PREMI:

1035 Mln €

% VITA SU TOT:

24,3%

COMBINED
RATIO:

107,3

CONTO TECNICO

D+V: -10,4Mln €

UTILE NETTO:

11,0 Mln €

MEIEAURORA NEL 2002

PREMI:

1092 Mln €

% VITA SU TOT:

26,9%

COMBINED
RATIO:

102,0

CONTO TECNICO

D+V: 26,0 Mln €

UTILE NETTO:

30,2 Mln €

MEIEAURORA NEL 2003 (stima)

PREMI:

~ 1241 Mln €

% VITA SU TOT:

33,4%

COMBINED
RATIO:

~ 98,8

CONTO TECNICO

D+V: ~50,3 Mln €

UTILE NETTO:

~ 38,0 Mln €

1 . IL GRUPPO UNIPOL ANTE ACQUISIZIONE WINTERTHUR ITALIA

**2 . MOTIVAZIONI STRATEGICHE ALL'ACQUISIZIONE
DEL GRUPPO WINTERTHUR ITALIA**

3 . IL GRUPPO WINTERTHUR ITALIA

4 . LA VALUTAZIONE DEL GRUPPO WINTERTHUR ITALIA

5 . LA CESSIONE DI NORICUM VITA

6 . MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'ACQUISIZIONE

7 . LE SINERGIE REALIZZATE IN MEIEAURORA

8 . LE SINERGIE DA REALIZZARE IN WINTERTHUR ITALIA

9 . LE PREVISIONI DI PRECONSUNTIVO DEL GRUPPO UNIPOL

•PREMI

•IL RISULTATO ECONOMICO PREVISTO

GLI OBIETTIVI DEL PIANO TRIENNALE AL 2006

SINERGIE: ATTIVITÀ DA REALIZZARE

UNA VOLTA ACQUISITO IL GRUPPO WINTERTHUR ITALIA, SI INTENDE ESTENDERE TUTTI I SERVIZI DI GRUPPO IN MODO RAPIDO ED EFFICACE, SULLA BASE DELL'ESPERIENZA MATURATA CON MEIEAURORA.

LE PRIME FASI RIGUARDERANNO:

- **L'OTTIMIZZAZIONE DEI SISTEMI INFORMATIVI,**
- **L'OTTIMIZZAZIONE DELLA RETE DI VENDITA,**
- **L'INTEGRAZIONE DEL SISTEMA LIQUIDATIVO DI UNIPOL CON QUELLO DI WINTERTHUR.**
- **LO SVILUPPO DI SINERGIE NELLA GESTIONE FINANZIARIA E DEL PATRIMONIO IMMOBILIARE**

QUANTIFICAZIONE DELLE SINERGIE

IN SINTESI È STATO ASSUNTO PER IL GRUPPO UNIPOL UN OBIETTIVO AL 2006 DI ALLINEAMENTO DEL RAPPORTO SPESE DI GESTIONE + SPESE DI LIQUIDAZIONE SU PREMI AL DATO DI UNIPOL 2002

LA QUANTIFICAZIONE DI TALE OBIETTIVO COMPORTA L'OTTENIMENTO A REGIME DI

SINERGIE DI COSTI PER: 100 MILIONI DI EURO

L'ACQUISIZIONE DI WINTERTHUR DARÀ INOLTRE NUOVO IMPULSO ALLE SINERGIE DI CLIENTELA CON UNIPOL BANCA CHE SARANNO FACILITATE DALLA CONTIGUITÀ FISICA DEI PUNTI VENDITA BANCARI CON LE AGENZIE DI WINTERTHUR E MEIEAURORA SULLA BASE DELL'ESPERIENZA MATURATA CON LA RETE DI UNIPOL ASSICURAZIONI.

LA QUANTIFICAZIONE DI TALI OBIETTIVI COMPORTA L'OTTENIMENTO AL 2006 DI

SINERGIE DI RICAVI PER: 40 MILIONI DI EURO

1 . IL GRUPPO UNIPOL ANTE ACQUISIZIONE WINTERTHUR ITALIA

**2 . MOTIVAZIONI STRATEGICHE ALL'ACQUISIZIONE
DEL GRUPPO WINTERTHUR ITALIA**

3 . IL GRUPPO WINTERTHUR ITALIA

4 . LA VALUTAZIONE DEL GRUPPO WINTERTHUR ITALIA

5 . LA CESSIONE DI NORICUM VITA

6 . MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'ACQUISIZIONE

7 . LE SINERGIE REALIZZATE IN MEIEAURORA

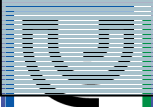
8 . LE SINERGIE DA REALIZZARE IN WINTERTHUR ITALIA

9 . LE PREVISIONI DI PRECONSUNTIVO DEL GRUPPO UNIPOL

•PREMI

•IL RISULTATO ECONOMICO PREVISTO

GLI OBIETTIVI DEL PIANO TRIENNALE AL 2006



SCENARIO MACROECONOMICO IN ITALIA

	2002	2003	2004	2005	2006
Prodotto interno lordo	0,4	0,7	1,7	2,2	2,1
Spesa delle famiglie	0,4	1,3	2,2	2,2	2,5
Investimenti in macchinari e attrezzature	0,9	-0,6	4,9	5,8	4,7
Investimenti in costruzioni	0,4	1,5	0,7	1,1	0,9
Indice generale dei prezzi al consumo	2,5	2,5	1,6	2,1	2,1
Tasso di disoccupazione	9,0	9,0	8,7	8,4	7,8
Rapporto debito A.P. (definizione U.E.)/P.I.L.	106,7	106,1	104,7	102,6	100,4
Tasso sui B.O.T. a tre mesi	3,1	2,0	1,6	2,1	2,7
Tasso medio sugli impieghi bancari	5,8	5,0	4,7	5,1	5,5
Tasso medio sui Titoli di Stato a m/l	4,9	3,9	3,8	4,3	4,7

Fonte: Prometeia, "Rapporto di Previsione - Giugno 2003"



RALLENTAMENTO DELLA CRESCITA ECONOMICA:

INCREMENTO P.I.L. CONTENUTO NEL 2003 DAL 2004 P.I.L. A LIVELLI INFERIORI AL 2,0%.

INFLAZIONE, IN FLESSIONE, COMUNQUE LEGGERMENTE SUPERIORE ALLA MEDIA U.E.

RIPRESA DEGLI INVESTIMENTI FAVORIRÀ LA PRODUTTIVITÀ, LIMITANDO LA CRESCITA DELL'OCCUPAZIONE.



ELEVATA VOLATILITÀ DEI MERCATI FINANZIARI



BASSI TASSI D'INTERESSE

I TASSI DOVREBBERO BENEFICIARE DEI BASSI LIVELLI DI INFLAZIONE E DELL'APPREZZAMENTO DELL'EURO

LE PREVISIONI DI SVILUPPO DEL MERCATO ASSICURATIVO AL 2006

(importi in euro/milioni)	2002	STIMA 2003	Var. %	STIMA 2004	Var. %	STIMA 2005	Var. %	STIMA 2006	Var. %
AUTO	19.582	20.700	5,7%	21.480	3,8%	22.199	3,3%	22.910	3,2%
ALTRI RAMI DANNI	12.834	13.700	6,7%	14.620	6,7%	15.600	6,7%	16.590	6,3%
TOTALE DANNI	32.416	34.400	6,1%	36.100	4,9%	37.800	4,7%	39.500	4,5%
TOTALE VITA	55.298	60.300	9,0%	64.900	7,6%	69.700	7,4%	74.500	6,9%
TOTALE MERCATO	87.715	94.700	8,0%	101.000	6,7%	107.500	6,4%	114.000	6,0%

COMPOSIZIONE RACCOLTA VITA:

INDIVIDUALI + COLLETTIVE	55.177	60.100	8,9%	64.500	7,3%	68.900	6,8%	73.300	6,4%
di cui: Banche	31.206	34.300	9,9%	37.050	8,0%	39.800	7,4%	42.600	7,0%
Canali Tradizionali	16.444	8.100	-50,7%	8.550	5,6%	9.000	5,3%	9.400	4,4%
Promotori finanz.	7.527	17.700	135,2%	18.900	6,8%	20.100	6,3%	21.300	6,0%
FONDI PENSIONE (Ramo VI)	121	200	65,4%	400	100,0%	800	100,0%	1.200	50,0%
TOTALE VITA	55.298	60.300	9,0%	64.900	7,6%	69.700	7,4%	74.500	6,9%

Fonte: Elaborazioni interne su dati ISVAP

LE PREVISIONI DELL'ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICATORI DEL MERCATO FINANZIARIO ITALIANO

Risparmio gestito (consistenze in mld di euro)	2002	2003	2004	2005	2006
Fondi comuni	490,8	540,9	596,1	661,3	722,3
var. %	-9,5%	10,2%	10,2%	10,9%	9,2%
Gestioni patrimoniali	401,8	433,5	474,8	519,4	568,0
var. %	-2,1%	7,9%	9,5%	9,4%	9,4%
Riserve tecniche Vita	228,2	269,0	317,0	372,7	406,8
var. %	16,4%	17,9%	17,8%	17,6%	9,1%
Totale al netto duplicazioni	921,4	1.030,1	1.150,9	1.282,1	1.401,7
var. %	-1,0%	11,8%	11,7%	11,4%	9,3%
in % su attività finanz. delle famiglie	37%	39%	40%	42%	43%

fonte: Prometeia - Rapporto di Previsione - Giugno 2003

LE PREVISIONI DELL'ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICATORI DEL MERCATO FINANZIARIO

	2002	2003	2004	2005	2006
Tassi 3m					
Area Euro	3,3	2,2	1,8	2,2	2,8
Gran Bretagna	4,0	3,5	3,0	3,0	3,0
U.S.A.	1,8	1,2	1,2	2,2	3,3
Giappone	0,1	0,1	0,1	0,2	0,6
Tassi 10y					
Area Euro	4,8	3,8	3,7	4,2	4,4
Gran Bretagna	4,9	4,0	3,9	4,3	4,5
U.S.A.	4,6	3,5	3,6	4,6	4,6
Giappone	1,3	0,7	1,1	1,5	2,2

fonte: Prometeia - Rapporto di Previsione - Giugno 2003

Mercati azionari

(dicembre / dicembre)

Area Euro	-33,4	-0,1	4,1	6,5	6,8
Gran Bretagna	-23,4	-3,3	1,2	1,3	1,4
U.S.A.	-22,7	1,5	5,0	7,7	8,0
Giappone	-18,6	-4,9	1,7	-2,7	2,0

fonte: Ufficio Studi, ALM e Rischi Finanziari - Unipol Assicurazioni

BUDGET

UNIPOL ASSICURAZIONI

AL 31/12/2003

(Compagnia operativa e Holding del Gruppo)

SETTORE ASSICURATIVO

Società	Attività	Premi in €/Mln al 31/12/03
	TRADIZIONALE DANNI + VITA di cui UNIPOL BANCA	2.216 118
	TRADIZIONALE DANNI + VITA	1.241
	VENDITA TELEFONICA INTERNET PROD. AUTO	125
	SANITÀ	64
	TRASPORTI E TURISMO	137
	TRADIZIONALE DANNI TRADIZIONALE VITA	1.401 516 1.917

TOT. PREMI SET. ASSICURATIVO	2002	2003	var. %
Danni	2.290	3.874	+ 69,2%
Vita	911	1.826	+100,4%
Totale €/Mln	3.201	5.700	+78,1%

SETTORE BANCASSICURAZIONE

Società	Rete di vendita	Premi in €/Mln al 31/12/03
	BAM (GRUPPO MPS)	829
	BNL E BANCA BNL INVESTIMENTI	1.865


TOT. PREMI BANCASSICURAZIONE

	2002	2003	var. %
Vita	2.805	2.694	-4,0%
% su Tot. Premi	46,7%	32,1%	

TOTALE PREMI IN €/Mln

	2002	2003	var. %
Danni	2.290	3.874	+69,2%
Vita	3.717	4.520	+21,6%
Totale	6.006	8.394	+39,8%

SETTORE BANCARIO, RISPARMIO GESTITO E MERCHANT

Società	Attività	Raccolta in €/Mln														
	BANCA RETAIL	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2002</th> <th>2003</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DIRETTA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>2.228</td> <td>2.400</td> </tr> <tr> <td>INDIRETTA</td> <td></td> </tr> <tr> <td>6.979</td> <td>9.000</td> </tr> <tr> <td>di cui RISPARMIO GESTITO</td> <td></td> </tr> <tr> <td>999</td> <td>1.300</td> </tr> </tbody> </table>	2002	2003	DIRETTA		2.228	2.400	INDIRETTA		6.979	9.000	di cui RISPARMIO GESTITO		999	1.300
2002	2003															
DIRETTA																
2.228	2.400															
INDIRETTA																
6.979	9.000															
di cui RISPARMIO GESTITO																
999	1.300															

UNIPOL FONDI	FONDI COMUNI DI INVEST.	Patrimonio Gestito €/Mln
		430

UNIPOL MERCHANT	MERCHANT BANKING E MEDIO CREDITO	MEZZI PROPRI
		105

(*) E' IN CORSO IL PROCESSO DI AUTORIZZAZIONE ALL'ATTIVITA' BANCARIA C/O GLI ORGANI DI VIGILANZA

PIANO AL 2006: PRINCIPALI OBIETTIVI

	BUDGET 2003	PIANO 2006
RACCOLTA PREMI	8,4	> 10,0 €/MLD
% RAMO VITA	54,0%	55%
% RAMO DANNI	46,0%	45%
PESO BANCASS. SU TOTALE PREMI	32,0%	< 32,0%
MASSE FINANZIARIE AMM.TE COMPARTO ASSICURATIVO	20,2	35,0 €/MLD
COMBINED RATIO DI GRUPPO	94,5% / 95%	93%
ROE GRUPPO (escl. avviamento)	> 11,0%	>14%
ROE NETTO	~ 8,5%	~ 11,5%

PIANO UNIPOL BANCA AL 2006

PRINCIPALI OBIETTIVI

	2003	2006
N° CLIENTI	240.000	420.000 / 450.000
N° FILIALI	194	320 / 350
N° NEGOZI FINANZIARI	60	60 / 80
N° PROMOTORI FINANZIARI ATTIVI	440	500 / 550
N° DIPENDENTI	1.163	1.750 / 1.800
<hr style="border-top: 1px dotted #0000FF;"/>		
Dati in € / Mln		
RACCOLTA DIRETTA	2.400	4.100
RACCOLTA INDIRETTA	9.000	15.000

AVVERTENZE

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