



Repertorio n. 56337

Raccolta n. 35760

**VERBALE DI ASSEMBLEA ORDINARIA**

**REDATTO AI SENSI DELL'ART. 2375 COMMA 3 C.C.  
DELLA SOCIETA' "Unipol Gruppo Finanziario S.p.A."**

R E P U B B L I C A I T A L I A N A

Il giorno 25 giugno duemilaquindici.

In Bologna, Via Stalingrado n. 37.

Davanti a me Federico Tassinari, notaio iscritto al Collegio  
Notarile del Distretto di Bologna con residenza in Imola,

è comparso

- **STEFANINI Pierluigi**, nato a Sant'Agata Bolognese (BO) il  
giorno 28 giugno 1953, domiciliato ove *infra* per la carica,  
il quale interviene al presente atto nella qualità di Presi-  
dente del Consiglio di Amministrazione e quindi legale rap-  
presentante della società "**Unipol Gruppo Finanziario  
S.p.A.**", capogruppo del Gruppo Assicurativo Unipol, iscritto  
all'Albo dei gruppi assicurativi al n. 046, nonché capogrup-  
po del Gruppo Bancario Unipol, iscritto all'Albo dei gruppi  
bancari, con sede in Bologna (BO), Via Stalingrado n. 45,  
con capitale sociale sottoscritto e versato per Euro  
3.365.292.408,03 (tremiliarditrecentosessantacinquemilioni-  
duecentonovantaduemilaquattrocentootto virgola zero tre), co-  
dice fiscale, partita I.V.A. e numero di iscrizione al Regi-  
stro delle Imprese di Bologna 00284160371, R.E.A. numero  
BO-160304, in forma abbreviata anche "**Unipol S.p.A.**" (nel se-  
guito, anche la "**Società**" o l'"**Emittente**" oppure "**UNIPOL**" o  
"**UGF**").

Detta parte comparente, di cittadinanza italiana, della cui  
identità personale io notaio sono certo, nella sua citata  
qualità, mi dichiara che in data 18 giugno 2015, dalle ore  
10.45 alle ore 13.30 in San Lazzaro di Savena (BO), Via Pa-  
lazzetti n. 1 N, presso il Centro Congressi Villa Cicogna,  
si è tenuta l'Assemblea Ordinaria della predetta società "**U-  
nipol Gruppo Finanziario S.p.A.**" convocata, a norma di legge  
e di Statuto, in quel luogo per quel giorno alle ore 10.30,  
in unica convocazione, per discutere e deliberare sul seguen-  
te

ORDINE DEL GIORNO

1. **Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014; relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione; relazione del Collegio Sindacale e della Società di revisione legale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.**
2. **Composizione del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2386 del codice civile. Deliberazioni inerenti e conseguenti.**
3. **Relazione sulla remunerazione predisposta ai sensi dell'art.123-ter del Testo Unico della Finanza. Deliberazioni inerenti e conseguenti.**
4. **Acquisto e disposizione di azioni proprie e della società controllante. Deliberazioni inerenti e conseguenti.**

Reg.to a IMOLA  
il 29/06/2015  
n. 1578  
Serie 1T  
euro 356,00

La parte comparente, nella sua precitata qualità, ha affidato a me notaio, in sede di apertura dell'Assemblea, l'incarico di procedere alla redazione, anche non contestuale, ai sensi dell'art. 2375, terzo comma, del codice civile, del verbale dell'Assemblea Ordinaria della predetta Società, Assemblea alla quale io notaio, debitamente richiesto, ho assistito.

Aderendo a tale richiesta, io notaio dò atto di quanto segue. Essendo le ore 10.45 assume la Presidenza dell'Assemblea ai sensi degli artt. 9 e 14 lett. b) dello Statuto sociale lo stesso comparente, che, anzitutto, rivolge un cordiale saluto a tutti gli intervenuti.

Ai sensi dell'art. 9 dello Statuto sociale, affida a me notaio l'incarico di redigere, ai sensi dell'art. 2375, terzo comma, del codice civile, il verbale in forma pubblica della presente Assemblea Ordinaria.

Quindi, il Presidente constata che:

- per il Consiglio di Amministrazione sono presenti, oltre ad esso Presidente, i signori:

- Antonelli Giovanni, Vice Presidente;
- Cimbri Carlo, Amministratore Delegato;
- Berardini Francesco, Consigliere;
- Gualtieri Giuseppina, Consigliere;
- Malavasi Ivan, Consigliere;
- Manes Paola, Consigliere;
- Morara Pier Luigi, Consigliere;
- Pasquariello Maria Antonietta, Consigliere;
- Righini Elisabetta, Consigliere;
- Saporito Francesco, Consigliere;
- Turrini Adriano, Consigliere;
- Zambelli Rossana, Consigliere;
- Zini Claudio, Consigliere;
- Zucchelli Mario, Consigliere;

hanno giustificato la loro assenza i restanti Consiglieri;

- per il Collegio Sindacale sono presenti i Sindaci effettivi signori:

- Chiusoli Roberto, Presidente;
- Trombone Domenico Livio, Sindaco effettivo;

ha giustificato la sua assenza il restante Sindaco;

- è presente il Presidente Onorario Mazzoli Enea;  
- assistono lo stesso Presidente nell'espletamento dei lavori assembleari, ai sensi dell'art. 4.4 del Regolamento assembleare, i signori:

- . Antonelli Giovanni, Vice Presidente;
- . Cimbri Carlo, Amministratore Delegato;
- . Chiusoli Roberto, Presidente del Collegio Sindacale.

Quindi, il Presidente dà atto che:

- l'Assemblea è stata regolarmente convocata a norma di legge e di Statuto, in data 8 maggio 2015, mediante pubblicazione dell'avviso integrale di convocazione contenente tutte le

informazioni prescritte dall'art. 125-bis del D. Lgs. 58/1998 (di seguito, anche "Testo Unico della Finanza" o "TUF") sul sito *internet* della Società, nonché, per estratto, dell'avviso stesso sui quotidiani "Il Sole 24Ore", "Milano Finanza" e il "Corriere della Sera";

- per quanto riguarda gli argomenti previsti all'ordine del giorno, rinvia alla copia dell'avviso integrale di convocazione acclusa alla documentazione già in possesso degli intervenuti;

- non sono giunte richieste di integrazione in relazione alle materie da trattare ai sensi dell'art. 126-bis del Testo Unico della Finanza.

Il Presidente comunica che:

- il capitale sociale sottoscritto e versato alla data odierna è di Euro 3.365.292.408,03 (tremiliarditrecentosessantacinquemilioniduecentonovantaduemilaquattrocentootto virgola zero tre), suddiviso in n. 717.473.508 (settecentodiciassettemilioni quattrocentosettantatremilacinquecentootto) azioni nominative, prive di valore nominale, di cui n. 443.993.991 (quattrocentoquarantatremilioni novecentonovantatremilanovecentonovantuno) azioni ordinarie e n. 273.479.517 (duecentosettantatremilioni quattrocentosettantanovemilacinquecentodiciassette) azioni privilegiate;

- la Società, alla data odierna, detiene:

direttamente, n. 6.529.907 (seimilionicinquecentoventinovemilanovecentosette) azioni ordinarie proprie, pari all'all'1,471% del capitale sociale ordinario e allo 0,910% del capitale sociale complessivo;

indirettamente, n. 3.344.924 (tremilioni trecentoquarantaquattromilanovecentoventiquattro) azioni ordinarie proprie, pari allo 0,753% del capitale sociale ordinario e allo 0,446% del capitale sociale complessivo, tramite le seguenti società controllate:

\* **UNIPOLSAI S.P.A.**, per n. 3.175.902 (tremilioni centosettantacinquemilanovecentodue) azioni, pari allo 0,715% del capitale sociale ordinario e alle 0,443% del capitale sociale complessivo;

\* **ARCA VITA S.P.A.**, per n. 82.074 (ottantaduemilasettantaquattro) azioni, pari allo 0,018% del capitale sociale ordinario e allo 0,011% del capitale sociale complessivo;

\* **UNISALUTE S.P.A.**, per n. 53.122 (cinquantatremilacentoventidue) azioni, pari allo 0,012% del capitale sociale ordinario e allo 0,007% del capitale sociale complessivo;

\* **ARCA ASSICURAZIONI S.P.A.**, per n. 19.083 (diciannovemilaottantatre) azioni, pari allo 0,004% del capitale sociale ordinario e allo 0,003% del capitale sociale complessivo;

\* **COMPAGNIA ASSICURATRICE LINEAR S.P.A.**, per n. 14.743 (quattordicimilasettecentoquarantatre) azioni, pari allo 0,003% del capitale sociale ordinario e allo 0,002% del capitale sociale complessivo;

- è stata effettuata la verifica della rispondenza delle deleghe alle disposizioni di cui all'art. 2372 del codice civile e agli articoli 135-*novies* e 135-*undecies* del Testo Unico della Finanza;

- **COMPUTERSHARE S.P.A.**, incaricata dalla Società di svolgere le funzioni di rappresentante designato, ai sensi dell'art. 135-*undecies* del Testo Unico della Finanza, ha comunicato di non avere ricevuto deleghe di voto dagli aventi diritto.

Il Presidente invita gli intervenuti a voler segnalare l'eventuale carenza di legittimazione al voto, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge.

Comunica, quindi, che nessuno dei partecipanti ha segnalato alcuna carenza di legittimazione al voto.

Dichiara che:

- sono attualmente presenti, in proprio o per delega, n. 309 legittimati al voto ai sensi di legge titolari di n. 298.758.383 azioni ordinarie, prive di valore nominale, pari al 67,288835% delle azioni ordinarie emesse;

- l'elenco nominativo dei partecipanti legittimati ad intervenire alla presente Assemblea, in proprio o per delega, è acquisito agli atti della Società ed il relativo elenco dettagliato, in ottemperanza all'allegato 3E del Regolamento di attuazione del TUF, adottato dalla CONSOB con deliberazione 11971 del 14 maggio 1999 (di seguito, anche "**Regolamento E-mittenti**") e successive modifiche e alle disposizioni di cui all'art. 2375 del codice civile, si allega al presente atto **sub A**).

con riferimento alle norme di legge vigenti, l'Assemblea Ordinaria in unica convocazione è validamente costituita e può deliberare sugli argomenti all'ordine del giorno qualunque sia la parte del capitale sociale ordinario rappresentata.

Il Presidente, pertanto, in base ai poteri conferitigli dall'art. 9 dello Statuto sociale, dichiara la presente Assemblea regolarmente costituita ed atta a deliberare sugli argomenti all'ordine del giorno.

Il Presidente informa che, ai sensi del D.Lgs. n. 196/2003 (Codice in materia di protezione dei dati personali), i dati dei partecipanti all'Assemblea vengono raccolti e trattati dalla Società esclusivamente ai fini dell'esecuzione degli adempimenti assembleari e societari obbligatori. Similmente, la registrazione audio e video dei lavori assembleari, nonché la loro trascrizione in tempo reale, mediante stenotipia elettronica computerizzata, vengono effettuate al solo fine di agevolare la verbalizzazione della riunione e di documentare quanto trascritto nel verbale, come specificato nell'informativa ex art. 13 del citato Decreto Legislativo, consegnata a tutti gli intervenuti.

La registrazione audio e video dell'Assemblea, così come la trascrizione dei lavori assembleari, non saranno oggetto di comunicazione o diffusione e tutti i dati, nonché i supporti

audio e video, verranno conservati, unitamente ai documenti prodotti durante l'Assemblea, presso la sede legale della Società.

Ricorda che non è consentito agli Azionisti effettuare registrazioni dei lavori assembleari, in quanto ciò contrasta con le norme in materia di protezione dei dati personali dei partecipanti all'adunanza e della Società, che postulano il consenso di tutti i soggetti interessati.

Il Presidente dichiara, inoltre, che:

- la Società non è soggetta ad altrui direzione e coordinamento ai sensi degli artt. 2497 e seguenti del codice civile;
- la Società è capogruppo del Gruppo Assicurativo Unipol, iscritto all'Albo dei gruppi assicurativi al n. 046;
- la Società è capogruppo del Gruppo Bancario Unipol, iscritto all'Albo dei gruppi bancari;
- ad oggi i soggetti che partecipano, direttamente o indirettamente, in misura superiore al 2% (due per cento) del capitale sociale sottoscritto di UNIPOL, rappresentato da azioni con diritto di voto, secondo le risultanze del Libro Soci, integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del Testo Unico della Finanza e da altre informazioni a disposizione, sono i seguenti:

- **FINSOE S.p.A.:** direttamente, con n. 225.313.031 (duecentoventicinquemilionitrecentotredicimilatrentuno) azioni, pari al 31,40% del capitale sociale complessivo, di cui n. 225.307.099 (duecentoventicinquemilionitrecentosettemilanovantanove) azioni ordinarie, pari al 50,75% del capitale sociale ordinario e n. 5.932 (cinquemilanovecentotrentadue) azioni privilegiate, pari allo 0,002% del capitale sociale rappresentato da azioni privilegiate;

- **LIMA S.r.l.:** direttamente, con n. 32.646.127 (trentaduemilioneiseicentoquarantaseimilacentosettisette) azioni, pari al 4,55% del capitale sociale complessivo, di cui n. 13.669.635 (tredicimilioneiseicentosessantannovemilaseicentotrentacinque) azioni ordinarie, pari al 3,08% del capitale sociale ordinario e n. 18.976.492 (diciottomilioneinovecentosettantaseimilaquattrocentonovantadue) azioni privilegiate, pari al 6,94% del capitale sociale rappresentato da azioni privilegiate;

- **COOP ADRIATICA S.c.a r.l.:** direttamente, con n. 23.785.463 (ventitremilioneisettecentottantacinquemilaquattrocentosessantatre) azioni, pari al 3,32% del capitale sociale complessivo, di cui n. 2.247.000 (duemilioneiduecentoquarantasettemila) azioni ordinarie, pari allo 0,51% del capitale sociale ordinario e n. 21.538.463 (ventunomilioneinquecentotrentottomilaquattrocentosessantatré) azioni privilegiate, pari al 7,88% del capitale sociale rappresentato da azioni privilegiate;

- **COOP ESTENSE S.c.a r.l.:** direttamente, con n. 21.492.651 (ventunomilioneiquattrocentonovantaduemilaseicentocinquantuno) azioni privilegiate, pari al 3% del capitale sociale com-

plativo e al 7,86% del capitale sociale rappresentato da azioni privilegiate;

- **NORGES BANK**: direttamente, con n. 27.086.544 (ventisettemilioniottantaseimilacinquecentoquarantaquattro) azioni, pari al 3,78% del capitale sociale complessivo, di cui n. 3.747.505 (tremilionsettecentoquarantasettemilacinquecentocinque) azioni ordinarie, pari allo 0,84% del capitale sociale ordinario e n. 23.339.039 azioni privilegiate, pari all'8,53% del capitale sociale rappresentato da azioni privilegiate;

- **NOVA COOP SOC. COOP.**: direttamente, con n. 16.556.410 (sedicimilionsicquecentocinquantaseimilaquattrocentodieci) azioni privilegiate, pari al 2,31% del capitale sociale complessivo e pari al 6,05% del capitale sociale rappresentato da azioni privilegiate.

Il Presidente inoltre dà atto che, riguardo agli argomenti all'ordine del giorno, è stata data puntuale esecuzione a tutti gli adempimenti previsti dalle vigenti norme di legge e regolamentari.

Comunica, in particolare, che sono stati regolarmente messi a disposizione del pubblico nei modi e nei termini di legge:

- i moduli per l'esercizio del voto per delega, ai sensi dell'art. 125-*bis* del Testo Unico della Finanza;

- le Relazioni illustrative del Consiglio di Amministrazione sulle proposte concernenti le materie all'ordine del giorno, redatte ai sensi della normativa di legge e regolamentare vigente;

- la Relazione finanziaria annuale contenente:

i) il progetto di bilancio individuale dell'esercizio 2014 della Società;

ii) il bilancio consolidato dell'esercizio 2014;

iii) i relativi allegati;

iv) le rispettive Relazioni degli Amministratori sulla gestione;

v) le rispettive Relazioni del Collegio Sindacale e della società di revisione;

- la Relazione annuale sul governo societario e sugli assetti proprietari;

- l'ulteriore documentazione prevista dall'art. 2429 del codice civile.

Precisa, inoltre, che è stato distribuito agli Azionisti presenti in Assemblea, oltre alla documentazione già elencata, il seguente materiale:

- copia dello Statuto sociale e del Regolamento assembleare;

- il bilancio di sostenibilità di Unipol Gruppo Finanziario relativo all'esercizio 2014;

- altra documentazione esplicativa, predisposta a supporto dei partecipanti per la corretta espressione del voto e la richiesta di intervento, secondo quanto in seguito illustrato.

Precisa, inoltre, che saranno riportati nel verbale della presente Assemblea, o al medesimo allegati come parte integrante e sostanziale, le informazioni prescritte dall'Allegato 3E del Regolamento Emittenti della CONSOB.

Prima di passare alla trattazione degli argomenti all'ordine del giorno, il Presidente procede alla illustrazione delle modalità operative di gestione degli odierni lavori assembleari, precisando in particolare che:

Modalità di accreditamento e di gestione dei lavori assembleari e, in particolare, dell'esercizio del diritto di voto

a) le operazioni di accreditamento degli intervenuti in sede di costituzione e degli aventi diritto al voto in occasione di ciascuna votazione elettronica, nonché di rilevazione dei risultati di dette votazioni sono gestite con l'ausilio di apparecchiature elettroniche e di una procedura informatica;

b) è stata consegnata agli intervenuti un'apposita apparecchiatura elettronica denominata "RADIOVOTER", nella quale è memorizzato un codice di identificazione degli aventi diritto al voto e delle relative azioni rappresentate;

c) tale apparecchiatura dovrà essere utilizzata per la rilevazione delle presenze ogni qual volta si entra o si esce dalla sala assembleare, onde consentire la corretta gestione dei lavori dell'Assemblea e della relativa verbalizzazione. Si raccomanda, a tale fine, in caso di abbandono dei lavori assembleari, così come alla fine degli stessi, di provvedere alla riconsegna del "RADIOVOTER" alla apposita postazione ubicata all'uscita della sala, previa registrazione dell'uscita stessa tramite l'apposito apparecchio posto all'ingresso della sala stessa;

d) relativamente alle modalità di espressione del voto, le votazioni, salvo diversa indicazione del Presidente, avverranno mediante utilizzo del "RADIOVOTER": a tale proposito, invita i presenti a leggere la nota esplicativa che è stata distribuita nel fascicolo già in possesso degli intervenuti, nonché a prendere visione di quanto proiettato in proposito sul maxischermo;

e) agli intervenuti viene rivolto un vivo invito a non uscire dalla sala e a non entrare nella stessa durante le operazioni di voto per consentire una corretta rilevazione delle presenze;

Modalità di intervento

f) gli intervenuti sono invitati a partecipare alla discussione attenendosi alle disposizioni dell'art. 8 del Regolamento assembleare, che troverà puntuale applicazione per lo svolgimento della presente Assemblea;

g) al fine di consentire la più ampia partecipazione alla discussione, gli Azionisti sono invitati a formulare interventi che siano attinenti ai punti all'ordine del giorno e a contenere la durata degli stessi. Ciascun Azionista può svolgere, su ogni argomento all'ordine del giorno, un solo inter-

vento ed una successiva replica a richiesta. Al termine di tutti gli interventi verranno fornite le risposte alle richieste degli Azionisti, previa eventuale sospensione dei lavori assembleari per un periodo limitato di tempo; coloro che hanno chiesto la parola avranno la facoltà, come già prima precisato, di effettuare, al termine delle risposte, una replica a richiesta;

h) in base a quanto previsto all'art. 11 del Regolamento assembleare - tenuto conto dell'oggetto e della rilevanza dei singoli argomenti posti in discussione - il Presidente ritiene di predeterminare in dieci minuti la durata massima degli interventi, mentre le repliche dovranno essere contenute in cinque minuti;

i) tutti coloro che fossero interessati a presentare richieste di intervento e di eventuale replica sono pregati di recarsi, con l'apposita scheda contenuta nel fascicolo consegnato agli intervenuti all'atto dell'accreditamento ed il proprio "RADIOVOTER", presso la postazione "INTERVENTI" presente a fianco della postazione "VOTO ASSISTITO", posta sul lato della sala.

Precisa che il notaio Tassinari prenderà nota delle generalità di ciascun interpellante, dell'ordine degli interventi e, ai sensi dell'art. 2375 del codice civile, per sunto, delle materie oggetto degli interventi stessi, delle risposte fornite e delle eventuali dichiarazioni a commento, fatta salva la facoltà del Presidente di accettare eventuali richieste da parte degli interpellanti di riportare integralmente in allegato al verbale il loro intervento, purché tale richiesta sia accompagnata dalla contestuale consegna del relativo testo scritto.

Informa, inoltre, che, nei termini previsti nell'avviso di convocazione dell'odierna Assemblea (15 giugno 2015), sono pervenute alla Società dagli Azionisti signori Marco Bava, titolare di n. 4 (quattro) azioni ordinarie, Dario Romano Radaelli, titolare di n. 2 (due) azioni ordinarie e Tommaso Marino, titolare di n. 1 (una) azione ordinaria, domande ai sensi dell'art. 127-ter del Testo Unico Finanziario, le cui risposte - limitatamente a quelle pertinenti alla Società e attinenti alle materie all'ordine del giorno - sono state inserite nel fascicolo consegnato agli intervenuti ed allegate al presente verbale *sub B*).

Infine, il Presidente comunica che, ai sensi dell'art. 2 del Regolamento assembleare:

- per far fronte alle esigenze tecniche ed organizzative dei lavori assembleari, assistono all'Assemblea anche attraverso collegamento video a distanza a circuito chiuso, dipendenti della Società e del Gruppo, che assisteranno lo stesso Presidente nel corso della riunione assembleare;

- sono stati inoltre invitati ad assistere all'Assemblea consulenti della Società, personale tecnico di società esterne



e uditori, rappresentanti della Lega delle Cooperative, nonché giornalisti specializzati. Questi ultimi assistono all'Assemblea da una postazione esterna alla sala, con collegamento video a circuito chiuso.

Il Presidente passa quindi alla trattazione del primo punto all'ordine del giorno dell'Assemblea.

**"Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014; relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione; relazione del Collegio Sindacale e della Società di revisione legale. Deliberazioni inerenti e conseguenti."**

Il Presidente, al fine di lasciare maggiore spazio alla discussione e all'approfondimento degli argomenti oggetto di trattazione, propone di omettere, salvo dissenso espresso dall'Assemblea, la lettura:

- del progetto di bilancio individuale dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 e dei relativi allegati;
  - della Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione;
  - della Relazione del Collegio Sindacale;
  - della Relazione illustrativa degli Amministratori sulla presente materia all'ordine del giorno,
- documenti che sono stati puntualmente messi a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità di legge nonché inseriti nel fascicolo distribuito agli intervenuti.  
Mette ai voti per alzata di mano la formulata proposta.  
Invita gli intervenuti a non assentarsi dalla riunione sino a quando non sia terminata la votazione.

#### **VOTAZIONE**

**Rilevato che non vi sono contrari o astenuti, dichiara chiusa la votazione in ordine alla proposta di omissione della lettura della documentazione relativa al bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 e dichiara che la proposta è stata approvata all'unanimità.**

Precisa, inoltre, che l'Amministratore Delegato provvederà ad illustrare, anche attraverso la proiezione di alcune *slide* esplicative, l'andamento della gestione della Società e del Gruppo nel corso dell'esercizio 2014.

Sono le ore 11.06 e il Presidente cede quindi la parola all'Amministratore Delegato Carlo Cimbri il quale, con l'ausilio di *slide* che si allegano al presente atto *sub C*), procede all'illustrazione ed al commento dell'andamento e dei risultati della gestione relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

Sono le ore 11.52 e riprende la parola il Presidente il quale, prima di dare lettura della relativa proposta di delibera, informa che, in conformità a quanto richiesto dalla CONSOB con comunicazione del 18 aprile 1996, gli onorari della società di revisione legale PricewaterhouseCoopers S.p.A. per l'attività di revisione del bilancio dell'esercizio e del bilancio consolidato 2014 sono i seguenti:

- per la revisione del bilancio d'esercizio 2014 e la verifica della regolare tenuta della contabilità e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, un compenso (comprensivo dell'adeguamento ISTAT e al netto del contributo CONSOB, delle spese e dell'IVA) di Euro 17.426 (diciassettemilaquattrocentoventisei), a fronte di n. 225 (duecentoventicinque) ore impiegate;

- per la revisione del bilancio consolidato 2014, un compenso (comprensivo dell'adeguamento ISTAT e al netto del contributo CONSOB, delle spese e dell'IVA) di Euro 94.978 (novantaquattromilanovecentosettantotto), a fronte di n. 1.242 (mille duecento quarantadue) ore impiegate.

Conclude sottoponendo all'odierna Assemblea la proposta di deliberazione in merito al presente punto all'ordine del giorno.

#### Proposta di deliberazione

"L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.,

- esaminato il progetto di bilancio d'esercizio della Società chiuso al 31 dicembre 2014;

- esaminate le risultanze di detto progetto di bilancio, che chiude con un utile d'esercizio di Euro 167.387.415,84;

- vista la relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 31 dicembre 2014;

- preso atto della Relazione del Collegio Sindacale e della Relazione della società incaricata della revisione legale dei conti PricewaterhouseCoopers S.p.A.;

- preso atto che allo stato la Società detiene n. 6.529.907 azioni ordinarie proprie,

#### delibera

- di approvare il bilancio d'esercizio di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. al 31 dicembre 2014, corredato dalla Relazione degli Amministratori sulla gestione, che evidenzia un utile d'esercizio pari ad Euro 167.387.415,84;

- di approvare la proposta di destinazione dell'utile di esercizio emergente dal bilancio di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. al 31 dicembre 2014, in conformità all'art. 19 dello Statuto sociale, con le seguenti modalità:

\* alla Riserva Legale Euro 16.738.741,58;

\* alla Riserva Straordinaria Euro 24.318.671,75;

\* la residua parte dell'utile, pari al 75,47% del totale, a dividendo, tenuto conto della redistribuzione degli utili riferiti alle azioni proprie in portafoglio, con le seguenti modalità:

(i) alle n. 273.479.517 azioni privilegiate un dividendo unitario di Euro 0,17, per complessivi Euro 46.491.517,89;

(ii) alle n. 437.464.084 azioni ordinarie un dividendo unitario di Euro 0,15, per complessivi Euro 65.619.612,60;

(iii) alle complessive n. 710.943.601 azioni privilegiate e ordinarie un ulteriore dividendo unitario di Euro 0,02, per

complessivi Euro 14.218.872,02;

- di approvare, pertanto, mediante la destinazione dell'utile di esercizio sopra rappresentata, la distribuzione di un dividendo unitario di Euro 0,17 per ogni azione ordinaria e un dividendo unitario di Euro 0,19 per ogni azione privilegiata e così per complessivi Euro 126.330.002,51;

- di fissare nel giorno 24 giugno 2015 la data di inizio pagamento del dividendo (stacco cedola 22 giugno 2015 e record date 23 giugno 2015)."

#### Apertura della discussione

Il Presidente quindi apre la discussione sul primo punto all'ordine del giorno pregando coloro che intendono prendere la parola di recarsi, se ancora non vi hanno provveduto, muniti del "RADIOVOTER", presso la postazione "INTERVENTI" presente presso la postazione "VOTO ASSISTITO", posta sul lato sinistro della sala, al fine di consegnare agli addetti la apposita scheda per la richiesta di intervento.

Il Presidente si avvarrà della collaborazione dell'Amministratore Delegato e, ove ritenuto necessario, dei dirigenti, dipendenti e collaboratori della Società, per rispondere alle domande formulate.

Invita quindi a raggiungere la postazione la prima persona che ha richiesto di intervenire e ricorda di contenere l'intervento entro dieci minuti.

Sono le ore 11.59 e prende la parola l'Azionista Vladimiro Longhi, che si dichiara azionista di lunga data e prevalentemente un azionista privilegiato, precisando, quindi, di partecipare alla presente Assemblea con una congrua quota di azioni.

Desidera esprimere l'auspicio che la redditività dell'investimento nella Società, cioè i dividendi che essa distribuisce, possano aumentare in futuro, rilevando che, dagli aumenti di capitale del 2010 e del 2012 sino alla data odierna, si è registrata una diminuzione del valore delle azioni della Società. In particolare, come riportato nella nota esplicativa consegnata in occasione dell'Assemblea del 26 febbraio 2015, nel periodo dal 30 novembre 2009 al 28 novembre 2014 il corso delle azioni è stato rispettivamente pari a meno 75% per le azioni ordinarie e meno 70% per le azioni privilegiate.

Pertanto, a fronte di ciò, richiede alla Società un maggior impegno nella distribuzione degli utili, pur elogiando l'operato svolto finora dagli Amministratori. In particolare, usando una metafora nautica, afferma che il processo evolutivo della Società sia paragonabile alla trasformazione di un traghetto in un transatlantico, ma, non avendo i proprietari tratto da ciò rilevanti benefici in termini di utili, auspica che gli stessi siano conseguiti in futuro.

Richiedendo un riscontro su quanto finora esposto, chiede, inoltre, se per il futuro possa nuovamente prospettarsi un ca-

lo di redditività, posto che nel 2014 si è registrata una diminuzione dell'utile pari al 52,8%, nonché alcuni chiarimenti sull'andamento del comparto Vita.

Sono le ore 12.03 e prende la parola l'Azionista Alessandro Casini il quale, dopo essersi dichiarato soddisfatto della distribuzione degli utili da parte del Gruppo, afferma di non condividere la scelta di recesso del Gruppo stesso dall'Ania, anche in termini di tempistica, posto che la disdetta è stata comunicata oltre il termine previsto dallo Statuto dell'Ania, così che il Gruppo continua a pagare la relativa quota associativa rinunciando peraltro ad un ruolo partecipativo all'interno dell'Associazione.

A parere dell'Azionista, il suddetto recesso contribuisce a creare un clima di scontro fra UnipolSai ed i principali concorrenti, che stanno adottando comportamenti molto aggressivi nei confronti della compagnia; per tale motivo, invita a rivalutare tale decisione, chiedendo anche se il Gruppo intenda stipulare un contratto nazionale aziendale, operando in autonomia, svincolata dall'Ania.

Con riferimento ad Unipol Banca, chiede, quindi, conferma della circostanza che, inizialmente, la Banca d'Italia avesse espressamente richiesto di chiuderne 100 filiali, in seguito ridotte a un numero di 15.

Afferma che, a suo avviso, la presenza di Unipol Banca è utile e che la sua attività dovrebbe essere rilanciata, anche affidando ad essa il collocamento di polizze Vita; lo stesso settore Vita dovrebbe essere oggetto di una ottimizzazione che lo renda più efficiente e funzionale, precisando che a tali fini, per aumentarne l'efficienza, l'attività di tale settore dovrebbe essere concentrata su un'unica sede.

Ritiene altresì indispensabile adottare una politica aggressiva, soprattutto negli investimenti, anche in realtà diversificate da quella italiana, citando come esempio di Paesi in cui investire la Francia e la Germania, ma anche Cina e Cuba.

Relativamente alle cliniche, l'Azionista Casini afferma che, se gestite in modo efficiente, esse possono generare un reddito, in considerazione del fatto che la sanità privata è, a suo avviso, un settore in crescita. Al riguardo, come per il settore immobiliare, ritiene peraltro necessaria un'adeguata azione di risanamento.

Conclude manifestando la propria contrarietà alla chiusura di taluni ispettorati sinistri che non raggiungono un determinato numero di dipendenti, rinvenendo in ciò un danno diretto agli assicurati, posto che la liquidazione sinistri è un servizio che le compagnie offrono ai propri assicurati.

Sono le ore 12.16 e prende la parola l'Azionista Mario Barni il quale palesa la necessità di dare maggiore attenzione al bilancio sociale, in un contesto generale, quale quello attuale a livello mondiale, che egli ritiene estremamente

preoccupante da un punto vista sociale; a tal fine propone la costituzione di un comitato scientifico che si occupi di analizzare i diversi aspetti della realtà sociale e il loro evolversi, stante il rischio che la razza umana torni a compiere gli errori del passato.

Essendosi conclusi gli interventi, il Presidente cede la parola all'Amministratore Delegato per dare risposta alle domande presentate dagli Azionisti intervenuti.

Prende la parola l'Amministratore Delegato che, in relazione alla prima domanda, posta dall'Azionista Vladimiro Longhi, ritiene che essa gli fornisca l'occasione per rappresentare all'Assemblea un aspetto essenziale per capire l'andamento del Gruppo, con riferimento alle due realtà costituite da UGF e UnipolSai.

In proposito, rileva che UnipolSai, risultato della nota fusione, sta conseguendo risultati migliori rispetto a quelli ipotizzabili prima dell'avvio della realizzazione dell'attuale Piano Industriale. In poco tempo, infatti, sono stati conseguiti utili tali da consentire ad UnipolSai di distribuire dividendi per oltre 1 miliardo di Euro, con conseguente "restituzione" agli Azionisti di gran parte dell'investimento da essi effettuato con la sottoscrizione dell'aumento di capitale del 2012.

Dal canto loro, gli Azionisti di UGF, quali il signor Longhi, devono tener conto della circostanza che i risultati della stessa UGF sono diversi da quelli conseguiti da UnipolSai per la presenza di Unipol Banca all'interno del Gruppo, preesistente alla fusione. Anche gli Azionisti di UGF, peraltro, hanno beneficiato dei positivi risultati dell'integrazione con l'ex gruppo Fondiaria-Sai

Perciò, pur se i benefici in termini di dividendi ottenuti dagli Azionisti UGF sono stati minori rispetto a quelli relativi a UnipolSai, il signor Cimbrì precisa che ciò non è legato al richiamato progetto di integrazione quanto, piuttosto, alla presenza di un asset, quale Unipol Banca che, in tale periodo, ha subito perdite ingenti, come del resto tutte le altre banche italiane, con conseguente penalizzazione dei loro azionisti.

UGF ha distribuito dividendi per quanto possibile, come attestato dai *pay out* degli ultimi due anni.

Relativamente alla domanda posta dal signor Longhi in relazione all'andamento del comparto Vita, l'Amministratore Delegato precisa che il risultato di tale comparto è legato, da un lato, al margine tecnico e, dall'altro, al contributo dei proventi finanziari, ovvero alla redditività finanziaria degli investimenti delle somme raccolte. Posto che la produzione Vita è "povera" in termini di marginalità tecnica, ne deriva che il risultato del comparto è fortemente influenzato dalla componente finanziaria.

Passando ai quesiti posti dall'Azionista Alessandro Casini,

in particolare la domanda relativa all'uscita della Società dall'Ania, precisa che la risposta sarà una replica di quanto già affermato nell'Assemblea di UnipolSai tenutasi il giorno precedente. In particolare, precisa che la decisione si è consumata al termine di un lungo percorso, nell'ambito del quale si è cercato di verificare se vi fossero le condizioni per una riforma dall'interno dell'Associazione, che la rendesse - nei propri meccanismi di funzionamento e decisionali - più coerente con l'evoluzione del mercato, dal momento che il Gruppo Unipol non si sentiva rappresentato né tutelato nei propri interessi.

Per tali ragioni, il Gruppo - nel decidere di uscire dall'Ania - ha inteso operare nella massima trasparenza possibile. Ritiene che occorra una riflessione profonda, che sia in grado di dare alle esigenze di rappresentanza risposte adeguate e coerenti con l'evoluzione del mercato e della struttura sociale.

Evidenzia come sia un dato di fatto che, in ambito assicurativo, siano tre imprese a detenere il 60-70% del mercato e che non si possa far finta che il mondo si sia arrestato a venti o trent'anni fa; il Gruppo, nelle dimensioni dallo stesso raggiunte, si trova a dover affrontare complesse sfide gestionali, ben diverse da quelle di imprese minori che operano nel settore assicurativo.

Il Gruppo non è pregiudizialmente contrario allo spirito associativo, ma non intende associarsi secondo le attuali condizioni e modalità di funzionamento dell'Ania. Occorre, prosegue il signor Cimbri, che si formino associazioni forti e rappresentative.

Relativamente, poi, al problema dell'aggressività commerciale mostrata dalle altre compagnie nei confronti del Gruppo Unipol, chiarisce come essa non derivi dall'uscita del Gruppo stesso dall'Ania, ma dal fatto che UnipolSai è società leader nel settore Danni. Spiega, infatti, che, come in tutti gli altri settori, è chi riveste il ruolo di leader sul mercato ad essere oggetto di aggressione da parte delle imprese concorrenti, soprattutto se, come in tale caso, il leader di mercato è impegnato in un complesso piano di integrazione e di razionalizzazione delle proprie strutture.

In merito al tema richiamato dall'Azionista Casini degli investimenti, anche esteri, il signor Cimbri precisa che, nell'effettuare le scelte di investimento, si deve aver riguardo ai vincoli normativi e regolamentari esistenti, nazionali ed europei, tenuto conto altresì della prossima entrata in vigore del regime Solvency II e dei criteri di gestione del rischio dallo stesso previsti.

Per quanto concerne la domanda sull'eventuale richiesta della Banca d'Italia di chiudere 100 filiali di Unipol Banca, sottolinea come l'Autorità di Vigilanza si sia limitata ad un invito a rivedere l'assetto distributivo di Unipol Banca,

in un'ottica di equilibrio economico e di redditività, senza, peraltro, fornire indicazioni numeriche.

Per tale motivo, chiarisce che il Gruppo non ritiene di doversi discostare in modo sostanziale dal percorso evolutivo che UGF ha già tracciato e condiviso con la Banca; percorso che prevede, come peraltro già enunciato in altre occasioni, il perseguimento da parte di Unipol Banca di ulteriori ed ancora più mirate azioni di razionalizzazione interna, puntando al consolidamento dell'equilibrio reddituale e patrimoniale, in ottica di contenimento dei rischi e di messa in sicurezza della Banca, senza ulteriori investimenti da parte di Unipol Gruppo Finanziario nel comparto bancario. Detto percorso, oltre a garantire il conseguimento degli obiettivi sopra richiamati, potrà essere comunque prodromico all'individuazione di eventuali opportunità di aggregazione della Banca controllata con altre realtà bancarie italiane. Il Gruppo Unipol, peraltro, è e resta primariamente un Gruppo Assicurativo.

Ritiene che, in ogni caso, vi sia un ampio margine di miglioramento per la produttività di Unipol Banca, pur in un contesto caratterizzato da un mercato particolarmente ostico. Non è peraltro la Banca, sempre rispondendo all'Azionista Casini, il canale su cui si punta per la raccolta nel comparto Vita

Relativamente alle cliniche, trattasi di un settore alquanto complesso, che non rientra nell'attività tipica del Gruppo. Inoltre, una clinica oncologica qualitativamente elevata non accreditata al Servizio Sanitario Nazionale non ha margini significativi di guadagno, perché è ristretta la fascia di mercato cui essa si rivolge, ciò determinando un'attività strutturalmente in perdita.

Il Presidente invita, quindi, a raggiungere la postazione la prima persona che ha richiesto di intervenire in fase di replica e ricorda di contenere l'intervento entro cinque minuti.

Sono le ore 12.51 e prende la parola l'Azionista Mario Barni che, in riferimento al suo precedente intervento, ritiene di non avere avuto risposte dall'Amministratore Delegato in merito alla sua proposta di costituire un comitato scientifico. Il Presidente invita quindi a raggiungere la postazione l'Azionista Daniele Taddia, che non era precedentemente intervenuto.

Sono le ore 12.55 e prende la parola l'Azionista Daniele Taddia il quale dichiara che avrebbe voluto chiedere chiarimenti sulla strategia relativa ad Unipol Banca, su cui peraltro l'Amministratore Delegato ha già risposto ad altri Azionisti. Si complimenta con il Gruppo per la brillante operazione di acquisizione di FONDIARIA-SAI e sottolinea come la fiducia da lui riposta nell'operazione, che lo ha portato a sottoscrivere l'aumento di capitale, sia stata ben riposta,

essendosi le azioni notevolmente apprezzate. Di ciò ringrazia sentitamente la Società, incitando a proseguire nella medesima direzione.

Sono le ore 12.58 e prende la parola l'Azionista Alessandro Casini, il quale dichiara di aver compreso le ragioni illustrate dall'Amministratore Delegato relativamente alla questione connessa al recesso dall'Ania e di aver apprezzato quanto da lui detto circa il fatto che non vi sia un rifiuto aprioristico, da parte del Gruppo, dello spirito associativo. Ribadisce che è importante, a suo avviso, potenziare il canale bancario; sottolinea, infine, riallacciandosi ad un concetto precedentemente esposto, come, a proprio avviso, l'attività di liquidazione sinistri sia fondamentale per l'azienda, in quanto finalizzata a dare un servizio agli stessi assicurati. Pertanto esprime l'auspicio che ci sia un approccio razionale e non burocratico rispetto alla questione relativa alla chiusura degli ispettorati sinistri.

Sono le ore 13.01 e prende la parola l'Azionista Vladimiro Longhi, il quale precisa, riferendosi al proprio precedente intervento, che non era sua intenzione dispensare consigli al *management*, bensì intendeva sottolineare l'importanza di approfondire un maggior impegno per aumentare la redditività delle azioni. Si riporta, inoltre, alla propria esperienza, evidenziando di aver sottoscritto l'aumento di capitale del 2010 e quello del 2012, constatando di non essere riuscito, allo stato attuale, a coprire il proprio investimento originario.

Dichiara, inoltre, che avrebbe auspicato un riconoscimento più significativo, in termini di utili, a favore degli Azionisti di UGF, affermando, tuttavia, di aver constatato un trend positivo della remuneratività delle azioni dalla comparazione degli ultimi due esercizi.

Invita, quindi, il *management* della Società a far sì che il valore dell'azione si incrementi, precisando di aver constatato che il patrimonio netto di UGF per azione risulta di consistenza pari al doppio rispetto alla valutazione del titolo, augurandosi, quindi, che tale surplus di valore, non riconosciuto dal mercato, venga direttamente trasferito sul titolo.

Per il resto, ribadisce, infine, di condividere appieno le strategie imprenditoriali operate fino a questo momento e si complimenta con il *management* per l'attività svolta ed i brillanti risultati conseguiti.

Sono le ore 13.04 e prende la parola l'Amministratore Delegato, il quale, relativamente alla replica dell'Azionista Vladimiro Longhi, evidenzia che anche in UGF, come avviene per la società UnipolSai, dovrebbe ragionevolmente sussistere una corrispondenza tra valore del titolo e valore del patrimonio, precisando che tale mancata corrispondenza dipende da due specifici fattori.



In primo luogo, è necessario considerare che UGF è una *holding* e UnipolSai è una società produttiva; l'esperienza comune insegna che le *holding* scontano il fatto di essere destinatarie solo finali dei proventi delle attività produttive delle loro controllate operative.

In secondo luogo, come detto, UGF sconta la presenza, all'interno del Gruppo, di Unipol Banca.

Relativamente all'intervento dell'Azionista Casini, l'Amministratore Delegato afferma di essere concorde nel voler evitare, non solo rispetto alla specifica questione sollevata dallo stesso, il fenomeno della "deriva burocratica", condividendo l'idea che la flessibilità di modelli organizzativi e di scelte rappresenti un valore da tenere in considerazione, al fine di assicurare la prevalenza della sostanza rispetto alla forma.

Relativamente all'intervento del signor Taddia, lo ringrazia per aver rappresentato pubblicamente la propria esperienza di Azionista soddisfatto dei risultati conseguiti dalla Società.

In merito alla sua richiesta di chiarimenti relativa ad Unipol Banca, rinvia a quanto detto in precedenza, sottolineando altresì come all'interno del Gruppo Unipol coesistano due differenti attività regolamentate ad elevata intensità di capitale richiesto, come quella assicurativa e quella bancaria, con quanto ne consegue in termini di diverse discipline applicabili e di specifiche esigenze ad esse collegate.

In secondo luogo, afferma che la competizione nel settore bancario è destinata a diventare sempre più marcata, dando atto che attualmente il sistema bancario italiano è fortemente orientato all'idea di aggregazione.

In merito all'intervento dell'Azionista Barni, precisa che nella documentazione diffusa agli intervenuti in Assemblea è stato inserito il documento relativo al bilancio di sostenibilità. Circa la richiesta di istituire un apposito Comitato per le finalità suggerite dal signor Barni, afferma che il Gruppo, per la sua natura, si limita a studiare i fenomeni sociali attinenti al proprio settore di attività, in ottica quindi socio-imprenditoriale e non socio-politica.

Il Presidente, quindi, dichiara chiusa la discussione e dà avvio alla procedura di votazione mediante l'utilizzo del "RADIOVOTER" invitando gli intervenuti a non assentarsi dalla riunione sino a quando non siano terminate le procedure di voto.

#### **VOTAZIONE**

Sono le ore 13.14 e apre la votazione.

Invita a tal fine i portatori di deleghe che intendono esprimere voto differenziato in merito alla proposta presentata a recarsi alla postazione di "VOTO ASSISTITO".

Invita gli altri intervenuti ad esprimere il voto mediante utilizzo del "RADIOVOTER", secondo le modalità in precedenza

indicate.

Invita gli eventuali intervenuti che intendano correggere il voto espresso mediante il "RADIOVOTER" a recarsi presso la postazione di "VOTO ASSISTITO".

Chiede se tutti hanno espresso la propria volontà.

Dichiara chiusa la votazione in ordine alla indicata proposta sul primo punto all'ordine del giorno dell'Assemblea.

#### **Proclamazione del risultato di voto**

Il Presidente legge quindi l'"esito della votazione" consegnato dal personale addetto e dichiara che hanno partecipato alla votazione n. 316 legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di n. 298.761.955 azioni ordinarie complessivamente pari al 67,289639% delle azioni ordinarie emesse, con:

- voti favorevoli: n. 298.003.716 azioni ordinarie, pari al 99,746206% delle azioni ordinarie rappresentate;
- voti contrari: n. 108.995 azioni ordinarie, pari allo 0,036482% delle azioni ordinarie rappresentate;
- astenuti: n. 649.244 azioni ordinarie, pari allo 0,217311% delle azioni ordinarie rappresentate;
- non votanti: n. 0 azioni ordinarie.

**Comunica, pertanto, che la proposta risulta approvata a maggioranza.**

Precisa che le risultanze delle presenze e della votazione, comprensive dei dati e delle informazioni prescritte dal Regolamento Emittenti, sono riportate in un documento allegato al presente verbale *sub D)* e che gli Azionisti partecipanti alla predetta votazione sono individuati nell'elenco portante il riepilogo degli Azionisti presenti, personalmente o per delega, a ciascuna singola votazione, elenco che si allega al presente atto *sub E)*.

Il Bilancio approvato viene allegato al presente verbale *sub F)*.

Il Presidente dà atto che è terminata la trattazione del primo punto all'ordine del giorno e passa alla trattazione del secondo punto all'ordine del giorno della presente Assemblea.

**"Composizione del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2386 del codice civile. Deliberazioni inerenti e conseguenti."**

Il Presidente rammenta agli intervenuti, come anticipato in occasione della riunione assembleare del 26 febbraio 2015, che è scomparso il Consigliere signor Rocco Carannante ed informa che, in occasione della riunione del Consiglio di Amministrazione della Società tenutasi in data 7 maggio 2015, l'organo amministrativo, ha provveduto, ai sensi dell'art. 2386, comma 1, del codice civile, su proposta del Comitato Nomine e Corporate Governance e con il parere favorevole del Collegio Sindacale, alla sua sostituzione mediante cooptazione del signor Massimo Di Menna, il cui mandato viene a scadenza con la presente Assemblea.

Invita, quindi, l'Assemblea, ai sensi dell'art. 2386 del co-

dice civile, ad esprimersi in ordine alla proposta di nomina alla carica di Amministratore del signor Massimo Di Menna, formulata dal Consiglio di Amministrazione.

Precisa, in proposito, che il signor Di Menna si qualifica come Amministratore indipendente della Società, ai sensi del Codice di Autodisciplina delle società quotate e dell'art. 148 del Testo Unico della Finanza, nonché ai sensi della *policy* adottata dalla Società in materia.

Evidenzia che, nel caso di specie, come esplicitato nella Relazione illustrativa degli Amministratori, non trovano applicazione le regole del voto di lista, deliberando in tal caso l'assemblea con le maggioranze di legge.

Precisa, infine, che con la nomina del signor Di Menna resterebbero assicurati la presenza nell'organo amministrativo di Amministratori indipendenti, nel numero previsto dalla normativa applicabile, e il rispetto della disciplina vigente inerente all'equilibrio tra generi.

Al fine di lasciare maggiore spazio al dibattito assembleare, propone di omettere, salvo dissenso espresso dall'Assemblea, la lettura della Relazione illustrativa in proposito redatta dal Consiglio di Amministrazione, con i relativi allegati, essendo tale documentazione già stata messa a disposizione del pubblico, nei termini e con le modalità di legge, nonché inserita nel fascicolo consegnato agli intervenuti.

Mette ai voti per alzata di mano la formulata proposta.

Invita gli intervenuti a non assentarsi dalla riunione sino a quando non sia terminata la votazione.

#### **VOTAZIONE**

**Rilevato che non vi sono contrari o astenuti, dichiara chiusa la votazione in ordine alla proposta di omissione della lettura della Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sul presente argomento all'ordine del giorno e relativi allegati e dichiara che la proposta è stata approvata all'unanimità.**

Conclude sottoponendo all'odierna Assemblea la proposta di deliberazione in merito al presente punto all'ordine del giorno.

"L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.,

- esaminata la Relazione del Consiglio di Amministrazione,  
delibera

- di confermare in 25 il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione, così come determinato dall'Assemblea Ordinaria della Società in data 30 aprile 2013;

- di nominare quale Amministratore della Società, ai sensi dell'art. 2386, comma 1, del codice civile, il signor Massimo di Menna, nato a Frosinone il 31 gennaio 1950, codice fiscale DMNMSM50A31D810M, cittadino italiano, il cui mandato scadrà insieme agli Amministratori in carica e, pertanto, in

occasione della Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2015;

- di confermare a beneficio dello stesso un compenso pari all'emolumento annuo lordo complessivo spettante a ciascun Consigliere, così come definito dall'Assemblea del 30 aprile 2013;

- di consentire all'Amministratore testé nominato ai sensi dell'art. 2390 del codice civile e nei limiti di legge applicabili, di far parte, o entrare a far parte, di Organi Amministrativi di altre società."

#### Apertura della discussione

Il Presidente quindi apre la discussione sul secondo punto all'ordine del giorno pregando coloro che intendono prendere la parola di recarsi, se ancora non vi hanno provveduto, muniti del "RADIOVOTER", presso la postazione "INTERVENTI" presente presso la postazione "VOTO ASSISTITO", posta sul lato sinistro della sala, al fine di consegnare agli addetti la apposita scheda per la richiesta di intervento.

Informa che le risposte alle domande formulate dagli Azionisti presenti in sala saranno fornite alla fine degli interventi.

Il Presidente, quindi, verificata la mancanza di interventi, dichiara chiusa la discussione e dà avvio alla procedura di votazione mediante l'utilizzo del "RADIOVOTER" invitando gli intervenuti a non assentarsi dalla riunione sino a quando non siano terminate le procedure di voto.

#### **VOTAZIONE**

Sono le ore 13.19 e apre la votazione.

Invita a tal fine i portatori di deleghe che intendono esprimere voto differenziato in merito alla proposta presentata a recarsi alla postazione di "VOTO ASSISTITO".

Invita gli altri intervenuti ad esprimere il voto mediante utilizzo del "RADIOVOTER", secondo le modalità in precedenza indicate.

Invita gli eventuali intervenuti che intendano correggere il voto espresso mediante il "RADIOVOTER" a recarsi presso la postazione di "VOTO ASSISTITO".

Chiede se tutti hanno espresso la propria volontà.

Dichiara chiusa la votazione in ordine alla indicata proposta sul secondo punto all'ordine del giorno dell'Assemblea.

#### **Proclamazione del risultato di voto**

Il Presidente legge quindi l'"esito della votazione" consegnato dal personale addetto e dichiara che hanno partecipato alla votazione n. 309 legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di n. 298.759.566 azioni ordinarie complessivamente pari al 67,289101% delle azioni ordinarie emesse, con:

- voti favorevoli: n. 254.337.328 azioni ordinarie, pari al 85,131108% delle azioni ordinarie rappresentate;

- voti contrari: n. 43.767.048 azioni ordinarie, pari allo 14,649589% delle azioni ordinarie rappresentate;

- astenuti: n. 655.190 azioni ordinarie, pari allo 0,219303% delle azioni ordinarie rappresentate;

- non votanti: n. 0 azioni ordinarie.

**Comunica, pertanto, che la proposta di nomina alla carica di Amministratore, quale formulata dal Consiglio di Amministrazione, risulta approvata a maggioranza e che, pertanto, risulta nominato di Amministratore della Società, ai sensi dell'art. 2386, primo comma, del codice civile, il signor DI MENNA Massimo, nato a Frosinone il 31 gennaio 1950, domiciliato per la carica in Bologna (BO), Via Stalingrado n. 45, codice fiscale DMN MSM 50A31 D810M cittadino italiano, il quale scadrà insieme agli Amministratori in carica e, pertanto, in occasione della Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2015.**

Precisa che le risultanze delle presenze e della votazione, comprensive dei dati e delle informazioni prescritte dal Regolamento Emittenti, sono riportate in un documento allegato al presente verbale *sub G)* e che gli Azionisti partecipanti alla predetta votazione sono individuati nell'elenco portante il riepilogo degli Azionisti presenti, personalmente o per delega, a ciascuna singola votazione, elenco che trovasi allegato al presente atto *sub E)*.

Il Presidente dà atto che è terminata la trattazione del secondo punto all'ordine del giorno e passa alla trattazione del terzo punto all'ordine del giorno della presente Assemblea.

**"Relazione sulla remunerazione predisposta ai sensi dell'art.123-ter del Testo Unico della Finanza. Deliberazioni inerenti e conseguenti."**

Il Presidente ricorda che l'art. 123-ter del Testo Unico della Finanza prevede che le società con azioni quotate pubblicino una relazione sulle politiche di remunerazione previste a favore dei componenti degli organi di amministrazione, dei Direttori Generali e dei Dirigenti con responsabilità strategiche. La relazione si compone di due sezioni:

- la Prima Sezione illustra le politiche di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione, dei Direttori Generali e dei Dirigenti con responsabilità strategiche nonché le procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione delle medesime;

- la Seconda Sezione fornisce un'adeguata rappresentazione di ciascuna delle voci che compongono la remunerazione e illustra, nominativamente per i componenti degli organi di amministrazione e di controllo e in forma aggregata per i Dirigenti con responsabilità strategiche della Società, i compensi corrisposti nell'esercizio di riferimento a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma dalla Società. Sono, infine, fornite informazioni sulle partecipazioni detenute, dai soggetti suindicati, nelle società quotate e nelle società da queste controllate.

Il Presidente ricorda, altresì, che ai sensi del sesto comma dell'art. 123-ter del Testo Unico della Finanza, è previsto che l'Assemblea Ordinaria sia chiamata a deliberare, con voto non vincolante, in senso favorevole o contrario, sulla Prima Sezione della Relazione.

Il voto consultivo sulla Relazione esonera la Società dall'applicazione della procedura per l'effettuazione di operazioni con parti correlate nelle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione in materia di remunerazione degli Amministratori e dei Dirigenti con responsabilità strategiche, ai sensi dell'art. 13, terzo comma, lett. b) del Regolamento CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010, in materia di operazioni con parti correlate.

Sempre al fine di lasciare maggiore spazio al dibattito assembleare, propone di omettere, salvo dissenso espresso dall'Assemblea, la lettura integrale della Relazione illustrativa degli Amministratori sull'argomento e della Relazione sulla remunerazione alla stessa allegata, essendo tale documentazione stata messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità di legge, nonchè inserita nel fascicolo consegnato agli intervenuti.

Mette ai voti per alzata di mano la formulata proposta.

Invita gli intervenuti a non assentarsi dalla riunione sino a quando non sia terminata la votazione.

#### **VOTAZIONE**

**Rilevato che non vi sono contrari o astenuti, dichiara chiusa la votazione in ordine alla proposta di omissione della lettura della Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sul presente argomento all'ordine del giorno e dichiara che la proposta è stata approvata all'unanimità.**

Il Presidente invita, ai sensi dell'art. 123-ter, sesto comma, del Testo Unico della Finanza, a esprimere il voto non vincolante sulla Prima Sezione della menzionata Relazione, ricordando, in proposito, che il Consiglio di Amministrazione invita l'odierna Assemblea a votare in senso favorevole su tale Sezione.

#### Apertura della discussione

Il Presidente quindi apre la discussione sul terzo punto all'ordine del giorno pregando coloro che intendono prendere la parola di recarsi, se ancora non vi hanno provveduto, muniti del "RADIOVOTER", presso la postazione "INTERVENTI" presente presso la postazione "VOTO ASSISTITO", posta sul lato sinistro della sala, al fine di consegnare agli addetti la apposita scheda per la richiesta di intervento.

Informa che le risposte alle domande formulate dagli Azionisti presenti in sala saranno fornite alla fine degli interventi.

Il Presidente, quindi, verificata la mancanza di interventi, dichiara chiusa la discussione e dà avvio alla procedura di votazione mediante l'utilizzo del "RADIOVOTER" invitando gli

intervenuti a non assentarsi dalla riunione sino a quando non siano terminate le procedure di voto.

#### **VOTAZIONE**

Sono le ore 13.23 e apre la votazione.

Invita a tal fine i portatori di deleghe che intendono esprimere voto differenziato in merito alla proposta presentata a recarsi alla postazione di "VOTO ASSISTITO".

Invita gli altri intervenuti ad esprimere il voto mediante utilizzo del "RADIOVOTER", secondo le modalità in precedenza indicate.

Invita gli eventuali intervenuti che intendano correggere il voto espresso mediante il "RADIOVOTER" a recarsi presso la postazione di "VOTO ASSISTITO".

Chiede se tutti hanno espresso la propria volontà.

Dichiara chiusa la votazione in ordine alla indicata proposta sul secondo punto all'ordine del giorno dell'Assemblea.

#### **Proclamazione del risultato di voto**

Il Presidente legge quindi l'"esito della votazione" consegnato dal personale addetto e dichiara che hanno partecipato alla votazione n. 305 legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di n. 298.761.204 azioni ordinarie complessivamente pari al 67,289470% delle azioni ordinarie emesse, con:

- voti favorevoli: n. 254.456.087 azioni ordinarie, pari all'85,170391% delle azioni ordinarie rappresentate;
- voti contrari: n. 43.401.314 azioni ordinarie, pari al 14,527092% delle azioni ordinarie rappresentate;
- astenuti: n. 903.803 azioni ordinarie, pari allo 0,302517% delle azioni ordinarie rappresentate;
- non votanti: n. 0 azioni ordinarie.

**Comunica, pertanto, che la proposta risulta approvata a maggioranza.**

Precisa che le risultanze delle presenze e della votazione, comprensive dei dati e delle informazioni prescritte dal Regolamento Emittenti, sono riportate in un documento allegato al presente verbale *sub H*) e che gli Azionisti partecipanti alla predetta votazione sono individuati nell'elenco portante il riepilogo degli Azionisti presenti, personalmente o per delega, a ciascuna singola votazione, elenco che trovasi allegato al presente atto *sub E*).

Il Presidente dà atto che è terminata la trattazione del terzo punto all'ordine del giorno e passa alla trattazione del quarto punto all'ordine del giorno della presente Assemblea.

**"Acquisto e disposizione di azioni proprie e della società controllante. Deliberazioni inerenti e conseguenti."**

Sempre al fine di lasciare maggiore spazio al dibattito assembleare, propone di omettere, salvo dissenso espresso dall'Assemblea, la lettura della Relazione illustrativa in proposito redatta dal Consiglio di Amministrazione, essendo la stessa già stata messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità di legge, nonchè inserita nel fa-

scicolo consegnato agli intervenuti.

Mette ai voti per alzata di mano la formulata proposta.

Invita gli intervenuti a non assentarsi dalla riunione sino a quando non sia terminata la votazione.

#### VOTAZIONE

**Rilevato che non vi sono contrari o astenuti, dichiara chiusa la votazione in ordine alla proposta di omissione della lettura della documentazione relativa all'acquisto e disposizione di azioni proprie e della società controllante e dichiara che la proposta è stata approvata all'unanimità.**

Conclude sottoponendo all'odierna Assemblea la proposta di deliberazione in merito al presente punto all'ordine del giorno.

#### Proposta di deliberazione

"L'Assemblea Ordinaria di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.,  
- preso atto della proposta del Consiglio di Amministrazione;  
- visto il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2014;  
- avute presenti le disposizioni degli artt. 2357, 2357-ter e 2359-bis del codice civile;  
- preso atto che la Società, detiene, allo stato, complessive n. 9.874.831 azioni proprie ordinarie, di cui direttamente n. 6.529.907 e, indirettamente, n. 3.344.924 tramite le società controllate indicate in relazione;  
- preso altresì atto che la società non detiene, allo stato, né direttamente né indirettamente, alcuna azione della società controllante FINSOE S.p.A.;

delibera

(i) di revocare la precedente delibera di autorizzazione all'acquisto e/o alla disposizione di azioni proprie e della società controllante, assunta dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 30 aprile 2014;

(ii) di autorizzare, per la durata di ulteriori 18 mesi dalla presente deliberazione assembleare, l'acquisto e la disposizione di azioni proprie, ai sensi degli artt. 2357 e 2357-ter del codice civile e nel rispetto del limite massimo di spesa di Euro 100 milioni, nonché l'acquisto e la disposizione di azioni della controllante FINSOE S.p.A., ai sensi dell'art. 2359-bis del codice civile e nel rispetto del limite massimo di spesa di Euro 45 milioni, con le modalità e le condizioni di seguito precisate:

(a) l'acquisto e la disposizione di azioni proprie e della controllante potranno essere effettuati nelle quantità e con le modalità di esecuzione seguenti:

- l'acquisto delle azioni proprie potrà essere effettuato, per le quantità massime consentite dalla legge e dalle prassi di mercato ammesse, con le modalità previste dall'art. 132 del Testo Unico della Finanza e dall'art. 144-bis, comma 1, lett. a), b) e c) del Regolamento Emittenti, nonché da ogni altra disposizione, ivi incluse le norme di cui alla Direttiva 2003/6/CE e le relative norme di esecuzione, comuni-



tarie e nazionali, ove applicabili;

- la disposizione di azioni proprie potrà essere effettuata con le modalità consentite dalla legge, anche effettuando, in una o più volte, operazioni successive di acquisto ed alienazione, sino allo scadere del termine di autorizzazione;

- l'acquisto e la disposizione di azioni della controllante FINSOE potrà essere effettuato per le quantità massime e con le modalità consentite dalla legge;

(a) l'acquisto e la disposizione di azioni proprie e della controllante potranno essere effettuati a corrispettivi determinati come segue:

- l'acquisto e la disposizione di azioni proprie, ad un prezzo non superiore del 15% e non inferiore del 15% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nel giorno di negoziazione precedente alla data di ogni singola operazione, e comunque nel rispetto del sopra deliberato limite massimo di spesa di Euro 100 milioni;

- l'acquisto e la disposizione di azioni della controllante potranno essere effettuati ad un corrispettivo unitario massimo di Euro 1,20 e ad un corrispettivo unitario minimo di Euro 0,60, e comunque nel rispetto del sopra limite massimo di spesa di Euro 45 milioni;

(iii) di confermare in Euro 100 milioni la consistenza del fondo da destinare all'acquisto di azioni proprie;

(iv) di confermare in Euro 45 milioni la consistenza del fondo da destinare all'acquisto di azioni della controllante;

(v) di conferire al Consiglio di Amministrazione - e per esso al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro ed anche a mezzo di procuratori speciali - ogni più ampio potere al fine di effettuare le operazioni di acquisto e/o disposizione delle azioni proprie e della controllante."

#### Apertura della discussione

Il Presidente quindi apre la discussione sul quarto punto all'ordine del giorno pregando coloro che intendono prendere la parola di recarsi, se ancora non vi hanno provveduto, muniti del "RADIOVOTER", presso la postazione "INTERVENTI" presente presso la postazione "VOTO ASSISTITO", posta sul lato sinistro della sala, al fine di consegnare agli addetti la apposita scheda per la richiesta di intervento.

Informa che le risposte alle domande formulate dagli Azionisti presenti in sala saranno fornite alla fine degli interventi.

Il Presidente, quindi, verificata la mancanza di interventi, dichiara chiusa la discussione e dà avvio alla procedura di votazione mediante l'utilizzo del "RADIOVOTER" invitando gli intervenuti a non assentarsi dalla riunione sino a quando non siano terminate le procedure di voto.

#### **VOTAZIONE**

Sono le ore 13.29 e apre la votazione.

Invita a tal fine i portatori di deleghe che intendono esprimere voto differenziato in merito alla proposta presentata a recarsi alla postazione di "VOTO ASSISTITO".

Invita gli altri intervenuti ad esprimere il voto mediante utilizzo del "RADIOVOTER", secondo le modalità in precedenza indicate.

Invita gli eventuali intervenuti che intendano correggere il voto espresso mediante il "RADIOVOTER" a recarsi presso la postazione di "VOTO ASSISTITO".

Chiede se tutti hanno espresso la propria volontà.

Dichiara chiusa la votazione in ordine alla indicata proposta sul secondo punto all'ordine del giorno dell'Assemblea.

#### **Proclamazione del risultato di voto**

Il Presidente legge quindi l'"esito della votazione" consegnato dal personale addetto e dichiara che hanno partecipato alla votazione n. 306 legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di n. 298.761.344 azioni ordinarie complessivamente pari al 67,289502% delle azioni ordinarie emesse, con:

- voti favorevoli: n. 254.363.604 azioni ordinarie, pari all'85,139396% delle azioni ordinarie rappresentate;
- voti contrari: n. 43.748.477 azioni ordinarie, pari al 14,643286% delle azioni ordinarie rappresentate;
- astenuti: n. 649.263 azioni ordinarie, pari allo 0,217318% delle azioni ordinarie rappresentate;
- non votanti: n. 0 azioni ordinarie.

**Comunica, pertanto, che la proposta risulta approvata a maggioranza.**

Precisa che le risultanze delle presenze e della votazione, comprensive dei dati e delle informazioni prescritte dal Regolamento Emittenti, sono riportate in un documento allegato al presente verbale *sub I)* e che gli Azionisti partecipanti alla predetta votazione sono individuati nell'elenco portante il riepilogo degli Azionisti presenti, personalmente o per delega, a ciascuna singola votazione, elenco che trovasi allegato al presente atto *sub E)*.

Il Presidente dà atto che è terminata la trattazione del quarto punto all'ordine del giorno.

Non essendovi altri argomenti da trattare e nessuno chiedendo ulteriormente la parola, dichiara chiusa la riunione alle ore 13.30 ringraziando tutti gli intervenuti.

La parte comparente, sotto la sua personale responsabilità, consapevole della rilevanza penale del suo comportamento ai sensi dell'art. 55 D. Lgs. 231 del 2007, dichiara:

- di essere a conoscenza che le informazioni e gli altri dati forniti in occasione dell'istruttoria e della stipula del presente atto saranno impiegati dal notaio rogante ai fini degli adempimenti previsti dal citato decreto legislativo;
- che tali informazioni e dati sono aggiornati.

Le spese di questo atto e quelle inerenti e conseguenti si assumono dalla Società.

La parte comparente mi dispensa dal dare lettura della documentazione allegata.

Io notaio  
dell'atto ho dato lettura alla parte comparente che lo approva e conferma.

Scritto da persona di mia fiducia e completato da me notaio su sette fogli per ventotto pagine.

Sottoscritto alle ore 13.30

F.ti Pierluigi Stefanini - FEDERICO TASSINARI

Assemblea Ordinaria del 18 giugno 2015

SITUAZIONE ALL'ATTO DELLA COSTITUZIONE

Sono attualmente presenti, in proprio o per delega, n. 309 legittimati

al voto ai sensi di legge, titolari di:

n. 298.758.383 azioni ordinarie

pari al 67,288835 % delle azioni ordinarie emesse.



**Elenco Interventuti (Tutti ordinati alfabeticamente)  
Assemblea Ordinaria**

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
2994		ACCARDI GIUSEPPE	3 0,000001%
2436	I D	ALBANO ARTURO ALPHA UCITS SICAV	0 250.000 <b>Totale azioni</b> <b>250.000</b> 0,056307%
3286		ARCOZZI MARIA LUISA	63 0,000014%
2017		BARNI MARIO	5.985 0,001348%
4264	I R	BERARDINI FRANCESCO COOP LIGURIA SOCIETA' COOPERATIVA DI CONSUMO	0 2.982 <b>Totale azioni</b> <b>2.982</b> 0,000672%
1793		BORETTINI CLAUDIO	16 0,000004%
4056		BULGARELLI MARCO	17.388 0,003916%
2014	I D	CAMBISE MARCO IUS - INTERMEDIARI UNIPOLSAI ASSOCIATI	0 3.360 <b>Totale azioni</b> <b>3.360</b> 0,000757%
1270	I D	CAMELLINI ROMANS SASSOROSSINI ES DORIS	945 1.197 <b>Totale azioni</b> <b>2.142</b> 0,000482%
2147	I R	CARADONNA GIANFRANCO EFIN ECONOMIA E FINANZA SRL	0 5 <b>Totale azioni</b> <b>5</b> 0,000001%
2241		CASINI ALESSANDRO	100 0,000023%
1275		CAZZATO GLORIA	140 0,000032%
1521		CIRRINCIONE GIROLAMO	1.029 0,000232%
2507		COLLA DANIELA	100 0,000023%

**Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)  
Assemblea Ordinaria**

Badge	Titulare		Ordinaria
	Tipi Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	
2686		COLLA GIANFRANCO	100 0,000023%
3061		CORRADINI FOSCO	27.250
1	D	C.N.A. CONFEDERAZIONE NAZIONALE DELL'ARTIGIANATO	405.972
		<b>Totale azioni</b>	<b>433.222</b> 0,097574%
1172		DALL'ARA STEFANO	0
2	D	COOPERATIVA ADRIATICA SCARL	2.247.000
1	D	LIMA SRL	13.669.635
		<i>di cui 13.669.635 azioni in garanzia a UNICREDIT BANCA SPA;</i>	
		<b>Totale azioni</b>	<b>15.916.635</b> 3,584876%
2283		DI LORENZO RICCARDO	21 0,000005%
2080		DOMENICI GINO	525
1	D	DOI.CETTI ORLETTA	357
		<b>Totale azioni</b>	<b>882</b> 0,000199%
1685		FORNASARI RINO	61.128 0,013768%
2872		FRANCHINI FRANCO	220 0,000050%
2047		GALVANI CINZIA	42 0,000009%
1244		GAMBERINI DANILO	63 0,000014%
1974		GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA	0
208	D	ABN AMRO MULTI-MANAGER FUNDS	3.719.973
235	D	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	26.289
158	D	ACTIVE INTERNATIONAL SMALL CAP LENDING COMMON TRUST FUND	47.606
250	D	ADVANCED SERIES TRUST AST GOLDMAN SACHS MULTI ASSET PORTFOLIO	15.409
70	D	AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD	734.895
71	D	AHL GENESIS LIMITED	6.994
256	D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	2
64	D	ALGEBRIS GLOBAL FINANCIALS MASTER FUND	36.000
61	D	ALGEBRIS LONG ONLY GLOBAL FINANCIALS MASTER FUND	30.450
47	D	ALGEBRIS UCITS FUNDS PLC	157.300
246	D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPEGMBH	10.407
90	D	ALLIANZGI BLST STYLES GLOBAL EQUITY FUND	27.248
16	D	ALLIANZGI FONDS AENV	5
17	D	ALLIANZGI FONDS DUNHILL	7.723

**Elenco Interventi (Tutti ordinati alfabeticamente)  
Assemblea Ordinaria**

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
18	D	ALLIANZGI FONDS GANO 2	7.644
257	D	ANADARKO PETROLEUM CORPORATION MASTER TRUST	7.984
268	D	AON HEWITT GROUP TRUST	90.093
54	D	ARRCO QUANT 1	139.210
101	D	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND I	14.007
32	D	ASPIRIANT RISK MANAGED GLOBAL EQUITY FUND	1.267
165	D	AXA WORLD FUNDS	2.200.000
192	D	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	63.994
193	D	BGI MSCI EMU INT INDEX FUND B	7
209	D	BLACKROCK AM SCII AG OBO BIL'S WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F	851
241	D	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	25.210
57	D	BLACKROCK GLOBAL SMALLCAP F.I.	1.199.300
29	D	BLACKROCK INDEXED ALL-COUNTRY EQUITY FUN	1.256
183	D	BLACKROCK INST TRUST CONA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	324.384
247	D	BLACKROCK LIFE LIMITED	27.483
195	D	BLACKROCK MSCI WORLD SMALL CAP EQ FSG SCREENED INDEX FUND B	5.790
72	D	BLACKWELL PARTNERS LLC	172.809
74	D	BLOOM TREE FUND, LP	529.686
73	D	BLOOM TREE MASTER FUND, LTD.	1.225.674
271	D	BMO PRIVATE INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	450.267
258	D	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	2.352
22	D	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	2.866
24	D	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	6.700
21	D	BUREAU OF LABOR FUNDS- LABOR PENSION FUND	5.222
23	D	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR RETIREMENT FUND 10F NO.6 SEC.1	7.556
145	D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	781.973
146	D	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	150.083
211	D	CENTURYLINK, INC. DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TRUST	22.059
273	D	CF DV ACWLEX-U.S. INT FUND	153
63	D	CITIC BANK NEDERLAND NV DUBLIN BRANCH ACTING SOLELY IN ITS CAPACITY AS TRUSTEE OF MANAGED ACCOUNTS MASTER FUND SERVICES	20.000
218	D	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	6.324
100	D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	51.533
213	D	CIVIL AVIATION AUTHORITY PENSION SCHEME	354.596
1	D	CLASSIC GLOBAL EQUITY FUND	1.010.000
2	D	CLASSIC LEVERAGED EQUITY FUND	200.000
3	D	CLASSIC VALUE EQUITY FUND	550.000
200	D	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	242.453
67	D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LTD	172.714
189	D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	460
237	D	CPR EUROLAND	329.291
15	D	DEAM FONDS ATZM	52.000
14	D	DEAM FONDS EDV 1	29.700
275	D	DEAM FONDS IIX ALPHA	22.000
179	D	DEAWM INV GMBH FOR DWS DYNAMIC OPPORTUNITIES	14.000
198	D	DEPARTMENT OF STATE LANDS	12
88	D	DETROIT EDISON QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING	42.443

**Elenco Interventuti (Tutti ordinati alfabeticamente)  
Assemblea Ordinaria**

Budget	Titolare Tipo Rap.	Delegati / Rappresentati legalmente	Ordinaria
178	D	TRUST DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR BASLER-AKTIEFONDSDWS	1.000.000
105	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS AKS	11.000
109	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS BCA 1	20.000
107	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS BG	10.000
106	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS CHR 1	250.000
113	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS DKS 1	40.000
114	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS DPK	6.250
115	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS DVFRG	18.000
118	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS GDP 1	180.000
121	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS HBS 1	16.700
120	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS HLF	128.000
116	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS KDF 1	65.695
125	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS KLLI	13.500
127	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS LHG 1	207.000
141	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS LW 1	15.000
149	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS MASP	200.000
148	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS MIR 1	30.000
110	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS MPI 1	50.000
119	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS NSW	28.300
130	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS OKA	43.000
122	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS PAT 1	12.500
117	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS PIM	51.000
108	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS PMB 1	12.500
128	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS PMF 1	170.000
132	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS PSF 1	19.400
143	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS PVZ 1	12.000
123	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS RHK	40.000



**Elenco Interventuti (Tutti ordinati alfabeticamente)  
Assemblea Ordinaria**

Budget	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalemeure	Ordinaria
104	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS RKBS	17.000
131	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS RTU 1	10.000
133	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS SCSM	11.900
126	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS SFBWL	250.000
134	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS STK	29.700
135	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS SVSW	17.000
140	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS SW1	12.000
136	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS UZS 1	40.000
129	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS VKA 2	66.000
111	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS WOP 1	105.200
112	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS WOP 2	78.200
103	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS WOP 4	55.600
142	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS ZDB	200.000
171	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DWS EUROPE DYNAMIC	150.000
177	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DWS EUROPEAN OPP	2.883.707
172	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DWS FINANCIALS TYP O	150.000
174	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DWS GLOBAL SMALL/MID CAP	106.400
176	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR GOTT DAIMLER AKTIENF DWS	700.000
175	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR LOWEN-AKTIEFONDS	50.000
102	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR STIFTUNGSFONDS DPWS	25.000
137	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR STIFTUNGSFONDS SV 1	200.000
138	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR STIFTUNGSFONDS SV 2	50.000
139	D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR STIFTUNGSFONDS SVA	25.830
124	D	DEUTSCHE AM INV GMBH FOR DEAM FONDS RHEIN	440.000
6	D	DEUTSCHE GLOBAL GROWTH VIP	50.000
166	D	DEUTSCHE INVEST 1	482.292
252	D	DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI EMU HEDGLD EQUITY FTF	1.125
76	D	DOMINI INTERNATIONAL SOCIAL EQUITY FUND	108.700
87	D	DTE ENRGERY COMPANY AFFILIATES EMPLOYEE BENEFIT PLANS MASTER TR	136.962
89	D	DTE ENERGY COMPANY MASTER VEBA TRUST	39.500

**Elenco Interventi (Tutti ordinati alfabeticamente)  
Assemblea Ordinaria**

Badge	Titolare Tipo Rap.	Delegati / Rappresentati legalmente	Ordinaria
80	D	DUPONT PENSION TRUST	174.299
167	D	DWS CONCEPT	2.000.000
5	D	DWS GLOBAL GROWTH FUND	500.000
180	D	DWS INVESTMENT S.A. FOR DWS ETOILE	310.000
234	D	EDINBURGH PARTNERS GLOBAL OPPORTUNITY TRUST PLC	2.825.186
214	D	EDINBURGH PARTNERS OPPORTUNITIES FUND PLC	3.247.038
263	D	EMPLOYEE RETIREMENT INCOME PLAN TRUST OF 3M COM	4.017
260	D	EMPLOYEES RETIREMENT PLAN OF BANK OF MONTREAL/HAR	213.222
13	D	FCP ERAFP ACT IND11	108.929
239	D	FCP RSI EURO P	174.297
10	D	FIRST TRUST EUROPE ALPHADEX FUND	120.516
44	D	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	5.898
259	D	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	294.857
276	D	FONDO PENSIONE LABORFONDS	2.857
274	D	FONDO PENSIONI PER IL PERSONALE CARIPLO	165.510
48	D	FONDS RESERVE RETRAITES	38.940
226	D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	6.702
228	D	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	177
221	D	FORTRESS INTERNATIONAL EQUITY PARTNERSHIP A	17.154
62	D	FUNDLOGIC ALTERNATIVES PLC-MS ALGEBRIS GLOBAL FINANCIALS UCITS FUND	3.700
163	D	GLOBAL ADVANTAGE FUNDS - MAJOR MARKETS TELFONDS	135.750
194	D	GLOBAL ALPHA TILTS FUND B	873
196	D	GLOBAL EX US ALPHA TILTS FUND B	1.375
59	D	GLOBAL SMALL CAP P. OF M.A.S.	197.100
93	D	GMO TAX-MANAGED GLOBAL BALANCED PORTFOLIO	13.222
4	D	GMO TAX-MANAGED INTERNATIONAL EQUITIES F	119.443
168	D	GOLDMAN SACCHS FUNDS	11.501
65	D	GOVERNMENT OF NORWAY	1
197	D	IBM 401K PLUS PLAN	86.792
204	D	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	357.505
267	D	INDIANA PUBLIC EMPLOYERS RETIREMENT FUND	1
253	D	ING INVESTMENT MANAGEMENT	614.416
245	D	ING PARAPLUFONDS I N.V.	15.410
83	D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	2.682
84	D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	1.125
184	D	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	70.432
186	D	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	3.243
185	D	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	11.997
182	D	ISHARES DEVELOPED SMALL-CAP EX NORTH AMERICA ETF	7.733
188	D	ISHARES INTERNATIONAL FUNDAMENTAL INDEX FUND	7.867
181	D	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF	545.670
187	D	ISHARES MSCI EUROPE IMI ETF	18.419
207	D	ISHARES VII PLC	8.600
53	D	JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC	95.400
50	D	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BC	13.124
49	D	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	1.106.425
19	D	JSS INVESTMENTFONDS	400.000
42	D	KAPITALFORENINGEN INSTITUTIONEL INVESTOR EUROPAELSKU AKTIER	202.027
52	D	LABOR PENSION FUND SUPERVISORY COMMITTEE-LABOR	28.565

**Elenco Interventati (Tutti ordinati alfabeticamente)  
Assemblea Ordinaria**

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
		PENSTON FUND I.B.F.	
51	D	LABOR PENSION FUND SUPERVISORY COMMITTEE	24.594
261	D	LAWRENCE LIVERMORE NATIONAL SECURITY, LLC AND LOS ALAMOS NATIONAL SECURITY, LLC DEFINED BENEF	3.138
81	D	LAZARD ASSET MANAGEMENT L.L.C	1.531
69	D	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	28.104
277	D	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	38.112
262	D	LIBERTY MUTUAL RETIREMENT PLAN MASTER TRUST	60.723
217	D	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	1.670
210	D	MAINSTAY 130/30 INTERNATIONAL FUND	156.803
79	D	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	7.934
94	D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	603
95	D	MERCER INTERNATIONAL EQUITY FUND	15.144
97	D	MERCER QIF CCF	3.722.249
265	D	METROPOLITAN WATER RECLAMATION DISTRICT RETIREMENT FUND	1
96	D	MGI FUNDS PLC	115.366
40	D	MI-FONDS 391	90.629
41	D	MI-FONDS 392	207.576
272	D	MINISTER FOR FINANCE (ISIF MANAGED AND CONTROLLED BY NIMA)	1
206	D	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	38.887
173	D	MULTI OPPORTUNITIES II	2.987.069
170	D	MULTI OPPORTUNITIES III	300.000
233	D	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	22.354
238	D	NADAUD	23.311
224	D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	19.130
99	D	NATIONAL PENSION SERVICE	648.900
225	D	NAV CANADA PENSION PLAN	91.639
85	D	NEUBERGER BERMAN ALTERNATIVE FUNDS NB MULTI-ASSET INCOME FUND	796
240	D	NEUTLIZE EUROPE LONG/SHORT	406.085
45	D	NEW YORK LIFE INSURANCE	6.069
227	D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	22.652
27	D	NFS LIMITED	262.000
215	D	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	160.193
231	D	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	13.198
216	D	NTGL-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	6.837
11	D	NOVREN INTERNATIONAL GROWTH FUND	331.734
68	D	OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP FUND BESSEMER TRUST	47.890
30	D	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP UNHEDGED) INDEXPOOL	3.617
82	D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	2.717
266	D	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	89.051
55	D	PIONEER ASSET MANAGEMENT SA	39.919
56	D	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRPA / AZIONARIO CRESCITA	99.613
270	D	PLUMBERS AND PIPEFITTERS NATIONAL PENSION PLAN	1



**Elenco Interventuti (Tutti ordinati alfabeticamente)  
Assemblea Ordinaria**

Dodge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legittimati	Ordinaria
248	D	POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	3.792
157	D	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE & ANNUITY COMPANY	1.281
242	D	PS FTSE RAFI DEVEL. MAR EXUS PORT	30.929
232	D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	28.231
34	D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OIL	163.785
244	D	RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	1.196
33	D	RETIREMENT INCOME PLAN OF SAUDI ARABIAN OIL COMPANY	28.200
251	D	RIVER AND MERCANTILE DYNAMIC ASSET ALLOCATION FUND	11.939
249	D	RIVER AND MERCANTILE WORLD RECOVERY FUND	236.726
190	D	RUSSELL DEVELOPED EX-US. LARGE CAP INDEX FUND B	1.763
86	D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY - RUSSELL INTERN DEVELOPED MKT F	218.991
98	D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	16.287
92	D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY SELECT INTERNATIONAL EQUITY FUND	26.362
28	D	SAS TRUSTEE CORPORATION	36.071
7	D	SCHWAB FUNDAM INTER SMALL - COMP INDEX FD	30.231
78	D	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	12.332
77	D	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	95.519
156	D	SCOTTISH WIDOWS INV SOL F ICVC-FUNDAMENTAL INDEX GLB EQ F	3.243
58	D	SEI GLOBAL MASTER FUND PLC	175.916
60	D	SEI LUPUS ALPHA PAN EUR.S.C.P.	144.937
222	D	SENTINEL INTERNATIONAL FUND	2.855
223	D	SENTINEL INTERNATIONAL TRUST	7.930
36	D	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	145.328
25	D	SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE	17.023
26	D	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS C.P. FUND	57.691
243	D	SLI GLOBAL SICAV GLOBAL FOCUSED STRATEGIES FUND	46.427
202	D	SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF	14.700
203	D	SPDR SIF INTERNATIONAL MIDCAP ETF	15.489
162	D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	840.546
205	D	SSGA EMU SMALL CAP ALPHA EQUITY FUND	22.196
161	D	SSGA FTSE RAFI DEVELOPED 1000 INDEX NON-LENDING COMMON TR F	7.093
159	D	SSGA INTERNATIONAL ALPHA NON-LENDING QP COMMON TRUST FUND	43.041
160	D	SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND	3.792
144	D	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	68.236
199	D	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	13.311
201	D	STATE OF MINNESOTA	11.221
164	D	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	371.832
254	D	STG BPF VOOR HET LEVENSMID. BEDRIJF IPM	49.469
255	D	STG PFDS V.D. GRAFISCHE	24.629

**Elenco Interventuti (Tutti ordinati alfabeticamente)  
Assemblea Ordinaria**

Badge	Titolare Tipo Kap.	Deleganti / Rappresentati legabmente	Ordinaria
229	D	STICHTING LIEENFEN PENSIOENFONDS	23.841
38	D	STICHTING PENSIOENFONDS MEDISCH SPECIALI	533.307
219	D	STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE METALLECTRO (PML)	32.846
37	D	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	325.476
35	D	STICHTING SIEEL. PENSIOENFONDS	331.662
147	D	TEACHER RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS	11
12	D	LIFE ADVISORS' INNER CIRCLE FUND CORNER STONE	77.745
		ADVISORS GLOBAL PUBLIC EQUITY FUND	
75	D	THE GLENMEDE FUND, INC. PHILADELPHIA INT SMALL CAP	27.158
		FUND	
212	D	THE NORTHERN TRUST COMPANY SUB-ADVISED	808.000
		COLLECTIVE FUNDS TRUST	
43	D	TRUST AND CUSTODY SERVICES BANK LIMITED	4.732
91	D	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	40.939
169	D	UBS ETF	8.034
66	D	UBS FUND MGT (CI) AG CH0516/UBSCH1/2-EGSCPII	25.812
269	D	LMC BENEFIT BOARD, INC	1
264	D	UNITED MINE WORKERS OF AMERICA 1974 PENSION TRUST	41.429
236	D	UNIVEST	78.077
46	D	URS CORPORATION 401K RETIREMENT PLAN 600	3.157
9	D	VANGUARD FISE ALL WORD SMALL CAP IND FUN	320.189
31	D	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES F	14.469
20	D	VANGUARD INVLSMENT SERIES, PLC	33.066
39	D	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	1,652.444
8	D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	14.582
152	D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	24
150	D	WELLS FARGOMASTER TRUST DIVERSIFIED STOCK	365
		PORTFOLIO	
230	D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	13.734
153	D	WISDOMTREE DEFA EQUITY INCOME FUND	7.325
155	D	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	258.686
154	D	WISDOMTREE INTERNATIONAL MIDCAP DIVIDEND FUND	1.175
151	D	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	1.577
191	D	WORLD ALPIA FILTS NON-LENDABLE FUND B	693
220	D	WYOMING RETIREMENT SYSTEM	3.923
		<b>Totale azioni</b>	<b>56.628.524</b>
			<b>12,754345%</b>
2532		LONGHI VLADIMIRO	250
			0,000056%
1657		MALAGRINO FRANCO	3
			0,000001%
3169		MARFSCA LUGIA	42
			0,000009%
2740		MASSA LORENZO	0
1	D	FINSOE FINANZIARIA DELL'ECONOMIA SOCIALE SPA	225.307.099
		<b>Totale azioni</b>	<b>225.307.099</b>
			<b>50,745529%</b>

**Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)  
Assemblea Ordinaria**

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
1947	MONTI ILC		76 0,000017%
2665	PESARESÌ GIORGIO		124.572 0,028057%
2696	QUERCIOLI ANDREA		3 0,000001%
3183	RINALDI SILVIA		1 0,000000%
2198	RUCCOLO ORIETTA		63 0,000014%
1444	SPINA DEBORAH		21 0,000005%
1189	TADDIA DANIELE		2.000 0,000450%
1825	VASSURA ELENA		63 0,000014%
2826	ZANZANI ROMEO		21.000 0,004730%
Totale azioni in proprio			263.212
Totale azioni in delega			298.513.144
Totale azioni in rappresentanza legale			2.987
<b>TOTALE AZIONI</b>			<b>298.779.343</b>
			67,293556%
Totale azionisti in proprio			30
Totale azionisti in delega			285
Totale azionisti in rappresentanza legale			2
<b>TOTALE AZIONISTI</b>			<b>317</b>
<b>TOTALE PERSONE INTERVENUTE</b>			<b>37</b>

**UGF S.p.A.**  
**Assemblea Ordinaria**  
**in unica convocazione**

**\* ELENCO DELEGANTI \***

1	Delegante di <b>ALDIANO ARTURO</b> ALPHA UCF'S SICAV	Tessera n° 2436 Azioni 250.000  250.000
2	Delegante di <b>CAMBISE MARCO</b> RICHIEDENTE: UNIPOL BANCA SPA EX UGF/UIS - INTERMEDIARI UNIPOLSAI ASSOCIATI	Tessera n° 2014 Azioni 3.360  3.360
3	Delegante di <b>CAMELLINI ROMANS</b> SASSOROSSI INES DORIS	Tessera n° 1270 Azioni 1.197  1.197
4	Delegante di <b>CORRADINI FOSCO</b> RICHIEDENTE: UNIPOL BANCA SPA EX UGF/C.N.A. CONFEDERAZIONE NAZIONALE DELL'ARTIGIANATO	Tessera n° 3061 Azioni 405.972  405.972
5	Deleganti di <b>DALL'ARA STEFANO</b> RICHIEDENTE: UNIPOL BANCA SPA EX UGF/COOPERATIVA ADRIATICA SCARL RICHIEDENTE: GERMINIANI RENATO/LIMA SRL <i>In garanzia a UNICREDIT BANCA SPA</i> Numero di deleghe rappresentate dal badge: 2	Tessera n° 1172 Azioni 2.247.000 13.669.635  15.916.635
6	Delegante di <b>DOMENICIGINO</b> RICHIEDENTE: UNIPOL BANCA SPA EX UGF/DOLCETTI ORLETTA	Tessera n° 2080 Azioni 357  357
7	Deleganti di <b>GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA</b> AGENTE: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM AGENTE: NORTHERN TRUST COMPANY/LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM FONDO PENSIONI PER IL PERSONALE CARIPLO AGENTE: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM AGENTE: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE & ANNUITY COMPANY AGENTE: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT AGENTE: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/MANAGED PENSION FUNDS LIMITED AGENTE: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS AGENTE: JP MORGAN CHASE BANK/SWICHTING SHELL PENSION/FONDS RICHIEDENTE: CHNY SA GOVERNMENT OF NORWAY/GOVERNMENT OF NORWAY PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND FONDO PENSIONE LABORFONUS AGENTE: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND AGENTE: JP MORGAN CHASE BANK/SAS TRUSTEE CORPORATION AGENTE: NORTHERN TRUST COMPANY/WHEELS COMMON INVESTMENT FUND AGENTE: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/STATE OF MINNESOTA AGENTE: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM AGENTE: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ACTIVE INTERNATIONAL SMALL CAP LENDING COMMON TRUST FUND AGENTE: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/NATIONAL PENSION SERVICE AGENTE: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC AGENTE: NORTHERN TRUST GLOBAL SERVICES LTD/UNIVEST AGENTE: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/UBS EIF AGENTE: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/TEACHER RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS AGENTE: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/AXA WORLD FUNDS AGENTE: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD AGENTE: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	Tessera n° 1974 Azioni 2.717  1.670 165.510 781.973  1.281  357.505 7.934 13.311  331.662 1 89.051 2.857 242.453 36.071 13.734 11.221 150.083  47.606  648.900 16.287 78.077 8.034 11 2.200.000 24 603

**UGF S.p.A.**  
**Assemblea Ordinaria**  
**in unica convocazione**

AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DJAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	40.939
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	460
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B	7
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SPDR S&P INTERNATIONAL MIDCAP ETF	15.489
AGENTE:BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO/VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	14.582
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DWS INVESTMENT S.A. FOR DWS ETOILE PS PISE RAPI DEVEL MAR EXUS PORT	30.929
ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	2
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WEIJS FARGOMASTER TRUST DIVERSIFIED STOCK PORTFOLIO	365
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEFFMPT RETIREMENT PL	840.546
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/RUSSELL DEVELOPED EX-U.S. LARGE CAP INDEX FUND B	1.763
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/MSCIEAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	38.887
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NEW ZEALAND SUPFRANNUATION FUND	22.652
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS C.P. FUND	57.691
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE	17.023
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	1.652.444
AGENTE:JP MORGAN BANK IRLA/VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC	33.066
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	14.469
INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND	1
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/MGT FUNDS PLC	115.366
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	324.384
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/LABOR PENSION FUND SUPERVISORY COMMITTEE	24.594
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	95.519
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/WYOMING RETIREMENT SYSTEM	3.923
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BGIMSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND	63.994
AGENTE:BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO/GMO TAX-MANAGED INTERNATIONAL EQUITIES F	119.443
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/SUCHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	325.476
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/SUCHTING PENSIOENFONDS MEDISCH SPECIALI	533.307
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR THE INDEX FUND	5.898
RIVER AND MERCANTILE WORLD RECOVERY FUND	236.726
STG PFDS V.D. GRAFISCHE	24.629
BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	2.352
RICHIEDENTE:CBIIK S/A CPSIL COMMONWEALTH GL SF 22/COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LTD	172.714
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/GMO TAX-MANAGED GLOBAL BALANCED PORTFOLIO	13.222
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/GOLDMAN SACHS FUNDS	11.501
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	70.432
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	11.997
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES INTERNATIONAL FUNDAMENTAL INDEX FUND	7.867
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/IBM 401K PLUS PLAN	86.792
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DWS CONCEPT	2.000.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/MULTI OPPORTUNITIES II	2.987.069
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/MULTI OPPORTUNITIES III	300.000
BLACKROCK LIFE LIMITED	27.483
AGENTE:BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO/DWS GLOBAL GROWTH FUND	500.000
RICHIEDENTE:MORGAN ST & CO. INTL PLC SA IPB/FUNDLOGIC ALTERNATIVES PLC-MS ALGEBRIS GLOBAL FINANCIALS UCITS FUND	3.700
RICHIEDENTE:MORGAN ST & CO. INTL PLC SA IPB/ALGEBRIS GLOBAL FINANCIALS MASTER FUND	36.000
RICHIEDENTE:JP MORGAN CLEARING CORP/ALGEBRIS LONG ONLY GLOBAL FINANCIALS MASTER FUND	30.450
SEI GLOBAL MASTER FUND PLC	175.916
CF DV ACW/EX-U.S. IMI FUND	153
ADVANCED SERIES TRST AST GOLDMAN SACHS MULTI ASSET PORTFOLIO	15.409
RICHIEDENTE:CBLDN S/A LEGAL AND GENERAL/LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	38.112
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/SEN(INF). INTERNATIONAL TRUST	7.930
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP UNHEDGED) INDEXPOOL	3.617
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/ASPIRIANT RISK MANAGED GLOBAL EQUITY FUND	1.267
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	12.332
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/INTERNATIONAL MONETARY FUND	1.125
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/RUSSELL INVESTMENT COMPANY - RUSSELL INTERN DEVELOPED MKT F	218.991
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	51.533
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SSGA SPDR EIPS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	68.236
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF	545.670



UGF S.p.A.  
Assemblea Ordinaria  
in unica convocazione

AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES DEVELOPED SMALL-CAP EX NORTH AMERICA ETF	7.733
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARHS VII PLC	8.600
BLACKROCK GLOBAL FUNDS	25.210
CFR EUROLAND	329.291
EMPLOYEES RETIREMENT PLAN OF BANK OF MONTRAIL/HAR	213.222
LIBERTY MUTUAL RETIREMENT PLAN MASTER TRUST	60.723
UNITED MINE WORKERS OF AMERICA 1974 PENSION TRUST	41.429
PLUMBERS AND PIPEFITTERS NATIONAL PENSION PLAN	1
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPEGMBH	10.407
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/SENTINEL INTERNATIONAL FUND	2.855
AGENTE:BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO./FIRST TRUST EUROPE ALPHADIX FUND	120.516
AGENTE:BP2S-FRANKFURT/DEAM FONDS EDV 1	29.700
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC	95.400
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR STIFTUNGSFONDS DPWS	25.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS WOP 4	55.600
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS RKBS	17.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS CIR 1	250.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS DG 2	10.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS HCA 1	20.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS MFI 1	50.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS WOP 1	105.200
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS WOP 2	78.200
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS DPK	6.250
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS PFM	51.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS NSW	28.300
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS HBS 1	16.700
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS RIHK	40.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS RHDN	440.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS KILLI	13.500
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS SFBW1	250.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS LHG 1	207.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS OKA	43.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS RTU 1	10.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS PSF 1	19.400
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS SC5M	11.900
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS SUK	29.700
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS SVSW	17.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS UZS 1	40.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR STIFTUNGSFONDS SV 1	200.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR STIFTUNGSFONDS SV 2	50.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR STIFTUNGSFONDS SVA	25.830
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS SW1	12.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS LW 1	15.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS PVZ 1	12.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS MASP	200.000

**UGF S.p.A.**  
**Assemblea Ordinaria**  
**in unica convocazione**

AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WISDOMTREE DEFA EQUITY INCOME FUND	7.325
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SSGA RUSSELL ED GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND	3.792
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/GLOBAL ADVANTAGE FUNDS - MAJOR MARKETS TEILFONDS	135.750
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	371.832
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DWS EUROPE DYNAMIC	150.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DWS FINANCIALS TYP O	150.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DWS GLOBAL SMALL/MID CAP	106.400
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DWS LOWEN-AKTIONFONDS	50.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DWS GOUT DAIMLER AKTIENF DWS	700.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DWS EUROPEAN OPP	2.883.707
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DWS BASLER-AKTIENTONDS DWS	1.000.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WORLD ALPHA TILTS NON-LENDABLE FUND B	693
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/GLOBAL ALPHA TILTS FUND B	873
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/GLOBAL EX US ALPHA TILTS FUND B	1.375
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SPDR S&P WORLD (EX-US) ETP	14.700
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SSGA EML SMALL CAP ALPHA EQUITY FUND	22.196
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/MAINSTAY 130/30 INTERNATIONAL FUND	156.803
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS GDP 1	180.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS PMB 1	12.500
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS PMT 1	170.000
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	22.354
AGENTE:BP25-FRANKFURT/DEAMFONDS AT/M	52.000
AGENTE:BP25-FRANKFURT/ALLIANZGI FONDS GANO 2	7.644
AGENTE:BP25-FRANKFURT/ALLIANZGI FONDS DUNHILL	7.723
UMC BENEFIT BOARD, INC	1
DEAM FONDS IFX ALPHA	22.000
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	1.196
SILIGLOBAL SICAV GLOBAL FOCUSEDSTRATEGIES FUND	46.427
ANADARKO PETROLEUM CORPORATION MASTER TRUST	7.984
MEYROPOLITAN WATER RECLAMATION DISTRICT RETIREMENT FUND	1
STG BPF VOOR HET LEVENSMID. BEDRIJF IM	49.469
ING INVESTMENT MANAGEMENT	614.416
ING PARAPLUFONDS I N.V.	15.410
RIVER AND MERCANTILE DYNAMIC ASSET ALLOCATION FUND	11.939
DEUTSCHE X-TRACKERS MSCIEMLI HEDGED EQUITY ETP	1.125
POWERSTARES GLOBAL FUNDS IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	3.792
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SCRPA / AZIONARIO CRESCITA	99.613
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ALLIANZGI BEST STYLES GLOBAL EQUITY FUND	27.348
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/RUSSELL INVESTMENT COMPANY SELECT INTERNATIONAL EQUITY FUND	26.362
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/MERCER INTERNATIONAL EQUITY FUND	15.144
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/MERCER QIF CCF	3.722.349
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS AKS	11.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS DKS 1	40.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS DVERG	18.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS KDF 1	65.695
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS HLF	128.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS VKA 2	66.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS ZDB	200.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS MIR 1	30.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	1.577
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WISDOMTREE INTERNATIONAL MIDCAP DIVIDEND FUND	1.175
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUTSCHE INVEST 1	482.292
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEAWM INV GMBH FOR DWS DYNAMIC OPPORTUNITIES	14.000

UCF S.p.A.  
Assemblea Ordinaria  
in unica convocazione

AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SHARES CORE MSCI RATE IMI INDEX ETF	3.243
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SHARES MSCI EUROPE DM1 ETF	18.419
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BLACKROCK AM SCI AGORO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F	851
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	13.198
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NAY CANADA PENSION PLAN	91.639
AGENTE:BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO/DEUTSCHE GLOBAL GROWTH VIP	50.000
AGENTE:BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO/SCHWAB FUNDAM INTER SMALL-COMP INDEX FD	30.231
AGENTE:BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO/VANGUARD FUSE ALL WORD SMALL CAP IND FUN	320.189
AGENTE:BNP PARIBAS 25-PARIS/FONDS RESERVE RETRAITES	38.940
AGENTE:BP25-FRANKFURT/ALLIANZGI FONDS AEVN	5
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/LABOR PENSION FUND SUPERVISORY COMMITTEE-LABOR PENSION FUND 13.F	28.565
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/BLACKROCK INDEXED ALL-COUNTRY EQUITY FUN	1.256
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	163.785
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/MI-FONDS 392	207.576
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/MI-FONDS 391	90.629
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/TRUST AND CUSTODY SERVICES BANK LIMITED	4.732
AGENTE:SIX SIS AG/CLASSIC GLOBAL EQUITY FUND	1.010.000
AGENTE:SIX SIS AG/CLASSIC VALUE EQUITY FUND	550.000
AGENTE:SIX SIS AG/CLASSIC LEVERAGED EQUITY FUND	200.000
AGENTE:J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG/JP MORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BC	13.124
RICHTEDENDE:MORGAN ST & CO. INTL PLC SA IPB/CITICOBANK NEDERLAND NV DUBLIN BRANCH ACTING SOLELY IN ITS CAPACITY AS TRUSTEE OF MANAGED ACCOUNTS MASTER FUND SERVICES NADADU	20.000
FCP RSI EURO P	23.311
NEUPLIZE EUROPE LONG/SHORT	174.297
RICHIEDENTE:UBS AG-ZURICH SA OMNIBUS NON RESIDENT/UBS FUND MGT (CH) AG CI0516/UBSCHIF2-EGSCHI	406.085
ARRCO QUANT 1	25.812
PIONEER ASSET MANAGEMENT SA	139.210
BLACKROCK GLOBAL SMALLCAP F.I.	39.919
GLOBAL SMALL CAP P. OF M.A.S.	1.199.300
SEI LUPUS ALPHA PAN EUR. S.C.P.	197.100
FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	144.937
LAWRENCE LIVERMORE NATIONAL SECURITY, LLC AND LOS ALAMOS NATIONAL SECURITY, LLC DEFINED BENE	294.857
EMPLOYEE RETIREMENT INCOME PLAN TRUST OF 3M COM	3.138
AGN HFWITZ GROUP TRUST	4.017
BMO PRIVATE INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	90.093
MINISTER FOR FINANCE (ISIF MANAGED AND CONTROLLED BY NUMA)	450.267
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/THE GLENMEDE FUND, INC. PHILADELPHIA INT SMALL CAP FUND	1
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DOMINI INTERNATIONAL SOCIAL EQUITY FUND	27.158
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DUPONT PENSION TRUST	108.700
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/AZARD ASSET MANAGEMENT LLC	174.299
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/GRUBERGER BERMAN ALTERNATIVE FUNDS NB MULTI-ASSET INCOME FUND	1.531
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DTE ENERGY COMPANY AFFILIATES EMPLOYEE BENEFIT PLANS MASTER TR	796
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DTE ENERGY COMPANY QUALIFIED N.C.CLEAR DECOMMISSIONING TRUST	136.962
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DTE ENERGY COMPANY MASTER VEBAT TRUST	42.443
AGENTE:BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO/MVEEK INTERNATIONAL GROWTH FUND	39.500
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND I	331.734
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DHAM-FONDS PAT 1	14.007
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	12.500
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SCOTTISH WIDOWS INV SOL F ICVC- FUNDAMENTAL INDEX GIB EQ F	258.686
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SSGA INTERNATIONAL ALPHA NON-LENDING QP COMMON TRUST FUND	3.243
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SSGA FUSE RAPI DEVELOPED 1000 INDEX NON-LENDING COMMON TR F	43.041
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BLACKROCK MSCI WORLD SMALL CAP EQ ESG SCREENED INDEX FUND B	7.093
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEPARTMENT OF STATE LANDS	5.790
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ABN AMRO MULTI-MANAGER FUNDS	12
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/CENTURYLINK, INC. DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TRUST	3.719.973
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/THE NORTHERN TRUST COMPANY SUB-ADVISED COLLECTIVE FUNDS TRUST	22.059
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/CIVIL AVIATION AUTHORITY PENSION SCHEME	808.000
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/EDINBURGH PARTNERS OPPORTUNITIES FUND PLC	354.596
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	3.247.038
	160.193

**UGF S.p.A.**  
**Assemblea Ordinaria**  
**in unica convocazione**

AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NICH-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	6.837
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	6.324
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE METALEKTRO (PME)	32.846
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/FORTRESS INTERNATIONAL EQUITY PARTNERSHIP A	17.154
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	19.130
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	6.702
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	177
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/STICHTING HINEXEN PENSIOENFONDS	23.841
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	28.231
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/EDINBURGH PARTNERS GLOBAL OPPORTUNITY TRUST PLC	2.825.186
AGENTE:NORTHERN TRUST GLOBAL SERVICES LTD/ABU DJABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	26.289
AGENTE:BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO./TITE ADVISORS' INNER CIRCLE FUND CORNER STONE ADVISORS GLOBAL PUBLIC EQUITY FUND	77.745
AGENTE:BNP PARIBAS 2S-PARIS/ICP BRAPP ACT IND11	108.929
AGENTE:RBC INVEFOR SERVICE/ISS INVESTMENTFONDS	400.000
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/BUREAU OF LABOR FUNDS- LABOR PENSION FUND	5.222
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	2.866
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR RETIREMENT FUND 10F NO.6 SEC.1	7.556
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/NFS LIMITED	262.000
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/RETIREMENT INCOME PLAN OF SAUDI ARABIAN OIL COMPANY	28.200
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/SIBLL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHILL CONTRIBUTORY PENSION FUND	145.328
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/KAPITALFORENINGEN INSTITUTIONEL INVESTOR EUROPAELSK AKTIER	202.027
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/NEW YORK LIFE INSURANCE	6.069
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/URS CORPORATION 401K RETIREMENT PLAN 600	3.157
AGENTE:HSBC BANK PLC/ALGERIJS UCITS FUNDS PLC	157.300
AGENTE:JP MORGAN BANK LUXEMBOURG/JP MORGAN INVESTMENT FUNDS	1.106.425
RICHIEDENTE:CBNY SA OLD WESTBY GB SM&MD CP FD/OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP FUND BESSEMER TRUST	47.890
RICHIEDENTE:MORGAN STANLEY AND CO. LLC/AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD	734.895
RICHIEDENTE:MORGAN STANLEY AND CO. LLC/AHL GENESIS LIMITED	6.994
RICHIEDENTE:MORGAN STANLEY AND CO. LLC/BLOCKWELL PARTNERS LLC	172.809
RICHIEDENTE:MORGAN STANLEY AND CO. LLC/BLOOM TREE MASTER FUND, LTD.	1.225.074
RICHIEDENTE:MORGAN STANLEY AND CO. LLC/BLOOM TREE FUND, LP	529.686
RICHIEDENTE:CBLDN S/A LEGAL AND GENERAL/LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	28.104
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/INTERNATIONAL MONETARY FUND	2.682
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	6.700
Numero di deleghe rappresentate dal badge: 277	56.628.524
8 Delegato di <b>MASSA LORENZO</b>	Tessera n° 2740 Azioni
RICHIEDENTE:VENETO BANCA SOCIALE COOPERATIVA/FINSOE FINANZIARIA DELLA ECONOMIA SOCIALE SPA	225.307.099
	225.307.099

*Allegato B) d. n. 56374/38760 d. g.*

**ASSEMBLEA UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO S.P.A. 18 GIUGNO 2015**

**DOMANDE E RISPOSTE  
AZIONISTA MARCO BAVA**

Il testo delle domande riporta fedelmente quanto ricevuto dalla Società.

- 1) ***Avete intenzione di trasferire la sede legale in Olanda e quella fiscale in GB ?se lo avete fatto come pensate di comportarvi con l'uscita della GB dall'EU ?***

NO.

- 2) ***Avete intenzione di proporre le modifiche statutarie che raddoppiano il voto ?***

Effettuato lo verifico di impatto della normativa, ogni eventuale proposta sarà sottoposta all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti.

- 3) ***Avete call center all'estero ? se si dove, con quanti lavoratori, di chi e' la proprietà?***

Il Gruppo non si avvale, per la propria operatività, di Call Center localizzati fuori dal territorio nazionale.

- 4) ***Come e' variato l'indebitamento e per cosa ?***

Per quanto concerne le informazioni relative all'indebitamento della Società, si rinvia alle informazioni contenute nella documentazione di bilancio pubblicata dalla Società nonché a quanto comunicato al mercato.

- 5) ***A quanto ammontano gli incentivi incassati come gruppo suddivisi per tipologia ed entità ?***

Nel corso dell'esercizio di riferimento non è stato incassato alcun incentivo pubblico.

- 6) ***Da chi e' composto l'odv con nome cognome e quanto ci costa ?***

Sono membri dell'OdV di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. i Consiglieri di Amministrazione signori Rossana Zambelli (Presidente), Paola Manes ed Elisabetta Righini, nonché i Responsabili della Funzione Audit signor Andrea Alessandri e della Direzione Legale, Partecipazioni e Relazioni Istituzionali signor Roberto Giay.

In merito ai compensi, al Presidente sono corrisposti Euro 20.000 annui lordi e agli altri membri Euro 15.000 annui lordi, oltre al rimborso spese

- 7) ***Quanto costa la sponsorizzazione il Meeting di Rimini di Ci ed EXPO 2015***

**o altre? Per cosa e per quanto ?**

Nel 2014 non sono state effettuate sponsorizzazioni né al Meeting di Rimini né ad Expo.

**8) POTETE FORNIRMI L'ELENCO DEI VERSAMENTI e dei crediti Ai PARTITI, ALLE FONDAZIONI POLITICHE, AI POLITICI ITALIANI ED ESTERI?**

Non sono stati effettuati versamenti o finanziamenti alle organizzazioni citate né sono vantati crediti nei loro confronti.

**9) AVETE FATTO SMALTIMENTO IRREGOLARE DI RIFIUTI TOSSICI ?**

NO.

**10) QUAL'E' STATO L' investimento nei titoli di stato, GDO, TITOLI STRUTTURATI ?**

L'investimento in titoli di stato ammonta ad Euro 41,2 miliardi a valori di mercato e ad Euro 36,1 miliardi a valori di carico IAS.

Non risultano investimenti in *Collateralized Debt Obligations*. Nel corso del 2014, i titoli governativi nel portafoglio del Gruppo Unipol sono aumentati di Euro 1,85 miliardi (valore di carico IAS).

Al 31 dicembre 2014, i titoli strutturati ammontano complessivamente ad Euro 6.081 milioni a valore di mercato e ad Euro 5.980 milioni a valore di carico IAS. Di questi i titoli strutturati di livello 2-3 (principi IFRS) ammontano ad Euro 2.332 milioni a valori di mercato e ad Euro 2.404 milioni a valore di carico IAS. Altri strutturati di livello 1, ovvero trattati attivamente sui mercati finanziari, ammontano ad Euro 3.750 milioni a valori di mercato e ad Euro 3.576 milioni a valori di carico. I relativi rischi di mercato sono costituiti da emittenti governativi, prevalentemente Tesoro Italiano e da importanti gruppi bancari e, in misura minore, industriali.

Nei primi tre mesi del corrente esercizio si è ulteriormente ridotta l'esposizione verso titoli strutturati complessi (di livello 2 e 3) per circa Euro 485 milioni, con la realizzazione di una plusvalenza di circa Euro 20 milioni; nel periodo 1° gennaio 2013 - 31 marzo 2015 la riduzione di detta esposizione è stata pari ad Euro 3,4 miliardi, con la realizzazione di una plusvalenza complessiva di circa Euro 50 milioni.

**11) Quanto e' costato lo scorso esercizio il servizio titoli ? e chi lo fa ?**

Ove per "servizio titoli" si intendano le attività di gestione ordinaria amministrativa delle

azioni emesse, di competenza della Società, si precisa che la stessa viene svolta dalla società Computershare S.p.A., con un costo base di circa Euro 300 mila annui, che include il corrispettivo per le attività di gestione amministrativa dei depositi detenuti da Azionisti presso la Società.

**12) Sono previste riduzioni di personale, ristrutturazioni ? delocalizzazioni ?**

A seguito delle numerose trattative sindacali svoltesi successivamente all'avvio del processo di integrazione derivante dalla fusione per incorporazione in FONDIARIA-SAI S.p.A. di Premafin HP S.p.A., Milano Assicurazioni S.p.A. e Unipol Assicurazioni S.p.A. (la "Fusione"), sono stati sottoscritti specifici accordi finalizzati al contenimento degli organici, in virtù dei quali, a oggi, si sono complessivamente realizzate circa 900 uscite, perfezionate anche grazie all'attivazione del Fondo di Solidarietà per il settore assicurativo e all'adesione ad appositi Bandi Pensione.

Per quanto riguarda la specializzazione delle sedi, le sedi direzionali saranno Bologna e Milano, mentre Torino e Firenze diverranno poli specialistici e di riferimento per alcune fondamentali aree di *business* (Danni, Auto, Vita).

**13) C'è un impegno di riacquisto di prodotti da clienti dopo un certo tempo ? come viene contabilizzato ?**

La domanda non appare pertinente, tenuto conto dell'oggetto sociale e dell'attività tipica svolta dalla Società.

**14) Gli amministratori attuali e del passato sono indagati per reati ambientali, RICICLAGGIO, AUTORICICLAGGIO O ALTRI che riguardano la società ? CON QUALI POSSIBILI DANNI ALLA SOCIETA' ?**

Per quanto a conoscenza della Società, non risultano essere state avviate indagini per reati ambientali, riciclaggio o autoriciclaggio che coinvolgano gli Amministratori della stessa, attuali e del passato, per l'operato dai medesimi posto in essere nella loro qualità di membri dell'organo amministrativo della Società stessa.

**15) Ragioni e modalità di calcolo dell'indennità di fine mandato degli amministratori.**

Come riportato nella Relazione sulla Remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-ter del Testo Unico della Finanza, pubblicata ai sensi di legge e disponibile sul sito *internet* della Società, non esistono accordi tra la Società e gli Amministratori che prevedano indennità di fine mandato.



**16) Chi fa la valutazione degli immobili? Quanti anni dura l'incarico ?**

Per quanto riguarda Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. e sue controllate dirette e indirette, diverse da UnipolSai S.p.A. e sue controllate, la valutazione degli immobili per l'esercizio 2014 è stata effettuata dalla società Patrigest S.p.A. I relativi incarichi, siglati nel 2013, hanno durata annuale con clausole di rinnovo automatico di anno in anno, per un massimo di due annualità, salvo disdetta. Si precisa inoltre che per la sola Arca Vita S.p.A. è stato siglato un incarico annuale con la società Patrigest; per le valutazioni dell'esercizio 2014.

Per quanto concerne UnipolSai e le sue controllate, la valutazione degli immobili per l'esercizio 2014 è stata effettuata dalle seguenti società: Patrigest S.p.A., Praxi S.p.A., CBRE Valuation S.p.A., Protos Check S.r.l. I relativi incarichi, siglati nel 2013, hanno durata annuale con clausole di rinnovo automatico di anno in anno per un massimo di due annualità, salvo disdetta, ad eccezione dell'incarico relativo al patrimonio di proprietà Atahotels S.p.A., Italresidence S.r.l. ed Hotel Terme di S.Vincent S.r.l., la cui valutazione è stata effettuata dalla Società Praxi S.p.A., che è stato formalizzato nel 2014 e prevede rinnovo automatico.

Con riferimento ai fondi comuni di investimento chiusi gestiti da UnipolSai SGR, ovvero sia Athens R.E. Fund e Tikal R.E. Fund, la valutazione degli immobili per l'esercizio 2014 è stata effettuata da Praxi S.p.A. e REAG S.p.A. I relativi incarichi, siglati nel 2014, hanno durata annuale e prevedono rinnovi automatici solo per l'annualità successiva, salvo disdetta.

**17) Esiste una assicurazione D&O (garanzie offerte importi e sinistri coperti, soggetti attualmente coperti, quando è stata deliberata e da che organo, componente di fringe-benefit associato, con quale broker è stata stipulata e quali compagnie la sottoscrivono, scadenza ed effetto scissione su polizza) e quanto ci costa ?**

Posto che le informazioni richieste sono contenute nella Relazione sulla Remunerazione di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A., redatta ai sensi dell'art. 123-ter del Testo Unico della Finanza, pubblicata ai sensi di legge e disponibile sul sito internet della Società, si invita l'Azionista a consultare detta documentazione

**18) Sono state stipulate polizze a garanzia dei prospetti informativi (relativamente ai prestiti obbligazionari)?**

NO.

**19) Quali sono gli importi per assicurazioni non finanziarie e previdenziali (differenziati per macroarea, differenziati per stabilimento industriale,**

**quale struttura interna delibera e gestisce le polizze, broker utilizzato e compagnie)?**

La domanda non è pertinente, tenuto conto dell'oggetto sociale e dell'attività svolta dalla Società.

**20) VORREI SAPERE Quale è l'utilizzo della liquidità (composizione ed evoluzione mensile, tassi attivi, tipologia strumenti, rischi di controparte, reddito finanziario ottenuto, politica di gestione, ragioni dell'incomprimibilità, quota destinata al TFR e quali vincoli, giuridico operativi, esistono sulla liquidità)**

La liquidità del Gruppo Unipol è composta da depositi a vista ed a termine detenuti presso primari istituti di credito italiani.

La remunerazione dei depositi è in linea con le condizioni di mercato tempo per tempo vigenti.

La politica di gestione della liquidità è funzionale all'esigenza di far fronte ai flussi di cassa in uscita previsti in chiave prospettica: la comprimibilità della liquidità è pertanto strettamente correlata all'entità dei flussi di cassa in uscita previsti.

I vincoli giuridici sono quelli previsti dalle normative vigenti.

**21) VORREI SAPERE QUALI SONO GLI INVESTIMENTI PREVISTI PER LE ENERGIE RINNOVABILI, COME VERRANNO FINANZIATI ED IN QUANTO TEMPO SARANNO RECUPERATI TALI INVESTIMENTI.**

Non è stato effettuato alcun tipo di investimento in energie rinnovabili.

**22) Vi e' stata retrocessione in Italia/estero di investimenti pubblicitari/sponsorizzazioni ?**

NO.

**23) Come viene rispettata la normativa sul lavoro dei minori ?**

La Società non impiega personale minorenni.

**24) E' fatta o e' prevista la certificazione etica SA8000 ENAS ?**

No. Posto che, come noto, Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. è una *holding* di partecipazioni e non un'impresa di produzione di beni e/o trasformazione con rilevante

impiego di fornitori extra europei, detta certificazione non è significativa.

**25) Finanziamo l'industria degli armamenti ?**

Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. non finanzia l'industria degli armamenti.

**26) vorrei conoscere POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI GRUPPO ALLA DATA DELL'ASSEMBLEA CON TASSI MEDI ATTIVI E PASSIVI STORICI.**

Il dato richiesto non risulta significativo per un gruppo caratterizzato dalla disponibilità di consistenti volumi di attivi finanziari prontamente liquidabili.

**27) A quanto sono ammontate le multe Consob, Borsa ecc di quale ammontare e per cosa ?**

Nel corso dell'esercizio 2014, non ha ricevuto sanzioni da CONSOB e "Borsa".

**28) Vi sono state imposte non pagate ? se si a quanto ammontano? Gli interessi ? le sanzioni ?**

La Società ottempera in modo puntuale agli adempimenti di natura tributaria previsti dalla normativa di legge e regolamentare applicabile. Pertanto, al 31 dicembre 2014 non vi sono imposte scadute e non pagate.

I principali rapporti con l'Agenzia delle Entrate sono descritti in apposito capitolo nella Relazione sulla gestione.

**29) vorrei conoscere : VARIAZIONE PARTECIPAZIONI RISPETTO ALLA RELAZIONE IN DISCUSSIONE.**

Posto che i signori Azionisti sono oggi chiamati ad approvare il bilancio 2014, per le informazioni relative all'andamento della gestione al 31 marzo 2015 si rimanda a quanto comunicato al pubblico dopo l'approvazione del resoconto intermedio di gestione a detta data.

**30) vorrei conoscere ad oggi MINUSVALENZE E PLUSVALENZE TITOLI QUOTATI IN BORSA ALL'ULTIMA LIQUIDAZIONE BORSISTICA DISPONIBILE**

La domanda non è pertinente, tenuto conto che i signori Azionisti sono oggi chiamati

ad approvare i dati di bilancio 2014.

In ogni caso, si informa che il portafoglio del Gruppo Unipol evidenziava al termine dell'esercizio 2014 un saldo positivo tra plusvalenze e minusvalenze implicite pari a Euro 5,6 miliardi (dato IAS).

**31) vorrei conoscere da inizio anno ad oggi L'ANDAMENTO DEL FATTURATO per settore.**

I dati richiesti saranno resi pubblici in occasione della presentazione della relazione semestrale consolidata.

**32) vorrei conoscere ad oggi TRADING SU AZIONI PROPRIE E DEL GRUPPO EFFETTUATO ANCHE PER INTERPOSTA SOCIETA' O PERSONA SENSI ART.18 DRP.30/86 IN PARTICOLARE SE E' STATO FATTO ANCHE SU AZIONI D'ALTRE SOCIETA', CON INTESTAZIONE A BANCA ESTERA NON TENUTA A RIVELARE ALLA CONSOB IL NOME DEL PROPRIETARIO, CON RIPORTI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO PER UN VALORE SIMBOLICO, CON AZIONI IN PORTAGE.**

Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. non ha effettuato alcuna attività di *trading* su azioni proprie.

**33) vorrei conoscere PREZZO DI ACQUISTO AZIONI PROPRIE E DATA DI OGNI LOTTO, E SCOSTAMENTO % DAL PREZZO DI BORSA**

Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. non ha effettuato acquisti di azioni proprie.

**34) vorrei conoscere NOMINATIVO DEI PRIMI 20 AZIONISTI PRESENTI IN SALA CON LE RELATIVE % DI POSSESSO, DEI RAPPRESENTANTI CON LA SPECIFICA DEL TIPO DI PROCURA O DELEGA.**

Si veda l'elenco degli intervenuti in Assemblea, che verrà allegato al verbale dell'odierna adunanza assembleare.

**35) vorrei conoscere in particolare quali sono i fondi pensione azionisti e per quale quota ?**

Non è possibile conoscere il numero delle azioni detenute dai fondi pensione poiché non è rilevabile a Libro Soci la natura e la categoria soggettiva degli Azionisti.

- 36) **vorrei conoscere IL NOMINATIVO DEI GIORNALISTI PRESENTI IN SALA O CHE SEGUONO L'ASSEMBLEA ATTRAVERSO IL CIRCUITO CHIUSO DELLE TESTATE CHE RAPPRESENTANO E SE FRA ESSI VE NE SONO CHE HANNO RAPPORTI DI CONSULENZA DIRETTA ED INDIRETTA CON SOCIETA' DEL GRUPPO ANCHE CONTROLLATE e se comunque hanno ricevuto denaro o benefit direttamente o indirettamente da società controllate , collegate, controllanti. Qualora si risponda con "non e' pertinente" , denunciò il fatto al collegio sindacale ai sensi dell'art.2408 cc.**

La domanda non è pertinente agli argomenti all'ordine del giorno. In ogni caso, i giornalisti presenti (in una postazione esterna alla sala assembleare) non hanno rapporti di consulenza né diretta né indiretta con la Società, né hanno ricevuto dalla stessa denaro e benefit.

Sono state invitate all'adunanza assembleare le seguenti testate giornalistiche: Ansa, Radiocor, Agi, Aska, ADN Kronos, Reuters, Corriere Bologna.

- 37) **vorrei conoscere Come sono suddivise le spese pubblicitarie per gruppo editoriale, per valutare l'indice d'indipendenza ? VI SONO STATI VERSAMENTI A GIORNALI O TESTATE GIORNALISTICHE ED INTERNET PER STUDI E CONSULENZE?**

Di seguito vengono riportate le principali spese pubblicitarie sostenute dalla Società, in ordine decrescente di investimento (iva compresa):

RCS	Euro 58.712;
PUBLISCOOP SRL	Euro 24.400;
AEROPORTO DI BOLOGNA	Euro 20.856;
EDITORIALE DUESSE	Euro 19.520;
MANZONI	Euro 12.566.

- 38) **vorrei conoscere IL NUMERO DEI SOCI ISCRITTI A LIBRO SOCI , E LORO SUDDIVISIONE IN BASE A FASCE SIGNIFICATIVE DI POSSESSO AZIONARIO, E FRA RESIDENTI IN ITALIA ED ALL'ESTERO**

Gli azionisti iscritti a Libro Soci di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. al 16 Giugno 2015 sono n. 92.107 di cui n. 957 residenti all'estero, così suddivisi:

- n. 57.803 con possesso sino a 100 azioni ordinarie e/o privilegiate;
- n. 14.471 con possesso da 101 a 500 azioni ordinarie e/o privilegiate;
- n. 5.692 con possesso da 501 a 1.000 azioni ordinarie e/o privilegiate;

- n. 14.141 con possesso superiore a 1.000 azioni ordinarie e/o privilegiate.

**39) vorrei conoscere SONO ESISTITI NELL'AMBITO DEL GRUPPO E DELLA CONTROLLANTE E O COLLEGATE DIRETTE O INDIRETTE RAPPORTI DI CONSULENZA CON IL COLLEGIO SINDACALE E SOCIETA' DI REVISIONE O SUA CONTROLLANTE. A QUANTO SONO AMMONTATI I RIMBORSI SPESE PER ENTRAMBI?**

Si fa rinvio alle informazioni contenute nella documentazione di bilancio. In ogni caso si precisa che nel corso del 2014 Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. non ha intrattenuto alcun rapporto di consulenza con membri del Collegio Sindacale.

**40) vorrei conoscere se VI SONO STATI RAPPORTI DI FINANZIAMENTO DIRETTO O INDIRETTO DI SINDACATI, PARTITI O MOVIMENTI FONDAZIONI POLITICHE (come ad esempio Italiani nel mondo) , FONDAZIONI ED ASSOCIAZIONI DI CONSUMATORI E/O AZIONISTI NAZIONALI O INTERNAZIONALI NELL'AMBITO DEL GRUPPO ANCHE ATTRAVERSO IL FINANZIAMENTO DI INIZIATIVE SPECIFICHE RICHIESTE DIRETTAMENTE ?**

Non vi è alcun rapporto di finanziamento con le organizzazioni indicate.

**41) vorrei conoscere se VI SONO TANGENTI PAGATE DA FORNITORI ? E COME FUNZIONA LA RETROCESSIONE DI FINE ANNO ALL'UFFICIO ACQUISTI E DI QUANTO E' ?**

NO.

**42) vorrei conoscere se Si sono pagate tangenti per entrare nei paesi emergenti in particolare CINA, Russia e India ?**

La domanda non è pertinente. Peraltro, la Società non paga tangenti di nessun tipo.

**43) vorrei conoscere se SI E' INCASSATO IN NERO ?**

NO.

**44) vorrei conoscere se Si e' fatto insider trading ?**

NO.

- 45) **vorrei conoscere se Vi sono dei dirigenti e/o amministratori che hanno interessenze in società' fornitrici ? AMMINISTRATORI O DIRIGENTI POSSIEDONO DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE QUOTE DI SOCIETA' FORNITRICI ?**

Per quanto a conoscenza della Società, non vi sono Amministratori o Dirigenti che hanno interessenze e che possiedono direttamente o indirettamente quote di società fornitrici.

- 46) **quanto hanno guadagnato gli amministratori personalmente nelle operazioni straordinarie ?**

Agli Amministratori non è stato riconosciuto alcun altro compenso al di fuori dei compensi evidenziati nella Relazione sulla Remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-ter del Testo Unico della Finanza, pubblicata ai sensi di legge e disponibile sul sito internet della Società.

- 47) **vorrei conoscere se TOTALE EROGAZIONI LIBERALI DEL GRUPPO E PER COSA ED A CHI ?**

Il Gruppo Unipol ha effettuato erogazioni liberali nell'esercizio 2014 per Euro 692.318, le principali sono state effettuate a favore della Associazione Libera Terra (Euro 160 mila circa) e dell'organizzazione Save the Children (Euro 50 mila).

- 48) **vorrei conoscere se CI SONO GIUDICI FRA CONSULENTI DIRETTI ED INDIRETTI DEL GRUPPO quali sono stati i magistrati che hanno composto collegi arbitrari e qual'e' stato il loro compenso e come si chiamano ?**

NO.

- 49) **vorrei conoscere se Vi sono cause in corso con varie antitrust ?**

Con riferimento ai procedimenti pendenti davanti l'Antitrust, si invita l'Azionista a leggere l'informativa in proposito contenuta nella documentazione di bilancio.

- 50) **vorrei conoscere se VI SONO CAUSE PENALI IN CORSO con indagini sui membri attuali e del passato del cda e o collegio sindacale per fatti che**

**riguardano la società.**

La risposta è negativa.

- 51) vorrei conoscere se a quanto ammontano i BOND emessi e con quale banca (CREDIT SUISSE FIRST BOSTON, GOLDMAN SACHS, MORGAN STANLEY E CITIGROUP, JP MORGAN, MERRILL LYNCH, BANK OF AMERICA, LEHMAN BROTHERS, DEUTSCHE BANK, BARCLAYS BANK, CANADIA IMPERIAL BANK OF COMMERCE –CIBC.)**

Con riferimento alla presente domanda, si invita l'Azionista Bava a consultare i comunicati stampa emessi e gli altri documenti pubblicati dalla Società, che contengono le informazioni richieste.

- 52) vorrei conoscere DETTAGLIO COSTO DEL VENDUTO per ciascun settore .**

Come dovrebbe essere noto all'Azionista Marco Bava. Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. non è una società industriale e pertanto non determina il proprio fatturato come costo del venduto.

- 53) vorrei conoscere**

**A QUANTO SONO AMMONTATE LE SPESE PER:**

- **ACQUISIZIONI E CESSIONI DI PARTECIPAZIONI .**
- **RISANAMENTO AMBIENTALE**
- **Quali e per cosa sono stati fatti investimenti per la tutela ambientale ?**

Nel 2014 non sono state sostenute dalla Società spese per acquisizione o cessione di partecipazioni.

Sono state sostenute spese di risanamento ambientale di immobili per Euro 508.000.

Non sono stati effettuati investimenti per la tutela ambientale.

- 54) vorrei conoscere**

- a. **I BENEFICI NON MONETARI ED I BONUS ED INCENTIVI COME VENGONO CALCOLATI ?**
- b. **QUANTO SONO VARIATI MEDIAMENTE NELL'ULTIMO ANNO GLI STIPENDI DEI MANAGERS e degli a.d illuminati , rispetto a quello DEGLI IMPIEGATI E DEGLI OPERAI ?**



- c. vorrei conoscere **RAPPORTO FRA COSTO MEDIO DEI DIRIGENTI/E NON.**
- d. vorrei conoscere **NUMERO DEI DIPENDENTI SUDDIVISI PER CATEGORIA, CI SONO STATE CAUSE PER MOBBING, PER ISTIGAZIONE AL SUICIDIO, INCIDENTI SUL LAVORO e con quali esiti ? PERSONALMENTE NON POSSO ACCETTARE IL DOGMA DELLA RIDUZIONE ASSOLUTA DEL PERSONALE**
- e. **Quanti sono stati i dipendenti inviati in mobilità pre pensionamento e con quale età media**
- a) **I BENEFICI NON MONETARI ED I BONUS ED INCENTIVI COME VENGONO CALCOLATI ?**
- b) **QUANTO SONO VARIATI MEDIAMENTE NELL'ULTIMO ANNO GLI STIPENDI DEI MANAGERS e degli a.d illuminati , rispetto a quello DEGLI IMPIEGATI E DEGLI OPERAI ?**
- c) vorrei conoscere **RAPPORTO FRA COSTO MEDIO DEI DIRIGENTI/E NON.**
- d) vorrei conoscere **NUMERO DEI DIPENDENTI SUDDIVISI PER CATEGORIA, CI SONO STATE CAUSE PER MOBBING, PER ISTIGAZIONE AL SUICIDIO, INCIDENTI SUL LAVORO e con quali esiti ? PERSONALMENTE NON POSSO ACCETTARE IL DOGMA DELLA RIDUZIONE ASSOLUTA DEL PERSONALE**
- e) **Quanti sono stati i dipendenti inviati in mobilità pre pensionamento e con quale età media**

Per quanto concerne le informazioni riguardanti il personale si rinvia alle informazioni contenute nella documentazione di bilancio e nella Relazione sulla Remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-ter del Testo Unico della Finanza, documenti pubblicati ai sensi di legge e disponibili sul sito *internet* della Società.

- 55) **vorrei conoscere se si sono comperate opere d'arte ? da chi e per quale ammontare ?**

Nel corso dell'esercizio 2014 la Società non ha acquistato alcuna opera d'arte.

- 56) **vorrei conoscere in quali settori si sono ridotti maggiormente i costi, esclusi i vs stipendi che sono in costante rapido aumento.**

A livello civilistico, nell'esercizio 2014 Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. ha risparmiato sulle seguenti nature di spesa rispetto al precedente esercizio:

- 18 milioni di Euro di costo del personale;

- 3,3 milioni di Euro di spese legali;
- 4,2 milioni di Euro per sedi.

**57) vorrei conoscere. VI SONO SOCIETA' DI FATTO CONTROLLATE (SENSI C.C) MA NON INDICATE NEL BILANCIO CONSOLIDATO ?**

NO.

**58) vorrei conoscere. CHI SONO I FORNITORI DI GAS DEL GRUPPO QUAL'E' IL PREZZO MEDIO.**

Il fornitore di riferimento per la fornitura di gas naturale è Heracom ed il prezzo medio è di 0,379 Euro/Smc (Standard metro cubo).

**59) vorrei conoscere a quanto ammontano le consulenze pagate a società facenti capo al dr.Bragiotti, avv.Guido Rossi, Erede e Berger ?**

Nel corso dell'esercizio 2014, Unipoi Gruppo Finanziario S.p.A. ha riconosciuto:

- a Leonardo&Co, un importo complessivo di Euro 997.816,80, per consulenze prestate alla Società;
- allo Studio Legale Bonelli Erede Pappalardo, un importo complessivo di Euro 1.211.519,41, per assistenza e consulenza prestata alla Società.

**60) vorrei conoscere. A quanto ammonta la % di quota italiana degli investimenti in ricerca e sviluppo ?**

Non sono stati effettuati investimenti in ricerca e sviluppo.

**61) VORREI CONOSCERE A QUANTO AMMONTA IL MARGINE REALE DA 1 AL 5% DELLA FRANCHIGIA RELATIVA ALL'ART.2622 C.**

Domanda non pertinente all'ordine del giorno.

**62) VORREI CONOSCERE I COSTI per le ASSEMBLEE e per cosa ?**

I costi complessivi sostenuti per l'Assemblea tenutasi nel 2014, comprendenti anche la predisposizione della documentazione a disposizione degli Azionisti, ammontano a circa Euro 277.000.

**63) VORREI CONOSCERE I COSTI per VALORI BOLLATI**

I costi sostenuti dalla Società per valori bollati ammontano ad Euro 6.497,01.

**64) Vorrei conoscere la tracciabilità dei rifiuti tossici.**

I rifiuti tossici del Gruppo Unipol vengono smaltiti tramite smaltitori specializzati e sono tutti certificati tramite utilizzo degli appositi formulari a seconda dei rifiuti da smaltire. Il tutto viene registrato in uno specifico registro.

**65) QUALI auto hanno il Presidente e l'ad e quanto ci costano come dettaglio dei benefits riportati nella relazione sulla remunerazione ?**

Si rinvia alla Relazione sulla Remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-ter del Testo Unico della Finanza, pubblicata ai sensi di legge e disponibile sul sito *internet* della Società.

**66) Dettaglio per utilizzatore dei costi per elicotteri ed aerei aziendali. Quanti sono gli elicotteri di che marca e con quale costo orario ed utilizzati da chi ?**

**se le risposte sono " Le altre domande non sono pertinenti rispetto ai punti all'ordine del giorno " denuncio tale reticenza al collegio sindacale ai sensi dell'art.2408 cc.**

La Società non possiede elicotteri o aerei aziendali.

**67) A quanto ammontano i crediti in sofferenza ?**

Si rinvia alle informazioni contenute nella documentazione di bilancio e alle informazioni pubblicamente disponibili.

**68) CI SONO STATI CONTRIBUTI A SINDACATI E O SINDACALISTI SE SI A CHI A CHE TITOLO E DI QUANTO ?**

NO.

**69) C'e' e quanto costa l'anticipazione su cessione crediti % ?**

La Società non ha in essere alcuna anticipazione su propri crediti.

**70) C'e' il preposto per il voto per delega e quanto costa? Se la risposta e' :**

**“Il relativo costo non è specificamente enucleabile in quanto rientra in un più ampio insieme di attività correlate all'assemblea degli azionisti.”  
Oltre ad indicare gravi mancanze nel sistema di controllo , la denuncia al collegio sindacale ai sensi dell'art.2408 cc.**

Come risulta dall'avviso di convocazione dell'Assemblea dei Soci, il rappresentante designato dalla Società ai sensi dell'art. 135-*undecies* del Testo Unico della Finanza è la società Computershare S.p.A.

Il corrispettivo concordato per l'incarico, che prevede anche l'utilizzo di una specifica piattaforma informatica, è pari ad Euro 13.500.

**71) A quanto ammontano gli investimenti in titoli pubblici ?**

Alla chiusura dell'esercizio 2014, i titoli governativi nel portafoglio del Gruppo Unipol ammontavano complessivamente ad Euro 41,2 miliardi (valore di mercato) ed Euro 36,1 miliardi (valore di carico IAS).

**72) Quanto e' l'indebitamento INPS e con l'AGENZIA DELLE ENTRATE?**

Al 31 dicembre 2014, a livello consolidato, i debiti verso enti assistenziali e previdenziali ammontano ad Euro 43 milioni, mentre i debiti verso l'Agenzia delle Entrate ammontano ad Euro 120,1 milioni

**73) Se si fa il consolidato fiscale e a quanto ammonta e per quali aliquote ?**

Per quanto concerne la presente domanda si rinvia alla Relazione sulla gestione al bilancio di esercizio 2014 (capitolo "Rapporti con Imprese del Gruppo ed Operazioni con Parti Correlate"), pubblicata ai sensi di legge e disponibile sul sito *internet* della Società.

**74) Quanto e' il margine di contribuzione dello scorso esercizio ?**

La Società non svolge attività industriale ma è una società di partecipazione e servizi e pertanto non esprime nel proprio bilancio d'esercizio il margine di contribuzione.

ASSEMBLEA UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO S.P.A. 18 GIUGNO 2015

**DOMANDE RISPOSTE**  
**AZIONISTA DARIO ROMANO RADAELLI**

Il testo delle domande riporta fedelmente quanto ricevuto dalla Società



**Domande al Consiglio di Amministrazione di Unipol Gruppo Finanziario per  
l'Assemblea degli azionisti del**

**18 giugno 2015**

**A) Domande in merito al dettaglio dei valori inseriti nella voce "Patrimonio Netto"  
nel bilancio 2014**

**Parte A1: dati generali**

Premetto che nella mia qualità di azionista ritengo di avere il pieno ed indiscutibile diritto di essere messo a conoscenza di tutti i dati e le informazioni che mi possono consentire di verificare se i miei diritti patrimoniali, reddituali, finanziari ed amministrativi siano stati e siano rispettati dalla società e/o dal CdA.

Ciò premesso, chiedo di conoscere:

1. La composizione della voce capitale sociale in tutti i suoi vari dettagli in progressione negli ultimi 5 anni. In altre parole la struttura del Capitale sociale esposto nel bilancio 2014 in funzione degli apporti patrimoniali dei soci a tale titolo negli ultimi 5 anni;
2. La composizione delle voci relative alle riserve di capitale (a partire dalle voci "riserva sovrapprezzo azioni e riserva avanzo/disavanzo di fusione) nei suoi vari dettagli in progressione negli ultimi 5 anni. In altre parole, la struttura del Patrimonio societario esposto nel bilancio 2014 in funzione degli apporti patrimoniali dei soci a tale titolo;
3. L'evoluzione della numerosità delle azioni emesse negli ultimi 5 anni, distintamente per ciascuna categoria e per ciascuna emissione con indicazione:
  - della data di emissione delle stesse;
  - delle date di incasso effettivo delle sottoscrizioni delle operazioni di aumento di capitale comunque avvenute;
  - del relativo valore nominale unitario (indicato o meno che sia sulle azioni stesse);
  - del relativo apporto patrimoniale unitario (parte ulteriore rispetto al Capitale Sociale)
4. L'evoluzione negli ultimi 5 anni del conto soci c/versamento decimi,

Per quanto concerne le informazioni inerenti all'odierna adunanza assembleare si invita l'Azionista Dario Romano Radaelfi a consultare il progetto di Bilancio di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A., pubblicato ai sensi di legge e disponibile sul sito *internet* della Società, nonché la restante documentazione inerente alle operazioni straordinarie intercorse.

**Parte A2: dati relativi all'operazione di aumento di capitale a pagamento realizzata nel 2012**

5. Se il CdA abbia ritenuto di commissionare pareristiche professionali per realizzare l'operazione di aumento di capitale a pagamento realizzata nel 2012, ed esattamente per quali tematiche e per quali profili;
6. I nominativi dei professionisti piuttosto che società o organizzazioni che cui è stata commissionata la pareristica di cui al precedente punto, con analitica indicazione delle tematiche assegnate ad ogni singolo consulente ed il relativo costo;
7. Se il CdA abbia successivamente ritenuto di commissionare pareristiche professionali per verificare la correttezza dell'operazione di aumento di capitale a pagamento realizzata nel 2012, ed esattamente per quali tematiche e per quali profili, ovvero se il CdA sia in possesso di varie versioni di detta pareristica per qualsivoglia motivo;
8. A parere del CdA, e distintamente del Collegio Sindacale e dell'Organismo di vigilanza, se detti pareri siano chiari ed analitici nell'esaminare:
  - la pregiudizialità (o non pregiudizialità) dell'operazione di aumento di capitale in capo alle azioni privilegio;
  - la legittimità (o meno) dell'emissione delle nuove azioni privilegio;
  - la legittimità (o meno) dell'emissione delle nuove azioni ordinarie;
  - la conformità (o meno) della complessiva operazione di aumento di capitale a pagamento realizzata nel 2012 alle disposizioni imperative dell'art. 8 della seconda direttiva CEE sul diritto societario (già presente nel testo della Direttiva 1977/91 e poi riconfermate nella Direttiva 2012/30), nonché all'art. 2346, comma 3 C.C.;
  - la spettanza (o meno) del diritto di recesso agli azionisti in possesso delle preesistenti azioni ordinarie piuttosto che privilegio, nonché ai loro aventi causa;
9. che in allegato al verbale della presente assemblea vengano pubblicati i testi integrali di tutte le pareristiche in possesso del CdA (eventualmente nelle varie versioni);
10. che in allegato al verbale della presente assemblea venga pubblicato un sunto del CdA per ogni singolo profilo giuridico affrontato in detti pareri professionali;
11. Se qualsivoglia organo di controllo, interno o esterno, a partire da Consob, dal Collegio Sindacale e dall'Organismo di Vigilanza sia stato messo a conoscenza di tali pareri dal CdA propria sponte oppure se lo

stesso abbia dovuto attivarsi per ottenere la documentazione ovvero se non se ne sia preoccupato;

12. **Se il CdA e/o il Collegio Sindacale e/o l'Organismo di vigilanza abbiano fatto una propria analisi critica delle pareristiche professionali ricevute o se si siano limitati a prenderne atto, delegando quindi la propria suprema funzione coordinatoria e responsabilità gestoria a professionisti esterni che non rispondono agli azionisti, e di certo non ai piccoli azionisti;**
13. **Attesa la difficoltà di ricostruzione in modo organico dei dati fondamentali relativi all'operazione di aumento di capitale a pagamento realizzata nel 2012 (forse i dati sono dispersi in svariati documenti), un riepilogo analitico circa quale fosse:**
  - **il valore teorico unitario attribuibile ex ante alle varie categorie di azioni ed ai relativi diritti di opzione, e se come e perché tale valore sia variato tra il momento di inizio dell'operazione di aumento di capitale a pagamento e la sua chiusura;**
  - **lo sconto sul TERP in ogni singola emissione;**
  - **la percentuale di diluizione di ogni singola emissione;**
  - **le modalità di calcolo di quanto sopra;**
  - **ogni ulteriore dato ed informazione che il CdA piuttosto che il Collegio Sindacale reputi utile per dare una esaustiva informativa agli azionisti;**
14. **Se il CdA ed il Collegio Sindacale ritengano di aver di fatto contribuito a ledere i vecchi azionisti nei loro diritti patrimoniali, reddituali ed amministrativi**

La domanda non è pertinente alle materie all'ordine del giorno della presente Assemblea. Pur tuttavia, si ribadisce e si precisa quanto segue:

- l'operazione di aumento del capitale sociale richiamata dall'Azionista Radaelli è stata deliberata dai competenti organi della Società ed eseguita, nel corso del 2012, nel pieno rispetto della normativa vigente in materia, previa autorizzazione da parte di tutte le competenti Autorità;
- detta operazione è perfettamente legittima ed è stata eseguita senza alcun pregiudizio degli interessi di alcuna categoria di Azionisti. Nessuna delle proposte formulate all'Assemblea integravano fattispecie per l'esercizio del diritto di recesso;
- la documentazione relativa all'operazione è tuttora disponibile sul sito internet della Società.



**ASSEMBLEA UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO S.P.A. 18 GIUGNO 2015**

**DOMANDE E RISPOSTE  
AZIONISTA TOMMASO MARINO**

Il testo delle domande riporta fedelmente quanto ricevuto dalla Società.



**1) Quali sono i costi di Computer Sharing che l'AD, raggirando la mia domanda nel febbraio 2015, ha definto in linea?**

Computershare S.p.A. svolge attività di gestione ordinaria amministrativa delle azioni emesse, di competenza della Società, con un costo base di circa Euro 300.000, che include il corrispettivo per le attività di gestione amministrativa dei depositi detenuti da Azionisti presso la Società.

**2) A quale gruppo fa capo Computer Sharing? Possibile che dobbiamo avere a riferimento un ufficio che si occupa di noi senza neanche sapere a chi faccia capo?**

Computershare S.p.A. è una società interamente posseduta da Computershare Ltd, società *leader* del settore, che presta in *outsourcing* servizi amministrativi e informatici, nonché attività di consulenza, con riferimento agli adempimenti societari ed a quelli tipici dell'Ufficio Soci di società quotate in Borsa o a capitale diffuso; essa conta oltre 130 clienti con circa 5 milioni di azionisti gestiti.

**3) Non ritiene l'AD di doversi diminuire lo stipendio?**

Non si ravvedono le ragioni che possano indurre ad eventuali riduzioni della remunerazione.

**4) Perché non vuole diminuirselo (V. domanda che precede)?**

Si veda la risposta alla domanda che precede.

**5) Quali parenti dell'AD sono stati assunti nel Gruppo?**

Nessun parente dell'Amministratore Delegato è stato assunto all'interno del Gruppo.

**6) Nel mese di febbraio l'AD, notoriamente sotto indagini per aggrigotaggio, ha dichiarato di non volersi dimettere, con ciò sfidando la possibilità di un arresto nel corso delle indagini, che per legge può avvenire per inquinamento prove, pericolo di fuga e reiterazione del reato. E dunque quali motivi spingono l'AD a rischiare l'arresto pur di non dimettersi, senza contare la lesione d'immagine che continua a ripercuotersi sul Gruppo?**

Non esistono motivazioni che possano indurre ad eventuali dimissioni.

**7) Ma perché gli azionisti individuali devono fare riferimento a una società esterna, Computer Sharing, invece che a un ufficio interno?**

Come detto, Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. ha affidato le attività di gestione ordinaria amministrativa delle azioni emesse alla società Computershare S.p.A.

**8) Atti liberali 2014 e principali beneficiari**

Il Gruppo Unipol ha effettuato erogazioni liberali nell'esercizio 2014 per Euro 692.318, le principali sono state effettuate a favore della Associazione Libera Terra (Euro 160 mila circa) e dell'organizzazione *Save the children* (Euro 50 mila).

**9) Vorrei proporre un atto liberale per bambini di Chernobyl, assistiti periodicamente in Italia. Cos'ha in contrario l'AD?**

Al riguardo, potrà indirizzare una specifica richiesta alla Fondazione Unipolis al seguente indirizzo di posta elettronica: [info@fondazioneunipolis.org](mailto:info@fondazioneunipolis.org).

**10) Modalità di proposta di sponsorizzazione da parte del socio**

Per presentare una proposta di sponsorizzazione il Socio può accedere al sito *internet unipol.it* e, tramite apposito *link* nella Sezione "Corporate Sponsorship Program", seguendo le istruzioni indicate, può fornire tutte le informazioni necessarie affinché la proposta venga valutata.

**11) Abbiamo prodotto nero?**

No.

**12) Quali consiglieri sono indagati insieme all'AD, per quello che se ne sappia?**

Non risulta che vi siano membri del Consiglio di Amministrazione oggetto di indagini da parte della Magistratura per fatti attinenti la Società.

**13) Il Gruppo sta acquistando la catena alberghiera Una, in quali regioni sono dislocati gli alberghi in questione e in quali località turistiche e quale visione strategica del dr. Cimbrì vi è all'origine di tale acquisizione?**

Si rimanda alle informazioni pubblicamente disponibili, nonché a quelle comunicate nel corso dell'odierna Assemblea.

**14) Quali sono i principali vantaggi della nostra uscita dall'ANIA?**

Si fa rinvio alle informazioni pubblicamente disponibili.

**15) Si intende applicare al personale condizioni contrattuali migliorative o peggiorative rispetto a quelle ANIA?**

Non è in previsione l'applicazione di condizioni contrattuali diverse da quelle attualmente previste in ANIA.

**16) Nell'anno corrente quali altre acquisizioni abbiamo fatto nel Gruppo?**

La domanda non è pertinente all'ordine del giorno, posto che oggetto di esame da parte della presente Assemblea è il bilancio dell'esercizio 2014. In ogni caso le acquisizioni più significative sono oggetto di tempestiva comunicazione al mercato.

**17) Scoperture di lavoratori disabili nel Gruppo, ex legge 68/1999: a quanto ammontano?**

La domanda non è pertinente all'ordine del giorno.

**18) Quanto abbiamo risparmiato dalle inadempienze ex legge 68/1999?**

La domanda non è pertinente all'ordine del giorno.

**19) A quali giornalisti di periodici abbiamo affidati incarichi nel Gruppo?**

Nessuno.

**20) NEL GRUPPO VI SONO DEI DIRIGENTI E/O AMMINISTRATORI CHE ABBIANO INTERESSENZE IN SOCIETA' FORNITRICI?**

Per quanto a conoscenza della Società, non vi sono Dirigenti che hanno interessenze e che possiedono direttamente o indirettamente quote di società fornitrici.

**21) NEL GRUPPO VI SONO AMMINISTRATORI O DIRIGENTI CHE POSSIEDANO DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE QUOTE DI SOCIETA' FORNITRICI?**

No.

**Assemblea degli azionisti di Unipol Gruppo Finanziario**

**Carlo Cimbri – Amministratore Delegato**

**Unipol**  
GRUPPO

*Allegato C/d. n. 56732/35260 dup*

**Unipol**  
ASSICURAZIONI

**Unipol**  
GRUPPO

**Bologna, 18 giugno 2015**

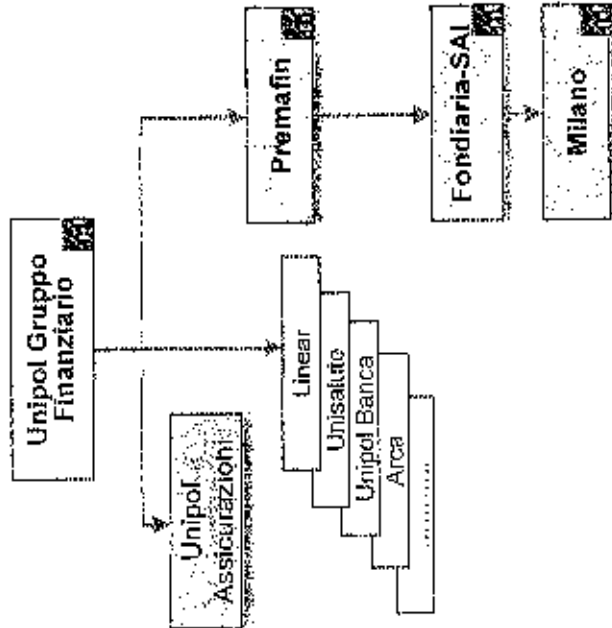
*CC*

## Semplificazione, Solidità, Sostenibilità – Il 2014 in sintesi

1. Semplificazione della struttura del gruppo
2. Completamento prescrizioni AGCM
3. Valorizzazione asset del Gruppo
4. Semplificazione della struttura azionaria
5. Conferma dei positivi risultati del Gruppo
6. Politica dei dividendi premiante
7. Solida situazione patrimoniale

# 1 Semplicizzazione della struttura del Gruppo

Dicembre 2013




n° società assicurative: 24  
 n° società finanziarie: 29  
 n° società immobiliari: 32  
 n° società diversificate: 21

**Unipol**  
ASSICURAZIONI

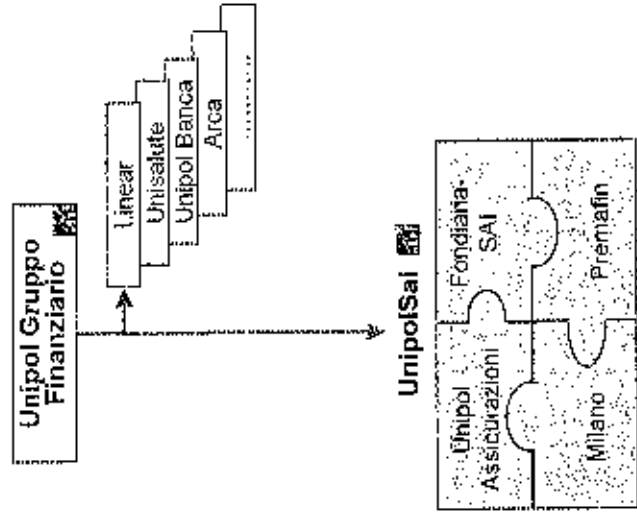
*RS*

Principali attività 2014

- Fusione di Premafin, Milano, Unipol Assicurazioni e Fondiaria-Sai: nascita di UnipolSai
- Fusione di Banca Sai in Unipol Banca
- Riduzione del numero di società immobiliari (da 32 a 13)
- Riduzione del numero di società finanziarie e bancarie (da 29 a 19)
- Riduzione del numero di società assicurative (da 24 a 21)

 = Società quotate

Oggi



n° società assicurative: 21  
 n° società finanziarie: 19  
 n° società immobiliari: 13  
 n° società diversificate: 20

**UnipolSai**  
ASSICURAZIONI

## Semplificazione, Solidità, Sostenibilità – Il 2014 in sintesi

- 1 **Semplificazione della struttura del gruppo**
- 2 **Completamento prescrizioni AGCM**
- 3 **Valorizzazione asset del Gruppo**
- 4 **Semplificazione della struttura azionaria**
- 5 **Conferma dei positivi risultati del Gruppo**
- 6 **Politica dei dividendi premiante**
- 7 **Solida situazione patrimoniale**




## 2 Completamento prescrizioni AGCM

### Cessione del ramo d'azienda ex Milano

14 gennaio 2014	Allianz S.p.A. presenta una proposta per l'acquisizione di alcune attività assicurative della ex Milano Assicurazioni S.p.A.
21 gennaio 2014	Il CdA di UnipolSai e UnipolSai deliberano di procedere in via esclusiva alla definizione degli accordi contrattuali con Allianz entro il 15 marzo
15 marzo 2014	UnipolSai e Allianz sottoscrivono l'accordo di cessione
30 giugno 2014	Allianz e UnipolSai perfezionano l'accordo di cessione che prevede il trasferimento di 725 agenzie e 470 dipendenti, relativi ad un portafoglio assicurativo danni con premi pari a 1,1 €mln a fronte del pagamento di un prezzo di 200 €mln
31 dicembre 2014	Data di efficacia del trasferimento del portafoglio ceduto nell'ambito del ramo d'azienda ex Milano Assicurazioni S.p.A.
20 febbraio 2015	Seconda tranche di pagamento pari a 179 €mln

### Altre misure adottate

- Risoluzione patto parasociale Unicredit-Premafin su azioni Fondiaria-SAI
- Cessione partecipazioni in Mediobanca
- Cessione partecipazione in Generali
- Rimborsio di alcuni finanziamenti Mediobanca
- Rebranding relativo ai marchi Milano Assicurazioni e Sasa non più utilizzati dal 31 dicembre 2014
- Liberalizzazione di alcune agenzie ai fini del completamento della riduzione delle quote di mercato
- Fusione di Liguria Vita e Liguria Assicurazioni in UnipolSai (in corso)



## Semplificazione, Solidità, Sostenibilità – Il 2014 in sintesi

- 1 **Semplificazione della struttura del gruppo**
- 2 **Completamento prescrizioni AGCM**
- 3 **Valorizzazione asset del Gruppo**
- 4 **Semplificazione della struttura azionaria**
- 5 **Conferma dei positivi risultati del Gruppo**
- 6 **Politica dei dividendi premiante**
- 7 **Solida situazione patrimoniale**

### Acquisizione dell'attività alberghiera UNA

#### Termini dell'accordo\*

Acquisizione del ramo d'azienda gestione alberghiera UNA al prezzo di 27,6 milioni di euro

Acquisizione del relativo portafoglio di attivi immobiliari a destinazione alberghiera

Esecuzione prevista dopo l'ottenimento della autorizzazione delle competenti Autorità e il completamento delle procedure di ristrutturazione dell'indebitamento di UNA

#### Razionale dell'operazione

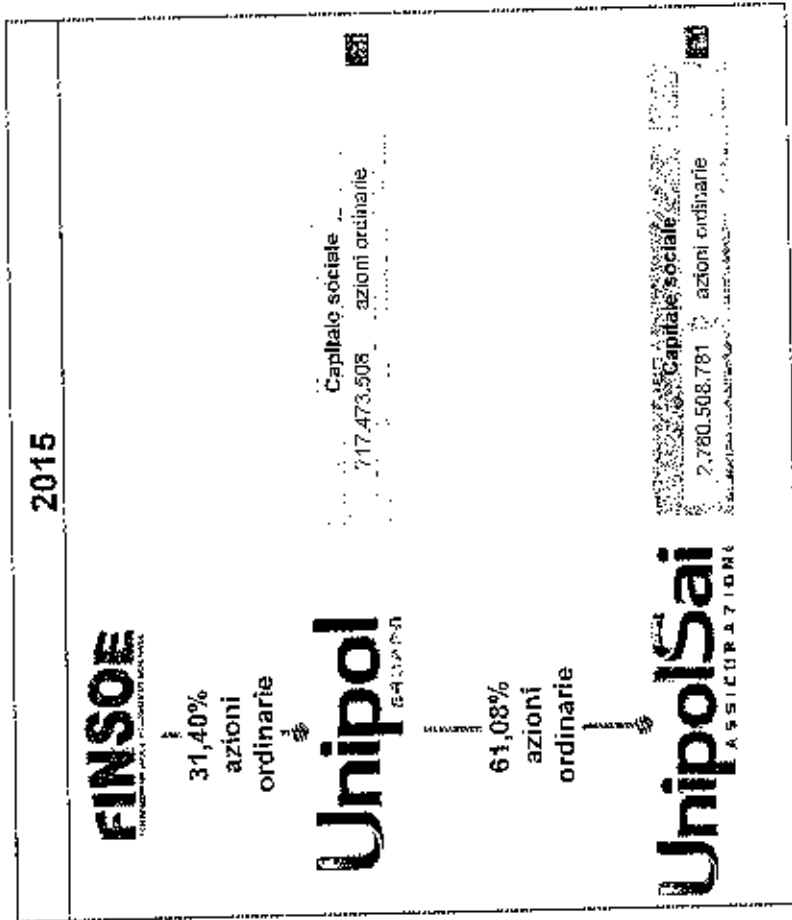
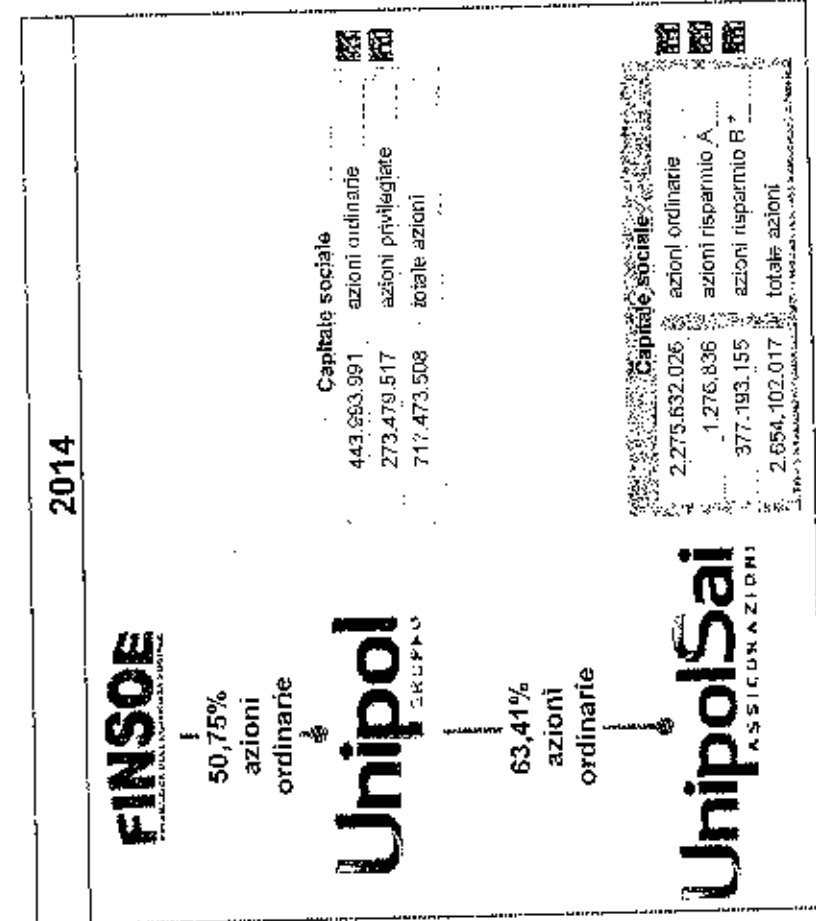
Creazione del leader nazionale nel settore alberghiero italiano con:

- oltre 50 strutture (business e leisure) e 8.600 camere
- fatturato aggregato di oltre 170 milioni di euro
- possibilità di attrarre nuovi investitori e aggregare ulteriori realtà del settore

## Semplificazione, Solidità, Sostenibilità – Il 2014 in sintesi

1. **Semplificazione della struttura del gruppo**
2. **Completamento prescrizioni AGCM**
3. **Valorizzazione asset del Gruppo**
4. **Semplificazione della struttura azionaria**
5. **Conferma dei positivi risultati del Gruppo**
6. **Politica dei dividendi preminente**
7. **Solida situazione patrimoniale**

4 La conversione delle azioni di risparmio e privilegiate in ordinarie



Riduzione del numero di azioni quotate da 5 a 2

titoli quotati

Unipol

67,03% detenuta (direttamente e indirettamente) da Unipol Gruppo Finanziario

UnipolSai ASSICURAZIONI

## Semplificazione, Solidità, Sostenibilità – Il 2014 in sintesi

1. **Semplificazione della struttura del gruppo**
2. **Completamento prescrizioni AGCM**
3. **Valorizzazione asset del Gruppo**
4. **Semplificazione della struttura azionaria**
5. **Conferma dei positivi risultati del Gruppo**
6. **Politica dei dividendi premiante**
7. **Solida situazione patrimoniale**

## 5 Risultati consolidati per area di business 2014

	UNIPOLSAI	
	FY13	FY14
	Risultato ante imposte	Risultato ante imposte
	Risultato netto	Risultato netto
Danni	772	954
Vita	514	254
Altro	-114	-66
<b>Totale risultato consolidato</b>	<b>1.172</b>	<b>1.142</b>
<b>Totale risultato di Gruppo</b>	<b>636</b>	<b>783</b>
		<b>740</b>

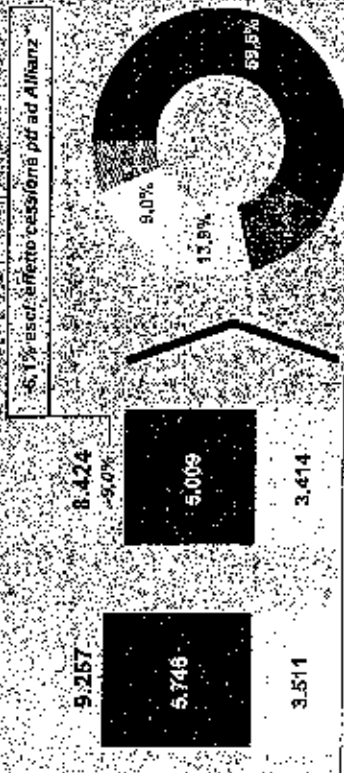
## UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO

	FY13		FY14	
	Risultato ante imposte	Risultato netto	Risultato ante imposte	Risultato netto
Danni	865	494	1.009	699
Vita	512	363	274	171
Comparto bancario*	-624	-441	-297	-225
Altro	-231	-228	-185	-139
<b>Totale risultato consolidato</b>	<b>520</b>	<b>188</b>	<b>801</b>	<b>505</b>
<b>Totale risultato di Gruppo</b>		<b>-79</b>		<b>192</b>

# 5 Danni - Raccolta diretta 2014

€mln

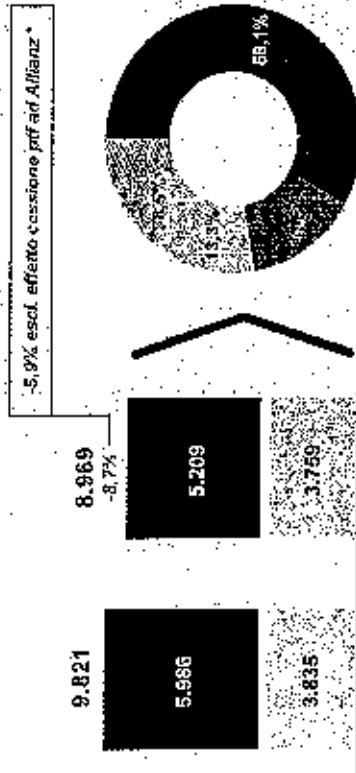
## UNIPOLSAL



Premi per compagnia

	FY13	FY14	Δ %
UnipolSal	8,500	8,000	-9.1%
Liguria	172	146	-15.3%
Siat	120	114	-5.3%
DDOR	64	69	7.7%
Altre	100	94	-5.6%
<b>Gruppo UnipolSal</b>	<b>8,257</b>	<b>8,424</b>	<b>-9.0%</b>

## UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO

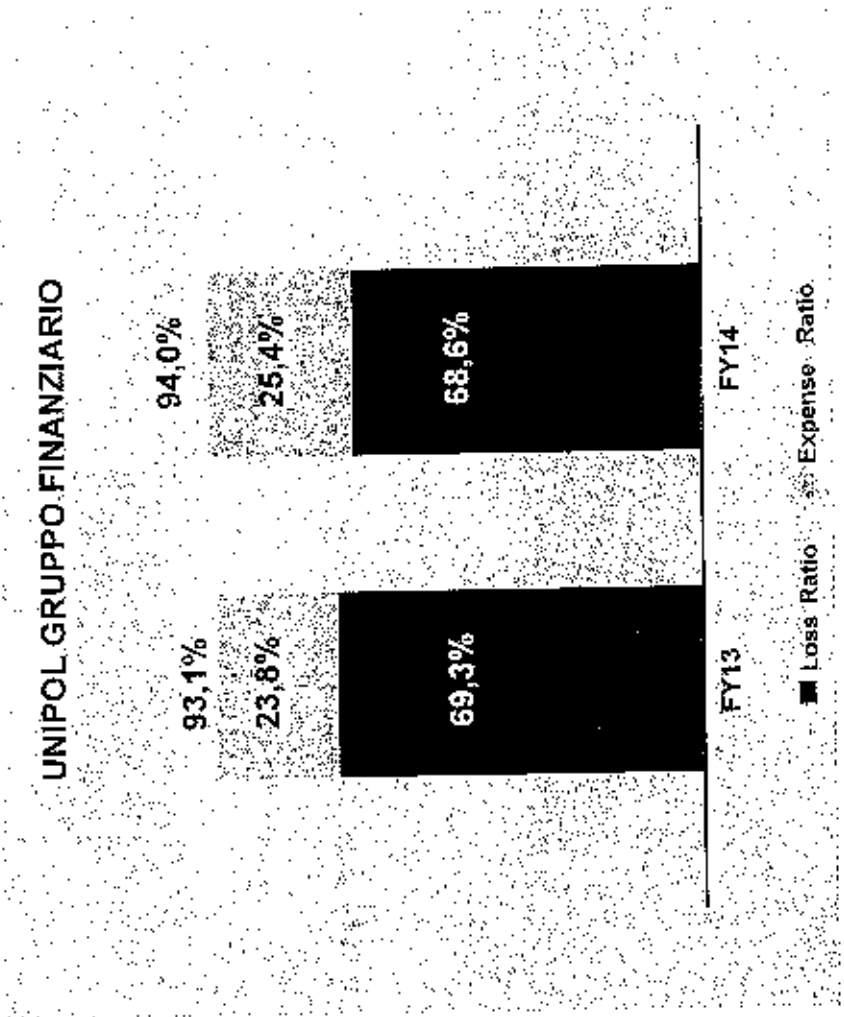
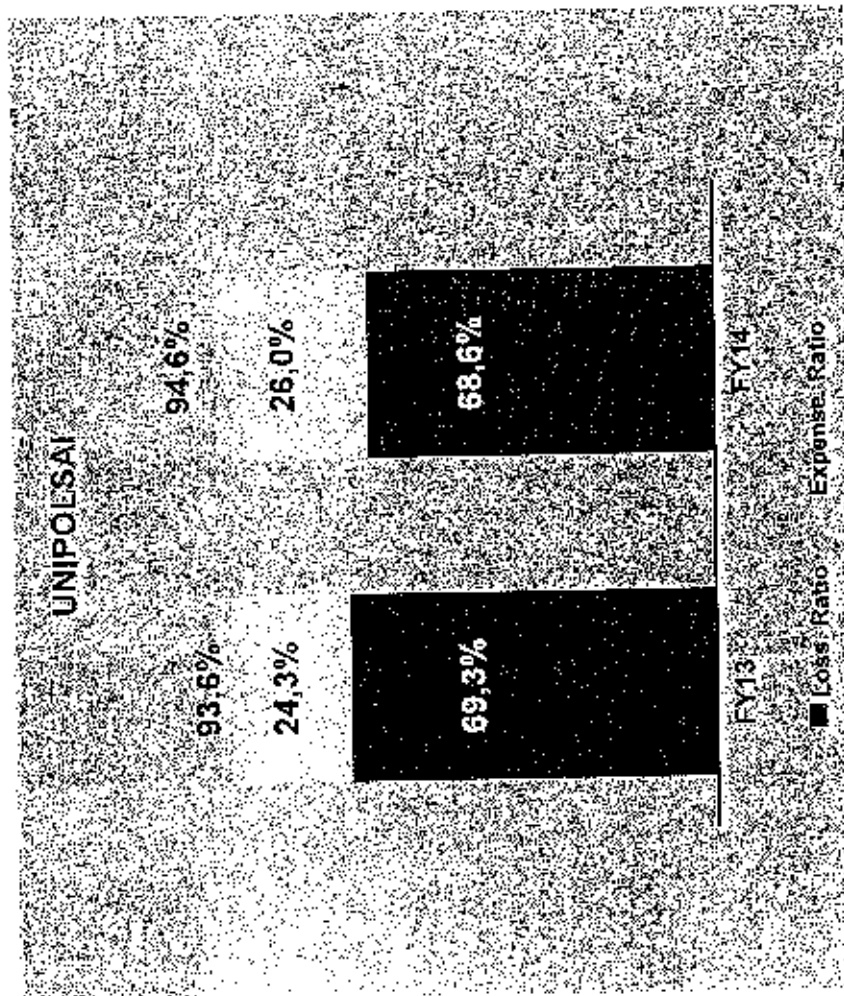


Premi per compagnia

	FY13	FY14	Δ %
Gruppo UnipolSal	9,257	8,424	-9.0%
Linear	208	172	-16.5%
Unisalute	248	270	9.0%
Arca + ISI	110	103	-7.2%
<b>Unipol Gruppo Fin.</b>	<b>9,821</b>	<b>8,969</b>	<b>-8.7%</b>



5 Danni – Combined Ratio 2014\*



\* nel 14 mese, spese di gestione/rischi di competenza post riser. + mesi sinistrali/rischi di competenza post riser.

Handwritten signature

# 5 Vita – Raccolta diretta 2014

5mln

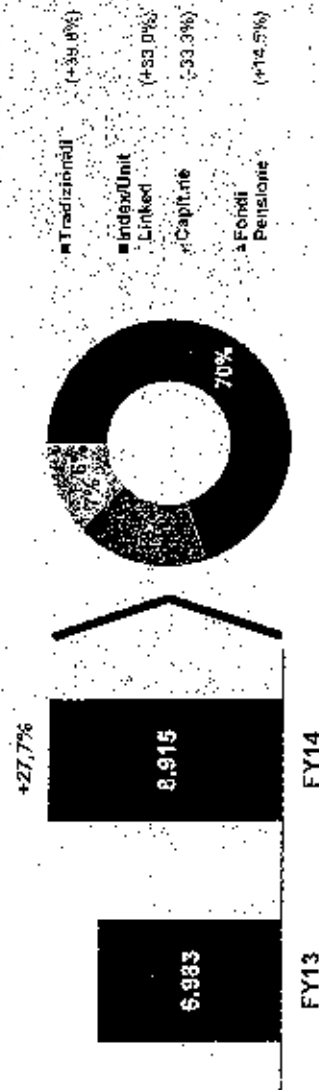
## UNIPOLSAI



### Premi per compagnia

Compagnia	FY13	FY14	Δ %
UnipolSai S.p.A.	3.435	3.696	7,5%
Pop. Vita	1.525	2.952	58,3%
Lawr. Life	95	682	28,3%
Altre compagnie	165	224	35,8%
<b>Gruppo UnipolSai</b>	<b>6.137</b>	<b>7.584</b>	<b>23,6%</b>

## UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO

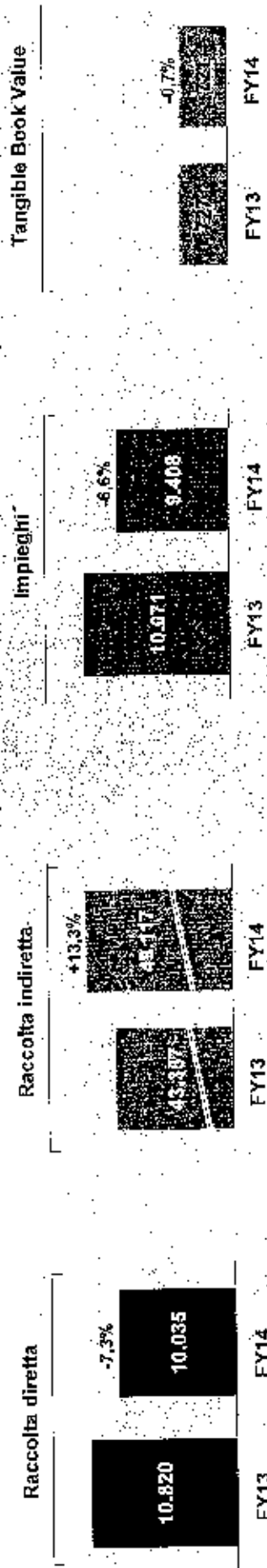


### Premi per compagnia

Compagnia	FY13	FY14	Δ %
Gruppo UnipolSai	6.137	7.584	23,6%
Arca Vita + AVI	845	1.329	57,3%
Linear Life	1	1	22,0%
<b>Unipol Gruppo Fin.</b>	<b>6.983</b>	<b>8.915</b>	<b>27,7%</b>

## 5 Business bancario – KPI

€mln



Progressivo contenimento dei rischi e incremento del livello di copertura dei crediti deteriorati

## 5 Immobiliare

UNIPOLSAI - Tot. ptf. 4.397 € mln

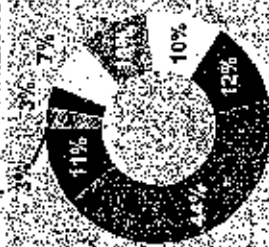
### Breakdown per cluster



### Breakdown per settore



### Breakdown per destinazione d'uso



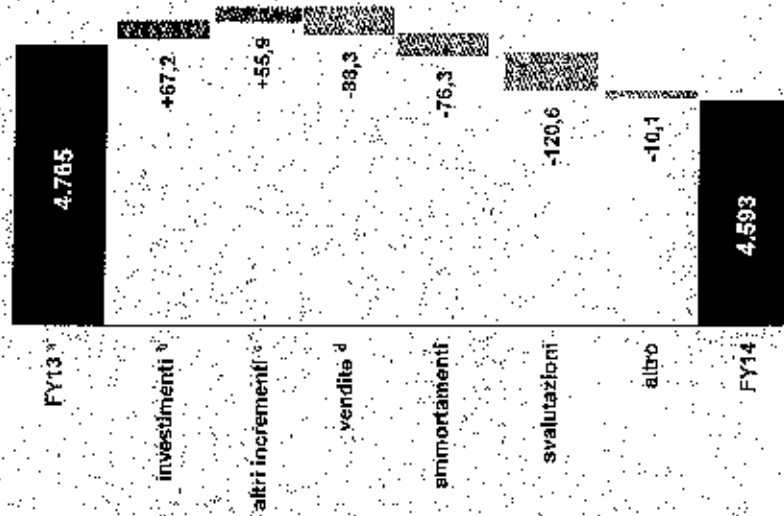
Stati gestionali:

- Include le partecipazioni a seguito della fusione, nonché le variazioni di valore sui RE funds collegate
- In base alla proporzione capex / arrendati, l'immobilizzazione in corso ed equity per 3/6
- La voce comprende il costo dell'operazione di trasformazione dal credito verso Im.Co / Strutturazione in immobiliz. nel costo del finanziamento
- In base agli effetti nel 2014, pag. 6-74

**Unipol**  
ASSICURAZIONI

UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO - Tot. ptf. 4.593 € mln

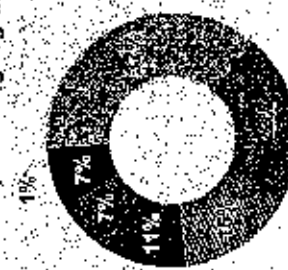
### Evoluzione patrimonio immobiliare (€ mln)



### Breakdown per proprietà



### Breakdown per area geografica



UNIPOLSAI

Atahotels



Il calcolo è effettuato riflettendo il minor utilizzo delle strutture per adeguamenti normativi.

Tenuto del Cerro



La crescita del fatturato riflette l'inizio della commercializzazione per la G&O.

Cinriche



Marina di Loano



Valore della Produzione



EBITDA



Il miglioramento del margine riflette il stretto controllo dei costi e lo smantellamento delle sinergie di Gruppo.

FY13 ■ FY14

*Handwritten signature*

## Semplificazione, Solidità, Sostenibilità – Il 2014 in sintesi

1. **Semplificazione della struttura del gruppo**
2. **Completamento prescrizioni AGCM**
3. **Valorizzazione asset del Gruppo**
4. **Semplificazione della struttura azionaria**
5. **Conferma dei positivi risultati del Gruppo**
6. **Politica dei dividendi premiante**
7. **Solida situazione patrimoniale**



## 6) Rendiconto economico riclassificato 2014 UnipolSai S.p.A.

	Esercizio 2014		
	Vita	Danni	Totale
<b>CONTO TECNICO</b>			
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione			
(+) Premi contabilizzati	3.696	8.000	11.697
(-) Variaz. riserve tecniche vita e riserva premi danni	1.184	391	793
(-) Pagamenti Vita e Oneri relativi ai sinistri Danni	3.307	5.602	8.903
(+) Saldo delle altre partite tecniche	-20	-87	-108
(-) Spese di gestione	163	2.341	2.304
(+) Redditi netti degli investimenti	1.181	298	1.480
<b>Risultato lordo lavoro diretto</b>	<b>209</b>	<b>859</b>	<b>1.068</b>
<b>Risultato della riassicurazione passiva</b>	<b>51</b>	<b>108</b>	<b>109</b>
<b>Risultato netto del lavoro indiretto</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>3</b>
<b>Risultato del conto tecnico</b>	<b>209</b>	<b>763</b>	<b>962</b>
<b>CONTO NON TECNICO</b>			
(+) Redditi degli investimenti	116	85	201
Saldo Altri Proventi e Oneri	107	577	684
<b>Risultato dell'attività ordinaria</b>	<b>269</b>	<b>628</b>	<b>897</b>
Saldo Proventi e Oneri Straordinari	23	271	294
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>292</b>	<b>899</b>	<b>1.191</b>
(-) Imposte	100	340	439
<b>RISULTATO ECONOMICO NETTO</b>	<b>192</b>	<b>559</b>	<b>752</b>

## 6 Proposta di distribuzione del risultato d'esercizio UnipolSai S.p.A.

Utili civilistico e Payout	
Emilia	
Utile civilistico UnipolSai S.p.A.	752
Monte dividendi proposti	483
Payout	64%

Azioni Ordinarie	
Numero azioni aventi diritto	2.274.906.406
Dividendo per azione (euro)	0,175
Dividend Yield al 16 giugno 2015	7,3%
Prezzo	2,41 €
Dividend Yield al 9 febbraio 2015	7,2%
Prezzo	2,43 €
Dividend Yield 2014	7,4%
Prezzo	2,36 €

Azioni Risparmio A	
Numero azioni aventi diritto	1.276.836
Dividendo per azione (euro)	6,5
Dividend Yield al 16 giugno 2015	2,8%
Prezzo	232,5 €
Dividend Yield al 9 febbraio 2015	2,8%
Prezzo	228,70 €
Dividend Yield 2014	2,8%
Prezzo	229,82 €

Azioni Risparmio B	
Numero azioni aventi diritto	377.193.155
Dividendo per azione (euro)	0,20438
Dividend Yield al 16 giugno 2015	8,3%
Prezzo	2,46 €
Dividend Yield al 9 febbraio 2015	8,4%
Prezzo	2,43 €
Dividend Yield 2014	8,8%
Prezzo	0,20 €



**5** Rendiconto economico riclassificato 2014 UGF S.p.A.

€ mln

	Esercizio 2013	Esercizio 2014
Proventi da partecipazioni	416	381
Altri proventi finanziari	19	8
Interessi passivi e altri oneri finanziari	(56)	(52)
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>380</b>	<b>337</b>
Rivalutazioni	19	5
Svalutazioni	(212)	(3)
<b>Totale rettifiche</b>	<b>(193)</b>	<b>2</b>
<b>Totale altri proventi di gestione</b>	<b>42</b>	<b>40</b>
<b>Totale altri costi di gestione</b>	<b>(412)</b>	<b>(291)</b>
<b>Risultato attività ordinaria</b>	<b>(183)</b>	<b>87</b>
Saldo proventi e oneri straordinari	263	6
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>80</b>	<b>94</b>
imposte sul reddito dell'esercizio	66	74
<b>RISULTATO ECONOMICO NETTO</b>	<b>146</b>	<b>167</b>

+14,6%



*[Handwritten signature]*



## 6 Proposta di distribuzione del risultato d'esercizio UGF S.p.A.

### Utile civilistico e Payout

Utile civilistico UGF S.p.A.	167
Monte dividendi proposti	126
Payout	75%

### Monte Dividendi

€ mln

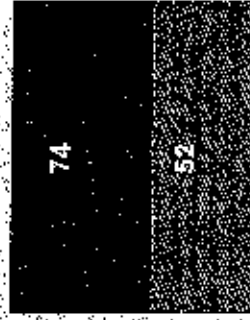
126

74

52

ard.

priv.



### Azioni Ordinarie

Numero azioni	437.464.084
Dividendo per azione (euro)	0,17
Dividend Yield al 16 giugno 2015	3,9%
Prezzo	4,39 €
Dividend Yield al 9 febbraio 2015 <sup>a</sup>	3,8%
Prezzo	4,49 €
Dividend Yield 2014 <sup>b</sup>	3,9%
Prezzo	4,38 €

### Azioni Privilegiate

Numero azioni	273.479.517
Dividendo per azione (euro)	0,19
Dividend Yield al 16 giugno 2015	4,3%
Prezzo	4,37 €
Dividend Yield al 9 febbraio 2015 <sup>a</sup>	4,2%
Prezzo	4,50 €
Dividend Yield 2014 <sup>b</sup>	4,8%
Prezzo	4,00 €

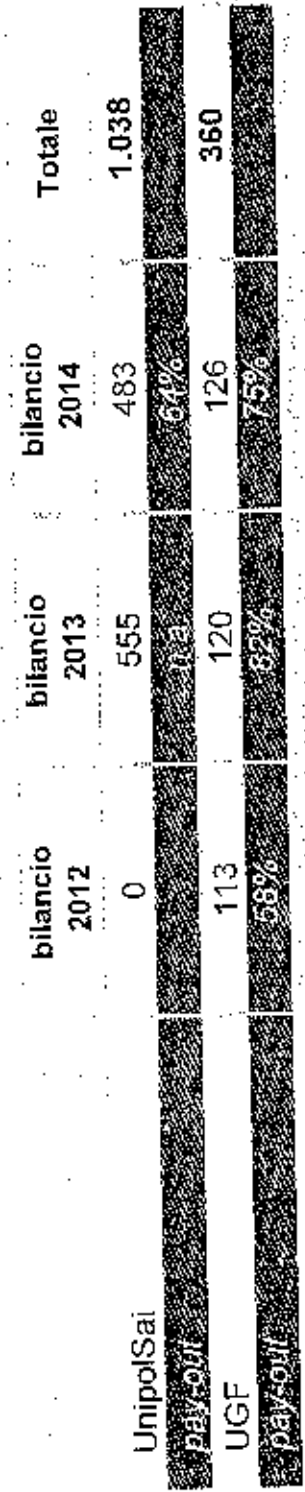
**Unipol**  
S.p.A.

<sup>a</sup> calcolato sulla chiusura del giorno precedente il CirA che ha proposto i dividendi  
<sup>b</sup> calcolato sul prezzo di chiusura medio 2014

**UnipolSai**  
ASSICURAZIONI

**6** Dividendi 2012-2014 UGF S.p.A. e UnipolSai S.p.A.

€mln

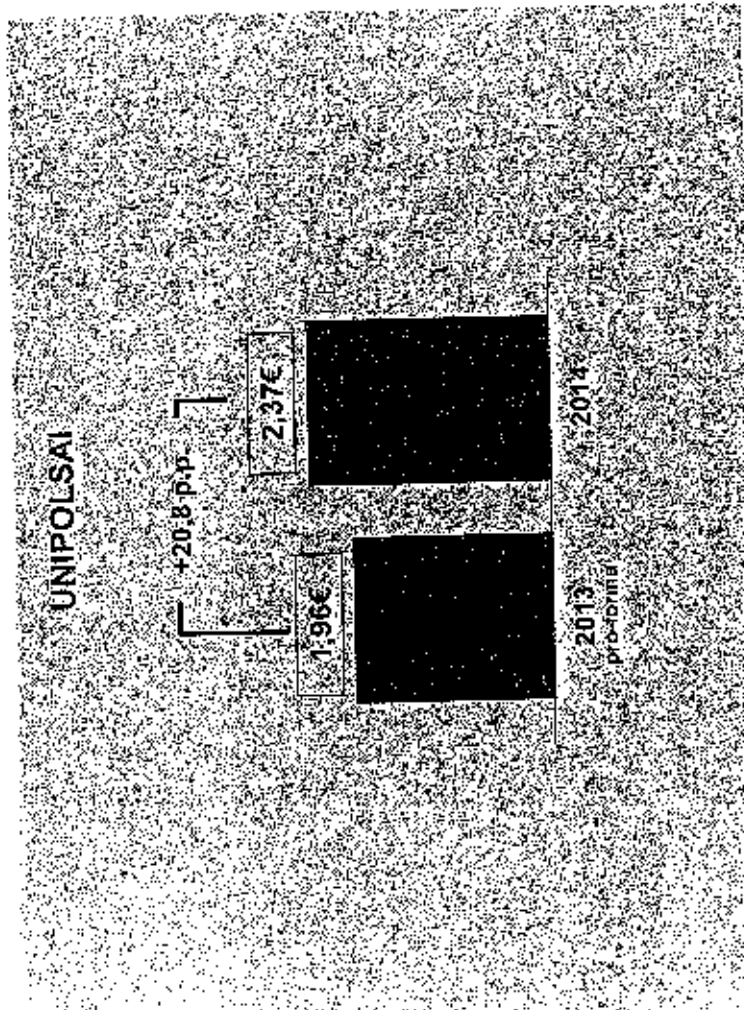


*[Handwritten signature]*

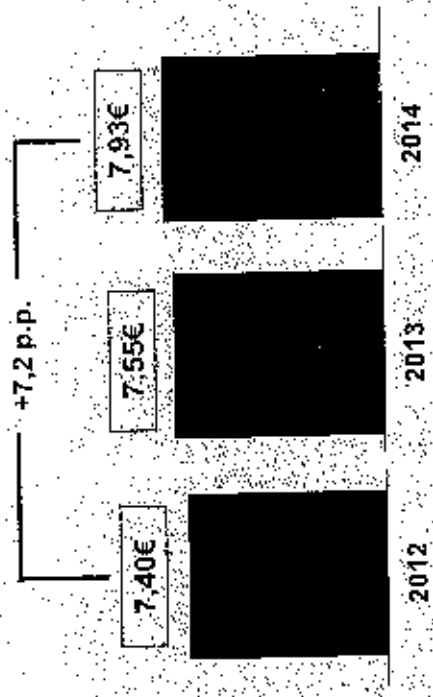
## Semplificazione, Solidità, Sostenibilità – Il 2014 in sintesi

1. **Semplificazione della struttura del gruppo**
2. **Completamento prescrizioni AGCM**
3. **Valorizzazione asset del Gruppo**
4. **Semplificazione della struttura azionaria**
5. **Conferma dei positivi risultati del Gruppo**
6. **Politica dei dividendi premiante**
7. **Solida situazione patrimoniale**

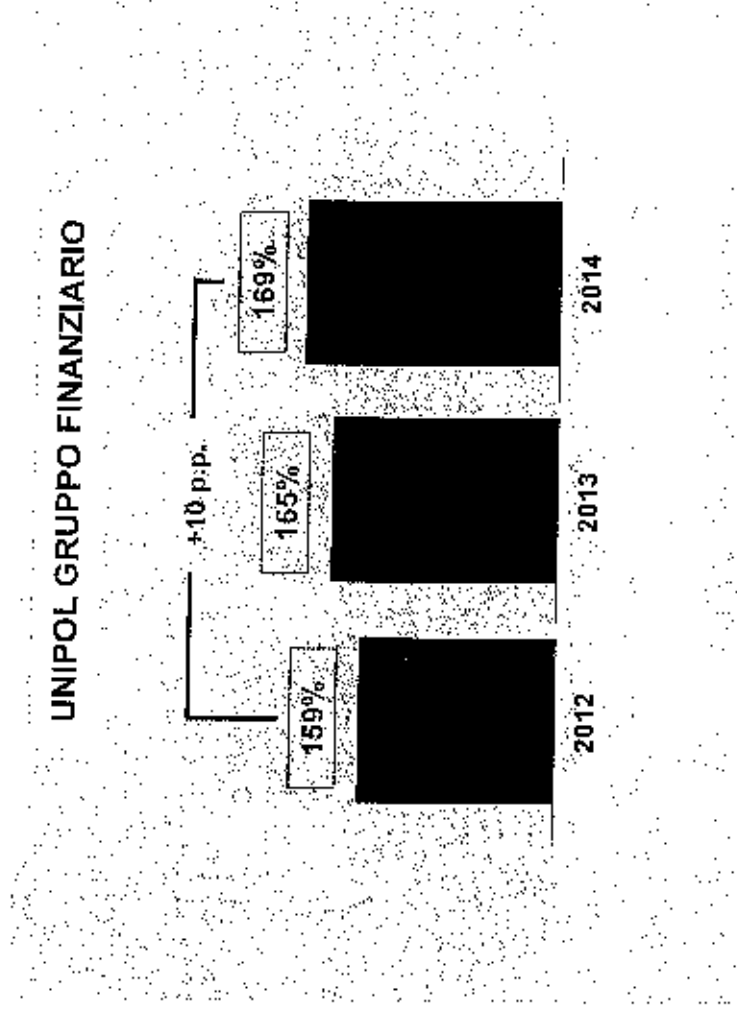
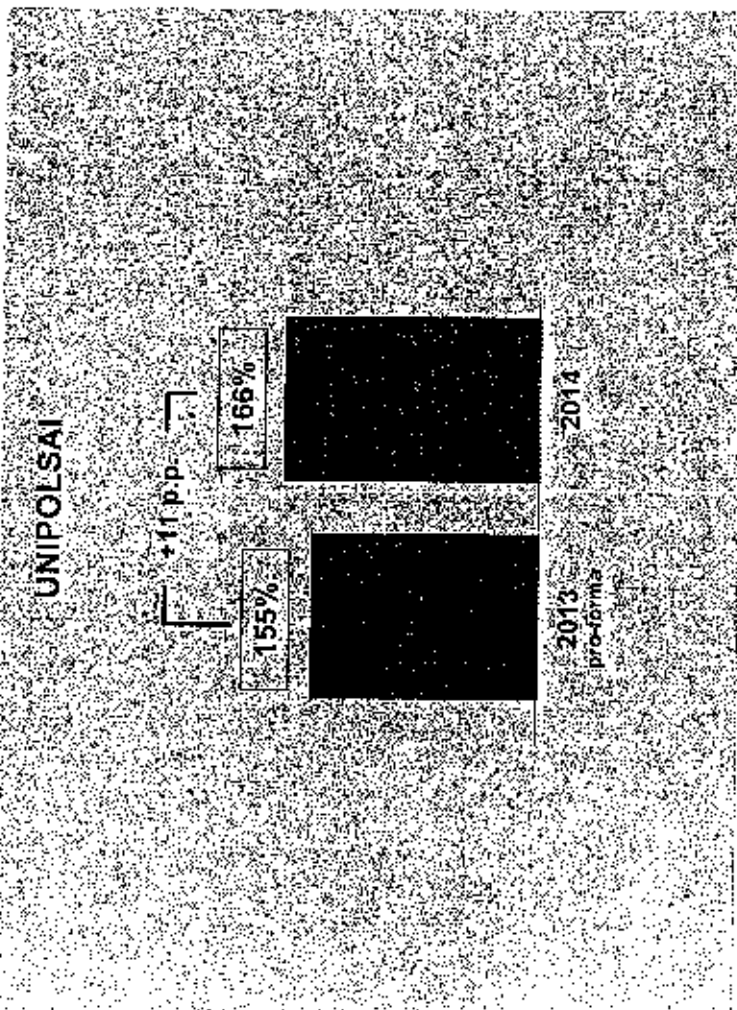
7 Book Value Per Share



**UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO**



R





## ALLEGATI

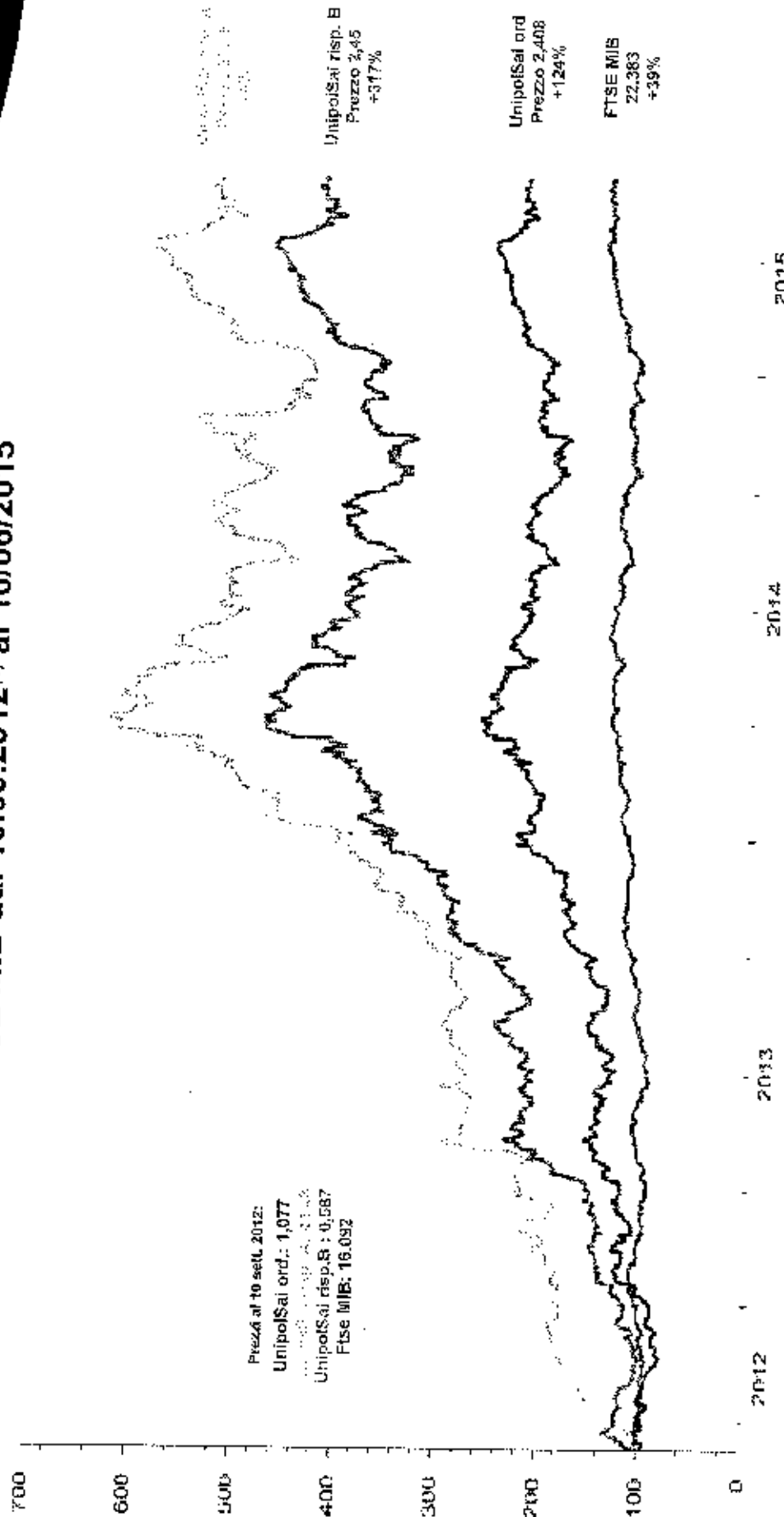
- Performance di Borsa
- Risultati 1Q15

Unipol



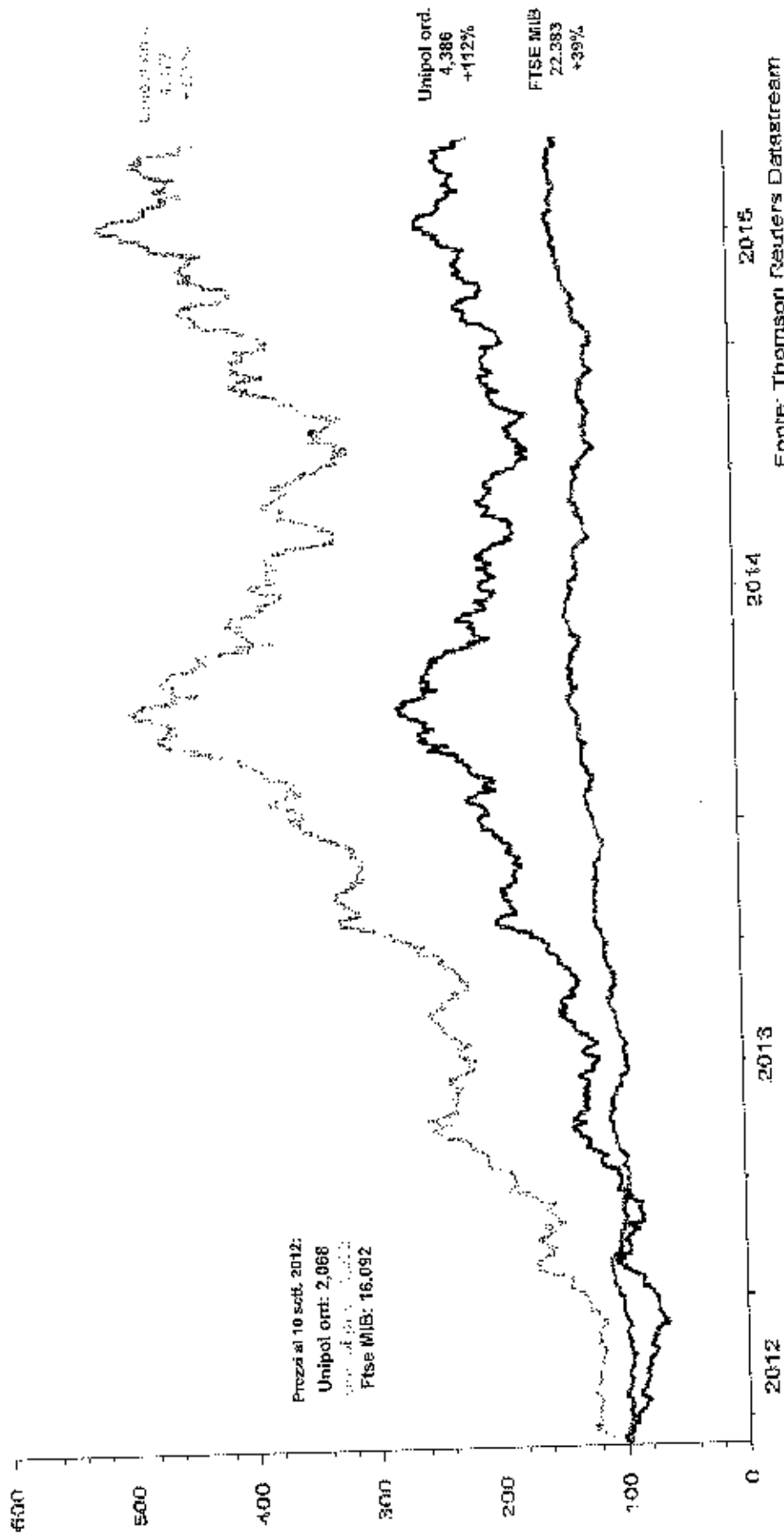
UnipolSai  
ASSICURAZIONI

# Titoli UnipolSai e indice FTSE MIB dal 10.09.2012<sup>(1)</sup> al 16/06/2015





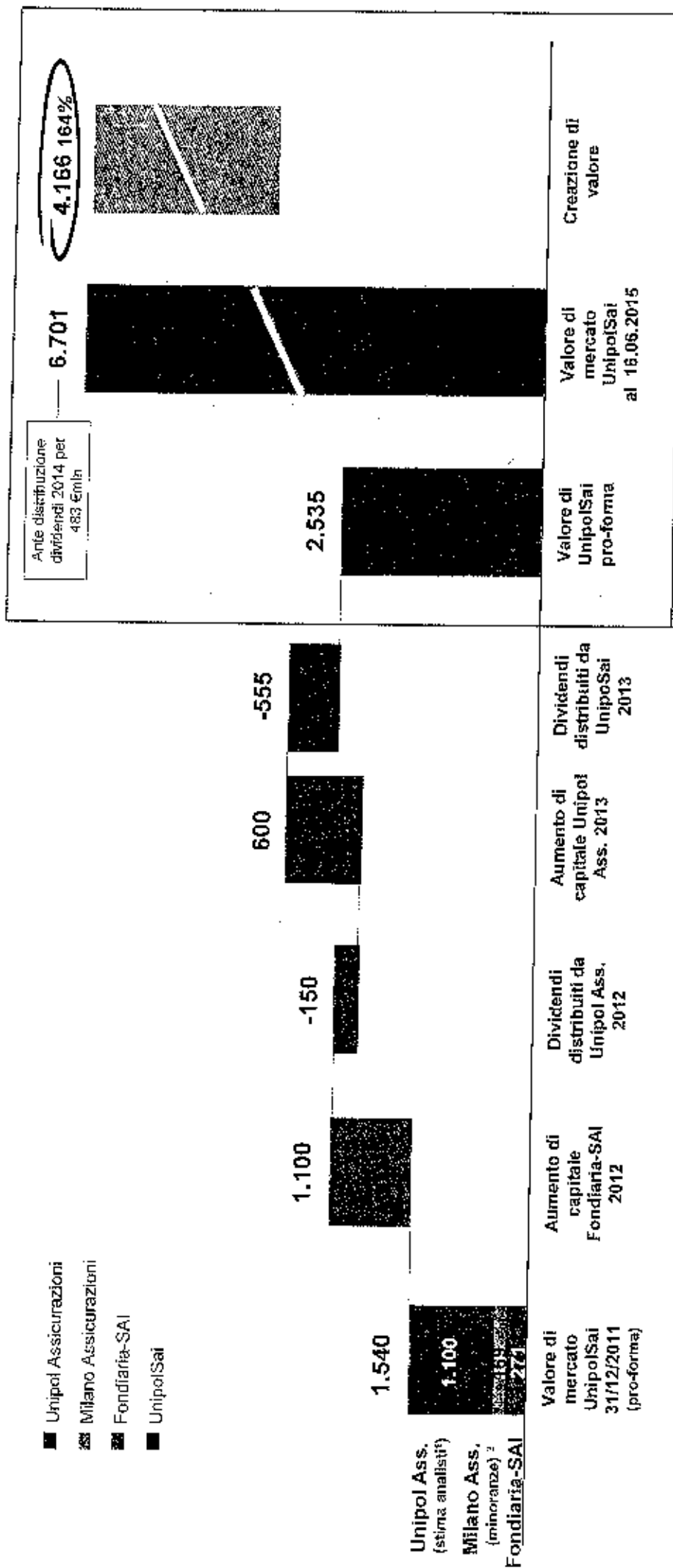
# Titoli Unipol e indice FTSE MIB dal 10.09.2012<sup>(1)</sup> al 16/06/2015



*[Handwritten signature]*

## Valore di mercato di UnipolSai – Creazione di valore implicita nei prezzi di borsa

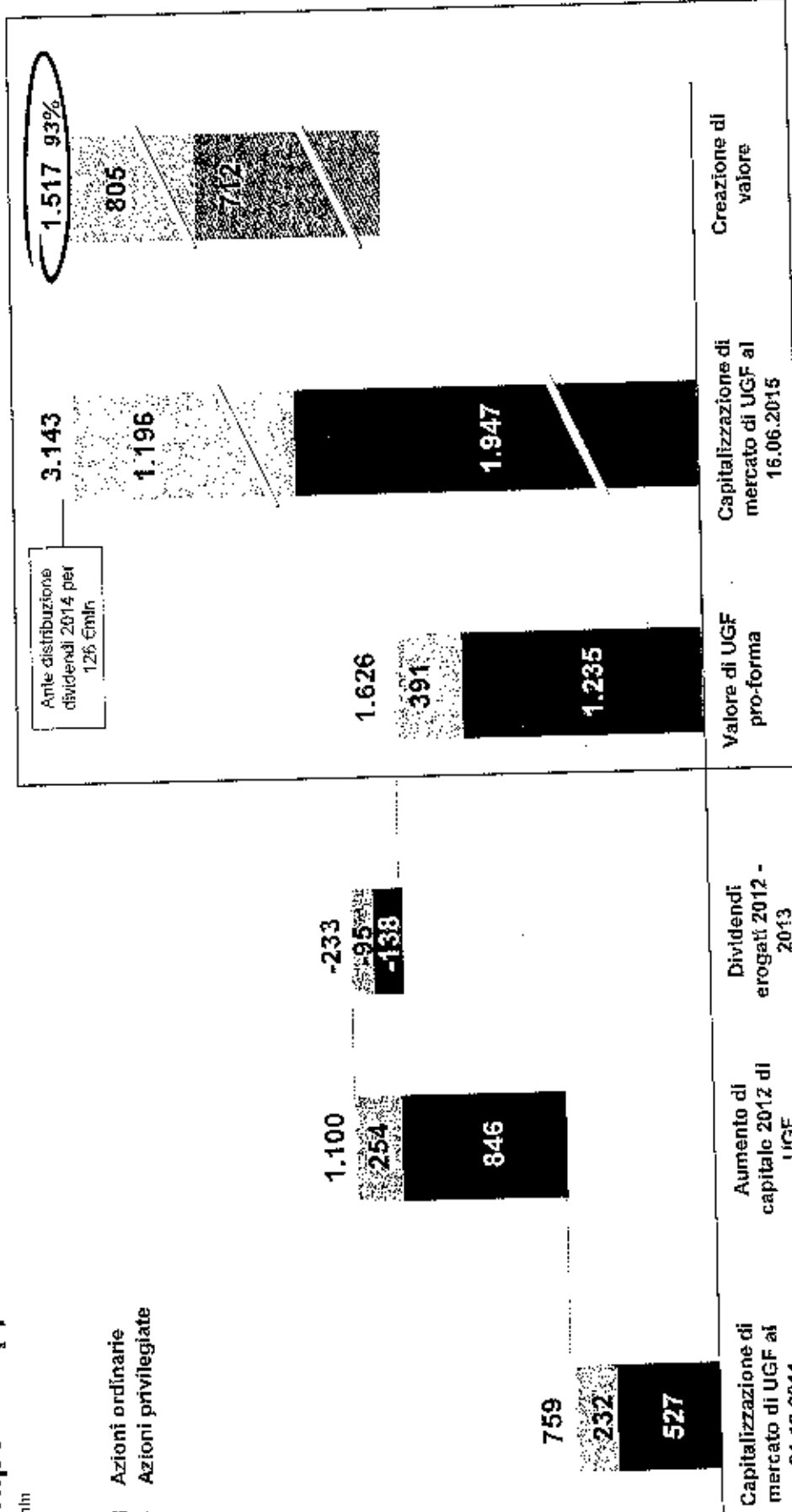
€mln



# Unipol Gruppo Finanziario – Creazione di valore implicita nei prezzi di borsa

€mln

- Azioni ordinarie
- ▨ Azioni privilegiate



*[Handwritten signature]*

## ALLEGATI

▪ Performance di Borsa

▪ Risultati 1Q15

Unipol

UnipolSai  
ASSICURAZIONI

# Risultati consolidati per area di business

€ milia

## UNIPOLSAI

	1Q14		1Q15	
	Risultato ante imposte	Risultato netto	Risultato ante imposte	Risultato netto
Danni	263	152	342	225
Vita	54	42	138	95
Altro	-5	-8	-10	-10
<b>Risultato consolidato</b>	<b>323</b>	<b>186</b>	<b>470</b>	<b>310</b>
<b>Risultato di Gruppo</b>		<b>174</b>		<b>303</b>

## UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO

	1Q14		1Q15	
	Risultato ante imposte	Risultato netto	Risultato ante imposte	Risultato netto
Danni	249	143	368	243
Vita	52	35	139	96
Comparto bancario *	-11	-14	4	3
Altro	-41	-33	-36	-30
<b>Risultato consolidato</b>	<b>249</b>	<b>132</b>	<b>475</b>	<b>312</b>
<b>Risultato di Gruppo</b>		<b>70</b>		<b>195</b>

\* inclusi assicuratori enti affiliazioni della banca oggetto dell'accordo di indennizzo.

Data gestionali

**Unipol**

## Avviso

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

Assemblea Ordinaria del 18 giugno 2015ESITO VOTAZIONEOggetto : **Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014****Hanno partecipato alla votazione:**

N° 316 legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di:

n. 298.761.955 azioni ordinarie

complessivamente pari al 67,289639 % delle azioni ordinarie emesse.

**Hanno votato:**

		% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	% Azioni Ammesse al voto	%Cap. Soc.
Favorevoli	298.003.716	99,746206	99,746206	67,118862
Contrari	168.995	0,036482	0,036482	0,024549
Sub Totale	298.112.711	99,782689	99,782689	67,143411
Astenuti	649.244	0,217311	0,217311	0,146228
Non Votanti	0	0,000000	0,000000	0,000000
Sub totale	649.244	0,217311	0,217311	0,146228
Totale	298.761.955	100,000000	100,000000	67,289639

M

Assemblea Ordinaria del 18 giugno 2015

LISTA LISTO DELLE VOTAZIONE.  
 Oggetto: Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014

Badge	Ragione Sociale
1557	MELAGRINO FRANCO
1974	GRAMALINO TULLIO CARLO MARIA
440	FOR ESTATE ACT INDIA
3286	ESCOZZI MARIA OLISA

Totale voti 108.995  
 Percentuale votanti % 0,036482  
 Percentuale Capitale % 0,024549

**CONTRARI**

Proprio	Delega	Totale
3		3
63	108.929	108.929
		63

Azionisti:  
 Azionisti in proprio: 3  
 Azionisti in delega: 1



**LISTA LISTO DELLE VOTAZIONE**  
**Oggetto: Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014**

**ASTENUTI**

Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
2275 CAZZARO GIOIA	140		140
1974 GIROBILIO ATILI CAMINO MARIA		648.900	648.900
140 NATIONAL PENSION SERVICE			
2587 COLLA DANIELA	100		100
2588 COLLA GIOVANNICO	100		100
2586 QUERCIOLI ANDREA	3		3
3103 RINARDI SIMONA	1		1
<b>Totale voti</b>	<b>649.244</b>		<b>649.244</b>
<b>Percentuale votanti %</b>	<b>0,217311</b>		<b>0,217311</b>
<b>Percentuale Capitale %</b>	<b>0,146228</b>		<b>0,146228</b>

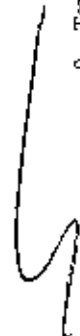
Assemblea Ordinaria del 18 giugno 2015

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI**

Oggetto: **Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014**

**NON VOTANTI**

Badge	Ragione Sociale	Propric	Delega	Totale
Totale voti	0			
Percentuale votanti %	0,000000			
Percentuale Capitale %	0,000000			



Azionisti in proprio: 0  
 Azionisti in delega: 0

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014

FAVOREVOLI

Table with columns: Badge, Descrizione, Proporzio, Jellegr, Totale. Rows include various financial instruments and funds such as Fidelity Social, DIVERSA, COOPERATIVA ADRITICA, etc.

Aziendale
Articolati in proprio:

307 Teste
24 Aziende in delega:

29
283

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI  
 Oggetto: Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Dettaglio
**0	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES T		14.469	14.469
**0	ACQUAFANT RISK MANAGED GLOBAL EQUITY FUND		1.267	1.267
**0	RETIREMENT VANGUARD PERM OF SAUD. ARABIAN OIL COMPANY		28.200	28.200
**0	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH		163.785	163.785
**0	STITCHING SPORTS PENSION FUND		331.662	331.662
**0	SMALL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND		145.320	145.320
**0	STITCHING PENSIONFONDS VORGE HUIZENDIJKEN		325.476	325.476
**0	STITCHING PENSIONFONDS MEDISCHE SPECIALIJ		533.567	533.567
**0	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK FUND		1.652.444	1.652.444
**0	MI-FONDS 391		30.629	30.629
**0	MI-FONDS 392		207.576	207.576
**0	ZAP VALOEVINGEN INSTITUONEL INVESTOR ERHVERVSSEKTOR AKTIEK		202.027	202.027
**0	LAURENCE AND CUSTODY SERVICES TRUST LIMITED		4.732	4.732
**0	FRANSEBRES MOTORVEHICEL DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR FLT INDEX FUND		5.898	5.898
**0	NEW YORK LIFE INSURANCE		6.065	6.065
**0	URS CORPORATION 4013 RETIREMENT PLAN 600		3.157	3.157
**0	ALGERIAN UCITS FUNDS PLC		157.303	157.303
**0	TORIS RESERVE RETRAITÉS		38.946	38.946
**0	COMORGAN INVESTMENT FUNDS		1.106.425	1.106.425
**0	OPENGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND EC		13.124	13.124
**0	LABOR PENSION FUND SUPERBURY COMPANY LIMITED		24.594	24.594
**0	LABOR PENSION FUND SUPERVISORY COMMITTEE LABOR PENSION FUND I.S.F.		28.565	28.565
**0	OPORCARE EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC		95.400	95.400
**0	ARECO QUANT 1		139.210	139.210
**0	PIONEER ASSET MANAGEMENT SA		39.919	39.919
**0	STONEPR INVESTMENT MANAGEMENT SCSPA / AUTOMALLO CRESOLINA		39.613	39.613
**0	BLACKROCK GLOBAL SMALLCAP F.I.		3.199.300	1.199.300
**0	SEI GLOBAL MERTM FUND FIC		175.918	175.918
**0	SEI GLOBAL ALPHA 200 FUND F.I.C.F.		197.100	197.100
**0	ALGERIAN UCITS ONLY GLOBAL FINANCIAL MASTER FUND		144.937	144.937
**0	EUROLOGIC ALTERNATIVES FIC-VS ALGERIENS GLOBAL FINANCIAL UCITS FUND		30.450	30.450
**0	EURO BANK REDERLAND NV DUBLIN BRANCH ACTING SOLELY IN ITS CAPACITY AS TRUSTEE OF MANAGED ACCOUNTS MASTER FUND SERVICES	20.000	2.700	36.000
**0	ALGERIENS GLOBAL FINANCIALS MASTER FUND		36.000	36.000
**0	GOVERNMENT OF KENYA		26.812	26.812
**0	UBS FUND MCT (OE) AC 065516/00000002-KENYAN		172.714	172.714
**0	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LTD		47.800	47.800
**0	GIC WESTBURY SMALL AND MID CAP FUND TRUSTEE TRUST		28.104	28.104
**0	LEGAT AND CENTRAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		194.895	194.895
**0	ALL EVOLUTION LTD SHERRINE BERRYMAN ACCOUNT LTD		6.894	6.894
**0	APL GENESIS LIMITED		172.809	172.809
**0	SUBCAPITAL PARTNERS LLC			

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI  
 Oggetto: Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014

FAVOREVOLI

badge	ragione sociale	Erogato	Delega	Totale
***D	BAGNINE SOCIETAS		1.225,674	1.225,674
***D	BLOOM TREE RESOURCES FUND, LTD.		329,686	329,686
***D	BLOOM TREE FUND, LP		27,158	27,158
***D	BIR GINSENG FUND, INC. DELAWAREIA INT SMALL CAP FUND		109,706	109,706
***D	BOKINI INTERNATIONAL SOCIAL EQUITY FUND		89,519	89,519
***D	SCAWB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY L.P.		12,332	12,332
***D	SCWAB INTERNATIONAL INTERNATIONAL SEAFIN COMPANY ETF		7,934	7,934
***D	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED		174,299	174,299
***D	OFFICE BANSTON INVEST		1,531	1,531
***E	TASARD ASSET MANAGEMENT LLC		2,717	2,717
***E	CHESSON PUBLIC EMPLOYERS RETIREMENT SYSTEM		2,682	2,682
***E	INTERNATIONAL KEN-TREY PLAN		1,125	1,125
***D	INTERNATIONAL MONETARY FUND		796	796
***D	SEUBERGER HANDEAL ALTERNATIVE FUNDS V3 KLUETI ASSET INCOME FUND		218,991	218,991
***D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY - HURSTFIELD JEFFERSON DEVOTORED AKT F		136,962	136,962
***D	DTE ENERGY COMPANY & UTILITIES ENERGY BENEFIT PLANS MASTER TR		92,443	92,443
***D	DETROIT MOTION QUALIFIED RETIAR TECHNOLOGISTONING TRUST		39,500	39,500
***D	DTE ENERGY COMPANY MASTER VERA TRUST		27,248	27,248
***D	ALITRACO FIRST SERVICES GLOBAL EQUITY FUND		40,939	40,939
***D	UAW RETIARE REDUCED BENEFITS TRUST		26,362	26,362
***D	SUSSEX TRUSTFARM COMPANY SELECT INTERNATIONAL EDU VY FUND		13,222	13,222
***D	ENO TRUSTMANAGED GLOBAL BALANCED PORTFOLIO		603	603
***D	MARYLAND STATE EMPLOYMENT & PENSION SYSTEM		13,144	13,144
***D	MERCOR INTERNATIONAL EQUITY FUND		115,366	115,366
***D	MEI FUNDS PLC		3,722,249	3,722,249
***D	MERCK QIP COE		16,287	16,287
***D	RISSELL INVESTMENT COMPANY PLC		31,533	31,533
***D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		14,007	14,007
***D	ABDOMINER (CANADA) SICRAN ALL-COUNTRY FUND I		25,000	25,000
***D	DEUT ASS & HEALTHY BOND INT GABA FOR STRUTINGSFONDS OPNS		55,503	55,503
***D	DEUT ASS & HEALTHY BOND INT GABA FOR DEAN FORDS WCP 4		17,000	17,000
***D	DEUT ASS & HEALTHY BOND INT GABA FOR DEAN-FORDS AKS		11,000	11,000
***D	DEUT ASS & HEALTHY BOND INT GABA FOR DEAN-FORDS AKS		250,000	250,000
***D	DEUT ASS & HEALTHY BOND INT GABA FOR DEAN-FONDS BE 2		11,000	11,000
***D	DEUT ASS & HEALTHY BOND INT GABA FOR DEAN-FONDS BE 1		11,000	11,000
***D	DEUT ASS & HEALTHY BOND INT GABA FOR DEAN-FONDS BE 1		12,500	12,500
***D	DEUT ASS & HEALTHY BOND INT GABA FOR DEAN-FONDS BE 1		20,000	20,000
***D	DEUT ASS & HEALTHY BOND INT GABA FOR DEAN-FONDS BE 1		50,000	50,000
***D	DEUT ASS & HEALTHY BOND INT GABA FOR DEAN-FONDS BE 1		105,200	105,200
***D	DEUT ASS & HEALTHY BOND INT GABA FOR DEAN-FONDS BE 1		78,200	78,200
***D	DEUT ASS & HEALTHY BOND INT GABA FOR DEAN-FONDS BE 1		40,000	40,000
***D	DEUT ASS & HEALTHY BOND INT GABA FOR DEAN-FONDS BE 1		8,250	8,250
***D	DEUT ASS & HEALTHY BOND INT GABA FOR DEAN-FONDS BE 1		18,000	18,000
***D	DEUT ASS & HEALTHY BOND INT GABA FOR DEAN-FONDS BE 1		65,695	65,695

Azionisti: 307 Teschi: 20  
 Azionisti in proprio: 24 Azionisti in delega: 283

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE  
Oggetto: Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR	51.000	51.000	51.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS EFM	180.000	180.000	180.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS G02 1	28.500	28.500	28.500
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS KEH	126.000	126.000	126.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS MFP	16.700	16.700	16.700
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS ABS 1	12.500	12.500	12.500
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS PVT 1	40.000	40.000	40.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS BEK	440.000	440.000	440.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS RTRIN	13.500	13.500	13.500
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS SILLI	250.000	250.000	250.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS SEBWL	207.000	207.000	207.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS LBG 1	170.000	170.000	170.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS PVF	56.000	56.000	56.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS VEA 2	43.000	43.000	43.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS CFA	10.000	10.000	10.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS ETC 1	19.400	19.400	19.400
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS PR 1	11.900	11.900	11.900
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS SC5M	29.700	29.700	29.700
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS SVA	17.000	17.000	17.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS SVS	40.000	40.000	40.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS SVS 1	200.000	200.000	200.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS SVS 2	50.000	50.000	50.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS SVS 2	25.000	25.000	25.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS SVS 2	12.000	12.000	12.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS SVT	15.000	15.000	15.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS LW 1	200.000	200.000	200.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS EFM	12.000	12.000	12.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS PVZ	68.236	68.236	68.236
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS PVZ	781.973	781.973	781.973
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS PVZ	150.083	150.083	150.083
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS PVZ	11	11	11
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS PVZ	30.000	30.000	30.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS PVZ	200.000	200.000	200.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS PVZ	385	385	385
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS PVZ	1.577	1.577	1.577
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS PVZ	24	24	24
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS PVZ	7.325	7.325	7.325
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS PVZ	1.175	1.175	1.175
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS PVZ	238.686	238.686	238.686
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS PVZ	3.243	3.243	3.243
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS PVZ	1.291	1.291	1.291
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS PVZ	47.608	47.608	47.608
**D	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GMBH FOR DEAM-FONDS PVZ	43.041	43.041	43.041

LISTA ESTO DALLE VOTAZIONE  
 Oggetto: Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014

FAVOREVOLI

badge	ragione sociale	proprio	delega	totale
**2	SEGA ROUSTLE ED GI. FR-ES INDEX NONLEADING ON COMEX TRUST FUND	3.792	2.792	
**3	SEGA FIVE HART PREVALORE .000 INDEX FOR-LEADING COMEX PL F	7.093	7.093	
**3	RS BK ADD TRIST COMPANY INV PORTS FOR VIKINGENT AMTTRMENT PL	840.546	840.546	
**5	GLOBAL ADVANTAGE FUNDS - BRJOR VALERTS TILLANORS	135.750	125.750	
**8	STATE STREET GLOBAL ADVISORS ITEXNORAS STCAV	371.032	371.832	
**2	AKA WORLD FUNDS	2.200.000	2.203.000	
**2	EMURSCH INV ST -	482.292	482.292	
**2	ERS CONCEPT	2.000.000	2.003.000	
**2	GOLDMAN SACHS FUNDS	11.501	11.501	
**2	URS EIT	8.034	8.034	
**2	ACIT SPECIFICALLTES III	300.000	300.000	
**2	DEUT RES & WEALTH MGR INV GRM FOR DRS WSCOPE DYNAMIC	20.000	150.000	
**2	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GRM FOR DRS FINANCIALS TYP 0	30.000	150.000	
**2	MULTI OPPORTUNITIES II	2.987.069	2.987.069	
**2	DEUT RES & WEALTH MGR INV GRM FOR DRS GLOBAL SMALL/MD CAP	66.400	108.400	
**2	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GRM1 FOR LONG-ARTIBENONS	20.000	50.000	
**2	DEUT RES & WEALTH MGR INV GRM1 FOR GOTT DALMER ALL-LMF DRS	700.000	700.000	
**2	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GRM1 FOR GOTT DALMER ALL-LMF DRS	2.383.707	2.003.707	
**2	DEUT ASS & WEALTH MGR INV GRM1 FOR GOTT DALMER ALL-LMF DRS	1.000.000	1.000.000	
**2	DANK INV GRM1 FOR DRS DYNAMIC OPPORTUNITIES	14.000	14.000	
**2	DRS INVESTMENT S.A. FOR DRS WGLP	318.000	310.000	
**2	LEPORS MECT EME MERCI CAP FCF	545.670	545.670	
**2	TSARLES DEVELOPER SMALL-CAP EX NORCA AMERICA MLP	7.733	7.733	
**2	BLACKROCK INST CAUST OD SA TRV JUNDERFOR MADVOYES BUREFFI CR	324.304	324.384	
**2	ISHARES CORE MSCI RATE EIT	70.432	70.432	
**2	ISHARES CORE MSCI VORN INTERNATIONAL STOCK ETP	11.997	11.997	
**2	ISHARES CORE MSCI VORN INDEX MTF	3.243	3.243	
**2	TSARLES MECT EUROPE LEI TER	8.419	18.419	
**2	ISHARES INTERNATIONAL EMBASMENTAL INDEX FUND	7.867	7.867	
**2	CORRECTICUT GAVRELI ALTE INS-RANCE COMPANY	460	460	
**2	RUSSELL DEVELOPED EX-D.S. LARGE CAP INDEX FUND R	1.763	1.763	
**2	WORLD WARRIA FUND NON-LENDING FUND R	693	693	
**2	BGI MECT DAVE SMITH CAP RQITLY INDEX FUND E	63.994	63.994	
**2	BGI MECT DAVE SMITH CAP RQITLY INDEX FUND E	7	7	
**2	GLUPT ALPHA FUND R	973	973	
**2	BLACKROCK MSCI WORLD SMALL CAP EQ ESG SCREENED INDEX FUND R	5.730	5.730	
**2	GLOBAL EX OR ALPHA FILTS FUND J	1.375	1.375	
**2	LEM 401X PLUS STRM	86.792	86.792	
**2	DEPARTMENT OF STATE FUND	12	12	
**2	STATE OF ALABAMA RETIREMENT AND BENEFITS PLAYS	13.311	13.311	
**2	COLLAGE PARTNERSHIP EQUITIES FUND	242.453	242.453	
**2	STATE OF MINNESOTA	11.221	11.221	
**2	SPDR S&P WORLD (EX-DS) FTF	14.700	14.700	

LISTA ESITO DELLA VOTAZIONE  
 Oggetto: Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014

FAVOREVOLI

badge	Ragione Sociale	Propric	Totale
**D	SLDR S.P. INTERNATIONAL MIDCAP INT	15.489	15.489
**D	ITALIANS START BOARD OF INVESTMENT	357.505	357.505
**D	SSGA EMD SMALL CAP ALPHA EQUITY FUND	22.196	22.196
**D	MSCI EAFE SMALL CAP PROV BUNK SEC COMMON TR F	30.887	30.887
**D	SHARES VI - PLC	8.600	8.600
**D	ANY AMMO MULTI-MANAGER FUNDS	3.719.973	3.719.973
**D	SLACKROCK AM SCH AC GLOB BLES WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F	851	851
**D	MAJESTAY 130/30 INTERNATIONAL FUND	156.803	156.803
**D	CANTURVIMK, AAC, DEFIVAD CONTRIBUTION PLAN MASTER CRUSE	22.059	22.059
**D	THE NCRYNRA TRUST COMPANY SUB-ADVISED COL ALTERNVE FUNDS "AUST	408.000	408.000
**D	GOVIL AVIATION AUTHORITY PENSION SCHEME	354.596	354.596
**D	SENBURGH PARTNERS OPPORTUNITIES FUND PLC	3.247.038	3.247.038
**D	ROULEAN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS "AUST	160.193	160.193
**D	NETLON COMMON DAILY ALL COUNTRY EX-US INV MKT INDEX F NORLOND	6.837	6.837
**D	LOS ANGELES CITY EMPLOYER RETIREMENT SYSTEM	1.670	1.670
**D	CITY OF LOS ANGELES TLAB AND POLICE PENSION PLAN	6.324	6.324
**D	STICHLING PENSIONFUNDS VAN DE METROPOLITEN (PMN)	32.876	32.876
**D	XOBING RETIREMENT SYSTEM	3.923	3.923
**D	FORRESS INTERNATIONAL EQUITY PARTNERSHIP S	17.154	17.154
**D	SENLINER INTERNATIONAL FUND	2.855	2.855
**D	SENTINEL INTERNATIONAL TRUST	7.930	7.930
**D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, F.S.S.C	18.130	18.130
**D	NAV CANADA PENSION PLAN	91.635	91.635
**D	MOUD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT PENSION TRUST	6.702	6.702
**D	NEW PALMARD SUPERANNUATION FUND	22.652	22.652
**D	POLO MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	177	177
**D	STICHTING KEINERUM PENSIONFUNDS	23.841	23.841
**D	WERNIS COMMON INVESTMENT FUND	3.734	3.734
**D	NORTHERN TRUST US TRS COMMON CONTRACTUAL FUND	13.196	13.196
**D	POPTEC EMPLOYER RETIREMENT ASSOCIATION OF COLOMADO	28.221	28.221
**D	MALICIEL EMPLOYER ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	22.354	22.354
**D	EDINBURGH PARTNERS GLOBAL OPPORTUNITY TRUST PLC	2.825.166	2.825.166
**D	ASU DEPTA RETIREMENT PENSIONS AND BENEFIT FUND	26.239	26.239
**D	ENTVEST	78.077	78.077
**D	CPH EUROLAND	329.251	329.251
**D	RADNOD	23.311	23.311
**D	FCJ-ESI EURO F	174.297	174.297
**D	NTOWLIZE EUROPE LONG/SHORT	406.083	406.083
**D	BLACKROCK GLOBAL FUND	29.210	29.210
**D	BS FTSE SMALL LEVET. MAR LEVS PORT	30.929	30.929
**D	STI GLOBAL STICAV GLOBAL FOCUSESTRATEGIES FUND	46.727	46.727
**D	RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	1.196	1.196
**D	TNG PARAPENTURKADS I N.V.	10.410	10.410



LISTA ESITO DELLE VOIAZIONI  
Oggetto: Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014

FAVOREVOLI

Page	Societa	2014	Delage	Totale
110	Bagnone Societa			
110	ALLIANCE GLOBAL INVESTORS EUROPEAN	10.407	10.407	
110	BLACKROCK LIFE LIMITED	27.483	27.483	
110	BOMBERBERG GLOBAL FUNDS (BRI AND PUBLIC LIMITED COMPANY	3.792	3.792	
110	RIVER AND MERCANTILE WORLD RECOVERY FUND	238.726	238.726	
110	ADVANCED SERIES (ROST AS) COMMON SALES WITH ASSUR PORTFOLIO	10.403	10.403	
110	LIVER AND MERCANTILE DYNAMIC ASSET ALLOCATION FUND	1.838	1.838	
110	DEUTSCHE X-TRADERS MSC1 BM (ECCO) LIQUIDITY EFF	1.125	1.125	
110	ING INVESTMENT MANAGEMENT	6.446	6.446	
110	STC BEL FOR BEL INVESTMENT, ENDRIJF NV	49.463	49.463	
110	SIG PRIS V.O. (GRAPISOL)	24.629	24.629	
110	ALMIRA MANAGEMENT FUND CORPORATION	2	2	
110	AMALIAKO PETROLEUM CORPORATION MEMBER GROUP	7.994	7.994	
110	BYE FALCON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	2.312	2.312	
110	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	294.857	294.857	
110	EMPLOYERS RETIREMENT PLAN OF BANK OF MONTREAL/LIN	213.222	213.222	
110	LAWRENCE LIVERMORE NATIONAL SECURITY, LLC AND LOS ALAMOS NATIONAL SECURITY, LLC DEPT VTO BENEFIT	3.138	3.138	
110	LIBERTE NATIONAL RETIREMENT PLAN (MILWAUKEE) TRUST	60.723	60.723	
110	EMPLOYEE RETIREMENT INCOME PLAN (MILWAUKEE) OF 3M CORP	4.017	4.017	
110	UNITED NINE WORKERS OF AMERICA 1974 PENSION TRUST	41.429	41.429	
110	METROPOLITAN WATER POLLUTION CONTROL BOARD FUND	1	1	
110	PENNSYLVANIA EMPLOYERS RETIREMENT FUND	89.031	89.031	
110	AMERICAN PUBLIC EMPLOYERS RETIREMENT FUND	1	1	
110	AMERICAN PUBLIC EMPLOYERS RETIREMENT FUND	90.093	90.093	
110	THE TRUSTEE BOARD, INC	1	1	
110	MEMBERS AND BENEFITERS NATIONAL UNION 3444	450.267	450.267	
110	BMO PRIVATE INTERNATIONAL EQUITY FUND	1	1	
110	ALIBERTI FOR FINANCE (STATE EMPLOYED AND CONTRIBUTED BY MEMB)	165.510	165.510	
110	CP OF ACFT EX-U.S. IAL FUND	22.000	22.000	
110	FORD PENSION PER LA PERSONA IN CALIF. 60	2.857	2.857	
110	DEAN FUND TEX ALPH	38.112	38.112	
110	FORD PENSION LABORERS	1	1	
110	LOCAL AND GENERAL ASSISTANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	3.360	3.360	
110	CAJALIST MEXICO	5.985	5.985	
110	IOS - INTERNATIONAL UNION OF ASSOCIATES	42	42	
110	RAJANI MARLO	525	525	
110	GATVANI CIRIJA	357	357	
110	DOMETICI SING	1	1	
110	POLETTI CRISTINA	3	3	
110	CARLONNA GIANNARDO	63	63	
110	PIRELLA GOMMATA E PIANETA SRL	100	100	
110	LUCCIOLO GIUSTINA	21	21	
110	GRUPPI ALISSANDRO			
110	DI CORRETO RICCARDO			

Azionisti: 307 Teleg: 29  
 Azionisti in proprio: 24 Azionisti in delega: 283

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI**

Oggetto: Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014

**FAVOREVOLI**

Legge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
2434	PIRELLA GÖTTSCHE LOWE	250.000	250.000	250.000
DE	ALPHA CITY SICAV	250	250	250
2532	LONGUI VLADIMIRO	124.572	124.572	124.572
2685	FABRIZI GIORGIO			
2740	MBSA LORENZO			
DE	ASSOCIAZIONE FINANZIARIA DEI ECONOMISTI SOCIETARI SPA	21.000	225.307.099	225.307.099
2829	ZAZZONI ROMEO	220	220	220
2972	FRANCALINI FRANCO	3	3	3
2994	ACCARDI GIUSEPPE	27.250	27.250	27.250
3061	CORNICI FOSCO			
31*	C.N.A. CONFEDERAZIONE NAZIONALE DELL'ARTIGIANATO	42	405.572	405.572
3169	KARRICA LUCIA			
4264	BERARDINI FRANCESCO			
SC	COOP LIGURIA SOCIETA' COOPERATIVA DI CONSUMO	2.982	2.982	2.982

Totale voti 298.003.716  
 Percentuale votanti % 99,746206  
 Percentuale Capitale % 67,118862



Azionisti in proprio: 307  
 Azionisti in delega: 24  
 Totale: 283

Interventi (in pari di azioni ordinarie, intervenuti all'assemblea tenutasi il 18/06/2015 in unica convocazione.  
Il rilascio delle deleghe è avvenuto nel rispetto della norma di cui all'articolo 2372 del codice civile.

PRESENTI IN/PER

AZIONI

Proprio	Delega		In proprio	Per delega
0	1	ALBANO ARTURO	0	250.000
1	0	ARCOZZI MARIA LUISA	63	0
1	0	BARNI MARIO	5.985	0
1	0	BORETTINI CLAUDIO	16	0
1	1	CAMELLINI ROMANS	945	1.197
1	0	CAZZATO GLORIA	140	0
1	0	CIRINCIONE GIROLAMO	1.029	0
1	0	COLLA DANIELA	100	0
1	0	COLLA GIANFRANCO	100	0
1	0	COOP LIGURIA SOCIETA' COOPERATIVA DI CONSUMO in persona di BERARDINI FRANCESCO	2.982	0
1	1	CORRADINI FOSCO	27.250	405.972
0	2	DALL'ARA STEFANO	0	15.916.635
1	0	DI LORENZO RICCARDO	21	0
1	1	DOMENICI GINO	525	357
1	0	EPIN ECONOMIA E FINANZA SRL in persona di CARADONNA GIANFRANCO	5	0
1	0	FORNASARI RINO	61.128	0
1	0	FRANCHINI FRANCO	220	0
1	0	GALVANI CINZIA	42	0
1	0	GAMBERINI DANIO	63	0
0	277	GIAMBALVO ZULI CARLO MARIA	0	56.628.524
1	0	LONGHI VLADIMIRO	250	0
1	0	MATAGRINO FRANCO	3	0
0	1	MASSA LORENZO	0	225.307.099
1	0	MONTI ILC	76	0
1	0	PESARESI GIORGIO	124.572	0
1	0	SPINA DEBORAH	21	0
1	0	TADDIA DANIELE	2.000	0
1	0	VASSURA ELENA	63	0
1	0	ZANZANI ROMEO	21.000	0
25	284	Apertura Assemblea	248.599	298.509.794
			<b>TOTALE COMPLESSIVO:</b>	<b>298.758.383</b>
Intervenuti/allontanatisi successivamente:				
1	0	ACCARDI GIUSEPPE	3	0
0	1	CAMBISE MARCO	0	3.360
1	0	CASINI ALESSANDRO	100	0
1	0	MARESCA LUIGIA	42	0
1	0	QUERCIOLI ANDREA	3	0
1	0	RINALDI SILVIA	1	0
1	0	RUCCOLO ORIETTA	63	0
31	285	Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014	248.811	298.513.144
			<b>TOTALE COMPLESSIVO:</b>	<b>298.761.955</b>
Intervenuti/allontanatisi successivamente:				
-1	0	ACCARDI GIUSEPPE	-3	0
-1	-1	CAMELLINI ROMANS	-945	-1.197
-1	0	CASINI ALESSANDRO	-100	0
-1	0	CAZZATO GLORIA	-140	0
-1	0	QUERCIOLI ANDREA	-3	0
-1	0	RINALDI SILVIA	-1	0
25	284	Composizione del Consiglio di Amministrazione	247.619	298.511.947
			<b>TOTALE COMPLESSIVO:</b>	<b>298.759.566</b>
Intervenuti/allontanatisi successivamente:				
1	0	ACCARDI GIUSEPPE	3	0
-1	0	ARCOZZI MARIA LUISA	-63	0
1	1	CAMELLINI ROMANS	945	1.197
-1	0	COLLA DANIELA	-100	0
-1	0	COLLA GIANFRANCO	-100	0
-1	0	GAMBERINI DANIO	-63	0
-1	0	MARESCA LUIGIA	-42	0
-1	0	MONTI ILC	-76	0
-1	0	RUCCOLO ORIETTA	-63	0

Elenco soci titolari di azioni ordinarie, intervenuti all'assemblea convocata il 18/06/2015 in unica convocazione.  
 Il rilascio delle deleghe è avvenuto nel rispetto della norma di cui all'articolo 2372 del codice civile.

## PRESENTI IN/PER

## AZIONI

Proprio	Delega		In proprio	Per delega
20	285	Relazione sulla remunerazione	248.060	298.513.144
			<b>TOTALE COMPLESSIVO:</b>	
			<b>298.761.204</b>	
1	0	Interventi/allontanatisi successivamente: CAZZATO GLORIA	140	0
21	285	Acquisto e disposizione di azioni proprie	248.200	298.513.144
			<b>TOTALE COMPLESSIVO:</b>	
			<b>298.761.344</b>	



**Bilancio  
dell'esercizio  
2014**

valore

**Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.**  
**Stato Patrimoniale**

Attivo	31/12/2014	31/12/2013
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		
- di cui capitale richiamato		
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
I Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	35.850.352	50.640.007
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	3.44	810.212
3) Commissioni, sconti, meriti e diritti simili	5.359.194	8.509.901
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	140.000	1.383.505
7) Altre	2159.380	2.843.015
<b>Totale</b>	<b>43.461.680</b>	<b>64.294.541</b>
II Immobilizzazioni materiali		
2) Impianti e macchinario	3.341.936	2.841.111
4) Altri beni	1.577.627	1.614.812
<b>Totale</b>	<b>4.919.563</b>	<b>4.455.923</b>
III Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	5.952.817.446	5.823.123.446
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>5.952.817.446</b>	<b>5.823.123.446</b>
2) Crediti:		
d) verso altri	3.636.479	1.721.013
- di cui a scadenza entro 12 mesi	309.571	404.857
<b>Totale crediti</b>	<b>3.636.479</b>	<b>1.721.013</b>
<b>Totale</b>	<b>5.956.473.926</b>	<b>5.824.844.459</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>6.003.855.169</b>	<b>5.891.297.922</b>

**Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.**  
**Stato Patrimoniale**

ATTIVO	31/12/2014	31/12/2013
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
I) Rimanenza		
4) Prodotti finiti e merci	25.416	21.103
<b>Totale</b>	<b>25.416</b>	<b>21.103</b>
II) Crediti		
1) verso clienti	10.913	10.197
2) verso imprese controllate	412.304.201	442.355.270
3) verso imprese collegate		185.069
4) verso controllanti	29.737.955	127.013.580
- di cui esigibili oltre 12 mesi	2.344.199	10.231.541
4 bis) crediti tributari	5.518.795	6.325.687
- di cui esigibili oltre 12 mesi	4.721.761	2.326.717
4 ter) imposte anticipate	376.326.646	323.548.956
- di cui esigibili oltre 12 mesi	376.326.646	315.315.204
5) verso altri	1.388.558	1.553.302
- di cui esigibili oltre 12 mesi	247.453	158.139
<b>Totale</b>	<b>825.254.564</b>	<b>901.293.428</b>
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
4) Altre partecipazioni	3.443.729	3.638.542
5) Azioni proprie	21.915.233	21.620.333
6) Altri titoli	128.324.125	136.285.689
<b>Totale</b>	<b>153.683.086</b>	<b>161.324.564</b>
IV) Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	541.059.806	215.663.982
- di cui verso imprese controllate	134.228.827	205.061.427
3) Danze e valori in cassa	8.011	6.939
<b>Totale</b>	<b>541.059.806</b>	<b>215.663.982</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>1.540.122.692</b>	<b>1.279.508.237</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>		
1) Ratei	1.457.654	968.103
2) Riscotti	4.333.380	2.739.745
3) Oligaggio su prestiti	17.705.509	2.200.740
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI</b>	<b>23.496.543</b>	<b>5.908.587</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>7.557.474.404</b>	<b>7.176.674.747</b>

**Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.**  
**Stato Patrimoniale**

Possibilità	31/12/2014	31/12/2013
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I Capitale sociale	3.365.252.408	3.365.252.408
II Riserva sovrapprezzi azioni	1.416.069.264	1.416.069.264
III Riserve di distribuzione	20.700.834	20.700.834
IV Riserva legale	512.386.222	407.220.242
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	21.315.233	22.020.333
VI Altre riserve	214.993.578	203.061.510
- Riserva di bilancio	5.895.118	52.565.384
- Riserve azioni proprie/controlante	145.000.000	122.329.667
- Riserve da cambio	18.315.460	18.325.260
VII Utili (perdite) dell'esercizio	167.397.416	145.077.794
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>5.712.576.995</b>	<b>5.665.542.891</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
2) Per imposte, anche di ferite	5173.431	5.583.958
3) Altri	591.615.449	406.977.532
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>596.792.160</b>	<b>412.567.549</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>333.395</b>	<b>1.507.886</b>
<b>D) DEBITI</b>		
1) Obbligazioni	897.599.000	750.000.000
- di cui assegni oltre 12 mesi	897.659.000	750.000.000
3) Debiti verso soci	846.439	1.062.132
5) Debiti verso i finanziatori	315.186	515.186
7) Debiti verso fornitori	5.400.175	9.501.415
8) Debiti verso imprese con controllo	257.881.411	258.501.108
11) Debiti verso contribuenti	32.323	109.352
12) Debiti tributari	4.577.666	1.075.521
13) Debiti verso istituti di previdenza e assicurazione sociale	836.253	1.507.521
14) Altri debiti	32.471.243	26.417.153
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>1.210.263.657</b>	<b>1.059.789.819</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>		
1) Ratei	37.407.458	37.166.862
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI</b>	<b>37.407.458</b>	<b>37.166.862</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>7.557.474.404</b>	<b>7.176.674.747</b>



## Garanzie, impegni e altri conti d'ordine

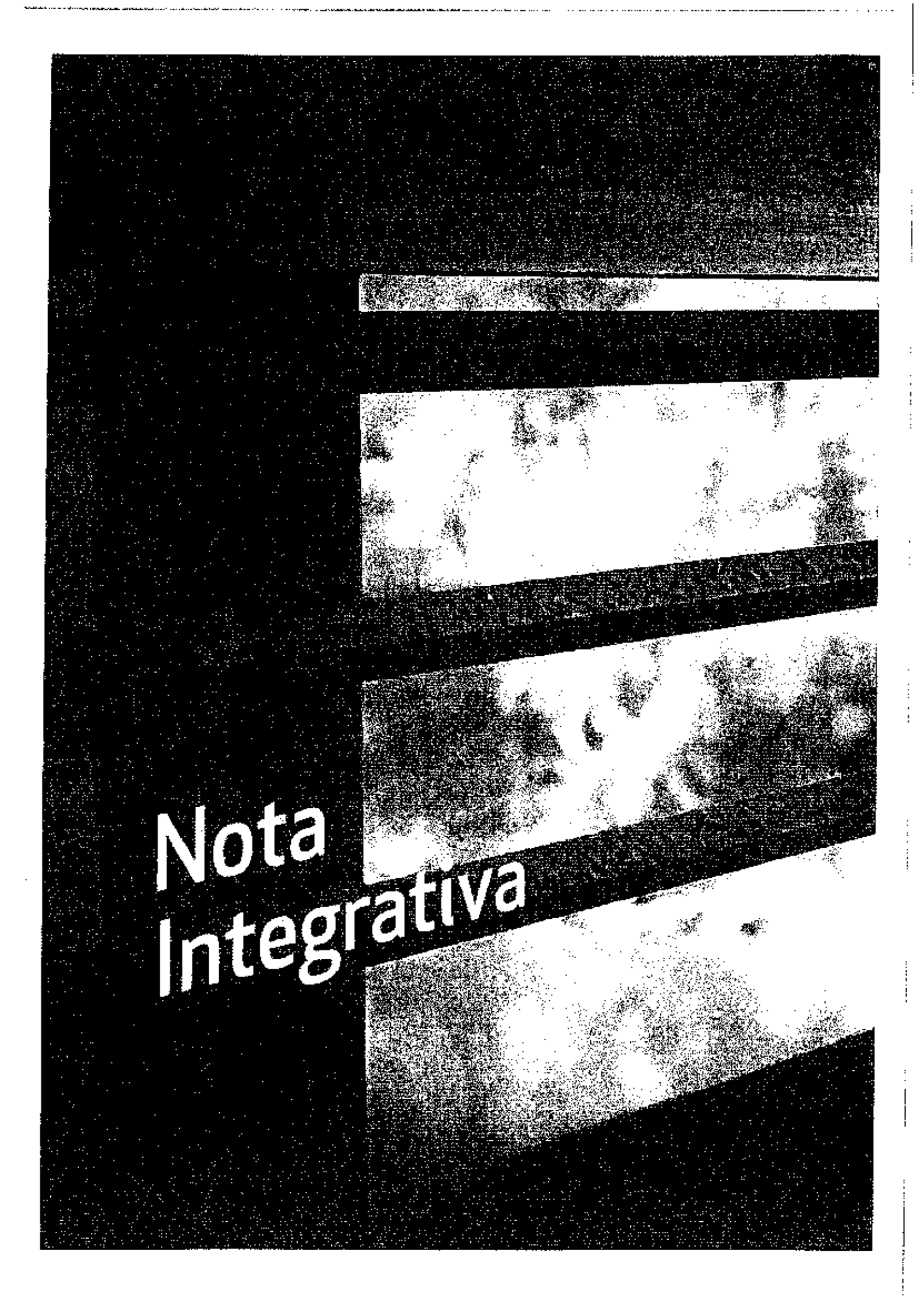
	31/12/2014	31/12/2013
<b>I GARANZIE PRESTATE</b>		
1) Fidejussioni controllate	21.720.062	21.720.062
a) Terzi	1.807.590	1.807.590
2) Altre garanzie personali a controllate	1.482.524.090	1.131.217.892
<b>TOTALE GARANZIE PRESTATE</b>	<b>1.505.351.802</b>	<b>1.156.045.604</b>
<b>II ALTRI CONTI D'ORDINE</b>		
1) Impegni	362.399.486	33.772.892
2) Banli di terzi	1.242.594	959.858
3) Titoli depositati presso terzi	5.451.506.329	1.569.941.822
4) A.I.C.	415.528.743	100.983.231
<b>TOTALE ALTRI CONTI D'ORDINE</b>	<b>6.267.276.552</b>	<b>1.714.663.804</b>
<b>TOTALE GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE</b>	<b>7.772.628.354</b>	<b>2.870.709.409</b>

**Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.**  
**Conto Economico**

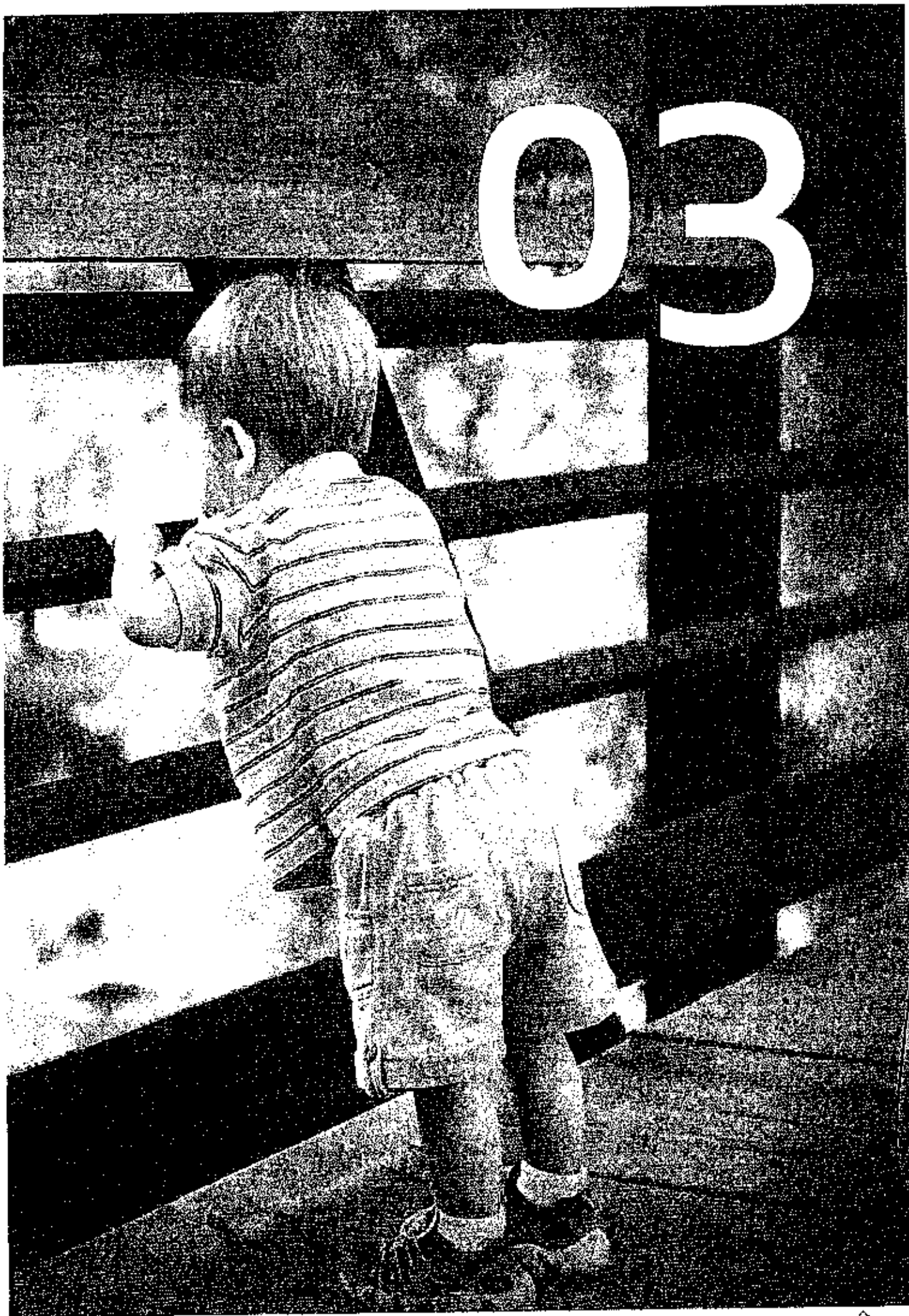
	31/12/2014	31/12/2013
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	53.957	12.760.894
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	4.253	21.69
3) Altri ricavi e proventi		
b) diversi	19.685.428	31.793.651
Totale altri ricavi e proventi	39.685.428	31.815.351
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>99.703.639</b>	<b>44.598.307</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	315.653	317.779
7) Servizi	29.641.499	23.604.805
8) Godimento di beni ceteri	1.829.601	5.259.475
9) Personale		
a) salari e stipendi	24.895.934	28.263.453
b) oneri sociali	7.949.526	10.386.010
c) Malattia e infortunio rapporto	1.540.337	2.162.812
d) altri costi	4.101.118	6.75.896
Totale personale	37.547.917	57.578.371
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	17.571.448	18.776.425
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	390.248	397.428
Totale ammortamenti e svalutazioni	17.961.696	19.173.853
12) Accantonamenti per rischi	197.254.315	295.152.155
13) Altri accantonamenti		19.894
14) Oneri diversi di gestione	5.780.605	5.454.669
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>290.971.091</b>	<b>411.750.457</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>(251.167.452)</b>	<b>(369.764.751)</b>
<b>C) PROVENTI ONERI FINANZIARI</b>		
15) Proventi da partecipazioni		
a) in imprese controllate	300.764.898	418.819.011
c) in altre imprese	23.020	1.505.832
Totale proventi da partecipazioni	380.787.917	420.324.843
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti scritti su immobilizzazioni	14.735	19.447
d) da altri	14.735	19.447
c) da titoli iscritti nell'elenco quotato	5.292.347	12.207.786
a) proventi diversi da precedenti	1.679.410	7.328.262
b) da imprese controllate	952.168	1.512.916
d) da altri	787.302	5.715.676
Totale altri proventi finanziari	8.276.488	19.484.744
17) Interessi e altri oneri finanziari		
a) imprese controllate	3.445.450	5.602.988
d) da altri	49.031.191	46.035.513
Totale interessi e altri oneri finanziari	52.456.946	51.638.501
17 bis) Istit. (perdite) ai cambi	4.041	(7.202)
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>336.612.354</b>	<b>389.171.823</b>

**Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.**  
**Conto Economico**

	31/12/2014	31/12/2013
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>		
10) Rivalutazioni:		
a) di partecipazioni		25.081
c) di titoli iscripti a favore circolanti	4.522.842	18.624.509
Totale rivalutazioni	4.522.842	18.649.590
10) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	217.183	211.688.857
c) di titoli iscripti all'estero circolanti	2.555.735	
Totale svalutazioni	2.772.918	211.688.857
<b>TOTALE DELLE RETTIFICHE</b>	<b>1.738.968</b>	<b>(193.039.267)</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20) Proventi straordinari		
a) Plusvalenze da alienazioni	97.734	277.582.433
c) Altri	8.628.095	7.430.413
Totale proventi straordinari	8.725.829	285.012.846
21) Oneri straordinari		
b) Imposte relative a esercizi precedenti	1.719.801	9.787.953
c) Altri	529.599	5.128.680
Totale oneri straordinari	2.249.400	14.916.633
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE</b>	<b>6.476.429</b>	<b>270.096.213</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>93.580.278</b>	<b>80.273.275</b>
22) Imposte sul reddito nell'esercizio, correnti, differite e anticipate:		
a) Imposte correnti	(19.604.001)	(15.964.752)
b) Imposte differite	(516.588)	2.252.174
c) Imposte anticipate	(53.385.543)	(57.192.907)
Totale imposte sul reddito dell'esercizio	(113.506.132)	(69.905.485)
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(20.925.854)</b>	<b>10.367.790</b>



Nota  
Integrativa



Ma.

## Struttura e contenuto del bilancio

Il Bilancio dell'esercizio 2014 di Unipol è redatto in conformità alle disposizioni del Codice Civile ed ai principi contabili nazionali approvati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC). Unipol, infatti, qualificandosi come Impresa di partecipazione assicurativa di cui all'art. 1, comma 1, lettera aa) del D. Lgs. 209/2005 (Codice delle Assicurazioni), tenuta a redigere il bilancio consolidato in conformità ai principi contabili internazionali, non può applicare i medesimi principi internazionali al bilancio separato dell'impresa secondo il disposto dell'art. 4 del D. Lgs. 38/2005.

Il bilancio è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla presente Nota Integrativa; è inoltre corredato della Relazione degli Amministratori sulla gestione.

Come previsto dall'art. 2423, comma 5, del Codice Civile, i valori dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico sono espressi in unità di euro, senza cifre decimali, mentre i valori riportati nella Nota Integrativa sono espressi in migliaia di euro, salvo ove diversamente indicato, così come consentito dal disposto dell'art. 2423 del Codice Civile. I criteri di valutazione sono adottati nell'ottica della continuità aziendale, in applicazione dei principi di competenza, rilevanza e significatività dell'informazione contabile.

Dopo la chiusura dell'esercizio non si sono verificati eventi di rilievo che possano incidere sulle risultanze del bilancio.

Al fine di integrare l'informativa fornita dagli schemi obbligatori sopra richiamati, i dati del Conto Economico sono stati riesposti nell'allegato prospetto di riclassificazione e sono stati corredati del prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto e del rendiconto finanziario.

Il bilancio è esposto in forma comparata con l'indicazione dei valori dell'esercizio precedente. Ove necessario, in caso di modifica di principi contabili, criteri di valutazione o di classificazione, i dati comparativi vengono rielaborati e riclassificati per fornire un'informativa omogenea e coerente.

Gli organi amministrativi delegati e il dirigente proponente alla redazione dei documenti contabili societari di Unipol hanno reso l'attestazione del Bilancio d'esercizio ai sensi dell'articolo 81-ter del Regolamento Consob n. 1/971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

Il presente bilancio è sottoposto a revisione contabile da parte della società PricewaterhouseCoopers SpA, alla quale l'Assemblea dei Soci ha affidato l'incarico per gli esercizi 2012-2020.

## Criteri di valutazione

I criteri di valutazione utilizzati nella formazione dell'ultimo chiuso al 31 dicembre 2014, di cui si elencano di seguito i principali, sono gli stessi utilizzati per la formazione del bilancio dell'esercizio precedente.

### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo storico di acquisizione o di produzione, comprensivo degli oneri accessori, e vengono ammortizzate in funzione della loro residua possibilità di utilizzo (3-5-10 anni). Per i progetti in corso d'opera l'ammortamento è sospeso e decorre dall'esercizio in cui inizia il relativo utilizzo. I costi di impianto e di ampliamento sono ammortizzati in cinque annualità a quote costanti, a decorrere dalla data di effetto dell'operazione a cui sono correlati.

Gli altri costi pluriennali sono ammortizzati in conto, in base alla loro presunta utilità: i costi di pubblicità, aventi utilità pluriennale sono capitalizzati con il consenso del Collegio Sindacale ed ammortizzati in tre esercizi. qualora venga meno l'utilità futura delle immobilizzazioni immateriali, le stesse sono svalutate con addebito al Conto Economico.

### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisizione e rettificato dai corrispondenti oneri ammortamento. Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Gli ammortamenti sono computati secondo la vita utile del bene.

- impianti e attrezzature: da 3 a 7 anni di vita utile;
- beni mobili iscritti in pubblici registri: 4 anni di vita utile;
- mobili e macchine ufficio: da 3 a 6 anni di vita utile;
- macchine CED: da 2 a 5 anni di vita utile;
- cespiti funi a euro 500: vengono ammortizzati interamente in 1 anno.

### Immoblizzazioni finanziarie

Sono principalmente rappresentate da partecipazioni di controllo.

Tali partecipazioni sono iscritte in bilancio al costo di acquisto o di sottoscrizione o ad un valore inferiore al costo nei casi in cui le partecipate presentino, sulla base della loro situazione patrimoniale, perdite durevoli di valore. I titoli obbligazionari destinati a permanere durevolmente nel patrimonio della Società sono valutati al costo medio di acquisto o di sottoscrizione, rettificato e integrato dall'importo pari alla quota maturata nell'esercizio della differenza negativa o positiva tra il valore di rimborso ed il prezzo di acquisto, con separata rilevazione della quota di competenza relativa agli eventuali scarti di emissione. Vengono eventualmente svalutati solo a fronte di accertate perdite permanenti di valore. Per i titoli a tasso implicito (zero coupon bond ed altri) si tiene conto, per competenza, del rendimento maturato.

Il valore originario viene ripristinato in tutto o in parte negli esercizi successivi nel caso in cui vengano meno i motivi che avevano determinato la rilevazione di rettifiche di valore.

### Crediti

Sono iscritti al valore di presumibile realizzo.

### Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

I titoli azionari che non costituiscono immobilizzazioni e le quote di fondi comuni di investimento sono iscritti al minore fra il costo medio d'acquisto ed il valore di mercato, corrispondente, per i titoli quotati alla media aritmetica dei prezzi rilevati nell'ultimo mese dell'esercizio e, per i titoli non quotati, ad una stima prudente del loro presumibile valore di realizzo.

Per i titoli quotati, peraltro, qualora la media dell'ultimo mese non sia rappresentativa del valore di mercato, si ricorre per prudenza a medie ritenute più rappresentative.

I titoli obbligazionari utilizzati per impieghi a breve sono allineati al minore tra il costo medio, incrementato o rettificato degli scarti di emissione maturati e del rendimento maturato sui titoli a tasso implicito, e quello di mercato costituito, per i titoli quotati, dalla media aritmetica dei prezzi rilevati nel mese di dicembre e, per quelli non quotati, dal presumibile valore di realizzo al 31 dicembre, determinato sulla base del valore corrente del titolo, negoziati in mercati regolamentati, aventi analoghe caratteristiche.

Le riduzioni di valore di esercizi precedenti non vengono mantenute qualora siano vani meno i motivi che le hanno originate.

### Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono esclusivamente utilizzati per finalità di copertura, a riduzione del profilo di rischio delle attività/passività coperte, ovvero ad ottimizzazione del profilo di rischio/rendimento delle stesse. I contratti derivati in essere a fine periodo sono valutati in modo coerente con l'attività/passività coperta.

Il valore corrente dei contratti derivati è determinato con il metodo del "costo di sostituzione", utilizzando prezzi e tassi correnti a fine esercizio per pari scadenza e confrontandoli con quelli contrattuali.

I premi incassati o pagati per opzioni su titoli, azioni, valute o tassi in essere a fine periodo sono iscritti rispettivamente nelle voci C.III.G) "Altri titoli" e D.I4) "Altri debiti".

Alla scadenza dell'opzione:

- in caso di esercizio, il premio è portato a rettifica del prezzo di acquisto o vendita dell'attività sottostante;
- in caso di abbandono, il premio è registrato nella voce C) "Proventi e oneri finanziari".

### Ratei e risconti

I Ratei e risconti attivi e passivi sono calcolati secondo il criterio della competenza economica e temporale.

### Fondo per rischi ed oneri

I Fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o passività, di esistenza certa o probabile, dello quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non è determinabile con certezza l'entità o la data di sopravvenienza. Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

### Trattamento di fine rapporto

Il Trattamento di fine rapporto riflette la passività maturata nei confronti dei dipendenti alla data di chiusura dell'esercizio, al netto delle quote devolute ai fondi di previdenza complementare ed al Fondo Tesoreria INPS, secondo le disposizioni vigenti.

### Debiti

I Debiti sono iscritti al valore nominale.

### Garanzie, impegni e altri conti d'ordine

Gli impegni e le garanzie sono indicati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale.

### Dividendi

I Dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui sono incassati (criterio di contabilizzazione per cassa), ad eccezione dei dividendi da società controllate per le quali viene applicato il criterio di contabilizzazione per maturazione.

### Riconoscimento dei costi e dei ricavi

I ricavi e i costi sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza temporale.

### Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte, determinate sulla base della normativa fiscale in vigore, sono anticipate secondo competenza tra i costi dell'esercizio. Rappresentano:

- gli oneri/proventi per le imposte correnti dell'esercizio;
- la composizione delle imposte anticipate e differite originata nell'esercizio e utilizzata in esercizi futuri;
- lo scarico, per la quota di competenza dell'esercizio, delle imposte anticipate e differite generate negli esercizi precedenti.

La Società, ai sensi dell'art.17 e seguenti del D.P.R. n. 917/1986 e del D.M. 03/06/2004, ha optato, per gli esercizi 2013-2014-2015, per l'adesione al regime di tassazione IRES del consolidato nazionale in qualità di consolidata, mentre la funzione di consolidante fiscale spetta alla società Finsoe S.p.A. Con tale società, Unipol ha sottoscritto un accordo relativo alla regolamentazione degli aspetti economico-finanziari disciplinati dal regime (in oggetto).

Gli oneri/proventi legati al trasferimento in capo alla consolidante del risultato fiscale e al fini IRES, calcolato in conformità alle disposizioni di legge, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti, nonché di quanto previsto nel citato accordo con la società consolidante, sono iscritti alla voce imposte del Conto Economico.

Alla voce Imposte è iscritta anche l'IRAP di competenza dell'esercizio, determinata sulla base di stime ritenute congrue alla luce delle informazioni disponibili alla data di redazione del bilancio e tenuta conto della normativa fiscale vigente.

Vengono infine rilevate, in applicazione del principio contabile n.25 emanato dall'Organismo Italiano di Contabilità, alla voce imposte le imposte anticipate e differite passive, calcolate sulle differenze temporanee esistenti fra il risultato di bilancio e quello fiscale (sorte o scaricate nell'esercizio), interessando rispettivamente le attività per imposte anticipate ed il fondo imposte differite.

Le attività per imposte anticipate vengono rilevate solo se esiste la ragionevole certezza della loro recuperabilità negli esercizi futuri.

La fiscalità differita è quantificata sulla base delle aliquote previste dalla normativa in vigore e riferibili agli esercizi futuri nei quali si prevede di assorbire in tutto o in parte le differenze temporanee che le hanno originata. L'informativa di cui all'art. 2427, comma 1, c. 14 del Codice Civile, unitamente al prospetto di riconciliazione tra



onere fiscale teorico ed effettivo, è riportata nella sezione "Conto Economico - Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate"

### Conversione dei saldi in valuta estera

Le partite espresse in valuta estera sono gestite secondo i principi della contabilità plurimonetaria. In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 2426, comma 5-bis del Codice Civile, le immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie (costituite da partecipazioni) in valuta sono iscritte ai cambi al momento del loro acquisto; le altre partite espresse in valuta estera sono iscritte ai cambi di fine anno. Tutti i saldi di conversione sono imputati al Conto Economico. L'eventuale utile netto non realizzato risultante dalla conversione viene iscritto, in sede di destinazione dell'utile d'esercizio, ad una riserva non distribuibile fino al momento dell'effettivo realizzo.

### Cambi adottati

I cambi delle principali valute, adottati per la conversione in euro, sono i seguenti.

Valuta	31/12/2014	31/12/2013
Dollaro Usa	1,2141	1,3751
Lira Sterlina	0,7799	0,8337
Franco Svedese	1,2024	1,2276
Yen	145,2301	144,7200
Corona Danese	7,4453	7,4923
Corona Repubblica Ceca	27,7350	27,4270

### Deroghe ai sensi dell'art. 2423, comma 4 del Codice Civile

Non sono state effettuate deroghe ai sensi dell'art. 2423, comma 4 del Codice Civile.

### Incertezze nell'utilizzo di stime

L'applicazione di alcuni principi contabili implica necessariamente significativi elementi di giudizio basati su stime e assunzioni che risultano incerte al tempo della loro formulazione.

Per il Bilancio dell'esercizio 2014 si ritiene che le assunzioni fatte siano appropriate e, conseguentemente, che il bilancio sia redatto con l'intento di chiarezza e che rappresenti in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e il risultato economico dell'esercizio. Nell'ambito della Nota Integrativa, nei paragrafi di permanenza, viene fornita adeguata ed esaustiva informativa in ordine alle motivazioni sottostanti le decisioni assunte e le valutazioni svolte. Al fine di formulare stime ed ipotesi attendibili si è fatto riferimento all'esperienza storica, nonché ad altri fattori considerati ragionevoli per la fattispecie in esame, in base a tutte le informazioni disponibili.

Non si può escludere, tuttavia, che variazioni in tali stime ed assunzioni possano determinare effetti significativi sulla situazione patrimoniale ed economica, nonché sulle passività ed attività potenziali riportate nel bilancio ai fini di informativa, qualora intervengano differenti elementi di giudizio rispetto a quelli a suo tempo espressi.

In particolare, l'impiego in maggior misura di valutazioni soggettive da parte della direzione aziendale si rende necessario nei seguenti casi:

- nella determinazione delle eventuali perdite di valore di investimenti partecipativi;
- nella determinazione del valore corrente di attività e passività finanziarie nei casi in cui lo stesso non sia direttamente osservabile sui mercati attivi. Gli elementi di soggettività risiedono, in tal caso, nella scelta dei modelli di valutazione o nei parametri di input che potrebbero essere non osservabili sul mercato;

- nella definizione dei parametri utilizzati nelle valutazioni analitiche di titoli azionari immobilizzati per verificare l'esistenza di eventuali perdite durevoli di valore. In particolare ci si riferisce alla scelta dei modelli di valutazione e alle principali assunzioni e parametri utilizzati;
- nella stima della recuperabilità delle imposte differite attive;
- nella quantificazione dei fondi per rischi e oneri, per l'incertezza di quanto richiesto e dei tempi di sopravvenienza.

L'enunciazione di tali casi viene fornita con l'obiettivo di consentire al lettore di bilancio una migliore comprensione delle principali aree di incertezza, ma non è intesa in alcun modo a suggerire che assunzioni alternative potrebbero essere appropriate o più valide. In aggiunta, le valutazioni di bilancio sono formulate sulla base del presupposto della continuità aziendale, in quanto non sono stati individuati rischi che possano compromettere l'ordinato svolgimento dell'attività aziendale.

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico

### Stato Patrimoniale – Attivo

Le voci dello Stato Patrimoniale e le variazioni intervenute nella relativa consistenza, rispetto all'esercizio precedente, sono di seguito commentate ed integrate con le indicazioni richieste dalle vigenti norme.

#### B. Immobilizzazioni

##### B) I – Immobilizzazioni immateriali

La voce Immobilizzazioni immateriali ammonta al 31/12/2014 ad euro 43.462 migliaia, con una variazione in diminuzione di euro 20.833 migliaia rispetto al saldo dell'esercizio precedente. Sulla flessione del saldo incidono principalmente i "costi di impianto e di ampliamento", che afferiscono alle spese per l'aumento di capitale effettuato nel 2012, che passano da euro 30.648 migliaia al 31/12/2013 ad euro 35.880 migliaia a fine 2014, a seguito dell'ammortamento dell'esercizio.

Le restanti voci che compongono le immobilizzazioni immateriali sono, principalmente:

- "Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità" per euro 4 migliaia (euro 810 migliaia al 31/12/2013). La variazione in diminuzione è totalmente imputabile all'ammortamento dei costi relativi alle campagne di pubblicità istituzionale lanciate dalla Società nel 2011;
- "Cessioni, licenze, marchi e diritti simili" per euro 5.359 migliaia (euro 8.610 migliaia al 31/12/2013), costituiti da licenze d'uso di programmi informatici e costi accessori per le relative personalizzazioni. La variazione in diminuzione è dovuta in particolare al trasferimento di alcuni attivi (principalmente licenze software utilizzate dalla Direzione Risk Management) a favore di UnipolSai, in applicazione della delibera del Consiglio di Amministrazione di Unipol del 13 febbraio 2014;
- "Immobilizzazioni in corso e acconti" per euro 49 migliaia (euro 1.384 migliaia al 31/12/2013), relativi principalmente a spese sostenute, nel corso dell'esercizio, per l'acquisto di licenze software e consulenze su progetti IT, non ancora produttive di benefici economici per la Società e pertanto non ancora ammortizzate;
- "Altre" per euro 2.169 migliaia (euro 2.843 migliaia al 31/12/2013). La variazione del saldo è interamente dovuta all'ammortamento dell'esercizio.

I valori sopra esposti sono stati iscritti nell'attivo con il consenso, ove richiesto, del Collegio Sindacale.

##### B) II – Immobilizzazioni materiali

La voce Immobilizzazioni materiali ammonta al 31/12/2014 ad euro 1.920 migliaia (euro 2.099 migliaia al 31/12/2013) ed è costituita principalmente (euro 1.578 migliaia) da arredi, hardware ed opere d'arte (euro 1.915 migliaia al 31/12/2013).

Le movimentazioni intervenute nella voce delle Immobilizzazioni immateriali e Materiali e nei rispettivi fondi ammortamento sono riportate negli allegati 5 e 6 della presente Nota integrativa.

##### B) III – Immobilizzazioni finanziarie

###### 1) Partecipazioni

L'ammontare complessivo delle partecipazioni risulta al 31 dicembre 2014 pari ad euro 5.952.817 migliaia, contro euro 5.823.123 migliaia al termine dell'esercizio precedente, con un incremento di euro 129.694 migliaia (+2,2%). Il relativo dettaglio è contenuto nel prospetto che segue:

Tab. 1 - partecipazioni

Società	Attività	Capitale sociale	5% partecipazioni		Valore contabile
			Diretto	Indiretto	
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	Assicurazione e riassicurazione	1.006.129	54,38	96,1	4.527.604
Compagnia Assicuratrice Linear S.p.A.	Assicurazione e riassicurazione	10.320	100,00		50.597
Linear Life S.p.A.	Assicurazione e riassicurazione	5.180	100,00		6.175
Unisalute S.p.A.	Assicurazione e riassicurazione	17.500	98,53		36.613
Arca Vita S.p.A.	Assicurazione e riassicurazione	295.279	69,30		359.729
UnipolBanca S.p.A.	Istituti di credito	997.464	57,74	45,25	496.605
Amara Property S.r.l.	Azienda alberghiera	25.800	100,00		48.405
Unipol Finanziaria S.r.l.	Finanziaria di partecipazioni	5.000	100,00		432.200
<b>TOTALE GENERALE</b>					<b>5.952.617</b>

Il dettaglio delle movimentazioni intervenute nella voce B) III) "Partecipazioni" è riportato nell'allegato n. 7 alla presente Nota Integrativa.

La variazione del saldo è dovuta alle seguenti operazioni, effettuate nel corso del 2014:

- UnipolSai S.p.A.**  
 In data 6 gennaio 2014, a seguito della fusione, il valore delle partecipazioni nelle società Premafin HP S.p.A. (euro 351,1 milioni) e Unipol Assicurazioni S.p.A. (euro 4.064 milioni) è stato portato ad incremento della partecipazione nell'incorporante Fondiaria-SAI S.p.A. (euro 45,1 milioni), determinando un valore complessivo della partecipazione in UnipolSai Assicurazioni S.p.A. pari a euro 4.460,2 milioni.  
 In data 22 maggio 2014, a seguito della conversione di n. 675 obbligazioni rappresentative del "Prestito Obbligazionario Convertibile UnipolSai Assicurazioni 2014-2015 6,5719%", la partecipazione in UnipolSai si è incrementata di n. 24.725,274 azioni ordinarie, per un controvalore di euro 67.500 migliaia;
- Unipol Banca S.p.A.**  
 In data 25 giugno 2014 è stato sottoscritto e versato l'aumento di capitale sociale pari a complessivi euro 100.000 migliaia. L'aumento pro-quota sottoscritto da Unipol è stato pari ad euro 57,744 migliaia;
- Unipol SGR S.p.A. in liquidazione**  
 A seguito della liquidazione della società, avvenuta il 23 dicembre 2014, si è proceduto all'azzeramento del valore di carico della partecipazione (pari ad euro 5.550 migliaia), a fronte della distribuzione ad Unipol di un attivo patrimoniale pari ad euro 5.647 migliaia.

Nella tabella seguente si riporta l'elenco delle società controllate con indicazione del valore di bilancio e della relativa quota di patrimonio netto contabile calcolata sulla base dell'ultimo progetto di bilancio approvato dal Consiglio di Amministrazione della partecipata.

Eventuale maggior valore della partecipazione in bilancio, rispetto alla corrispondente frazione di patrimonio netto contabile, è riferibile al valore patrimoniale, economico e strategico della società, unitamente alla redditività prospettica della medesima.

In particolare si specifica che:

- relativamente ad UnipolSai Assicurazioni, è stata adottata una metodologia del tipo SOP (Sum of the Parts) stimando separatamente il valore attribuibile alle attività nei rami Danni e alle attività nei rami Vita, utilizzando:
  - una metodologia del tipo Dividend Discount Model (DDM) nella versione "excess capital" per UnipolSai Assicurazioni - Danni. In particolare si specifica che, tenuto conto del consuntivo 2014, sono stati utilizzati

- per l'anno 2015 i dati relativi al Budget, per gli anni 2015-2019 è stato considerato un risultato netto derivante dalla media dei risultati netti 2013-2014-2015;
- una metodologia del tipo Appraisal Value per Unipol Sai Assicurazioni - Vita che prevede la valorizzazione dalle seguenti componenti:
  - Adjusted Net Asset Value al 31 dicembre 2014;
  - Value in force business al 31 dicembre 2014;
  - New Business value;
- relativamente alle altre società controllate assicurative:
  - se operanti nei rami Danni è stata adottata la sopra descritta Metodologia del Dividend Discount Model nella versione "excess capital", ognuna di esse ha provveduto ad elaborare ed approvare autonomamente un piano di sviluppo su un arco temporale quinquennale; i risultati netti di tali piani hanno quindi costituito la base del metodo di valutazione individuato per tali società;
  - se operanti nei rami Vita è stata utilizzata la Metodologia dell'Appraisal Value;
- per Unipol Banca è stata adottata una metodologia del tipo reddituale sulla base di un piano di sviluppo su un arco temporale quinquennale che la Banca ha provveduto ad elaborare ed approvare autonomamente.

Non si fornisce indicazione del valore delle partecipate determinato secondo il metodo del patrimonio netto in quanto il bilancio consolidato è redatto secondo i principi contabili internazionali IAS-IFRS.

Società	Valore contabile	Quota di possesso	Patrimonio netto al 31/12/2014	Quota del patrimonio netto di competenza
Unipol Sai Assicurazioni S.p.A.	4.527.684	54,49%	5.040.614	2.904.174
Compagnia Assicurativa Linear S.p.A.	50.307	100,00%	69.453	69.703
Linea Offe S.p.A.	6.175	100,00%	3.912	3.912
Uniselect S.p.A.	36.513	98,32%	103.020	101.505
Arca Vita S.p.A.	353.719	63,35%	346.145	219.422
Unipol Banca S.p.A.	495.625	57,75%	711.899	412.849
Arcaim Property S.r.l.	43.425	100,00%	38.851	36.921
Unipol Finance S.r.l.	132.800	100,00%	405.441	485.441
<b>Totale</b>	<b>5.952.877</b>		<b>7.100.635</b>	<b>4.234.014</b>

Tutte le società controllate appartenenti ai settori assicurativo e bancario rispettano i requisiti di solvibilità previsti dalle rispettive normative di settore.

Per maggiori informazioni sull'andamento delle società controllate si rinvia a quanto riportato nella Relazione sulla gestione.

## 2) Crediti

L'ammontare dei crediti iscritti tra le immobilizzazioni è pari a euro 5.656 migliaia, contro euro 1.721 migliaia al 31/12/2013. La variazione è dovuta all'iscrizione di un credito per acconti, pari ad euro 4.433 migliaia, a fronte del quale è stato iscritto un debito di pari importo, tra gli "Altri debiti", nei confronti di Banca Popolare dell'Emilia Romagna e Banca Popolare di Sondrio, in applicazione della clausola contrattuale di earn in / earn out sull'acquisto della partecipazione di controllo in Arca Vita, effettuato nel giugno 2010. Il contratto prevede un aggiustamento del prezzo complessivo determinato su un periodo di dieci anni, regolato al termine di ciascun quinquennio. L'ammontare dell'eventuale aggiustamento prezzo, corrisposto al termine del primo quinquennio, verrà compensato al termine del secondo quinquennio.

pa

La parte residuale della voce, composta interamente da "Crediti verso a.t.r.i", comprende:

- euro 1.048 migliaia per prestiti con garanzia reale;
- euro 164 migliaia per prestiti concessi a dipendenti garantiti dalle polizze Vita;
- euro 11 migliaia per depositi cauzionali relativi ad utenze.

Gli importi esigibili oltre il 31/12/2015 sono pari ad euro 5.355 migliaia, di cui euro 339 migliaia oltre il 31/12/2019.

### C. Attivo circolante

#### C) I – Rimanenze

Al 31/12/2014 la voce ha un saldo di euro 25 migliaia relativo alle rimanenze di prodotti finiti e merci present. nel negozio di CLBO (euro 21 migliaia al 31/12/2013).

#### C) II – Crediti

Il saldo di tale voce al 31/12/2014 è pari a euro 825.355 migliaia, con una variazione in diminuzione di euro 76.145 migliaia rispetto al 31/12/2013. La composizione ed i confronti con l'esercizio precedente sono riassunti nella seguente tabella:

	31/12/2014	31/12/2013
1) Crediti verso clienti:	19	10
2) Crediti verso imprese controllate:	412.364	412.865
3) Crediti verso imprese collegate:	-	183
4) Crediti verso altri allati:	29.738	127.011
4-bis) Crediti tributari:	5.519	6.326
4-ter) Imposte anticipate:	376.327	124.649
5) Crediti verso altri:	1389	1.951
<b>Totale</b>	<b>825.355</b>	<b>901.699</b>

Gli importi esigibili oltre il 31/12/2015 sono pari ad euro 383.640 migliaia, di cui euro 185.058 migliaia oltre il 31/12/2019.

La voce "Crediti verso imprese controllate", pari ad euro 412.364 migliaia, comprende principalmente il credito maturato nei confronti delle società controllate UnigelSai, Uniselute, Linear, Arca Vita ed Unipol Financa, per i dividendi dell'esercizio 2014, per euro 375.926 migliaia. Oltre a tale credito, rientrano in questa voce il raddobbo dei costi per il distacco di personale verso le società del Gruppo e un finanziamento concesso alla controllata Ambra Property S.r.l. di euro 20.000 migliaia. Sulla variazione in diminuzione del saldo hanno inciso principalmente i minori dividendi rispetto all'esercizio 2013, passati da euro 413.818 migliaia a fine 2013 ad euro 375.926 migliaia a fine 2014.

Il credito verso la controllante Finsae S.p.A. passa da euro 127.011 migliaia al 31/12/2013 ad euro 29.738 migliaia al 31/12/2014. La voce è costituita dai seguenti crediti:

- euro 21.431 migliaia relativi alla valorizzazione IRES delle perdite fiscali dell'esercizio e dei precedenti, trasferiti al consolidato fiscale di Finsae S.p.A.;
- euro 2.913 migliaia relativi ai crediti per acconti versati e ritenute subite, trasferiti al consolidato fiscale di Finsae S.p.A.;
- euro 2.344 migliaia relativi ad istanze di rimborso IRES presentate all'Eranio da Finsae S.p.A., in qualità di consolidante, per deduzione dal reddito IRES per le annualità dal 2004 al 2007 del 10% dell'IRAP dovuta ai sensi dell'art. 6 del D.L. 29/11/2008, n. 185.

La voce "Crediti tributari", pari ad euro 5.519 migliaia, è costituita da:

- euro 1.124 migliaia relativi ad istanze di rimborso per deducibilità del 10% dell'IRAP dovuta dal reddito IRES ai sensi dell'art. 6 del D.L. 29/11/2008, n. 195, presentate direttamente dalla ex Aurora Assicurazioni;
- euro 3.294 migliaia (euro 3.994 migliaia al 31/12/2013) di crediti per IRAP di esercizi precedenti;
- euro 1.100 migliaia relativi ad altri crediti verso l'Erario, afferenti principalmente a rimborsi di imposte versate in esercizi precedenti.

Il saldo delle imposte anticipate al 31/12/2014, pari a 376.327 migliaia di euro, evidenzia una variazione in aumento di euro 52.778 migliaia rispetto al 31/12/2013. Tale voce comprende euro 231.585 migliaia di Crediti per imposte anticipate versate nel 2013, a seguito dell'esercizio dell'affrancamento del maggior valore delle partecipazioni detenute, effetto luato in base alle norme contenute all'art. 23 comma da 12 a 15 del D.L. 98/2011 convertito con L. 117/2011.

Imposte anticipate	
Esistenza iniziale al 31/12/2013	323.549
Incrimenti dall'esercizio	59.8n
Utilizzi nell'esercizio	(60.39)
Saldo finale al 31/12/2014	376.327

Per quanto riguarda il prospetto contenente le differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate o differite (art. 2427, comma 1, n. 14 Codice Civile), si rimanda all'allegato n. 9 della Nota Integrativa.

Le attività fiscali nette sono ritenute recuperabili sulla base dei piani previsionali delle società appartenenti al Gruppo, tenuto conto degli effetti connessi al consolidato fiscale, e delle norme vigenti sia in materia di riportabilità (limitata delle perdite fiscali in esercizi futuri) sia relative alla trasformazione in crediti di imposte della attività per imposte anticipate in presenza di perdita d'istituzionalità e/o di perdita fiscale in presenza di ammortamenti di avviamenti fiscalmente rilevanti.

La voce "Crediti verso altri" dell'attivo circolante passa da euro 1.553 migliaia al 31/12/2013 ad euro 1.389 migliaia al 31/12/2014.

Tale voce è costituita principalmente da:

- crediti verso erario di salotti restati per 115 migliaia di euro;
- credito per euro 600 migliaia verso ex amministratori per sanzioni ex artt. 193 e 195 del TUIF;
- credito per euro 247 migliaia verso la Regione Sicilia per contributi regionali relativi ad un contratto di mutuo ipotecario estinto in anni precedenti;
- crediti vari verso dipendenti ed ex dipendenti per euro 159 migliaia;
- crediti per depositi, cauzioni di utenze per 85 migliaia di euro.

La suddetta voce è esposta al netto dei relativi fondi svalutazione.

**C) III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**  
La voce, pari ad euro 153.683 migliaia al 31/12/2014, è così composta:

	31/12/2014	31/12/2013
Altre partecipazioni	3.444	3.439
Azioni proprie	21.915	26.620
Altri titoli	128.324	135.266
<b>Totale</b>	<b>153.683</b>	<b>165.325</b>

Le "azioni proprie" presenti in portafoglio sono state acquistate da Unipol sul mercato regolamentato nel corso del 2013, a servizio dei Piani di Compensi basati su strumenti finanziari del tipo Performance Share. La variazione in diminuzione del saldo, pari ad euro 705 migliaia, è dovuta all'assegnazione della prima tranche di azioni, in esecuzione del Piano di Compensi basati su strumenti finanziari per il periodo 2010-2012, effettuata nel luglio 2014.

Gli "Altri titoli" sono costituiti da obbligazioni quotate per euro 127.949 migliaia e non quotate per euro 375 migliaia.

Il del raglio delle azioni e titoli auritti nell'attivo circolante è esposto nell'allegato n. 8 della Nota Integrativa.

#### **C) IV - Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide, che al 31/12/2014 ammontano ad euro 541.060 migliaia (euro 215.663 migliaia al 31/12/2013), comprendono quasi interamente depositi bancari e postali, pari ad euro 541.052 migliaia, di cui euro 534.229 migliaia depositati presso la controllata Unipol Banca S.p.A. (euro 215.655 al 31/12/2013, di cui euro 208.950 migliaia depositati presso la controllata Unipol Banca S.p.A.).

#### **D. Ratei e risconti**

La voce "Ratei e risconti" al 31/12/2014 ammonta ad euro 33.497 migliaia (euro 5.929 migliaia al 31/12/2013), ed è così costituita:

	31/12/2014	31/12/2013
Ratei	1.458	968
Risconti	4.333	2.760
Disaggio su prestiti	27.706	2.201
<b>Totale</b>	<b>33.497</b>	<b>5.929</b>

La voce ratei è costituita per euro 913 migliaia da interessi su titoli e per euro 545 migliaia da interessi sul finanziamento concesso alla società controllata Ambra Property S.r.l.

La voce risconti è costituita, principalmente, dalle spese di emissione sostenute per i due prestiti obbligazionari senior emessi dalla Società. Nello specifico, euro 1.500 migliaia sono relativi al prestito 5% emesso nel 2009 ed euro 2.287 migliaia sono relativi al prestito 4,375% emesso nel 2014.

La voce disaggio su prestiti si riferisce per euro 1.826 migliaia al prestito obbligazionario tipo senior 5% (2009-2017) emesso ad un prezzo pari ad euro 99,314, e per euro 25.880 migliaia (euro 29.453 migliaia alla data di emissione) al



prestito obbligazionario tipo senior 4,375% (2014-2021) emesso nel corso del corrente esercizio, ad un prezzo pari ad euro 99,369.

Alla data di sottoscrizione, il disagio di emissione del prestito di nuova emissione, pari a euro 29,463 migliaia, include:

- i) I costi relativi alla differenza (pari ad euro 28,712 migliaia, alla data di sottoscrizione) tra il prezzo riconosciuto sul rapporto di scambio con il prestito senior 5% (108,1926), comprensivo del Cash Rounding, ed il prezzo di rimborso del prestito di nuova emissione (corrispondente al valore nominale), per effetto delle adesioni all'Offerta Parziale di Scambio del prestito obbligazionario senior 5%, descritta nella Relazione sulla gestione;
- ii) per la quota residua (pari ad euro 751 migliaia, alla data di sottoscrizione), la differenza tra il prezzo di emissione (99,369) e di rimborso (corrispondente al valore nominale) per la porzione del prestito 4,375% (2014-2021) sottoscritta dagli investitori senza procedere allo scambio di cui al punto precedente.

## Stato Patrimoniale - Passivo

### A. Patrimonio netto

I movimenti registrati nell'esercizio, rispetto al bilancio precedente, sono organicamente esposti nell'allegato prospetto delle variazioni intervenute nei costi di patrimonio netto (allegato n. 2).

È stato inoltre predisposto il prospetto relativo alla utilizzazione e disponibilità delle riserve patrimoniali, come richiesto dall'art. 2427, comma 1, voce 7-bis del Codice Civile (allegato n. 3).

Il capitale sociale e le riserve patrimoniali al 31 Dicembre 2014 ammontano complessivamente a euro 5.545,290 migliaia (5.519,465 migliaia al 31/12/2013); l'incremento del saido, pari ad euro 25,825 migliaia, è stata determinato dall'utile dell'esercizio, al netto dei dividendi distribuiti.

Al 31/12/2014 il capitale sociale ammonta ad euro 3.365,232 migliaia (invariato rispetto ai 31/12/2013), interamente sottoscritto e versato, ed è costituito da n. 717.473.508 azioni, così suddivise:

- 443.993.991 azioni ordinaria;
- 273.479.517 azioni privilegiate.

Il dettaglio delle riserve patrimoniali, che al 31/12/2014 ammontano a euro 2.179.997 migliaia, è esposto, con l'indicazione anche dei valori dell'esercizio precedente, nella seguente tabella:

	31/12/2014	31/12/2013
A II Riserva sovrapprezzo emissione azionaria	1.410.005	1.410.009
A III Riserva rivalutazione L. 41/33	20.771	20.701
A IV Riserva legale	512.389	497.780
A V Riserva per azioni proprie in portafoglio	21.915	22.640
A VI Riserva straordinaria	51.668	52.356
Fondo acquisto azioni proprie	100.000	77.380
Fondo acquisto azioni controllante	45.000	43.000
Riserva da cancellazione	18.315	18.315
	<b>2.179.997</b>	<b>2.154.172</b>

## B. Fondi per rischi e oneri

Nella tabella seguente sono riepilogate le movimentazioni intervenute nel corso dell'esercizio nel "Fondo per rischi e oneri" che, al 31/12/2014, risulta pari ad euro 596.793 migliaia, di cui euro 5.733 migliaia compresi nella voce "Per imposte, anche differite" relativi ad imposte differite IRES passive sui dividendi registrati per competenze ed euro 591.619 migliaia compresi nella voce "Altri":

	Incrementi		Decrementi		31/12/2014
	31/12/2013	Acc. incrementi	Effetti	Altri	
Fondo per imposte, anche differite	5.000	5.109	(5.526)	-	5.733
Fondo per oneri e rischi diversi	102.366	197.291	(13.489)	(1.353)	484.750
Fondo rischi su opzioni	95.079	-	-	-	95.079
Fondo esodo personale	50	-	(50)	-	-
Fondo per imputale di esercizi precedenti	9.583	1.790	(1.388)	-	1.790
	412.668	204.250	(18.803)	(1.353)	596.793

Gli accantonamenti al "Fondo per oneri e rischi diversi" sono quasi interamente costituiti da garanzie su crediti della controllata Unipol Banca S.p.A. a fronte delle quali, in seguito ad apposite ed analitiche analisi sui rischi assunti, sulla recuperabilità dei crediti e sulla idoneità delle garanzie reali poste a salvaguardia degli stessi, è stato effettuato un accantonamento di euro 196.000 migliaia.

Il "Fondo rischi su opzioni" è stato costituito al 31/12/2013 a fronte della svalutazione della partecipazione in Unipol Banca detenuta da Unipol Assicurazioni (ora Unipol Sai Assicurazioni). In seguito alla stipula con la società incorporante Fondiaria SAI nel contesto della fusione che ha dato vita a Unipol Sai Assicurazioni, di un contratto di opzione put e call sulla partecipazione detenuta da Unipol Assicurazioni in Unipol Banca ad un prezzo pari al valore di carico di tale quota di partecipazione.

Il "Fondo per imposte di esercizi precedenti" passa da euro 9.583 migliaia al 31/12/2013 ad euro 1.790 migliaia a fine 2014. Sulla variazione del saldo hanno inciso, da un lato, il pagamento nel mese di aprile 2014 dell'importo di euro 9.583 migliaia a titolo di imposte e sanzioni relativamente al contenzioso sui periodi di imposta 2005 e 2006 della ex Aurora Assicurazioni e, dall'altro, l'accantonamento di euro 1.790 migliaia sul contenzioso ex Aurora Assicurazioni afferente al periodo d'imposta 2007.

## C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La consistenza del Trattamento di fine rapporto al 31/12/2014, pari ad euro 333 migliaia, si decrementa rispetto all'esercizio precedente per euro 1.744 migliaia, principalmente per effetto dei trasferimenti di dipendenti e delle relative spettanze ad altre società del Gruppo.

Le movimentazioni intervenute nell'esercizio sono dettagliate nella tabella che segue:

Esistenze all'1/1/2014	1.509
<b>Incrementi dell'esercizio</b>	
Assunzione anno del esercizio	115
<b>Decrementi dell'esercizio</b>	
Trasferimenti al fondo pensione	(21)
Trasferimenti a terzi INPS	(138)
Liquidazioni dell'esercizio	(114)
Altra variazione in diminuzione	(1.251)
<b>Saldo finale al 31/12/2014</b>	<b>333</b>

Le Altre variazioni in diminuzione, per euro 1.099 migliaia, sono relative al trasferimento di dipendenti a società del Gruppo.

## D. Debiti

Il saldo di tale voce al 31/12/2014 risulta pari ad euro 1.210.264 migliaia (euro 1.059.790 migliaia al 31/12/2013). La composizione della voce ed il relativo confronto con l'esercizio precedente sono riassunti nella seguente tabella:

	31/12/2014	31/12/2013
Obbligazioni	897.699	750.000
Debiti verso soci	846	1.062
Debiti verso altri finanziatori	515	515
Debiti verso fornitori	5.400	5.303
Debiti verso imprese controllate	257.891	268.501
Debiti verso controllanti	32	107
Debiti tributari	4.572	1.970
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	836	1.508
Altri debiti	32.471	26.417
<b>Totale</b>	<b>1.210.264</b>	<b>1.059.790</b>

Tutti i debiti hanno scadenza entro 12 mesi, ad eccezione delle "Obbligazioni", la cui condizioni sono di seguito riepilogata.

La voce "Obbligazioni" ammonta ad euro 897.699 migliaia (euro 750.000 migliaia al 31/12/2013), ed è così composta:

- per un ammontare pari a euro 397.699 migliaia (750.000 migliaia di euro al 31/12/2013) del valore nominale del prestito obbligazionario senior, quotato presso la Borsa del Lussemburgo, con durata settennale (scadenza gennaio 2017) e tasso d'interesse fisso pari al 5%. Il Consiglio di Amministrazione del 23/12/2013 ha deliberato un'operazione di *liability management* tramite *exchange offer* con la quale determinare una migliore correlazione con i flussi attivi attraverso un alleggerimento della concentrazione degli impegni finanziari sull'anno 2017 mediante la sostituzione di parte dell'esposizione debitoria in essere al 31/12/2013, con altro prestito obbligazionario di nuova emissione;
- per un ammontare pari a euro 500.000 migliaia, dal nuovo prestito obbligazionario senior *unsecured*, emesso in data 05/03/2014, quotato presso la Borsa del Lussemburgo, con durata settennale (scadenza marzo 2021); il tasso d'interesse è fisso pari al 4,375%.

L'operazione di *liability management* tramite *exchange offer* e la correlata emissione sopra descritta sono state attuate a valere sul programma di Euro Medium Term Notes (EMTN Programme), dell'importo nominale complessivo di massimo 2.000.000 migliaia di euro, costituito nel dicembre 2009.

L'importo degli interessi di competenza dell'esercizio ammonta ad euro 41.013 migliaia.

La voce "Debiti verso soci" ammonta al 31/12/2014 ad euro 846 migliaia (euro 1.062 migliaia al 31/12/2013) ed è costituita da debiti per dividendi verso gli azionisti deliberati negli anni precedenti e non ancora liquidati. La variazione in diminuzione del debito è relativa ai dividendi 2007 portati a sopravvenienze in quanto non più esigibili.

La voce "Debiti verso fornitori" passa da euro 5.303 migliaia al 31/12/2013 ad euro 5.400 migliaia al 31/12/2014.

La voce "Debiti verso imprese controllate" presenta, al 31/12/2014, un saldo pari ad euro 267.895 migliaia (euro 268.901 migliaia al 31/12/2013), ed è così composta:

- euro 267.785 migliaia (invariato rispetto al 2013), relativi a due finanziamenti accesi a seguito delle operazioni di subentro, avvenute nel corso del 2009, della controllata UnipolSai Assicurazioni S.p.A. nel ruolo di emittente, al posto della Società, dai prestiti obbligazionari UGF 7% e UGF 5,66%. I finanziamenti, concessi nel limite della quota di prestito subordinato non computabile fra gli elementi costitutivi del margine di solvibilità di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., sono rimborsabili a vista in tutto o in parte su richiesta di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. e comunque almeno tre giorni prima della data di rimborso dei prestiti. Tali finanziamenti sono remunerati ad un tasso pari all'Euribor a tre mesi maggiorato di 100 punti base; nel corso del 2014 sono maturati interessi passivi per euro 3.329 migliaia;
- euro 105 migliaia, relativi principalmente al credito IVA che le società controllate Mldi S.r.l., Unifilm S.r.l. (ora UnipolSai Real Estate S.r.l.) ed Ambra Property S.r.l. vantano nei confronti della Società per effetto della liquidazione IVA di Gruppo.

Il saldo dei "Debiti tributari" al 31/12/2014 è pari a 4.572 migliaia di euro, con un incremento di euro 2.596 migliaia rispetto allo scorso esercizio; tale variazione è da ricondurre principalmente all'incremento del saldo a debito dell'esercizio emerso dalla dichiarazione IVA di Gruppo, che passa da 178 migliaia di euro a fine 2013 a 3.255 migliaia di euro a fine 2014.

Il saldo dei "Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale" al 31/12/2014 è pari a euro 836 migliaia (euro 1.508 migliaia al 31/12/2013). Tale voce si riferisce ai debiti in corso a fine esercizio verso istituti previdenziali per le quote contributive a carico della Società ed a carico dei dipendenti per la retribuzioni del mese di dicembre.

Il saldo degli "Altri debiti" al 31/12/2014 è pari ad euro 32.471 migliaia e si incrementa rispetto all'esercizio precedente di 6.054 migliaia di euro. Il saldo è principalmente composto da:

- accantonamenti a fronte di incentivazioni retributive del personale per euro 24.719 migliaia (euro 23.725 migliaia al 31/12/2013);
- passività per ferie non godute per euro 1.050 migliaia (euro 1.872 migliaia al 31/12/2013);
- svalutazione di due contratti derivati (un'opzione call ed un'opzione put) avuti come sottostante azioni della controllante Finsoe S.p.A., per euro 2.595 migliaia;
- debito, da regolare nel corso del 2015, verso la Banca Popolare dell'Emilia Romagna e la Banca Popolare di Sondrio, pari ad euro 4.433 migliaia in applicazione della clausola contrattuale di *earn in / earn out* sull'acquisto della partecipazione di controllo in Arca Vita, effettuata nel giugno 2010. Il contratto prevede un aggiustamento prezzo complessivo determinato su un periodo di dieci anni, regolato ai termini di ciascun quinquennio. L'ammontare dell'eventuale aggiustamento prezzo, corrisposto al termine del primo quinquennio, verrà compensato al termine del secondo quinquennio. A fronte di tale debito è stato appostato un credito per accenti, di pari importo, come descritto alla voce "Crediti immobilizzati".

## E. Ratei e risconti

La voce "Ratei e risconti" presenta un saldo al 31/12/2014 pari ad euro 37.407 migliaia (in linea rispetto al 31/12/2013), quasi interamente costituito dai ratei interessi sui due prestiti obbligazionari senior, il primo con scadenza nel gennaio 2017 (interessi per euro 19.286 migliaia) ed il secondo con scadenza nel marzo 2021 (interessi per euro 18.033 migliaia).

## Garanzie, impegni e altri conti d'ordine

Il dettaglio delle "Garanzie, impegni e altri conti d'ordine", pari ad euro 7.759.453 migliaia al 31/12/2014 (euro 2.870.709 migliaia al 31/12/2013), è esposto nella tabella seguente:

	31/12/2014	31/12/2013
<b>Garanzie prestate</b>		
Fiduciarie controllate	21.779	41.730
Fiduciarie e avalli prestati nell'interesse di terzi	1.105	1.108
Altre garanzie personali prestate nell'interesse di controllate	1.969.549	1.133.210
<b>Totale</b>	<b>1.402.175</b>	<b>1.155.046</b>
<b>Impegni</b>		
Altri impegni	352.898	34.773
<b>Totale</b>	<b>352.898</b>	<b>34.773</b>
<b>Beni di terzi</b>		
Azioni di dipendenti in deposito	1.226	043
Altri beni	17	117
<b>Totale</b>	<b>1.243</b>	<b>960</b>
<b>Titoli depositati presso terzi</b>	<b>5.457.506</b>	<b>1.864.942</b>
<b>Altri conti d'ordine</b>		
Garanzie reali ricevute da terzi	34	170
Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa	1.556	1.556
Garanzie prestate da controllate nell'interesse dell'impresa	45	45
Altri conti d'ordine	443.477	107.509
<b>Totale</b>	<b>443.529</b>	<b>109.889</b>
<b>TOTALE GARANZIE, IMPEGNI, ALTRI CONTI D'ORDINE</b>	<b>7.759.453</b>	<b>2.879.718</b>

Tra le "Altre garanzie personali prestate nell'interesse di controllate" sono iscritte:

- garanzie rese nell'interesse della controllata UnipolSai Assicurazioni S.p.A. relativamente ai prestiti obbligazionari subordinati emessi originariamente da Unipol, nei quali UnipolSai Assicurazioni S.p.A. è subentrata come emittente nel corso del 2009: UGF 7% con scadenza 2021 (per euro 300.000 migliaia) e UGF 5,66% con scadenza 2023 (per euro 251.689 migliaia);
- garanzie sui crediti della controllata Unipol Banca S.p.A., per euro 907.660 migliaia.

La voce "Altri impegni" è costituita quasi interamente da impegni a fronte di vendite di opzioni put (euro 352.898 migliaia). Nello specifico:

- euro 31.271 migliaia, sono relativi al contratto di vendita di un'opzione put avente come sottostante n. 30.546.000 azioni della controllante Finsae S.p.A.;
- euro 331.629 migliaia, sono relativi al contratto di vendita di un'opzione put su n. 245.726.751 azioni di Unipol Banca, detenute da UnipolSai Assicurazioni, da esercitarsi alla scadenza del quinto anno successivo alla data d'efficacia civilistica della Fusione (6 gennaio 2014).

I "Titoli depositati presso terzi" comprendono quasi esclusivamente i titoli depositati presso impresa del Gruppo, per un importo pari ad euro 5.454.063 migliaia. La variazione e l'aumento rispetto al 2013 è dovuta al deposito presso la controllata Unipol Banca di alcune partecipazioni, precedentemente detenute presso la sede della Società.

La voce "Altri conti d'ordine" è costituita principalmente dalle opzioni di acquisto call legate alle opzioni put descritte alla voce "Altri impegni", per euro 352.898 migliaia. Si segnala che il saldo di tale voce al 31/12/2013 (euro 107.509 migliaia) comprende euro 31.271 migliaia relativi all'opzione call su azioni Finsae S.p.A., precedentemente comprese nella voce "Altri impegni".

### Informazioni sugli strumenti finanziari derivati

Coerentemente con le linee di indirizzo stabilite con delibera del Consiglio di Amministrazione della Società in data 20 dicembre 2012, l'operatività in strumenti finanziari derivati nell'esercizio è rivolta unicamente a perseguire due obiettivi: ridurre il rischio di investimento (copertura) o pervenire ad una gestione efficace del portafoglio escludendo fini puramente speculativi.

Tali finalità sono conseguite utilizzando gli specifici strumenti derivati elencati nella delibera del Consiglio di Amministrazione ed hanno per oggetto titoli compresi nel portafoglio al momento della conclusione del relativo contratto e per tutta la durata del medesimo.

Tutte le operazioni sono effettuate con controparti di natura bancaria o assimilata.

Le due posizioni in strumenti derivati in essere alla fine dell'esercizio sono di seguito evidenziate.

#### A. Contratti derivati che comportano lo scambio a termine di capitali

Il valore al tributo è costituito dal prezzo di regolamento dei contratti stessi, in migliaia di euro. Per le operazioni in valuta è stato applicato il cambio pattuito a termine:

Descrizione dell'operazione	N° di operazioni	Valore nominale al 31/12/2014
Acquisto di opzioni call	1	362.098
Vendita di opzioni put	2	362.893
<b>Totale</b>		<b>725.796</b>

Gli importi evidenziati in tabella si riferiscono ai seguenti contratti:

- contratto di acquisto di un'opzione call avente come sottostante n. 30.045.000 azioni della controllante Finsae S.p.A., corrispondenti all'1,49% del capitale sociale della medesima, a cui è collegato un contratto per la vendita di un'opzione put avente uguali caratteristiche e valore nominale. Tali contratti sono stati rinnovati nel mese di giugno 2013 fino a luglio 2015. Ai 31/12/2014 su tali contratti è stata effettuata una svalutazione di euro 2557 migliaia;
- contratto stipulato a fine 2013 nell'ambito della Fusione che ha dato vita a Unipol(Sai) Assicurazioni, relativo ad un'opzione di vendita (opzione put) sulla partecipazione detenuta da Unipol Assicurazioni in Unipol Banca S.p.A., pari al 32,26% del relativo capitale sociale, da esercitarsi alla scadenza del quarto anno successivo alla data di efficacia civilistica della Fusione, ad un prezzo pari al valore di carico di detta partecipazione (e quindi pari a euro 299,4 milioni), a fronte della concessione da parte di Fondiaria Sai a Unipol di una corrispondente opzione di acquisto (opzione call) sulla medesima partecipazione, allo stesso prezzo ma con la possibilità per Unipol di esercitarla per tutto l'arco temporale tra la data di efficacia civilistica della Fusione e la scadenza del quinto anno successivo a tale data.

#### B. Contratti derivati che non comportano lo scambio a termine di capitali

Ai 31/12/2014 la Società non detiene contratti di questo tipo.

Come prescritto dall'art. 2427-bis, comma 7 del Codice Civile, si precisa che il fair value dell'opzione put e call su azioni Finsae ai 31/12/2014 è negativo per euro 2.595 migliaia.

### Informazioni su operazioni di leasing finanziario

Nel corso dell'esercizio 2013 i contratti di leasing aventi ad oggetto auto assegnate ai dirigenti sono stati chiusi e sostituiti con contratti di noleggio. Ai 31/12/2014 pertanto non vi sono contratti di leasing finanziario in essere.

## Conto Economico

Il Conto Economico è strutturato secondo le disposizioni dell'art. 2425 del Codice Civile; i costi e i ricavi sono rilevati separatamente senza compensazioni di par lito.

### A. Valore della produzione

Il valore totale della produzione al 31/12/2014 ammonta ad euro 39.784 migliaia, contro euro 41.955 migliaia al 31/12/2013.

#### A.1 Ricavi della vendite e delle prestazioni

I "Ricavi della vendite e delle prestazioni", pari ad euro 94 migliaia al 31/12/2014 (euro 10.261 migliaia al 31/12/2013), sono costituiti principalmente dai proventi derivanti dall'assegnazione delle auto aziendali ai dirigenti della Società. La variazione in diminuzione è dovuta al fatto che, con la nascita di Unipol Sai, si è proceduto al trasferimento alla controllata della località dei contratti di service, precedentemente effettuati da Unipol.

#### A.5 Altri ricavi e proventi

Gli "Altri ricavi e proventi", pari ad euro 39.685 migliaia al 31/12/2014 (euro 31.704 migliaia al 31/12/2013), comprendono principalmente:

- recuperi di costi per prestazioni di personale Unipol distaccato presso società del Gruppo, per euro 17.891 migliaia (euro 21.433 migliaia al 31/12/2013);
- commissioni al five relative al contratto di indennizzo sui crediti della controllata Unipol Banca S.p.A., per euro 18.538 migliaia (euro 5.564 migliaia al 31/12/2013);
- compensi riversati alla Società per l'attività di Consigliere di Amministrazione che il personale svolge presso altre società, per euro 2.854 migliaia (euro 4.287 migliaia al 31/12/2013).

### B. Costi della produzione

Il valore totale dei costi della produzione al 31/12/2014 ammonta ad euro 29.097,1 migliaia contro euro 411.750 migliaia al 31/12/2013.

#### B.6 Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

La voce, pari ad euro 336 migliaia (euro 387 migliaia al 31/12/2013), è costituita da costi per l'acquisto di stampati, cancelleria e merci per il negozio allestito presso il museo CUBO inaugurato nel corso del 2013.

**B.7 Costi per servizi**

La voce, pari ad euro 29.841 migliaia al 31/12/2014 (euro 26.995 migliaia al 31/12/2013), risulta così costituita:

	31/12/2014	31/12/2013
Costi per servizi informatici	189	326
Consulenze tecniche, legali e amministrative	8.849	10.006
Energie elettrica, riscaldamento e pulizie	906	1.859
Organi sociali	3.457	2.388
Prestazioni personale distaccato	352	305
Postali e telefoniche	385	335
Altri costi di struttura	419	637
Spedali e assemblari	331	447
Pubblicità	4.706	4.856
Mantenimenti e garanzie di aggiornamenti software	304	1.097
Contributi per revisione legale e altri servizi attestati	222	603
Convegni, riunioni, eventi societari	374	132
Servizi controllate	9.576	4.182
<b>Totale</b>	<b>29.841</b>	<b>26.995</b>

L'incremento del costo per "Servizi da controllare" è dovuto alla riclassifica delle spese relative ai dossier titoli detenuti presso la controllata Unipol Banca (euro 4.408 migliaia a fine 2014) che al 31/12/2013 erano inserite tra gli "Interessi e altri oneri finanziari" (voce C17a), per euro 1.744 migliaia.

**B.8 Costi per godimento di beni di terzi**

La voce, pari ad euro 1.830 migliaia al 31/12/2014 (euro 5.238 migliaia al 31/12/2013), è costituita principalmente da affitti passivi per immobili ad uso della Società (euro 1.252 migliaia a 31/12/2014).

**B.9 Costi per il personale**

Il costo del lavoro al 31/12/2014 ammonta a 37.948 migliaia di euro, rispetto a 57.379 migliaia di euro dell'esercizio precedente. La variazione in diminuzione è dovuta, principalmente, alla riduzione del numero dei dipendenti della Società, in particolare con il trasferimento alla controllata Unipol Sai di n. 245 dipendenti.

Pertanto, i dipendenti in forza alla Società sono passati da numero 931 unità al 31/12/2013 a numero 686 unità al 31/12/2014, con le seguenti movimentazioni:

	31/12/2013	Assunzioni	Partenze da Gruppo	Trasferimenti	Partenze da Gruppo	31/12/2014
Amministrativi tempo Invalore orario (IT)	331	6	5	(7)	(52)	83
<b>Totale</b>	<b>331</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>(7)</b>	<b>(52)</b>	<b>83</b>



Il numero medio dei dipendenti è di seguito specificato:

	Esercizio 2014	Esercizio 2013
Dirigenti	45	72
Impiegati	39	295
Totale	84	317

#### B.10 Ammortamenti e svalutazioni

Il saldo della voce, che al 31/12/2014 è pari a 17.952 migliaia di euro (15.084 migliaia di euro al 31/12/2013), risulta essere così composto:

- ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali per euro 17.571 migliaia;
- ammortamenti delle immobilizzazioni materiali per euro 390 migliaia.

Il dettaglio delle movimentazioni, degli attivi immateriali e materiali è esposto negli allegati n. 5 e n. 6 alla presente Nota Integrativa.

#### B.12 Accantonamenti per rischi

La voce, pari ad euro 197.294 migliaia al 31/12/2014 (euro 295.162 migliaia al 31/12/2013), si riferisce, principalmente, all'accantonamento per rischi legati all'accordo di indennizzo crediti in favore della controllata Unipol Banca S.p.A., pari ad euro 195.000 migliaia.

#### B.13 Altri accantonamenti

Nel corso dell'esercizio 2014 non sono stati effettuati accantonamenti a fronte di incentivi all'esodo, per cui la voce "Altri accantonamenti", che al 31/12/2013 era pari ad euro 50 migliaia, risulta azzerata.

#### B.14 Oneri diversi di gestione

La voce ammonta al 31/12/2014 ad euro 5.781 migliaia (euro 5.455 migliaia al 31/12/2013) e si riferisce, principalmente:

- per euro 3.287 migliaia a contributi versati ad organi di vigilanza e ad altre associazioni (euro 3.396 migliaia al 31/12/2013);
- per euro 1.100 migliaia ad erogazioni liberali (euro 1.202 migliaia al 31/12/2013);
- per euro 883 migliaia ad oneri tributari diversi, dalle imposte dirette (euro 313 migliaia al 31/12/2013);
- per euro 371 migliaia a spese sociali e assembleari (euro 203 migliaia al 31/12/2013).

### C. Proventi e oneri finanziari

#### C.15 Proventi da partecipazioni

La voce ammonta ad euro 380.799 migliaia al 31/12/2014 (euro 415.412 migliaia al 31/12/2013) ed è costituita per euro 29 migliaia da plusvalenze realizzate sulla negoziazione di azioni e per euro 380.769 migliaia dai dividendi, registrati per competenza, delle società controllate UnipolSei, Unisalute, Linzac Arca Vita ed Unipol Finance (euro 413.818 migliaia al 31/12/2013).

**C.16 Altri proventi finanziari**

La composizione di tale voce, di ammontare pari ad euro 9.276 migliaia (euro 19.485 migliaia al 31/12/2013), è ripilogata nella seguente tabella:

	31/12/2014	31/12/2013
<b>A) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</b>		
- di cui: Altro	15	19
<b>Totale</b>	<b>15</b>	<b>19</b>
<b>C) Da titoli iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>6.582</b>	<b>12.138</b>
<b>D) Proventi diversi dai precedenti</b>		
- di cui: Imprese controllate	952	1.541
- di cui: Altri	727	5.116
<b>Totale</b>	<b>1.679</b>	<b>7.228</b>
<b>TOTALE</b>	<b>9.276</b>	<b>19.485</b>

Gli altri proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni sono interamente riferiti agli interessi su mutui e prestiti verso dipendenti.

I proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante, pari ad euro 6.582 migliaia, includono principalmente interessi da obbligazioni (euro 4.415 migliaia). La contrazione del saldo della voce è dovuto sia alla riduzione degli interessi da obbligazioni che al 31/12/2013 erano pari ad euro 9.503 migliaia, sia alla riduzione delle plusvalenze derivanti dalla negoziazione di titoli che sono passate da euro 2.667 migliaia al 31/12/2013 ad euro 1.225 migliaia al 31/12/2014.

I "Proventi diversi dai precedenti", pari ad euro 1.679 migliaia, sono principalmente costituiti da:

- euro 130 migliaia dalla controllata Unipol Banca S.p.A. per interessi attivi bancari (euro 313 migliaia al 31/12/2013);
- euro 545 migliaia dalla controllata Ambra Property S.r.l. per interessi sul finanziamento ito concesso alla controllata nel gennaio 2014;
- euro 353 migliaia per interessi attivi ricevuti da banche non appartenenti al Gruppo.

Al 31/12/2013 la voce ammontava ad euro 7.228 migliaia, di cui euro 4.002 migliaia dovuti a riprese di valore su strumenti finanziari derivati.

**C.17 Interessi e altri oneri finanziari - C.17.bis Utili (perdite) su cambi**

Gli "Interessi e altri oneri finanziari" figurano in bilancio al 31/12/2014 per euro 52.467 migliaia (euro 54.719 migliaia al 31/12/2013), mentre la voce "Utili (perdite) su cambi" risulta positiva per 5 migliaia di euro (negativa per 7 migliaia di euro al 31/12/2013).

	31/12/2014	31/12/2013
<b>Interessi e altri oneri finanziari</b>		
- di cui: Imprese controllate	(3.445)	(5.882)
- di cui: Altri	(49.021)	(48.836)
<b>Totale</b>	<b>(52.467)</b>	<b>(54.719)</b>
<b>Utili (perdite) su cambi</b>	<b>5</b>	<b>(7)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>(52.462)</b>	<b>(54.726)</b>

Gli "Interessi e oneri finanziari da imprese controllate", pari ad euro 3.445 migliaia (euro 5.683 migliaia al 31/12/2013), comprendono gli Interessi, le commissioni e gli oneri verso istituti di credito e società del Gruppo. La voce è costituita principalmente dagli interessi passivi sul finanziamento in essere con UnipolSai che al 31/12/2014 sono pari ad euro 3.329 migliaia (euro 3.289 migliaia al 31/12/2013).

La voce "Interessi e oneri finanziari da altri", pari ad euro 49.021 migliaia (euro 49.035 migliaia al 31/12/2013), comprende principalmente:

- Interessi passivi sui due prestiti obbligazionari per euro 47.013 migliaia (euro 37.497 migliaia al 31/12/2013);
- oneri derivanti dall'emissione dei due prestiti obbligazionari per euro 4.862 migliaia (euro 1.320 migliaia al 31/12/2013);
- minusvalenze sulla negoziazione di obbligazioni per euro 335 migliaia (euro 94 migliaia al 31/12/2013).

#### D. Rettifiche di valore di attività finanziarie

La voce al 31/12/2014 presenta un saldo positivo pari ad euro 1.735 migliaia (negativo per euro 199.035 migliaia al 31/12/2013). Si ricorda che sul saldo negativo del 2013 avevano inciso le svalutazioni delle partecipazioni nelle società controllate Unipol Banca S.p.A. (euro 199.689 migliaia) ed Amiro Property S.r.l. (euro 12.000 migliaia). Al 31/12/2014 la voce risulta così composta:

- riprese di valore di obbligazioni iscritte nell'attivo circolante per euro 4.513 migliaia (euro 18.624 migliaia al 31/12/2013);
- svalutazioni di partecipazioni per euro 277 migliaia (euro 21.689 migliaia al 31/12/2013);
- svalutazioni di obbligazioni iscritte nell'attivo circolante per euro 2.557 migliaia (non presenti al 31/12/2013).

#### E. Proventi e oneri straordinari

La voce presenta, al 31/12/2014, un saldo positivo pari ad euro 6.416 migliaia (positivo per euro 262.902 migliaia al 31/12/2013) e si riferisce alle seguenti voci:

Tab. 1 - Bilancio 2014

	31/12/2014	31/12/2013
<b>E.20) Proventi</b>		
- Sopravvenienze da alienazioni	90	273.288
- Altri proventi straordinari		
- Sopravvenienze attive	6.645	7.430
<b>Totale</b>	<b>6.736</b>	<b>280.719</b>
<b>E.21) Oneri</b>		
- Imposte relative a esercizi precedenti	11.300	14.760
- Altri oneri straordinari		
- Sopravvenienze passive	(534)	145
- Altri oneri straordinari	5	(9.044)
<b>Totale</b>	<b>(2.319)</b>	<b>(9.939)</b>
<b>Proventi (oneri) straordinari netti</b>	<b>6.417</b>	<b>262.902</b>

Tra le sopravvenienze attive figurano, principalmente:

- euro 6.645 migliaia relativi ad eccedenze sull'accantonamento delle politiche retributive;
- euro 1.327 migliaia relativi ad eccedenze sul quanto accantonato a Fondo rischi e oneri.

Le imposte relative a esercizi precedenti si riferiscono al contenzioso ex Aurora Assicurazioni afferente il periodo d'imposta 2007, poiché nel 2014 la Direzione Regionale Emilia Romagna ha presentato appello avverso la decisione favorevole di primo grado sul suddetto contenzioso.

### Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate

Le imposte di competenza dell'esercizio costituiscono un provento complessivo per euro 73.807 migliaia (provento per euro 65.805 migliaia al 31/12/2013) relativo alla valorizzazione della perdita fiscale per euro 19.904 migliaia oltre che al saldo netto della fiscalità differita attiva/passiva per euro 53.903 migliaia, come meglio evidenziato nella tabella che segue.

	2014	IPAP	Totale
Imposte correnti	19.904	-	19.904
Imposte anticipate e differite			
- utilizzo imposte anticipate	(5.424)	-	(5.424)
- utilizzo imposte differite	5.606	-	5.606
- accantonamento imposte anticipate	5881	-	58.811
- accantonamento imposte differite	(5.162)	-	(5.169)
Saldo Fiscalità anticipate/differita	53.903	-	53.903
<b>Totale</b>	<b>73.807</b>	<b>-</b>	<b>73.807</b>

Si riporta di seguito il prospetto di riconciliazione fra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo IRES omettendo il prospetto di riconciliazione dell'aliquota IRAP in quanto non significativo.

	2014	2013
Risultato prima delle imposte	93.580	80.373
IRES teorica - Oneri / (Proventi)	(25.755)	(22.075)
Effetto Fiscale di avanzo delle variazioni di imposte permanenti		
- Variazioni in aumento	2.621	9.341
- Derivati - svalutazione	703	1.100
- Accantonamento Passività Fiscale	492	1.030
- Interessi passivi	59	984
- Partecipazioni PEX - svalutazione	-	84.301
- altre variazioni	838	2.826
- Variazioni in diminuzione	(62.866)	(79.420)
- Calcolo di accantonamento Passività Fiscale	2.635	-
- Dividendi esclusi	99.476	102.110
- Partecipazioni PEX - plusvalenze assorte	-	71.022
- altre variazioni	55	66
IRES di competenza - Oneri / (Proventi)	73.807	65.805
Risultato dopo le imposte	157.387	145.378

Per quanto riguarda il prospetto contenente le differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate e differite (art. 2427, comma 1, n. 14 Codice Civile), si rimanda all'allegato n. 9 della Nota Integrativa.

## Altre informazioni

### Bilancio consolidato

Il bilancio consolidato di Unipol è redatto ai sensi dell'art. 154-ter del D. Lgs. n. 58/1998 (TUF) e del Regolamento ISVAP n. 7 del 13 luglio 2007, e successive modificazioni, ed è conforme ai principi contabili Internazionali IAS/IFRS emanati dalla IASB ed omologati dall'Unione Europea, con le relative interpretazioni emanate dall'IFRIC, secondo quanto disposto dal Regolamento comunitario n. 1606/2007, ed in vigore alla data di chiusura di bilancio.

Lo schema di esposizione, in quanto società di partecipazione assicurativa ai sensi dell'art. 1, comma 1, lettera aa) del D. Lgs. n. 209/2005 (Codice delle Assicurazioni), è conforme a quanto previsto dal Titolo III del Regolamento ISVAP n. 7 del 13 luglio 2007, e successive modificazioni, concernente gli schemi per il bilancio consolidato delle imprese di assicurazione e riassicurazione che sono tenute all'aduzione dei principi contabili internazionali.

### Corrispettivi di revisione legale e di servizi diversi dalla revisione

Nel prospetto seguente vengono indicati, ai sensi dell'art. 149-quadecies del Regolamento Emittenti Consolidati, compensi che le società del Gruppo Unipol hanno corrisposto alle società di revisione, o società cui appartiene la medesima, per incarichi di revisione e per prestazione di altri servizi, distintamente indicati per tipo o categoria.

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Compensi (*)
Revisione legale	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Unipol S.p.A.	154
Altri servizi professionali	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Unipol S.p.A.	146
Altri servizi professionali	PricewaterhouseCoopers Advisory S.p.A.	Unipol S.p.A.	75
<b>Totale Unipol Gruppo Finanziario</b>			<b>375</b>
Revisione legale	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società controllate	315
Revisione legale	PricewaterhouseCoopers Debiter	Società controllate	133
Revisione legale	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società controllate	70
Servizi di alleggerimento	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società controllate	398
Altri servizi professionali	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società controllate	356
Altri servizi professionali	PricewaterhouseCoopers Dublin	Società controllate	49
Altri servizi professionali	PricewaterhouseCoopers Advisory S.p.A.	Società controllate	170
<b>Totale società controllate</b>			<b>5.280</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>			<b>5.653</b>

(\*) Compensi IVA inclusa/IVA esclusa IVA controllate sono esentate da imposte assolate

### Operazioni con parti correlate

#### Accordo di indennizzo sui crediti Unipol Banca S.p.A.

Con la controllata Unipol Banca S.p.A. è in essere un contratto di Indennizzo Crediti, siglato nel mese di agosto 2011, relativamente ad un determinato perimetro creditizio, di natura prevalentemente ipotecaria. Tale perimetro è stato oggetto di integrazione in data 7 agosto 2014, con decorrenza 30 giugno 2014 e ulteriormente ampliato in data 11 febbraio 2015 con decorrenza 31 dicembre 2014. L'importo dei crediti oggetto di indennizzo è passato da euro 571.528 migliaia al 31/12/2013 ad euro 907.650 migliaia al 31/12/2014. A fine anno, le posizioni oggetto della garanzia sono 76.

A fronte degli impegni assunti nel corso del 2014, Unipol ha incassato da Unipol Banca S.p.A. commissioni per euro 18.538 migliaia ed ha proceduto ad accantonare al Fondo Rischi e Oneri euro 196.000 migliaia, portando così l'ammontare del Fondo ad euro 492.746 migliaia, al netto di euro 3.416 migliaia già corrisposti a Unipol Banca S.p.A. a titolo di indennizzo su posizioni definite.

#### Finanziamenti passivi UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Sono in essere due contratti di finanziamento, accessi nel corso del 2009, per euro 267.785 migliaia (invariati rispetto al precedente esercizio). Gli interessi corrisposti a UnipolSai Assicurazioni S.p.A. nel corso del 2014 sono stati pari ad euro 3.329 migliaia.

#### Finanziamento attivo originariamente erogato a Premafin HP S.p.A.

Nel mese di febbraio 2014 UnipolSai Assicurazioni S.p.A. ha provveduto all'estinzione del finanziamento, concesso da Unipol a Premafin HP S.p.A. nel mese di marzo 2013. Gli interessi attivi del 2014 su tale finanziamento sono stati pari ad euro 17 migliaia.

#### Finanziamento concesso alla controllata Ambra Property S.r.l.

In data 24 gennaio 2014 Unipol ha sottoscritto un contratto con Ambra Property S.r.l., società controllata al 100%, avente ad oggetto la concessione di un finanziamento fruttifero per un importo massimo complessivo non superiore ad euro 20 milioni, come più diffusamente descritto nella Relazione sulla gestione. Al 31/12/2014 il finanziamento erogato è pari a euro 20 milioni e gli interessi attivi incassati sono stati pari ad euro 545 migliaia.

Di seguito si fornisce, ad integrazione di quanto già evidenziato nei precedenti paragrafi della presente Nota Integrativa, l'ammontare e la tipologia delle attività, passività, costi e ricavi relativi ai rapporti con parti correlate:

	Controfferta	Garanzie	Collegate	Totale	Indicatore A	
Azioni e quote controllate	5.952.817			5.952.817	76,8 (1)	293,6 (1)
Altri risultati	29.738	412.264		442.002	5,8 (1)	21,0 (3)
Dispositi bancari		534.229		534.229	71 (1)	28,7 (2)
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>29.738</b>	<b>6.899.410</b>		<b>6.929.148</b>	<b>91,7 (1)</b>	<b>1.143,8 (3)</b>
Debiti diversi	32	267.801		267.834	3,5 (1)	44,2 (3)
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>32</b>	<b>267.801</b>		<b>267.834</b>	<b>3,5 (1)</b>	<b>44,2 (3)</b>
Ricavi delle prestazioni		23		23	0,0 (2)	0,0 (3)
Proventi da terreni e fabbricati		86		86	0,0 (2)	0,0 (3)
Dividendi e altri proventi azionari		380.769		380.769	5,0 (2)	13,9 (3)
Altri proventi finanziari		95		95	0,0 (2)	0,2 (3)
Altri ricavi e proventi	13	36.281	18	39.319	0,5 (2)	5,1 (3)
<b>TOTALE PROVENTI</b>	<b>13</b>	<b>420.718</b>	<b>18</b>	<b>420.749</b>	<b>5,6 (2)</b>	<b>69,6 (3)</b>
Interessi e oneri finanziari		3.445		3.445	0,0 (2)	0,6 (3)
Costi per servizi	32	10.515		10.578	0,1 (2)	1,7 (3)
Costi per godimento di beni di terzi		130		130	0,0 (2)	0,2 (3)
Oneri diversi di gestione		1.300		1.300	0,0 (2)	0,2 (3)
<b>TOTALE ONERI</b>	<b>32</b>	<b>16.401</b>		<b>16.433</b>	<b>0,2 (2)</b>	<b>2,7 (3)</b>

(1) Incidenza calcolata sul totale delle attività delle Parti correlate.

(2) Incidenza calcolata sul totale delle attività correlate.

(3) Incidenza calcolata sul totale delle attività finanziarie.

### Compensi corrisposti ai componenti degli Organi di Amministrazione e di Controllo, al Direttore Generale e ai Dirigenti con responsabilità strategiche

I compensi spettanti nell'esercizio 2014 ad Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche della Capogruppo, per lo svolgimento delle loro funzioni in Unipol ed in altre imprese incluse nell'area di consolidamento, ammontano a euro 14.524 migliaia, così dettagliati:

Amministratori e Direttore Generale	7.000
Sindaci	438
Altri Dirigenti con responsabilità strategiche	6.583 (*)

(\*) Importo da rivedere in previsione variazioni di lavoro futuro

I compensi del Direttore Generale e degli altri Dirigenti con responsabilità strategiche riguardanti i benefici riconducibili ai Piani di partecipazione al capitale (Performance Share) trovano adeguata rappresentazione nella Relazione sulla Remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-ter del Testo Unico della Finanza e resa disponibile, ai sensi della vigente normativa, nel sito internet della Società.

Nel corso del 2014 le società del Gruppo hanno corrisposto ad Unipol la somma di 2.447 migliaia di euro quali compensi per le cariche ricoperte dal Presidente, dall'Amministratore Delegato e Direttore Generale e dai Dirigenti con responsabilità strategiche nelle società stesse.

### Operazioni significative non ricorrenti avvenute nel corso dell'esercizio

Si segnala l'operazione relativa all'Offerta Parziale di Scambio del Prestito Obbligazionario senior unsecured, con scadenza gennaio 2017, a fronte dell'emissione di un nuovo prestito senior 4,375%, con scadenza 2021, per un ammontare nominale complessivo pari ad euro 500 milioni, di cui euro 381 milioni emessi a diretto servizio dell'Offerta di Scambio e la parte residua, pari ad euro 119 milioni, collocata presso investitori qualificati italiani ed esteri. Per maggiori dettagli si rinvia alla Relazione sulla gestione, al paragrafo "Andamento della Gestione".

### Operazioni atipiche e/o inusuali avvenute nel corso dell'esercizio

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 non sono state compiute operazioni atipiche e/o inusuali.

Il Presidente  
(firmato Pierluigi Stefanini)

1. Conto Economico riclassificato (Raccomandazione Consob 94001437)
2. Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto (art. 2427 n. 4 Codice Civile)
3. Prospetto relativo alla utilizzazione e disponibilità delle riserve patrimoniali al 31 dicembre 2014 (art. 2427 n. 7-bis Codice Civile)
4. Rendiconto finanziario
5. Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni immateriali (art. 2427 n. 2 Codice Civile)
6. Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni materiali (art. 2427 n. 2 Codice Civile)
7. Prospetto delle movimentazioni delle partecipazioni immobilizzate
8. Elenco azioni e titoli compresi nell'attivo circolante al 31 dicembre 2014 (Raccomandazione Consob 94001437)
9. Prospetto contenente le differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate e differite (art. 2427 n. 14 Codice Civile)
10. Informazioni sull'indebitamento al 31 dicembre 2014 (Raccomandazione Consob 6064293)

AL  
NO



04



## Conto Economico riclassificato

	31/12/2014	31/12/2013
1) Proventi da partecipazioni		
a) imprese controllate	210.759	43.818
b) altre imprese	29	159
Totale proventi da partecipazioni	210.788	43.977
2) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni da titoli	15	19
b) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	6.982	12.028
c) proventi diversi dai precedenti da imprese controllate	952	1.513
da altri	724	5.116
Totale altri proventi finanziari	8.273	19.485
3) Interessi passivi e altri oneri finanziari		
a) imprese controllate	(3.445)	(5.982)
b) altri	(49.022)	(49.432)
Totale interessi passivi e altri oneri finanziari	(52.467)	(55.414)
a) perdite sui cambi	5	(7)
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>336.612</b>	<b>300.172</b>
4) Rivalutazioni		
a) da partecipazioni	-	29
b) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	4.573	19.324
Totale rivalutazioni	4.573	19.353
5) svalutazioni		
a) da partecipazioni	(217)	(21.690)
b) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(2.557)	-
Totale svalutazioni	(2.774)	(21.690)
<b>TOTALE DELLE RETTIFICHE</b>	<b>1.799</b>	<b>(193.036)</b>
6) Altri proventi della gestione	39.784	41.986
<b>TOTALE ALTRI PROVENTI DI GESTIONE</b>	<b>39.784</b>	<b>41.986</b>
7) Costi per servizi non finanziari	(20.841)	(29.095)
8) Costi per godimento di beni di terzi	(1.810)	(5.435)
9) Costi per il personale	(37.548)	(57.325)
10) Ammortamento e svalutazioni	(17.952)	(19.581)
11) Accantonamenti per rischi	(37.204)	(235.62)
12) Altri oneri finanziari	-	(92)
13) Oneri diversi di gestione	(6.096)	(5.847)
<b>TOTALE ALTRI COSTI DI GESTIONE</b>	<b>(290.971)</b>	<b>(411.750)</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITÀ ORDINARIA</b>	<b>87.164</b>	<b>(112.629)</b>
14) Proventi straordinari		
a) Plusvalenze da alienazioni	90	271.378
b) Altri	8.538	1.450
Totale proventi straordinari	8.628	280.819
15) Oneri straordinari		
a) imposte relative a esercizi precedenti	(1.790)	(3.288)
b) Altri	(530)	(1.129)
Totale oneri straordinari	(2.320)	(4.417)
<b>UTILE (PERDITA) STRAORDINARIO</b>	<b>6.416</b>	<b>262.902</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>93.580</b>	<b>80.173</b>
16) Imposta sul reddito dell'esercizio	(73.607)	(65.205)
<b>17) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>19.973</b>	<b>14.968</b>

## Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto

	Capitale sociale	Riserva di accaparramento	Riserva di produzione	Riserve patrimoniali e utili indivisi				Altre riserve	Totale patrimonio netto	TOTALE
				Riserva legale	Riserva az. propria e riserva di cambio	Riserva per azioni proprie in portafoglio	Riserve straordinarie			
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2012</b>	<b>3.365.292</b>	<b>1.413.005</b>	<b>20.701</b>	<b>478.285</b>	<b>145.000</b>			<b>18.315</b>	<b>194.952</b>	<b>5.632.555</b>
Deliberazioni dell'Assemblea soci del 30/04/2013										
Destinazione utile dell'esercizio 2012										
- riserva legale				19.495			62.366		(39.486)	
- riserva straordinaria									(15.091)	(15.091)
- dividendo soci										
Aumento capitale sociale per azioni warrant	0	1			(22.685)	21.570				1
Azioni proprie in portafoglio									146.078	146.078
Utile (perdita) dell'esercizio 2013										
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2013</b>	<b>3.365.292</b>	<b>1.410.009</b>	<b>20.701</b>	<b>487.780</b>	<b>122.315</b>	<b>21.620</b>	<b>62.366</b>	<b>18.315</b>	<b>146.078</b>	<b>5.665.543</b>
Deliberazioni dell'Assemblea soci del 30/04/2014										
Destinazione utile dell'esercizio 2013										
- riserva legale				14.608			0.212		(11.311)	
- riserva straordinaria									(120.253)	(120.253)
- dividendo soci										
Ripristino Fondo Acquisizione Azioni proprie					22.620		(22.620)			
Azioni proprie in portafoglio										
Utile (perdita) dell'esercizio 2014										
<b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2014</b>	<b>3.365.292</b>	<b>1.410.009</b>	<b>20.701</b>	<b>512.388</b>	<b>145.000</b>	<b>21.915</b>	<b>51.658</b>	<b>18.315</b>	<b>167.387</b>	<b>5.712.677</b>

**Prospetto relativo alla utilizzazione e disponibilità delle riserve patrimoniali al 31/12/2014**

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzo (*)	Quota disponibile	Riepilogo utilizzi e affontati nel tre precedenti esercizi	
				per esercizio precedente	per altri esercizi
<b>Capitale sociale</b>	<b>3.365.292</b>				
<b>Riserve di capitale</b>					
Riserva di sovrapprezzo di emissione azioni	1.410.009	A, B	1.410.009 (a)	168.303 (b)	
Riserva legale	365.495 (b)	B			
Riserva straordinaria	795 (b)	A, B, C	795	187.429 (b)	
Fondo acquisto azioni proprie	77380 (b)	A, B, C	77.380		
Fondo acquisto azioni controllate	45.000 (b)	A, B, C	45.000		
Riserva per azioni proprie in portafoglio	21.915 (b)				
Riserva di rivalutazione L. 413/91	14.762	A, B, C	14.762 (c)		
Riserva di rivalutazione azionaria	5.939	A, B, C	5.939 (c)		
Riserva di cambio (rivalutazione L. 413/91)	18.315	A, B, C	18.315 (c)		
Riserva di cambio				2.626 (d)	
<b>Riserve di utili</b>					
Riserva legale	146.890	B			
Riserva straordinaria	50.963	A, B, C	50.963		
Fondo acquisto azioni proprie	22.620	A, B, C	22.620		
<b>Totale</b>	<b>2.179.997</b>		<b>1.645.694</b>		
Quota non distribuibila			195.354 (d)		
<b>Quota distribuibila</b>			<b>1.449.199</b>		

(\*) A) per aumento di capitale

B) per copertura perdite

C) per distribuzione ai soci

(a) Usi su base di competenza finanziaria e non aggiunti al bilancio a fini 2476 del Codice Civile.

(b) Per trasferimento da riserva sovrapprezzo azioni

(c) In caso di distribuzione in capitale ai soci

(d) Comprende l'ammontare dei costi di impianto e ampliamento, ed o.b.c. in k.u.s. in carica emporizzati, la parte residua di ammortamento e di riserva legale a concorrenza del giro del capitale sul bilancio civile (art. 2476 del Codice Civile), e l'equivalenza delle riserve non distribuibili

(e) Copertura per il 2011

## Rendiconto finanziario

	2014	2013
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>		
Liquidità generata dalla gestione		
Utili netto dell'esercizio	167.387	145.078
Ammortamenti, imputazioni valore materiali e immateriali	17.062	19.004
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	-	21.385
Rettifiche di valore su altre attività finanziarie	27	14.652
Incremento (decremento) debiti (risconti) netti	2596	(3.083)
Incremento (decremento) fiscalità differita netta	(53.254)	(43.115)
Accantonamenti fondi rischi e oneri	189.976	304.466
Incremento (decremento) debiti per trattamento di fine rapporto	(174)	2125
Decremento (incremento) rischi e risconti attivi	(2.063)	1.798
Incremento (decremento) ratei e risconti passivi	241	0
Altre partite	5.623	(27.293)
<b>Totale liquidità generata dalla gestione</b>	<b>336.480</b>	<b>371.401</b>
Altre fonti di finanziamento		
Cessioni di immobilizzazioni materiali e immateriali	3.400	-
Cessioni di partecipazioni immobilizzate	97	-
Cessioni e riacquisti di altre immobilizzazioni finanziarie	-	258
Decremento di crediti dell'attivo circolante	126.931	126.075
Decremento di attività finanziarie dell'attivo circolante	8.647	3.056/9
Incremento di debiti	6.054	5.153
Aumento di capitale	-	-
Emissione nuovo prestito obbligazionario	122.194	-
<b>Totale altre fonti di finanziamento</b>	<b>269.323</b>	<b>478.167</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>605.803</b>	<b>849.568</b>
<b>IMPIEGHI DI LIQUIDITÀ</b>		
Incremento di immobilizzazioni materiali e immateriali	350	3.440
Incremento di partecipazioni immobilizzate	135.244	635.067
Incremento di altre immobilizzazioni finanziarie	3.935	-
Incremento di crediti dell'attivo circolante	9	185
Incremento di attività finanziaria dell'attivo circolante	221	22.620
Utile di fondi rischi e oneri	14.231	3.915
Altri impieghi di liquidità	4	21
Decremento di debiti	6.056	(3.413)
Cessione di titoli	120.253	113.791
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>280.407</b>	<b>791.761</b>
Aumento (decremento) disponibilità liquide	325.396	57.807
<b>TOTALE</b>	<b>605.803</b>	<b>849.568</b>
Disponibilità liquide a inizio esercizio	215.663	157.855
Disponibilità liquide a fine esercizio	541.060	215.663

### Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni immateriali

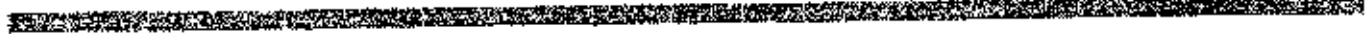
in Euro (milioni)

	Costo originale	Accumoli	Valore netto al 31/12/2012
Costi di impianto e di ampliamento	70.215	(24.815)	50.648
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	9.759	(9.843)	810
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.380	(4.774)	864
immobilizzazioni in corso e acconti	1.374	-	1.374
Altre	3.371	(5.301)	2.543
<b>TOTALE</b>	<b>99.439</b>	<b>(34.933)</b>	<b>64.295</b>

### Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni materiali

in Euro (milioni)

	Costo originale	Fondo ammortamento	Valore netto al 31/12/2012
Impianti e macchinario	265	(26)	204
Altri beni	3.033	(1.124)	1.815
<b>TOTALE</b>	<b>3.298</b>	<b>(1.200)</b>	<b>2.659</b>



MOVIMENTI NEL PERIODO							SITUAZIONE FINALE		
COSTO VERBALE				FONDO AMMORTAMENTO			Costo storico	Fondo ammortamento	Valore netto al 31/12/2014
Conto di bilancio	Debiti	Crediti	Altre modificazioni	Quota anno	Quota periodo	Altre modificazioni			
				114.759			73.825	(37.953)	35.880
				(208)			9.258	(5.256)	4
94	(3.295)	1.325		(1.344)			9.453	(4.034)	5.419
		11.435					40		49
				(834)			3.373	(1.253)	2.169
194	(3.295)			(17.574)			95.569	(57.507)	43.462



MOVIMENTI NEL PERIODO							SITUAZIONE FINALE		
COSTO VERBALE				FONDO AMMORTAMENTO			Costo storico	Fondo ammortamento	Valore netto al 31/12/2014
Conto di bilancio	Debiti	Crediti	Altre modificazioni	Quota anno	Quota periodo	Altre modificazioni			
				159			513	(372)	142
				(234)			2.289	(1.411)	1.578
216	(14)			(389)			3.502	(1.582)	1.920

31/12/2013

## Prospetto delle movimentazioni delle partecipazioni immobilizzate

VALORE DI GIUGNO 2013 (MIGLIAIARDI)

Denominazione	In Valore Quota	Valore
Gruppo Assinazioni S.p.A.		
Japmi Assicurazioni S.p.A.	859.055.009	4.053.904
Fondaria-SAI S.p.A.	45.107.190	45.108
Pramafin IP S.p.A.	1.041.233.577	351.087
Arca Vita S.p.A.	11.661.369	353.735
Compagnia Assicuratrice Linear S.p.A.	19.500.000	50.507
Linear Life S.p.A.	3.139.325	6.115
Jinpei Sgr S.p.A.	5.500.000	5.500
Unibalute S.p.A.	12.212.991	35.613
Unibof Banca S.p.A.	612.815.951	459.061
Antea Property S.r.l.	1	18.185
Grupel Finance S.r.l.	1	132.800
<b>Totale imprese controllate</b>	<b>2.317.794.767</b>	<b>5.023.123</b>
<b>TOTALE B.III.1)</b>	<b>2.317.794.767</b>	<b>5.023.123</b>





INCREMENTO/DECREMENTO				DECREMENTO/INCREMENTO				VALORE DI BILANCIO AL 31/12/2014	
PER ACCONTO/CONTROFIZIONE		ALTRI		IN VENDITE		ALTRI			
N. Azioni/ Quote	Valore	N. Azioni/ Quote	Valore	N. Azioni/ Quote	Valore	N. Azioni/ Quote	Valore	N. Azioni/ Quote	Valore
52.725.174	67.900	2.645.403.607	4.460.184					2.629.258.839	4.527.684
						(129.096.000)	(1.063.060)		
						(45.097.740)	(45.000)		
						(1.241.239.077)	(351.087)		
								4.501.660	351.339
								19.300.000	50.597
								3.430.535	6.175
				(5.000.000)	(5.550)				
								17.242.993	36.613
67.744.000	67.744					(52.331.191)		5.022.802.842	496.885
								1	40.495
								1	432.000
92.469.274	135.244	2.645.403.607	4.460.184	(5.000.000)	(5.550)	(2.607.734.726)	(4.460.184)	3.242.932.922	5.962.817
92.469.274	135.244	2.645.403.607	4.460.184	(5.000.000)	(5.550)	(2.607.734.726)	(4.460.184)	3.242.932.922	5.962.817

Handwritten signature and initials at the bottom right of the page.

## Elenco azioni e titoli compresi nell'attivo circolante al 31/12/2014

Codice ISIN	Designazione titolo	Numero azioni/quota al 31/12/2014	Valore di Bilancio al 31/12/2014	Valore corrente al 31/12/2014	Sezione	Tipologia
IT0004810054	Unipol Gruppo Finanziario	6.529.807	21.915	27.018	-	Azioni proprie
	<b>Totale azioni proprie</b>	<b>6.529.807</b>	<b>21.915</b>	<b>27.018</b>	-	-
unipol09285	Banca di Pinerolo	1	0	0	-	Azioni italiane non quotate
EQUINOX4	Equinox Two S.C.A. A shares	20	15	26	-	Azioni estere non quotate
EQUINOX	Equinox Two S.C.A. B shares	2.645	3.429	3.429	(217)	Azioni estere non quotate
	<b>Totale azioni non quotate</b>	<b>2.666</b>	<b>3.444</b>	<b>3.455</b>	<b>(217)</b>	-
Codice ISIN	Designazione titolo	Valore nominale al 31/12/2014 (In euro)	Valore di Bilancio al 31/12/2014	Valore corrente al 31/12/2014	Sezione	Tipologia
X52391642154	Aug 4,275% 15/03/17-57	10.000.000	9.990	10.454	-	Altre obbligazioni quotate
X51084568702	ArcelorMittal 2,675% 05/03/2020	1.000.000	352	1.018	-	Altre obbligazioni quotate
X514408010	Ar&L 1,45% 05/06/2022	1.500.000	1496	1.522	-	Altre obbligazioni quotate
X5107904831	Ar&L 2,4% 15/03/2024	1.300.000	1.225	1.393	-	Altre obbligazioni quotate
X5022281913	Banca Popolare di Milano 29/06/10-15 Fin	4.050.000	3.864	3.984	-	Altre obbligazioni quotate
X50272203955	Banca Popolare di Verona e Padova 1,65% 15/11/2022 ex Cms	85.000.000	80.579	80.579	-	Altre obbligazioni quotate
X515559149114	Banca Popolare 6% 03/11/2020	2.000.000	1.995	2.164	-	Altre obbligazioni quotate
X51149021357	Exar 3,5% 03/10/2024	500.000	497	527	-	Altre obbligazioni quotate
X51079164971	Goldman Sachs 2,875% 02/06/2025	450.000	396	440	-	Altre obbligazioni quotate
X5143159183	Ibm 1,25% 26/05/2023	1.500.000	1.457	1.517	-	Altre obbligazioni quotate
X5109705205	Intesa San Paolo 3,028% 15/09/2020	1.000.000	1.000	1.019	-	Altre obbligazioni quotate
X5130449458	JP Morgan 1,375% 15/09/2021	2.000.000	1.997	2.045	-	Altre obbligazioni quotate
X50459050935	LEO Capital Lloyds Bank 12/03/20	12.000.000	11.061	11.552	-	Altre obbligazioni quotate
X5005038283	Mps 2,975% 16/03/2024	300.000	299	321	-	Altre obbligazioni quotate
X51079164971	Primo 7,1% 21/05% 30/05/2019 Sub	1.500.000	1.405	1.953	-	Altre obbligazioni quotate
X50027624013	Unicredit International Bank 9,475% 21/01/2019	4.000.000	4.000	4.706	-	Altre obbligazioni quotate
X50271456294	Unicredit 4,620% 21/10/15-49	5.000.000	4.874	5.017	-	Altre obbligazioni quotate
X51069303454	Veneta Banca 4% 23/03/2019	500.000	498	512	-	Altre obbligazioni quotate
	<b>Totale obbligazioni quotate</b>	<b>133.500.000</b>	<b>127.949</b>	<b>130.437</b>	-	-
US000213A003	Sns 0,25% 26/10/2020 Sub imp	5.000.000	375	375	-	Altre obbligazioni non quotate
	<b>Totale obbligazioni non quotate</b>	<b>5.000.000</b>	<b>375</b>	<b>375</b>	-	-
	<b>TOTALE AZIONI E TITOLI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>145.034.573</b>	<b>153.683</b>	<b>161.285</b>	<b>(217)</b>	-

12 di 17

**Prospetto contenente le differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate e differite**

12 di 17

ATTIVE	2013		Incrementi		Decrementi		2014	
	Importo imponibile	Effetto fiscale (%)	Importo imponibile	Effetto fiscale (%)	Importo imponibile	Effetto fiscale (%)	Importo imponibile	Effetto fiscale (%)
Minusvalenze non realizzate relative a partecipazioni non a lungo termine utilizzate	2.575	791	-	-	-	-	2.575	791
Arretrati su premi accidenti	2.567	723	328	30	2.239	592	9.164	270
Accantonamenti premi per personale	23.845	5.775	16.235	4.464	15.057	4.425	24.017	6.624
Fondo svalutazione crediti	143	28	-	-	26	7	117	32
Prima su premi futuri	104.490	81.732	197.219	54.237	3.917	351	498.167	136.995
Spese di revisione	304	84	162	20	304	84	102	28
<b>TOTALE</b>	<b>134.415</b>	<b>91.961</b>	<b>213.857</b>	<b>58.810</b>	<b>21.933</b>	<b>8.033</b>	<b>526.333</b>	<b>144.742 (**)</b>

PASSIVE	2013		Incrementi		Decrementi		2014	
	Importo imponibile	Effetto fiscale (%)	Importo imponibile	Effetto fiscale (%)	Importo imponibile	Effetto fiscale (%)	Importo imponibile	Effetto fiscale (%)
Dividendi contabilizzati per competenza	20.691	5.690	18.796	5.169	20.675	5.686	19.812	5.173
<b>TOTALE</b>	<b>20.691</b>	<b>5.690</b>	<b>18.796</b>	<b>5.169</b>	<b>20.675</b>	<b>5.686</b>	<b>19.812</b>	<b>5.173</b>

(1) Valore con 12,5% IRES

(2) Prospetto con eguale formato delle imposte sono invece iscritte separatamente per l'attività di gestione di un assicuratore separato 171.525 migliaia di €

## Informazioni sull'indebitamento al 31 dicembre 2014

	31/12/2014	31/12/2013
A Cassa	8	7
B Attiva disponibilità liquide	541.032	215.026
- di cui verso imprese controllate	534.328	208.950
- di cui verso altri	6.703	6.076
C Titoli detenuti per la negoziazione	154.614	163.354
D Liquidità (A) + (B) + (C)	695.674	378.017
E Crediti finanziari correnti	20.000	12.500
F Debiti bancari correnti		
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(37.352)	(36.370)
H Altri debiti finanziari correnti	(268.300)	(268.300)
I Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(305.652)	(304.670)
J Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	40.024	86.747
K Debiti bancari non correnti		
- Obbligazioni emesse	(897.699)	(750.000)
M Altri debiti non correnti		
N Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(897.699)	(750.000)
O Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	(487.675)	(663.253)

# Introduzione

## Introduzione

### Scenario macroeconomico e andamento dei mercati

#### Scenario macroeconomico

Il 2014 è stato caratterizzato da una crescita economica globale di poco superiore al 3%, sostanzialmente in linea con i risultati conseguiti nel 2013.

Negli USA, l'attività economica, dopo la falsa partenza del primo trimestre, imputabile al clima eccezionalmente freddo, ha mostrato ritmi di espansione soddisfacenti: +5% annualizzato nel terzo trimestre e +2,2% nel quarto, per una crescita complessiva del 2,4% nei confronti del 2013. Diversi fattori hanno contribuito a tale esito: la forza dei consumi privati, la politica fiscale espansiva e la buona dinamica degli investimenti. Il mercato del lavoro si è rafforzato, con il tasso di disoccupazione che, nel corso dell'anno, è progressivamente sceso attestandosi al 5,6% a dicembre. La *Federal Reserve*, pur portando a conclusione il terzo Quantitative Easing, ha mantenuto i tassi ufficiali praticamente a zero, riservandosi di procedere ad un loro aumento in un futuro ancora non specificato.

Il Giappone, nonostante il Quantitative Easing posto in essere dalla Banca Centrale, a causa dell'inasprimento fiscale di metà anno volto a contenere l'ingente deficit di bilancio pubblico è nuovamente entrato in recessione mentre le riforme strutturali del Governo Abe, riconfermate alle recenti elezioni, tardano ad essere realizzate.

La Cina, pur rallentando marginalmente il proprio ritmo di crescita, continua il processo di cambiamento del proprio modello di sviluppo volto a favorire la domanda interna ridimensionando il peso detenuto, fino a tutt'oggi, dalle esportazioni e dagli investimenti.

Nel 2014 alcuni Paesi emergenti, in particolare Russia e Venezuela, hanno subito la significativa riduzione del prezzo del petrolio, mentre il rafforzamento del dollaro ha provocato tensioni in paesi, quali Turchia e Brasile, che hanno più necessità di attirare capitali per finanziare i propri deficit strutturali.

Il 2014 ha rappresentato, per l'economia italiana, il terzo anno consecutivo di recessione con il Prodotto Interno Lordo (PIL) in diminuzione dello 0,4%. La crescita dell'Eurozona non è andata oltre lo 0,9%.

La debolezza della dinamica economica nel vecchio continente ha orientato la Banca Centrale Europea (BCE) verso una politica monetaria espansiva, per quanto resa possibile dai suoi vincoli statutari. In contemporanea la *Federal Reserve* si è trovata a gestire una evoluzione congiunturale di segno opposto. La dicotomia tra gli orientamenti delle due principali Banche Centrali del mondo ha contribuito all'apprezzamento, a partire dalla tarda primavera del 2014, del dollaro nei confronti dell'euro.

A conferma della fragilità del contesto europeo si è assistito, nel corso del 2014, alla graduale riduzione della variazione dei prezzi al consumo. A dicembre l'inflazione dell'Area Euro ha toccato un valore negativo (-0,2%) rappresentativo di un quadro dove oltre la metà dei Paesi europei risulta caduta in una fase deflattiva.

Un contributo importante al raffreddamento dei prezzi al consumo è venuto dal crollo delle quotazioni del petrolio (qualità Brent) sceso dal massimo di 115,43 dollari per barile, toccato il 19 giugno 2014, ai 51,76 di fine anno (-53%). Per contrastare questi segnali la BCE ha tagliato il tasso di rifinanziamento portandolo, in settembre, allo 0,05% e ha attivato una serie di iniziative volte a fornire al sistema bancario una maggiore liquidità, condizione necessaria per riattivare il flusso creditizio all'economia, tra cui il programma di acquisto di titoli ABS, quello relativo ai Covered Bond e le operazioni TLTRO (Forgotten Longer Term Refinancing Operation), quest'ultima finalizzata alla concessione di credito da parte delle banche ad imprese e famiglie.

In tale panorama l'Italia continua a soffrire di una condizione di bassa crescita associata ad un'elevata disoccupazione. La domanda interna risulta debole, in particolare quella per gli investimenti, che sarebbe il fattore determinante per favorire l'incremento del PIL e il riassorbimento delle persone senza lavoro. Qualche segnale positivo sul fronte occupazionale è emerso nell'ultimo mese. L'ISTAT segnala che il saldo della bilancia commerciale (merci) nel 2014 risulta la attivo per poco meno di euro 43 miliardi (+46,8% rispetto al 2013). Tuttavia, questi dati, in sé positivi, sono il frutto di un modesto incremento delle esportazioni (+2%) e di un decremento delle importazioni (-1,6%) concentrato esclusivamente nel comparto energia (-14,4%).

Il rapporto tra debito pubblico e PIL si è attestato, a dicembre 2014, al 132,1%, in aumento dal 128,5% registrato a dicembre 2013. Va specificato che tali valori beneficiano del nuovo sistema di contabilità nazionale (SEC 2010) in

cui è stata inserita nel PIL (il denominatore del rapporto) una stima delle transazioni legate alle attività criminali (droga, contrabbando e prostituzione).

La riduzione dei tassi di interesse nominati ricorosciuti sui titoli di Stato dovrebbe portare solo un limitato giovamento alla sostenibilità dei conti pubblici: infatti, la rilevante discesa dell'inflazione ha portato, in realtà, ad un aumento del costo reale del debito.

#### Mercati finanziari

Nel corso del 2014 la curva dei tassi di interesse sul mercato monetario ha registrato una discesa generalizzata su tutte le scadenze. Tuttavia le flessioni più ampie si sono rilevate sui nodi a lungo termine con gli IRS a 20 e a 30 anni in discesa di oltre 120 punti base. I tassi a breve termine sono scesi in maniera più contenuta in quanto ormai prossimi allo zero. Per quanto riguarda i rendimenti governativi, la curva dei titoli tedeschi ha mostrato un movimento simile, con flessioni più marcate sui nodi a maggiore scadenza, mentre sulle durate a 2 e a 3 anni si è entrati in un regime di tassi negativi. Non troppo dissimile il percorso dei tassi governativi italiani, anch'essi in spostamento verso il basso sull'intero orizzonte temporale. Il differenziale di rendimento tra titoli italiani e titoli tedeschi ha subito, nel 2014, una riduzione intorno ai 50 punti base sui nodi della curva fino ai 10 anni mentre sulle scadenze più lunghe lo spread si è ridimensionato in misura più modesta.

A partire dalla fine dell'estate, sulla scia delle attese del lancio di un allentamento monetario da parte della BCE, la moneta unica ha subito un processo di progressivo deprezzamento, che ha portato il rapporto con il dollaro USA dal massimo di 1,40, registrato l'8 maggio, al valore di 1,21 alla fine di dicembre.

In un contesto di tassi di mercato estremamente bassi, sia per ragioni macroeconomiche che per l'azione diretta delle principali Banche Centrali, le performance 2014 dei mercati azionari europei non si sono mostrate particolarmente brillanti: l'indice Eurostoxx 50, rappresentativo dei titoli a maggiore capitalizzazione dell'Area Euro, ha registrato un apprezzamento dell'1,2% (-2,5% nel quarto trimestre 2014). Di rilievo l'andamento del Dax tedesco con un +2,7% (+1,5% nel ultimo trimestre dell'anno), mentre la Borsa Italiana, con l'indice FTSE MIB di Milano, ha avuto un andamento piatto con un risultato pari a +0,2% (-0% nel quarto trimestre del 2014). Positivo, infine, l'ibex di Madrid che segna nell'anno un +3,7% (-5% nell'ultimo trimestre del 2014).

L'indice Standard & Poor's 500, rappresentativo delle principali società quotate statunitensi, ha registrato un +11,4% (+4,4% nel quarto trimestre del 2014) mentre in Giappone l'indice Nikkei ha guadagnato nel 2014 il 7,1% (+7,9% nel quarto trimestre del 2014).

Infine, per quanto riguarda le borse dei mercati emergenti, l'indice più rappresentativo, il Morgan Stanley Emerging Market, ha conseguito, nel corso del 2014, a performance del +2,5% (-0,4% nel quarto trimestre del 2014).

L'indice Broxx Senior Finanziari, rappresentativo dello spread medio delle società appartenenti al settore finanziario caratterizzate da un elevato merito di credito, è salito di 3,9 punti base, passando da 63,5 a 67,4 nel corso del quarto trimestre del 2014 (conferimento all'intero 2014 il movimento è stato di segno opposto, con una diminuzione di 19,4 punti base, da 85,8 a 67,4). L'incremento dell'ultimo trimestre dell'anno si è registrato principalmente a cause dell'aumento di volatilità sul mercato a seguito della persistenza di tensioni geopolitiche internazionali e dal ritorno del rischio politico in Grecia.

#### Settore assicurativo

Anche nel 2014 i tassi di crescita del mercato assicurativo italiano hanno registrato per il mercato dei rami Danni un ulteriore regresso, mentre per il mercato dei rami Vita tassi di incremento assai rilevanti.

L'attività nei rami Danni (comprensiva anche dell'operatività cross border), a tutto il terzo trimestre del 2014, evidenzia una contrazione del 3,1% rispetto allo stesso periodo del 2013. La flessione è concentrata nel comparto auto dove il ramo R.C. Auto risulta in calo del 7,3% per effetto di due distinti fenomeni: da un lato la riduzione della frequenza sinistri, strettamente connessa alla minore percorrenza media per veicolo legata alla crisi economica, dall'altro l'elevato tasso di competizione del settore che permette di trasferire direttamente sui consumatori i benefici del calo della sinistralità.

Secondo i dati disponibili, alla fine del terzo trimestre del 2014, la riduzione del premio medio R.C. Auto (-5,87% su

## Introduzione

base annua) risulta superiore in valore assoluto rispetto al calo della sinistralità osservato nello stesso periodo (-3,91% calcolata anch'essa in termini annuali). Ne consegue che, a livello di mercato, si sta determinando una flessione della redditività tecnica del principale ramo Danni.

Nel ramo Corpi di Veicoli Terrestri si registra un'attenuazione nel decremento della raccolta pari a 2,4% (-8,6% il dato del 2013). La parziale ripresa delle immatricolazioni di autoveicoli (-4,9% nel 2014 dopo sei anni consecutivi di flessioni) ha permesso di limitare l'erosione dei premi del ramo.

La dinamica nel mercato dei rami Danni Non Auto appare più articolata. Il dato complessivo indica una ridotta crescita dei premi (+1,3% nei primi nove mesi del 2014), a fronte della quale vi sono comparizioni significative flessione (Trasporti -9%), altri stazionari (Infortuni, Malattia, R.C. Generale) e altri ancora in sviluppo (Altri Danni ai Beni +5,3%, Tutela legale +6,6%, Assistenza +10%, Pericolosità pecuniaria +11,1%).

Si rileva un incremento del 2,2% nella raccolta prodotta in Italia dalle rappresentanze di imprese appartenenti allo Spazio Economico Europeo (Informazioni prodotte da ANSA), contro una crescita dell'1,2% delle imprese nazionali e di quelle extra-UE. È la conferma dello spostamento di importanti segmenti di clientela verso operatori specializzati in grado di cogliere meglio le esigenze specifiche in settori di complessa gestione come l'assicurazione della responsabilità civile o quella relativa alle merci trasportate.

Nonostante il difficile contesto economico l'ISTAT ha rilevato, già da alcuni trimestri, un innalzamento della propensione al risparmio delle famiglie, in ripresa dopo il minimo toccato nel quarto trimestre del 2012. Si legge in questa tendenza la trasformazione dei modelli di consumo avvenuta in corrispondenza di una complessa fase economica evidentemente percepita dagli italiani come non più transitoria.

In questo contesto la nuova produzione di polizze Vita individuali ha fatto segnare, nel 2014, un'impressionante balzo in avanti: +44,1% rispetto al 2013 per una massa monetaria superiore ai 106 miliardi di euro (inclusa l'attività cross border). Si tratta di un risultato del tutto straordinario cui hanno concorso diversi fattori: il basso livello dei tassi di interesse conseguenti alla politica monetaria attuata dalla BCE, la spinta commerciale delle banche in un momento in cui si è ridotta la pressione per l'accumulo di raccolta diretta, la ricerca, da parte dei risparmiatori, di prodotti in grado di soddisfare la loro scarsa propensione al rischio.

Lo sviluppo dell'attività si è imperniato sui prodotti del ramo I (oltre euro 67 miliardi di nuova raccolta, corrispondente ad una crescita del 42,5%). Incrementi consistenti sono stati registrati sulle polizze unit linked (+60,5%) e sul ramo V (+100,5%).

Il canale bancario e postale conferma la propria posizione dominante con una quota di mercato del 71,3% e un ritmo di sviluppo del 49,2%. I principali finanziari, grazie al recupero realizzato negli ultimi mesi dell'anno, evidenziano il tasso di crescita maggiore: +65%.

Secondo una valutazione preliminare di ANIA la raccolta Vita per il 2014 è stimata intorno ai 110 miliardi di euro (escludendo l'attività cross border), con un incremento, rispetto all'esercizio precedente, del 50%. La raccolta netta Vita, ossia la differenza tra i premi e le prestazioni pagate dagli assicuratori, nel 2014 dovrebbe raggiungere euro 46 miliardi, circa tre volte quanto conseguito nel 2013.

Da segnalare è, a questo proposito, la discesa dell'indice di risicato (rapporto tra gli importi pagati per riscatto parziale e/o totale e l'ammontare medio delle riserve tecniche) passato dal 9,07% del 2013 al 7,94% dei primi nove mesi del 2014. Grazie a tali fenomeni le riserve tecniche Vita sono cresciute di euro 55,4 miliardi negli ultimi dodici mesi, raggiungendo il traguardo di euro 502,4 miliardi alla fine di settembre 2014.

### Fondi pensione

La Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ha pubblicato i dati relativi al 2014. In termini di numero degli iscritti si rileva un incremento complessivo, rispetto al 2013, del 5,1%. Più in dettaglio: gli aderenti ai fondi pensione negoziali scendono dello 0,3% a quota 1,9 milioni; aumentano del 7% i sottoscrittori di fondi pensione aperti (0,3 tre un milione); mentre l'incremento più consistente è relativo ai PIP "nuovi", con un +15%, per un bacino di utenza ormai prossimo ai 2,5 milioni di persone.

Le masse gestite dalle forme complementari ammontano, alla fine del 2014, a oltre 126 miliardi di euro, in crescita dell'8,5% rispetto all'anno precedente. L'aumento maggiore è stato messo a segno dal PIP "nuovi" (+21,2%, per un patrimonio di 5,8 miliardi di euro); buono anche il risultato dei fondi aperti, con un incremento del 16,4% (circa 14 miliardi di euro); non trascurabile lo sviluppo dei fondi negoziali, le cui risorse destinate alle prestazioni hanno raggiunto i 39,6 miliardi di euro (+14,9% nei confronti del 2013).

Alla fine del 2014 il patrimonio delle forme pensionistiche complementari rappresentava circa l'8% del PIL e il 3% delle attività finanziarie delle famiglie italiane; a fine 2006, prima dell'avvio della riforma, tali valori erano, rispettivamente, pari al 3,5% e all'1,5%. Pur se ancora contenuti nel confronto internazionale, su scala nazionale i fondi pensione italiani cominciano ad assumere una dimensione piuttosto importante.

Nel 2014 i rendimenti medi hanno continuato a posizionarsi su valori positivi per tutte le principali tipologie di forme pensionistiche: i fondi negoziati e i fondi aperti hanno reso in media, rispettivamente, il 7,3% e il 7,5%, mentre i FIP "nuovi" di ramo III hanno guadagnato il 7,3%. Per raffronto si consideri che nel 2014 il TFR si è rivalutato dell'1,5%.

Novità per il sistema dei fondi pensione sono contenute nella Legge di stabilità per il 2015. In particolare, il comma 621 dell'articolo 1 ha aumentato al 20% la misura dell'imposta sostitutiva da applicare sul risultato di gestione maturato dalle forme di previdenza complementare. Il successivo comma 622 contiene misura, riguardante la modalità di determinazione della base imponibile del predetto risultato di gestione, volte ad assicurare che i redditi dei titoli del debito pubblico italiani e di Paesi collaborativi, percepiti dalle forme pensionistiche complementari, siano sottoposti ad imposizione nella misura del 12,50%.

### **Settore bancario**

Gli impieghi verso le società non finanziarie sono diminuiti, con riferimento alla fine del 2013, dello 0,7% (che diventa, sebbene un -2,9% tenendo conto di alcune discontinuità statistiche), mentre i finanziamenti alle famiglie registrano una contrazione dello 0,9%. La stagnazione dal lato dell'attivo creditizio ha influenzato al ribasso anche la raccolta diretta, in flessione del 5,7%, dove la componente in più rapida diminuzione è stata quella obbligazionaria (-18,1% su base annua a dicembre).

Anche l'aprovvista dall'estero risulta in riduzione del 3,9%. Analogamente, il portafoglio titoli evidenzia una caduta di oltre euro 92 miliardi (-10,3% rispetto al dicembre 2013). Vale la pena sottolineare come, pur a fronte di un ridimensionamento complessivo degli investimenti finanziari delle banche, la componente dei titoli di Stato italiani ha evidenziato un incremento del 3,4%, superando la soglia di euro 400 miliardi.

Non è difficile scorgere, dietro tali numeri, gli effetti di un sistema economico in affanno dove il consumo recessivo tende a scoraggiare la domanda di finanziamenti: tanto gli investimenti delle imprese quanto i consumi delle famiglie sono connotati da variazioni negative. D'altra parte la dinamica del deterioramento della qualità del credito (-17,8% l'aumento delle sofferenze torde che ormai sfiorano quota euro 184 miliardi) non poteva non determinare un atteggiamento di grande cautela nelle erogazioni da parte dell'offerta. L'interazione tra questi due fenomeni si legge nella diminuzione dei volumi intermediati dal sistema bancario.

I tagli del tasso di finanziamento principale operati dalla BCE nel 2014, l'ultimo dei quali (in settembre) ha portato il tasso di politica monetaria allo 0,05%, hanno contribuito ad una diffusa riduzione dei tassi sui nuovi prestiti sia alle famiglie che alle imprese. Il costo del denaro sulle nuove operazioni per i finanziamenti inferiori ai milione di euro alle imprese è sceso dal 4,31% del dicembre 2013 al 3,31% di fine 2014. In riduzione anche i tassi sulle operazioni superiori ai milione di euro (dal 2,82% al 2,15%). Il saggio applicato alle erogazioni alle famiglie per l'acquisto di abitazioni è sceso dal 3,50% di fine 2013 al 2,88% di dodici mesi dopo. Più contenuta la flessione sui tassi assegnati al credito ai consumi: si è passati dal 7,29% al 6,85%.

Anche per quanto riguarda la raccolta diretta si rilevano ulteriori riduzioni della remunerazione: in risposta sulle nuove operazioni sui depositi a durata prestabilita si scende dall'1,79% del dicembre 2013 all'1,02% di un anno dopo; sulle operazioni di pronti contro termine la diminuzione ammonta a 62 punti base (da 1,44% a 0,82%).

Alla fine di ottobre 2014 è stato reso pubblico dalla BCE il "Comprehensive Assessment", ovvero l'analisi volta a valutare la solidità del comparto creditizio europeo, propedeutica all'entrata in vigore del sistema di vigilanza bancaria unico. L'esame, che ha analizzato sia la qualità degli attivi degli istituti finanziari (Asset Quality Review) sia la capacità di far fronte a ipotetici futuri scenari economici avversi (Stress Test), ha mostrato un quadro complessivamente positivo, solo il 15% delle banche esaminate ha evidenziato un deficit di capitale. Tuttavia la bocciatura di due importanti gruppi bancari italiani ha indotto una forte volatilità sul mercato azionario del nostro Paese, aprendo la possibilità di una nuova fase di consolidamento del settore.

Nel corso del 2014 si è assistito al restringimento della forbice dei tassi bancari per effetto della riduzione del mark up frutto, a sua volta, di migliori condizioni in termini di onerosità delle previsioni. Tuttavia il risultato del 2014



## Introduzione

sarà subordinato all'entità degli accantonamenti effettuati a fronte dei portafogli di crediti. Come noto, l'Asset Quality Review ha rilevato la necessità, per molte banche italiane, di procedere a nuove rettifiche sugli impieghi. È quindi prevedibile che anche nel 2014 il risultato economico del sistema bancario italiano risulti, nel suo complesso, negativo.

### Mercato Immobiliare

Secondo i dati diffusi dall'Agenzia del Territorio, nel terzo trimestre del 2014 il numero delle transazioni immobiliari ha fatto registrare un incremento nei confronti dello stesso periodo del 2013: +3,4% le compravendite nel comparto residenziale con relative pertinenze; +4,9% per le unità immobiliari ad uso economico. Per quest'ultimo appare opportuno distinguere tra l'andamento delle vendite di immobili destinati ad attività produttiva (+1,5%), commerciali (+3%) e terziarie (-2%). Considerando l'attività cumulata nei primi nove mesi dell'anno, entrambi i settori (residenziale e non residenziale) hanno messo a segno un aumento dello 0,7% rispetto ai tre trimestri dell'anno precedente. Si tratta del primo risultato positivo dopo quattro anni consecutivi di flessioni.

Una conferma dell'emergere di qualche segnale di risveglio del mercato immobiliare arriva dalle informazioni prodotte dall'ISTAT sul numero dei mutui erogati a fronte di una ipoteca immobiliare: nel terzo trimestre del 2014 hanno raggiunto quota 65 mila, con un incremento percentuale, sullo stesso trimestre del 2013, che sfiora il 14%. Tuttavia nel secondo semestre del 2014 i prezzi unitari risultano ancora in flessione (intorno all'1,7% per abitazioni, uffici e negozi). Analogamente anche i canoni di affitto (sempre espressi in valori per metro quadrato) hanno subito un ridimensionamento in tutte le tre tipologie di immobili.

Il Sondaggio congiunturale sul mercato delle abitazioni in Italia, condotto trimestralmente da Banca d'Italia su un campione di agenti immobiliari a proposito dello stato del mercato abitativo, segnala ancora una dinamica dei prezzi negativa: il 67,6% degli interpellati ha segnalato una riduzione dei prezzi nel quarto trimestre del 2014 (era il 66% nel terzo trimestre). In media, per la vendita di un immobile ad uso abitativo, occorrono quasi dieci mesi.

### Principali novità normative

#### Regolamenti e Provvedimenti emanati da IVASS

##### Provvedimento IVASS n. 17 del 15 aprile 2014

Il documento contiene modifiche a diversi Regolamenti IVASS e, più in particolare, al Regolamento ISVAP n. 20/2008 in materia di controlli interni, gestione dei rischi ed esternalizzazione e al Regolamento ISVAP n. 36/2011 in materia di investimenti e attività a copertura delle riserve tecniche.

Il documento contiene anche una bozza di lettera al mercato sull'applicazione degli orientamenti EICPA in materia di sistemi di Governance, di valutazione prospettica dei rischi (sulla base dei principi ORSA), di trasmissione alle autorità nazionali competenti e di procedura preliminare dei modelli interni. Tali orientamenti sono indirizzati alle autorità nazionali e, in sostanza, anticipano parti del futuro regime di vigilanza prudenziale Solvency II. Le linee guida hanno lo scopo di assicurare che le imprese che saranno assoggettate a tale regime si preparino per tempo alla sua prima applicazione, prevista per il 1° gennaio 2016.

##### Provvedimento IVASS n. 22 del 21 ottobre 2014

Il documento contiene aggiornamenti al Regolamento ISVAP n. 36/2011 in materia di investimenti e attività a copertura delle riserve tecniche. Tali modifiche si propongono tra l'altro di ampliare la possibilità per le imprese di assicurazione di investire e di diversificare i propri investimenti disponendo di un ventaglio più articolato di combinazioni rischio-rendimento, tenendo anche conto dei presidi di controllo interno aggiuntivi o rafforzati in vista della preparazione a Solvency II.

##### Provvedimento IVASS n. 29 del 27 gennaio 2015

Il documento contiene aggiornamenti al Regolamento ISVAP n. 7/2007 concernenti gli schemi per il bilancio delle imprese di assicurazione tenute all'adozione dei principi contabili internazionali introdotti al fine di recepire le novità entrate in vigore a partire dai bilanci 2014. In generale le novità riguardano principalmente le disclosure di natura quantitativa dell'IFRS 12, in relazione alla quale sono stati modificati il Prospetto delle Valutazioni del Patrimonio

Netto per aggiungere una nuova colonna ("Ve-lazioni Interessenze partecipative") che riporti le conseguenze di cambiamenti nelle Interessenze verso società controllate che non comportino la perdita del controllo (IFRS 12.18) e il Prospetto Area di Consolidamento per distinguere la sede legale dalla sede operativa. Sono inoltre stati introdotti due nuovi prospetti, uno denominato "Area di consolidamento partecipazioni in società non interessenze di terzi significativa" che accoglie l'informativa relativa alle controllate con Interessenze significative di terzi (IFRS 12.12), l'altro denominato "Interessenze in entità strutturate non consolidate", per l'aggiunta delle informazioni relative alle entità strutturate non consolidate (IFRS 12.27-29).

**In ambito fiscale si segnalano le seguenti principali novità normative:**

- La Legge 11 marzo 2014, n. 23 - Delega al Governo recante disposizioni per un sistema fiscale più equo, trasparente e orientato alla crescita (c.d. "Delega fiscale") è seguita dalla quale vedranno progressivamente la luce una serie di provvedimenti legislativi sui temi della legge di riforma finanziaria. Tra gli altri: la revisione delle deduzioni e agevolazioni fiscali, della disciplina antievasiva e dell'abuso del diritto, degli adempimenti fiscali in un'ottica semplificativa, del contenzioso tributario, l'introduzione di sistemi aziendali strutturati di gestione e di controllo del rischio fiscale (c.d. *compliance fiscale*), l'attivazione del regime del gruppo IVA nonché la riforma del catasto e del contenzioso tributario. Ad oggi, è stato emanato il D. Lgs. 175/2014 in materia di semplificazioni.
- Il Decreto Legge del 24 aprile 2014, n. 66 (c.d. "Decreto Renzi"), convertito con modificazioni dalla Legge n. 89 del 23 giugno 2014, che ha previsto le seguenti misure di interesse per il settore: la diminuzione dell'aliquota nominale IRAP, che per le compagnie di assicurazione risulta essere pari al 6,22% dal 2014; l'aumento dell'aliquota di imposta sostitutiva sulla rivalutazione delle quote di Banca d'Italia (nuova aliquota al 26%) e l'obbligo di versamento in unica soluzione entro il 16 giugno 2014, l'incremento dall'11% al 11,5% dell'imposta sostitutiva sui rendimenti maturati dai fondi pensione per il solo anno 2014, l'aumento dal 20% al 20%, salvo alcune eccezioni, dell'aliquota di tassazione delle rendite finanziarie a decorrere dal 1° luglio 2014, nonché l'esenzione da ritenuta per i proventi conseguiti dalle imprese di assicurazione e relativi a quote o azioni comprese negli attivi passivi a copertura delle riserve matematiche dei rami Vita derivanti dalla partecipazione a SICR Italiane e assenti/borghesi start-up e OICVM di diritto estero.
- Il Decreto Legge 24 giugno 2014, n. 90 convertito con modifiche con Legge 11/08/2014, n. 114 contenente Misure urgenti per la semplificazione e la trasparenza amministrativa e per l'efficienza degli uffici giudiziari, fra cui si segnalano per la rilevanza, la soppressione dell'AVCP e il trasferimento delle funzioni all'Autorità Nazionale Anticorruzione, l'incentivazione dell'uso telematico nel processo civile ed amministrativo, la riduzione delle ipotesi di esclusione dalle gare pubbliche con il potenziamento dell'istituto del c.d. soccorso istruttorio (concessione di un termine per la regolarizzazione a fronte del pagamento di una sanzione).
- Il Decreto Legge del 24 giugno 2014, n. 91 (c.d. "Decreto Competitività 2014"), convertito con modificazioni dalla Legge n. 116 dell'11 agosto 2014, che introduce la facoltà di trasformare l'eccedenza del reddito agevolabile ai fini ACE (salvo trasferimento in caso di consolidato o trasparenza), valorizzata in base alla vigente aliquota IRRES, in credito di imposta da utilizzarsi ai fini IRAP, ripartito in cinque quote di pari importo; viene rimodulata inoltre la rivalutazione dei redditi dominicali e agrari.
- Il Decreto Legge 12 settembre 2014, n. 133 - "Sblocca Italia" convertito con modifiche con Legge 11 novembre 2014, n. 164, Misure urgenti per l'apertura dei cantieri, la realizzazione delle opere pubbliche, la digitalizzazione del Paese, la semplificazione burocratica, l'emergenza del dissesto idrogeologico e per la ripresa delle attività produttive. Provvedimento contenente varie misure per il rilancio dell'economia fra cui si segnalano per il possibile effetto sui conti delle società del Gruppo, quelli relativi al settore immobiliare e a quello alberghiero.
- La Legge 15 dicembre 2014, n. 186 recante Disposizioni in materia di emissione e rientro di capitali detenuti all'estero nonché per il potenziamento della lotta all'evasione fiscale. La legge ha introdotto nel nostro ordinamento il reato di autoriciclaggio. Di conseguenza anche il D. Lgs. 231/2001, sulla Responsabilità amministrativa delle società da reato, viene integrato includendo anche il reato di autoriciclaggio fra quelli per i quali può sorgere la responsabilità dell'ente. Ciò comporta l'obbligo di adeguamento del MOG (Modello di Organizzazione e Gestione per la prevenzione dei reati ai fini del D. Lgs. 231/2001).
- La Legge 23 dicembre 2014, n. 190 recante Disposizioni per la formazione del bilancio annuale e pluriennale dello Stato - c.d. "Legge di stabilità 2015", che prevede per quanto di maggior interesse l'abrogazione a decorrere dal 2014 delle norme che avevano ridotto la aliquota IRAP per tutti i settori produttivi, riportando quindi l'aliquota IRAP al 6,82% per le imprese di assicurazione, al 5,57% per le banche e al 3,90% per le altre imprese;

## Introduzione

La deduzione al Fini (IRAP) dal 2015 dalla differenza tra il costo complessivo per il personale dipendente a tempo indeterminato e le vigenti deduzioni spettanti a titolo annuo o forfetario riferibili sempre al costo del lavoro; il congelamento degli aumenti IMU e TASI nel 2015; l'aumento al 20% della tassazione dei fondi pensione e modifiche alla tassazione dei proventi delle polizze Vita erogati per il caso morte dell'assicurato limitando l'esenzione IRPEF alla sola parte del capitale erogato a copertura del rischio demografico. Relativamente alla tassazione dei Fondi Pensione, sono state emanate circolari interpretative da parte della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (circolari del 9 gennaio 2015 e del 6 marzo 2015) e da parte dell'Agenzia delle Entrate (circolare del 13 febbraio 2015).

### Solvency II: recente evoluzione normativa

Le difficoltà nel processo di definizione ed approvazione dei dettagli normativi del progetto Solvency II hanno determinato in passato l'esigenza di differire l'entrata in vigore e tramite l'elaborazione della proposta c.d. Direttiva Omnibus II, la cui approvazione in seduta plenaria al Parlamento UE è avvenuta nel mese di marzo 2014. Tale documento ha apportato significativi emendamenti alla Direttiva 2009/138/EC "Solvency II", tra i quali una serie di misure transitorie, al fine di avviare, tramite un "soft launch", il nuovo framework normativo di vigilanza continentale, in seguito all'accordo del 13 novembre 2013 raggiunto tra il Parlamento Europeo, il Consiglio Europeo e la Commissione Europea sulla Direttiva "Quick Fix 2", il 18 dicembre 2013 è stata pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea la Direttiva 2013/58/UE, che ha stabilito al 1° gennaio 2016 l'entrata in vigore di Solvency II e al 31 marzo 2015 il suo recepimento negli Stati membri. Il 10 febbraio 2015 il Consiglio dei Ministri italiano ha approvato, in via preliminare, lo schema di decreto legislativo che ha accolto la Direttiva Solvency II. Il testo è stato poi trasmesso alle Commissioni parlamentari competenti che dovranno esprimere il proprio parere entro il mese di marzo.

In data 27 settembre 2013 l'EIOPA ha pubblicato le Linee Guida definitive per la fase preparatoria all'entrata in vigore di Solvency II, indirizzate alle Autorità di Vigilanza dei singoli Stati membri.

Nel mese di gennaio 2014 l'IVASS ha avviato una pubblica consultazione sui provvedimenti che la stessa Autorità intende adottare ai sensi della nuova disciplina di vigilanza europea. Sempre nel corso del 2014, l'IVASS ha inoltre pubblicato le prime Istruzioni per la fase preparatoria della trasmissione delle informazioni alle Autorità Nazionali competenti richieste da Solvency II. In particolare, con la Lettera al Mercato del 15 aprile 2014, ha recepito le linee guida EIOPA per quanto concerne i contenuti e le tempistiche relative alla produzione e trasmissione della reportistica prevista dal terzo Pilastro di Solvency II. Con la Lettera Circolare alle Imprese di Assicurazione del 4 dicembre 2014, l'IVASS ha inoltre recepito il requisito che determina il formato di trasmissione della reportistica del Pillar III emanata dall'EIOPA (XDR).

Il 10 ottobre 2014 la Commissione Europea ha adottato gli Atti Delegati (AD) relativi alla Direttiva Solvency II. Il Parlamento e il Consiglio europeo hanno avuto tre mesi di tempo per presentare le loro osservazioni. Al termine di tale periodo, gli AD sono stati pubblicati nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea e sono entrati ufficialmente in vigore. Gli AD contengono un set di regole applicative che hanno come obiettivo la definizione di una serie di requisiti più dettagliati per le imprese e i gruppi assicurativi, basati sulle disposizioni Solvency II.

Il 30 ottobre 2014 l'EIOPA ha sottoposto alla Commissione Europea il 1° Set di Implementing Technical Standards (ITS), riguardanti diversi aspetti del Pillar I, quali: Modello Interno (IMA), Own Funds, Valutazioni Solvency II a livello di Gruppo, ORSA e Governance, Riserva Tecnica, Supervisory Review Process ed Equivalenza tra le procedure realizzate dalle National Competent Authorities (NCAs) dei diversi stati membri.

È stata infine avviata dall'EIOPA, in data 2 dicembre 2014, la pubblica consultazione sul 2° Set di Implementing Technical Standards ("Pillar I quantitative basis, Pillar I qualitative requirements, Pillar III reporting and supervisory transparency") e sul 2° Set di Linee Guida ("Guidelines relevant for Pillar II quantitative requirements and Pillar III enhanced reporting and disclosure"). Tale pubblicazione rappresenta per l'EIOPA l'inizio della fase finale prima dell'entrata in vigore di Solvency II. La consultazione è terminata il 2 marzo 2015.

## Settore bancario

A partire dal 1° gennaio 2014 sono state introdotte nell'Unione Europea le regole definite dal Comitato di Basilea per la vigilanza bancaria in materia di adeguatezza patrimoniale (Primo Pilastro) e informativa al pubblico (Terzo Pilastro) (c.d. "Basilea 3"), aventi lo scopo di rafforzare la capacità delle banche di assorbire shock derivanti da tensioni finanziarie ed economiche, di migliorare la gestione del rischio e la governance, e di rafforzare l'informativa delle banche. I contenuti di Basilea 3 sono stati tradotti in Legge in Europa attraverso due strumenti legislativi:

- il Regolamento (UE) n. 575/2013 ("CRR") che disciplina gli Istituti di vigilanza prudenziale del Primo Pilastro e le regole dell'informativa al pubblico del Terzo Pilastro;
- la Direttiva 2013/36/UE ("CRD IV") che regola le condizioni per l'accesso all'attività bancaria, la libertà di stabilimento e la libera prestazione di servizi, il processo di controllo prudenziale e le riserve patrimoniali.

Il CRR e la CRD IV sono integrati da norme tecniche di regolamentazione o di attuazione (Regulatory Technical Standards - RTS e Implementing Technical Standards - ITS) approvate dalla Commissione Europea su proposta delle Autorità Europee di Vigilanza ("EBA"), che integrano e danno esecuzione alla normativa comunitaria di primo livello. Il regolamento e le norme tecniche sono direttamente applicabili negli ordinamenti nazionali, senza necessità di recepimento, e costituiscono il cosiddetto *Single Rulebook*; la disciplina contenuta nella direttiva richiede, invece, di essere recepita nelle fonti di diritto nazionali.

Per dare attuazione ed agevolare l'applicazione della nuova disciplina comunitaria, nonché al fine di realizzare una complessiva revisione e semplificazione della disciplina di vigilanza delle banche, per il nostro Paese Banca d'Italia ha emanato la Circolare n. 285 del 17 dicembre 2013 (e successive modifiche) "Disposizioni di vigilanza prudenziale per le banche" che:

- recepisce le norme della CRD IV, la cui attuazione, ai sensi del Testo Unico Bancario, è di competenza di Banca d'Italia;
- indica le modalità con cui sono state esercitate le discrezionalità nazionali attribuite dalla disciplina comunitaria alle Autorità Nazionali;
- delinea un quadro normativo completo, organico, razionale e integrato con le disposizioni comunitarie di attuazione, in modo da agevolare l'attuazione da parte degli operatori durante il periodo transitorio.

Banca d'Italia ha altresì emanato anche la Circolare n. 286 del 17 dicembre 2013 (e successive modifiche) "Istituzioni per la compilazione delle segnalazioni prudenziali per le banche e le società di intermediazione mobiliare" che dà esecuzione sia al CRR che agli ITS predisposti dall'Autorità Bancaria Europea (EBA) e adottati dalla Commissione dell'Unione Europea (c.d. "schemi COREP"), in materia di schemi per le segnalazioni armonizzate (Fondi Propri, rischio di credito e controparte, rischi di mercato, rischio operativo, grandi esposizioni, rilevazione su perdite ipotecarie, posizione patrimoniale complessiva, monitoraggio liquidità e leva finanziaria) e per le segnalazioni non armonizzate (parti correlate).



**Relazione  
sulla gestione**

*m*

## Andamento del titolo

### Informazioni sull'andamento del titolo

Alla fine del mese di dicembre 2014 il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Unipol era pari a euro 4,11 evidenziando, negli ultimi 12 mesi, un calo del 5,8%, a fronte di un andamento stabile dell'indice generale FTSE Italia all-share (-0,3%), dell'indice FTSE MIB (+0,2%) ed al calo dell'Indice FTSE Insurance all share (-3,5%). Sempre su base annua, l'azione Unipol privilegiata ha registrato un apprezzamento dell'11,7%, con un prezzo ufficiale di euro 4,08.

### Valori di capitalizzazione

La capitalizzazione totale a fine dicembre 2014 ammonta a euro 2.944 milioni (euro 2.932 milioni al 31 dicembre 2013), di cui euro 1.829 milioni relativa alle azioni ordinarie ed euro 1.115 milioni relativa alle azioni privilegiate.

## Struttura dell'azionariato

La società è controllata, ai sensi dell'art. 2359, primo comma, numero 1) del Codice Civile, da Finsse S.p.A.  
La struttura dell'azionariato è rappresentata nel grafico seguente:

### La struttura dell'azionariato

#### Azioni Ordinarie

Finsse S.p.A. 50,75%

Eura S.r.l. 3,08%

Crop Adriatica Scrl 0,51%

Norges Bank 0,84%

Altri azionisti 44,82%

#### Azioni Preferenziali

Magas Bank 8,29%

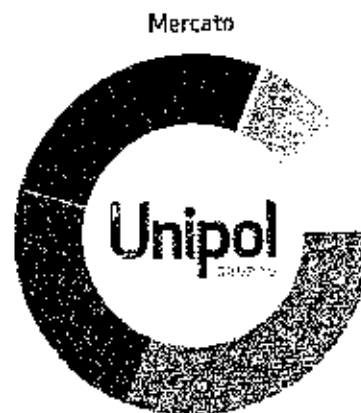
Crop Adriatica Scrl 7,03%

Crop Estense Scrl 7,38%

Linea S.p.A. 0,541%

Nova Crop Scrl 8,05%

Aut. Naz. Unione 8,001%



#### Unipol: Azionariato

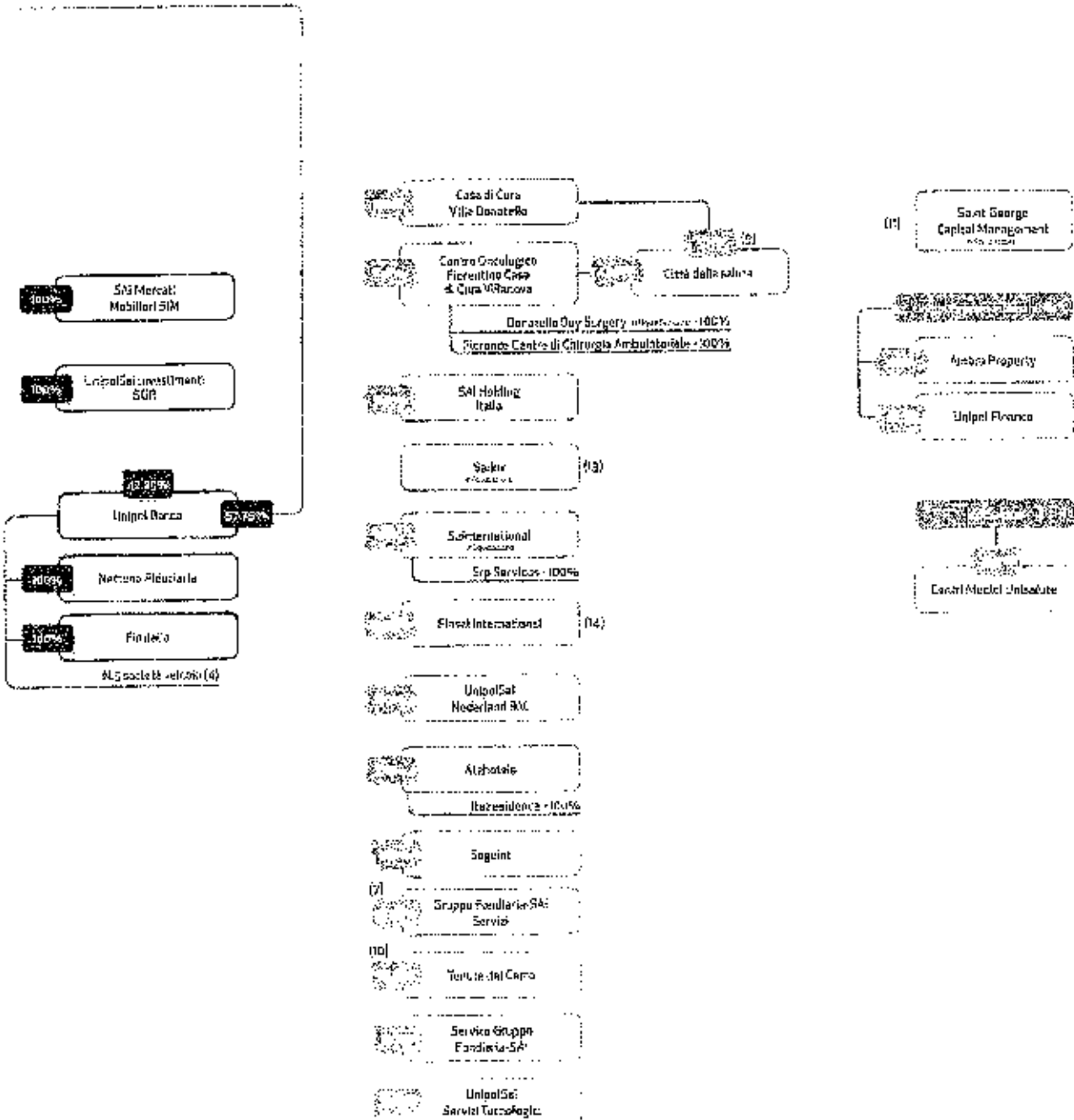
Capitale Sociale	Capitale Azionario
3.305.392.408,00	3.305.392.408,00
	Totale Azioni
	3.305.392.408,00
	Capitale Sociale





**SETTORE BANCARIO**

**SETTORE ASSISTENZIALE**



21

## Andamento della gestione

Signori Azionisti,

L'evento più importante che ha caratterizzato la gestione dell'esercizio 2014 è stata la nascita di UnipolSai Assicurazioni. L'attività del Gruppo nel corso del 2014 si è quindi sostanziata nell'integrazione di UnipolSai che è oggi la compagnia leader nel mercato assicurativo nazionale dei rami Danni con una rete agenziale di vertice in Italia per diffusione, capillarità e capacità di rispondere concretamente ai bisogni dei propri clienti. L'integrazione ha riguardato sia gli aspetti organizzativo/logistici che le attività propedeutiche alla condivisione dei sistemi assicurativi tra le varie reti agenziali, passaggio determinante al fine di cogliere pienamente la sinergie individuate nel Piano Industriale 2013-2015.

In data 31 dicembre 2013 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione di Unipol Assicurazioni, Milano Assicurazioni e Premafin (congiuntamente le "Incorporate") in Fondiaria-SAI ("Incorporante") che, per effetto della fusione (la "Fusione"), ha assunto la denominazione sociale di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. o UnipolSai S.p.A. La Fusione è divenuta efficace a far data dal 5 gennaio 2014 (la "Data di Efficacia") a seguito dell'iscrizione del relativo atto presso i competenti uffici del Registro delle Imprese, avvenuta il 2 gennaio 2014. Gli effetti contabili e fiscali della Fusione decorrono invece dal 1° gennaio 2014.

La fusione delle storiche aziende, tra le più importanti del panorama assicurativo nazionale per marchi, tradizione, competenze ed esperienze, è l'atto finale e parte essenziale del progetto di integrazione tra il Gruppo Unipol e il Gruppo Premafin/Fondiaria-SAI avviato a inizio 2012 di cui è stata fornita informativa nei bilanci degli esercizi precedenti.

Alla Data di Efficacia tutte le azioni delle Incorporate sono state annullate e convertite in azioni dell'Incorporante, che ha proceduto:

- ad assegnare tutte le azioni dell'Incorporante di proprietà delle Incorporate mediante redistribuzione delle stesse a servizio dei concambi, senza che esse siano risultate mai acquisite al patrimonio dell'Incorporante come azioni proprie e
- per la parte eccedente, ad aumentare il proprio capitale sociale per 782.960.791,85 euro, mediante emissione di n. 13.303.340.830 nuove azioni ordinarie e di n. 55.430.483 nuove azioni di risparmio di categoria B, tutte prive dell'indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare, da attribuire agli azionisti di Unipol Assicurazioni, Milano Assicurazioni e Premafin, nel seguente rapporto di cambio:
  - 0,050 azioni ordinarie dell'Incorporante per ogni azione ordinaria Premafin;
  - 1,497 azioni ordinarie dell'Incorporante per ogni azione ordinaria Unipol Assicurazioni;
  - 0,339 azioni ordinarie dell'Incorporante per ogni azione ordinaria Milano Assicurazioni;
  - 0,549 azioni di risparmio di categoria B dell'Incorporante per ogni azione di risparmio di Milano Assicurazioni.

A decorrere dalla Data di Efficacia sono entrate in vigore le modifiche statutarie connesse alla fusione e il capitale sociale di UnipolSai è passato a 1.977.533.765,65 euro interamente sottoscritto e versato, costituito da n. 7.250.906.752 azioni ordinarie, da n. 1.276.836 azioni di risparmio di categoria A e da n. 377.193.155 azioni di risparmio di categoria B, tutte prive dell'indicazione del valore nominale. Le azioni già emesse da Milano Assicurazioni e Premafin sono state revocate dalla quotazione a far data dal 5 gennaio 2014.

Le azioni ordinarie e di risparmio di categoria B di nuova emissione sono quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. a far data dal 6 gennaio 2014, al pari delle azioni ordinarie e di risparmio di categoria B dell'Incorporante in circolazione al momento della loro emissione.

Nessun possessore di azioni di risparmio di Milano Assicurazioni ha esercitato il diritto di recesso ex art. 2437, comma 1, lett. g), del Codice Civile.

Il diritto di recesso è, invece, stato legittimamente esercitato dagli azionisti ordinari di Premafin, in relazione a complessive n. 13.975.294 azioni ordinarie Premafin, corrispondenti allo 0,6495% del capitale sociale di Premafin stessa, per un controvalore complessivo di liquidazione pari a euro 2.441.403,86.

In data 14 gennaio 2014 si è concluso il periodo di offerta in opzione e prelazione ("Offerta in Opzione") agli azionisti di Premafin diversi da quelli recedenti delle n. 13.975.294 azioni ordinarie Premafin in relazione alle

quali è stato legittimamente esercitato il diritto di recesso derivante dalla fusione che, in applicazione dei rapporti di cambio, sono divenute n. 693.764 azioni ordinarie UnipolSai (queste ultime, di seguito, le "Azioni oggetto di Recesso"). Ad esito dell'Offerta in Opzione risultano acquistate n. 5.344 Azioni oggetto di Recesso ai sensi dell'art. 2437-*quater*, comma 3, del Codice Civile, per un corrispettivo di euro 3.494 per ciascuna Azione oggetto di Recesso, e quindi per complessivi euro 17.973,13.

Per le residue n. 693.520 Azioni oggetto di Recesso non acquistate nell'ambito dell'Offerta in Opzione (le "Azioni invendute"), si è proceduto, ai sensi dell'art. 2437-*quater*, comma 4, del Codice Civile, all'offerta delle stesse sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

In data 31 gennaio 2014 si è concluso il periodo di offerta in Borsa al esito del quale sono rimaste invendute tutte le n. 693.620 azioni ordinarie UnipolSai oggetto dell'offerta medesima.

In data 25 febbraio 2014, ai sensi dell'art. 2437-*quater*, comma 5, Codice Civile, le Azioni invendute sono state rimborsate dalla UnipolSai, mediante acquisto di azioni proprie, utilizzando riserve disponibili, per un corrispettivo di euro 3.494 per ciascuna Azione oggetto di Recesso e quindi per complessivi euro 2.423.506,28.

Con la nascita di UnipolSai, nell'ambito del processo di integrazione e riorganizzazione del Gruppo, Unipol ha trasferito alla controllata la quasi totalità dei contratti di service, n. 245 dipendenti e alcune attività immateriali, in particolare relative ad applicativi gestionali funzionali alle attività di Risk Management.

#### **Dimissioni previste in ottemperanza al Provvedimento del 19/6/2012 dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM)**

Si ricorda che l'AGCM, con provvedimento del 19 giugno 2012 (il "Provvedimento"), con cui aveva autorizzato il Gruppo Unipol all'acquisizione del controllo del Gruppo Premiafin/Fondaria-SAI, aveva prescritto determinate misure e dimissioni, in parte già adempiute negli esercizi passati. Per maggiori informazioni circa il disposto del Provvedimento e le azioni intraprese in ottemperanza ad esso nei passati esercizi, si fa rinvio ai bilanci della Compagnia e ai bilanci consolidati del Gruppo Unipol per gli esercizi 2012 e 2013. Di seguito si forniscono informazioni in merito alla misura realizzata nell'esercizio, tra le quali la cessione di un ramo d'azienda assicurativo dell'ex Milano Assicurazioni.

#### **Cessione ad Allianz di un ramo d'azienda assicurativo ex Milano Assicurazioni**

In data 15 marzo 2014, UnipolSai ed Allianz hanno sottoscritto un accordo avente ad oggetto la cessione di un ramo d'azienda comprensivo di un portafoglio assicurativo Danni del valore di 1,1 miliardi di euro (dati 2013), n. 725 agenzie e n. 500 dipendenti dedicati alla gestione di tali attività. La cessione degli asset facenti parte della ex Milano Assicurazioni (oggi UnipolSai) prevedeva un corrispettivo massimo di 140 milioni di euro.

In data 30 giugno 2014 UnipolSai ed Allianz hanno stipulato il contratto di cessione di ramo d'azienda assicurativo, efficace a decorrere dal 1° luglio 2014. In tale ambito è stato individuato il perimetro definitivo di cessione ed è stato dato immediato effetto al trasferimento dell'attività di distribuzione di prodotti assicurativi, di cui fanno parte, tra l'altro, una rete di n. 725 agenzie e n. 470 dipendenti dedicati alla gestione di tali attività, a fronte del pagamento da parte di Allianz di un corrispettivo di euro 200 milioni.

Il ramo d'azienda oggetto di cessione comprende anche il portafoglio assicurativo Danni gestito dalle agenzie trasferite, il cui trasferimento è stato perfezionato nel mese di dicembre 2014, a valle dell'autorizzazione da parte dell'IVASS.

In data 19 dicembre 2014, infatti, accertato l'averamento delle condizioni sospensive previste dal contratto di cessione stipulato in data 30 giugno 2014, UnipolSai ha completato la cessione del ramo d'azienda ad Allianz e ha trasferito - con efficacia in data 31 dicembre 2014 - il portafoglio assicurativo Danni gestito dalle agenzie cedute, a fronte del pagamento da parte di Allianz, effettuato in data 20 febbraio 2015 di un'integrazione del corrispettivo, determinata in funzione dell'ammontare del portafoglio trasferito o rinnovato nel corso del secondo semestre 2014, pari a un importo di euro 179 milioni (e così per un corrispettivo complessivo del ramo d'azienda pari a euro 379 milioni).

La plusvalenza complessiva realizzata nel bilancio consolidato di Unipol è risultata pari a euro 289 milioni, al netto dello scomputo della quota di avveamento e del valore del portafoglio già iscritti nei precedenti esercizi tra le Attività immateriali, per la quota di esso imputabile al ramo trasferito.

In relazione alla cessione del ramo d'azienda sono stati inoltre sostenuti oneri accessori per 34 milioni di euro

## Relazione sulla gestione

### *Procedimento di inottemperanza avviato dall'AGCM e revisione del Provvedimento del 19/6/2012 su istanza di Unipol*

In data 19 febbraio 2014, l'AGCM ha notificato a Unipol il provvedimento Prot. n. 0016093 con il quale ha avviato il procedimento di inottemperanza, contestando alla medesima Unipol e ad UnipolSai la violazione dell'art. 19, comma 1, della Legge 287/1990, per non aver ottemperato all'obbligo di vendere gli asset indicati dal Provvedimento entro i termini dal medesimo prefissati.

Unipol e UnipolSai, ritenendo corretto il proprio operato sulla base di valide argomentazioni giuridiche e fattuali, hanno svolto la più opportuna difesa e promosso un'istanza volta ad ottenere una revisione di alcune delle misure previste dal Provvedimento.

A seguito di tale istanza, in data 30 maggio 2014, l'AGCM ha deliberato (i) di prorogare al 30 ottobre 2014 il termine per la chiusura del procedimento di inottemperanza e (ii) l'avvio di un procedimento, da concludersi entro il 30 ottobre 2014, per valutare la predetta istanza di revisione. Con riferimento a quest'ultimo procedimento, si rileva che, con comunicazione del 29 luglio 2014, l'AGCM ha trasmesso ad Unipol e ad UnipolSai la comunicazione delle risultanze dell'istruttoria svolta dai competenti uffici dell'Autorità medesima (Direzione Settoriale Credito della Direzione Generale per la Concorrenza) con le quali i predetti uffici hanno ritenuto accoglibile l'istanza di revisione delle misure formulata da Unipol ed UnipolSai.

In data 4 novembre 2014, l'AGCM ha trasmesso alle società:

A. il provvedimento relativo alla conclusione del procedimento concernente la valutazione dell'istanza di Revisione mediante il quale la medesima Autorità ha deliberato di revocare le misure di cui alle lettere f) e g) del Provvedimento del 19 giugno 2012 con le seguenti misure:

- (i) integrazione mediante fusione di Liguria Assicurazioni S.p.A. e Liguria Vita S.p.A. in UnipolSai;
- (ii) non utilizzazione dei marchi Milano Assicurazioni e Sasa;
- (iii) liberalizzazione del portafoglio clienti gestito da ciascuna agenzia, per un ammontare pari all'accesso di premi esistente, nelle sole province di Bari-Lecce-Andria-Trani, Cosenza, Enna, Catania, Ragusa, Cagliari;

B. il provvedimento relativo alla conclusione del procedimento di inottemperanza, mediante il quale la medesima Autorità ha ritenuto non sussistenti i presupposti per l'irrogazione della sanzione ai sensi dell'art. 19, comma 1, Legge 287/1990.

Con riferimento alle misure sostitutive sub A, prescritte dall'AGCM, si rileva che:

A. come già comunicato alla medesima AGCM, si prevede di completare l'operazione di integrazione mediante fusione di Liguria Assicurazioni S.p.A. e Liguria Vita S.p.A. in UnipolSai entro il 31 dicembre 2015;

B. è stata completata l'attività di rebranding finalizzata all'adempimento della misura sostitutiva indicata sub (ii);

C. UnipolSai ha posto in essere le attività funzionali alla liberalizzazione del portafoglio per effetto delle quali risulta che la Compagnia, nelle province di Bari-Lecce-Andria-Trani, Cosenza, Enna, Catania, Ragusa, Cagliari, ha ceduto un ammontare di premi pari ad euro 18,6 milioni, superiore alla soglia di euro 10,2 milioni indicata nel provvedimento adottato dall'AGCM.

### *Riduzione dell'esposizione complessiva verso Mediobanca*

Si ricorda che le misure imposte dall'AGCM prevedevano altresì che il Gruppo Unipol riducesse il proprio debito complessivo verso Mediobanca per un importo pari ad euro 350 milioni nell'arco temporale 2013-2015.

In data 18 giugno 2014 UnipolSai ha provveduto al rimborso dei prestiti subordinati a scadenza indeterminata erogati da Mediobanca alla stessa ed alle incorporate Milano Assicurazioni e Unipol Assicurazioni per un importo complessivo pari a 750 milioni di euro, tutti rientranti nel margine di solvibilità disponibile delle società finanziate nei limiti del 50%. Con ciò UnipolSai ha superato nel quantum ed anticipa i tempi della realizzazione di tale misura.

### *Offerta Parziale di Scambio del Prestito Obbligazionario senior unsecured con scadenza gennaio 2017 emesso da Unipol*

In data 19 febbraio 2014 Unipol ha annunciato l'avvio di un'offerta parziale di scambio fino ad un ammontare massimo in linea capitale pari ad euro 500 milioni ("Offerta di Scambio"), proponendo ai portatori del titolo rappresentativo del prestito obbligazionario denominato "€750.000.000 5,00 per cent. Notes due 31 January 2017" ("Titoli Esistenti"),

emesso da Unipol nel mese di dicembre 2009 e quotato sul mercato regolamentato della Borsa del Lussemburgo (codice ISIN XS0472940517), di scambiare i Titoli Esistenti con titoli rappresentativi di un nuovo prestito obbligazionario da emettersi da parte della Società per un ammontare massimo in linea capitale sino ad euro 500 milioni, avente scadenza marzo 2021, da quotare sul mercato regolamentato della Borsa del Lussemburgo (i "Nuovi Titoli"), secondo i termini e le condizioni di cui all'Exchange Offer Memorandum datato 10 febbraio 2014. Il periodo di offerta è iniziato il 18/2/2014 ed è terminato il 26/2/2014, con data di regolamento dell'Offerta di Scambio fissata al 5 marzo 2014.

L'Offerta di Scambio è stata promossa nel rispetto delle restrizioni all'offerta contenute nell'Exchange Offer Memorandum e, in Italia, ai sensi dell'art. 35-bis, comma 4, del Regolamento adottato dalla Consob con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato (il "Regolamento Emittenti") e quindi in regime di esenzione dalle disposizioni della Parte IV, Titolo I, Capo II, Sezione I del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e quelle della Parte II, Titolo II del Regolamento Emittenti.

Unipol ha accettato le offerte di Titoli Esistenti validamente preservate ai sensi dell'Offerta di Scambio, per un ammontare complessivo pari ad un valore nominale di euro 352,3 milioni; pertanto il nuovo nominale del prestito senior 2017 è ora pari a euro 397,7 milioni.

In data 27/2/2014, come indicato nell'Exchange Offer Memorandum, sono stati determinati, tra l'altro, il rapporto di scambio (108,1826%), il prezzo di emissione dei Nuovi Titoli (99,369%), la cedola (4,375%) e il rendimento dei Nuovi Titoli (4,482%).

In data 5 marzo 2014 è stato emesso il nuovo prestito senior 4,375% con scadenza 2021, per un ammontare nominale complessivo pari ad euro 500 milioni, in quanto Unipol si era riservata comunque la facoltà di emettere Nuovi Titoli per un ammontare massimo in linea capitale sino ad euro 500 milioni.

Pertanto una quota parte dei Nuovi Titoli, per un importo pari ad euro 387 milioni, è stata emessa a diretto servizio dell'Offerta di Scambio e la parte residua, pari ad euro 119 milioni (la "Parte Residua"), è stata collocata esclusivamente presso investitori qualificati italiani ed esteri. Con riferimento alla Parte Residua, il book di ordini ricevuti è stato 4,3 volte superiore all'offerta, con la componente di investimenti esteri pari al 30% del totale.

I Nuovi Titoli, che hanno ottenuto un rating "Ba2" da parte di Moody's e "BBB+" da parte di Standard & Poor's, sono stati emessi a valere sul programma Euro Medium Term Note della Società ed hanno il seguente codice ISIN XS1041042828.

#### Unipol Gruppo Finanziario Capogruppo del Gruppo Bancario Unipol

A seguito delle novità introdotte dalla normativa di vigilanza sui gruppi bancari, con apposita nota del 1° agosto 2014, al termine dell'Istruttoria condotta, Banca d'Italia ha accolto la richiesta avanzata da Finisip S.p.A. di essere esentata dall'assunzione del ruolo di Capogruppo Bancario così come previsto dal D. Lgs. 4/3/2014, n. 53 di recepimento della Direttiva 2011/89/UE (Ficod), entrata in vigore il 16 aprile 2014.

Banca d'Italia ha inoltre provveduto ad iscriverlo nell'Albo di cui all'art. 64 del Testo Unico Bancario (TUB), con decorrenza retroattiva dal 16 aprile 2014, il "Gruppo Bancario Unipol" avente come Capogruppo Unipol Gruppo Finanziario S.p.A., provvedendo, contestualmente, alla cancellazione del Gruppo Bancario Unipol Banca, con Capogruppo Unipol Banca, che è pertanto entrata a far parte del Gruppo Bancario Unipol.

#### Conversione del Prestito Obbligazionario Convertendo emesso da UnipolSai

In data 24 aprile 2014 la controllata UnipolSai ha emesso un prestito obbligazionario convertendo, deliberato dal Consiglio di Amministrazione il 15 gennaio 2014, rappresentato da n. 2.018 obbligazioni, del valore nominale unitario di euro 100.000, per complessivi euro 201,8 milioni (il "Prestito Obbligazionario Convertendo"). Unipol ha sottoscritto tale prestito per euro 67,5 milioni.

Le obbligazioni possono essere convertite facoltativamente dagli obbligazionisti in ogni momento nel periodo compreso fra il 24 aprile 2014 e il 22 dicembre 2015 e, comunque, si convertiranno obbligatoriamente ed automaticamente in azioni ordinarie alla data del 31 dicembre 2015 (data di scadenza del Prestito Obbligazionario Convertendo).

In data 5 maggio 2014 Unipol ha riciliesto la conversione di tutte le n. 675 obbligazioni sottoscritte alla emissione del prestito. All'avvenuto perfezionamento Unipol è entrata in possesso di n. 24.725.274 azioni UnipolSai ordinarie di nuova emissione; conseguentemente la quota di partecipazione di Unipol al capitale ordinario di UnipolSai è passata dal 63% al 65,41%, pari al 54,33% sul capitale complessivo.

Sotto il profilo industriale l'andamento gestionale del Gruppo Unipol nel corso del 2014 è stato positivo sia in termini economici che patrimoniali grazie al favorevole andamento della sinistralità Danni, sia pur in un contesto di compressione delle tariffe, della raccolta Vita e della redditività degli investimenti finanziari in un quadro di ritrovata stabilità dei mercati finanziari. Nel comparto bancario, nonostante gli evidenti progressi gestionali, il risultato economico è stato influenzato da una completa revisione della valutazione degli attivi creditizi effettuata nell'ultima parte dell'esercizio sulla scorta di quanto raccomandato dall'Autorità di Vigilanza (secondo logiche ispirate all'Asset Quality Review condotta dalla BCE sulle maggiori Istituzioni bancarie), e di quanto effettuato nel 2014 da buona parte delle banche italiane ed europee.

Nel comparto **Danni** la raccolta premi diretta è risultata in diminuzione risentendo del quadro macroeconomico recessivo e degli effetti sulle tariffe, in particolare R.C.Auto, indotti da un contesto di settore molto competitivo innescato dalla profittabilità del ramo. La raccolta di UnipolSai ha risentito inoltre del decorrenza, a far data del 1° luglio 2014, degli effetti del passaggio di n. 725 agenzie ex Milano Assicurazioni ad Allianz. In questo contesto la raccolta diretta Danni del Gruppo al 31 dicembre 2014 si è attestata ad euro 8.959 milioni (-8,7% rispetto al 31/12/2013). Sulla base delle valutazioni gestionali operate, escludendo l'effetto della cessione del portafoglio di cui sopra, il trend progressivo stimato della raccolta diretta Danni nell'anno in corso (in seguito "dato gestionale stimato") si sarebbe attestato intorno al -5,9%, in leggero recupero rispetto al dato registrato al 30 settembre 2014 (-6,4%).

Nel ramo R.C.Auto le politiche commerciali sono state indirizzate alla difesa del portafoglio contratti ed al rilancio produttivo a valle mediante il proseguimento di campagne pubblicitarie e di vendita mirate, quale il finanziamento del premio a tasso zero in sinergia con il comparto bancario del Gruppo, che hanno riscontrato un buon apprezzamento da parte della clientela di UnipolSai. Si conferma anche il positivo proseguimento dell'offerta telematica: al 31 dicembre 2014 il numero di polizze abbinata a black-box ha superato i due milioni. La raccolta premi del ramo si è attestata ad euro 4.532 milioni in calo del 13,3% sul 31/12/2013 (dato gestionale stimato -9,5%), in flessione (-10,9%) anche il ramo Corpi Veicoli Terrestri con una raccolta pari ad euro 677 milioni che resta condizionato dagli effetti recessivi dell'economia sul mercato delle auto (dato gestionale stimato -7,7%).

Il comparto Non Auto ha registrato un maggiore tenuta rispetto al quadro macroeconomico sfavorevole in quanto ha segnato premi pari ad euro 3.759 milioni con una leggera flessione pari al 2% (dato gestionale stimato -0,9%). Analizzando nell'ambito del comparto Danni il contributo delle principali compagnie del Gruppo alla raccolta consolidata, UnipolSai ha realizzato premi diretti pari a euro 8.000 milioni (-9,1%, dato gestionale stimato -6%). Si è confermata in sensibile crescita Unisalute, specializzata nel comparto sanitario, con premi per euro 270 milioni (+9%) mentre è risultata in decremento la raccolta delle compagnie del Gruppo maggiormente attive nel mercato Auto, quali Linear (che realizza premi per euro 172 milioni, -16,5%), Liguria Assicurazioni (euro 116 milioni, -15,3%) e Arca Assicurazioni (euro 103 milioni, -5,3%). La compagnia SIAT, focalizzata sui rami Trasporti, in particolare nel settore marittimo, registra premi diretti per euro 114 milioni, in decremento del 5,3%. Sul versante delle sinistralità Danni, il ramo R.C.Auto ha registrato nell'esercizio un calo delle denunce con una ulteriore lieve riduzione della frequenza dei sinistri che ha permesso di contenere, sia pur parzialmente, gli effetti del calo dei premi medio praticato agli assicurati. Il costo medio dei sinistri ha continuato a beneficiare sia di una minor incidenza di sinistri con lesioni che delle azioni volte al contenimento dei costi di riparazione dei veicoli ed al contrasto alle frodi, ma è stato anche interessato, specie nell'ultima parte dell'anno, da una maggiore incidenza di sinistri mortali risentito allo sciro esercizio e dal loro prudente apprezzamento.

Nei rami Non Auto la sinistralità di esercizio, grazie al mantenimento di attente politiche di sottoscrizione, ha segnato sensibili miglioramenti nei rami R.C.Generale e Malattia, mentre si sono registrati appesantimenti nei rami Incendio, per la maggior presenza di sinistri rilevanti e danni da fenomeni atipici, Corpi Veicoli Marittimi, per effetto di un sinistro molto rilevante peraltro quasi completamente assorbito dalla riassicurazione, e nel ramo Cauzioni che ha risentito, in particolare, negli effetti della congiuntura negativa legata al settore costruzioni che incide significativamente sul portafoglio del ramo.

Le riserve dei sinistri di esercizi precedenti, dopo i rafforzamenti operati negli scorsi esercizi, hanno evidenziato una buona tenuta anche se, in ottica prudenziale, sono state effettuate alcune integrazioni attuariali nei rami di responsabilità civile di alcune compagnie. A livello di Gruppo si è registrato comunque un saldo positivo degli sconti complessivi: Danni del lavoro diretto, al netto dei recuperi effettuati, per circa 74 milioni di euro contro i 136 milioni di euro negativi dell'esercizio precedente.

In questo contesto il Gruppo Unipol registra, al termine dell'esercizio 2014, un rapporto sinistri/premi del lavoro diretto (comprensivo del saldo delle altre partite tecniche) del 66%, sostanzialmente in linea con il dato realizzato al 31/12/2013 (68,2%).

L'expense ratio del lavoro diretto, che ha risentito del cospicuo calo del premi legato sia alla riduzione delle tariffe che alla cessazione di attività assicurative, si è attestato al 26,7%. Hanno anche inciso lo sforzo commerciale e a sostegno della ripresa produttiva, gli investimenti nel sistema informatico richiesti in questa fase di integrazione, oltre che una maggiore incidenza delle provvigioni per la variazione del mix produttivo e per il miglioramento tecnico che influenza la crescita della parte variabile delle stesse.

Nel complesso il combined ratio (lavoro diretto) del Gruppo si attesta, al 31 dicembre 2014, al 94,7% contro il 92,9% realizzato al 31/12/2013.

L'andamento del comparto Vita, che ha risentito più marginalmente degli effetti della citata cessione di agenzie ex Milano Assicurazioni storicamente maggiormente attive nel comparto Danni, ha evidenziato nel corso del 2014 una forte crescita della raccolta di prodotti tradizionali garantiti favorita dal contesto di bassi tassi di interesse e dalla ridotta propensione al rischio da parte degli assicurati. La raccolta del Gruppo ha così registrato un significativo aumento, +27,7%, raggiungendo euro 8,915 milioni di premi.

In tale comparto il Gruppo Unipol ha beneficiato della crescita del canale di bancassicurazione, rappresentato principalmente dalle compagnie Arca Vita e Arca Vita International, che hanno realizzato, complessivamente, una raccolta premi di cura di 3,329 milioni (+57,3% sul 31/12/2013), e dal Gruppo Popolare Vita che, con euro 3.664 milioni, ha incrementato del 44,6% la raccolta al 31 dicembre 2014. Anche UnipolSal, con premi per euro 3,696 milioni, ha segnato una crescita del 7,5%, nonostante il non ripetersi di alcuni incassi di contratti di importo rilevante che avevano influenzato positivamente l'esercizio 2013. A seguito di quanto sopra descritto il volume dei nuovi affari in termini di APE pro-quota è pari, al 31/12/2014, ad euro 493 milioni (euro 430 milioni al 31/12/2013), di cui euro 276 milioni relativi alle compagnie tradizionali ed euro 216 milioni alle compagnie di bancassicurazione.

Nel corso del 2014, in un migliorato quadro dei mercati finanziari favorito dalla costante azione della BCE tesa a rilanciare la crescita economica e a frenare la deriva deflazionistica in atto, il valore di mercato del portafoglio, costituito in larga parte da titoli di debito governativi italiani, si è notevolmente incrementato. In questo contesto, gli investimenti finanziari assicurativi del Gruppo, pur in un'ottica di mantenimento della coerenza tra le attività e le passività assunte verso gli assicurati e di riduzione dell'esposizione verso titoli strutturati, hanno ottenuto nel periodo considerato un significativo rendimento pari a circa il 4,45% degli asset investiti. È da segnalare la riduzione nel corso del 2014 del portafoglio titoli strutturati di Livello 2 e 3 per un ammontare di circa 2 miliardi di euro che ha determinato altresì l'iscrizione di una plusvalenza complessiva di circa 30 milioni di euro. Al proposito si segnala ancora che nel corso del mese di gennaio 2015 è stato venduto il titolo strutturato denominato Willow per un controvalore pari a circa 438 milioni di euro ed una plusvalenza di oltre 9 milioni di euro.

Nel comparto Bancario è proseguito il processo di focalizzazione sui segmenti retail e small business, grazie anche ad una rinnovata spinta commerciale derivante dalle sinergie con il comparto assicurativo. Nell'ultimo trimestre dell'esercizio Unipol Banca, come gran parte del settore nel corso del 2014, ha effettuato una completa revisione delle valutazioni degli attivi creditizi, sulla scorta di quanto raccomandato dall'Autorità di Vigilanza, che ha portato a rettifiche su crediti e altre attività per l'intero esercizio pari a circa 250 milioni di euro. In conseguenza di tale attività il risultato economico del settore bancario è in perdita a fronte, però, di un'ulteriore significativa crescita della percentuale di copertura del credito deteriorato che, comprendendo anche gli accantonamenti effettuati dalla Capogruppo a fronte dell'accordo di indennizzo stipulato nel 2011, ha superato il 42%.

Per quanto riguarda l'area Immobiliare, l'operatività si è incentrata nel contenimento dei costi, anche mediante la fusione di numerose società immobiliari, e nella razionalizzazione e riqualificazione del patrimonio immobiliare ricercando occasioni di valorizzazione nonostante condizioni di mercato che restano influenzate dalla pesante crisi

che attraversa il settore, con prezzi ed affitti in costante calo che hanno comportato svalutazioni su alcuni immobili in portafoglio.

I risultati delle società facenti parte degli altri settori in cui opera il Gruppo, in particolare alberghiero, cliniche mediche e agricolo, evidenziano risultati in miglioramento rispetto a quanto rilevato in passato, seppur ancora negativi, per effetto delle azioni di risanamento e di sviluppo delle attività apportate dalla nuova gestione.

Il Bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2014 di Unipol, che sottoponiamo al Vostro esame ed alla Vostra approvazione, chiude con un risultato economico netto positivo di euro 167,4 milioni (euro 146,1 milioni del 2013).

Il Bilancio d'esercizio di Unipol è sottoposto a revisione legale da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers SpA (PwC), incaricata della revisione legale dei bilanci d'esercizio per gli esercizi 2012-2020.



## Aspetti salienti dell'attività

I dati economici che maggiormente contraddistinguono l'andamento della gestione risultano essere i seguenti:

- A. Ricavi dell'attività caratteristica di holding di partecipazioni e servizi del Gruppo Unipol risultano pari a euro 6,1 milioni contro euro 10,3 milioni nel 2013. La significativa riduzione è dovuta all'accantonamento della maggior parte dei contratti di servizio in Unipol Sai. Dal 6 gennaio 2014 infatti, dopo la nascita di Unipol Sai Assicurazioni, i contratti relativi all'erogazione dei servizi precedentemente in capo alla Capogruppo Unipol sono stati trasferiti ad Unipol Sai.
- B. Altri ricavi e proventi ammontano a euro 39,7 milioni (euro 31,7 milioni nel 2013) e sono relativi per euro 18,5 milioni alle commissioni ricevute dalla controllata Unipol Banca (euro 5,7 milioni al 31/12/2013) relativamente all'accordo di indennizzo sui crediti, per euro 17,9 milioni al recupero di costi per personale distaccato presso società del Gruppo (euro 21,5 milioni al 31/12/2013) e per i restanti euro 3,9 milioni a compensi rivenuti dagli amministratori e altri ricavi di minore entità (euro 4,6 milioni al 31/12/2013).
- C. Costi della produzione ammontano a euro 291 milioni (euro 413,5 milioni nel 2013) ed includono tutti i costi di gestione derivanti dall'attività caratteristica di holding esercitata nel 2014. Il decremento è dovuto in particolare alla riduzione degli accantonamenti a fondo rischi (euro 397,3 milioni nel 2014, contro euro 295,2 milioni nel 2013 in cui erano stati accantonati 95,1 milioni di euro a fronte della svalutazione della partecipazione in Unipol Banca detenuta dalla ex Unipol Assicurazioni). Sono in calo anche i costi del personale (euro 37,9 milioni nel 2014 contro euro 57,4 milioni nel 2013) per effetto dei trasferimenti effettuati, in particolare da Unipol a Unipol Sai.
- D. Preventi da partecipazioni si attestano a euro 380,8 milioni (euro 475,4 milioni nel 2013) e sono relativi a dividendi rilevati per maturazione sugli utili delle partecipazioni nelle società controllate.
- E. Altri proventi/oneri finanziari ordinari netti passano da +35,2 milioni di euro nel 2013 a -44,2 milioni di euro nel 2014.
- F. Rettifiche di valore di attività finanziarie risultano positive per euro 1,7 milioni, contro rettifiche negative per euro 193 milioni nel 2013. Nel 2013 erano state contabilizzate le svalutazioni delle partecipazioni nelle società controllate Unipol Banca S.p.A. e Ambra Property S.r.l. rispettivamente per euro 199,7 milioni ed euro 12 milioni.
- G. Risultato dell'attività ordinaria: positivo per euro 87,2 milioni (negativo per euro 182,6 milioni nel 2013).
- H. Risultato dell'attività straordinaria: positivo per euro 6,4 milioni (positivo per euro 262,9 milioni nel 2013). Il decremento è da ricondursi alla contabilizzazione nell'esercizio 2013 della plusvalenza di euro 273,4 milioni ottenuta con il conferimento a valori di mercato delle azioni di risparmio categoria B della ex Fondiaria-5A e delle azioni di risparmio della ex Milano Assicurazioni ad Unipol Finance in data 28 novembre 2013.
- I. Risultato economico prima delle imposte: positivo per euro 93,6 milioni (euro 80,3 milioni nel 2013).
- J. Imposte sul reddito: hanno un impatto positivo sul Conto Economico per euro 73,8 milioni (euro 65,8 milioni nel 2013).

Il patrimonio netto della Società al 31 dicembre 2014, incluso il risultato dell'esercizio, ammonta a euro 5.712,7 milioni (euro 5.565,5 milioni al 31/12/2013). La variazione è dovuta, in diminuzione, alla distribuzione di dividendi per euro 120,3 milioni e, in aumento, al risultato dell'esercizio positivo per euro 157,4 milioni.

## Gestione patrimoniale e finanziaria

### Operatività finanziaria

L'operatività della gestione finanziaria nel corso del 2014 è stata coerente con le linee di indirizzo dell'Investment Policy adottata dalla Società e con le indicazioni del Comitato Investimenti di Gruppo e del Comitato Investimenti Finanziari. L'obiettivo della politica di investimento è stato l'ottimizzazione del profilo rischio/rendimento del portafoglio con gli standard di liquidabilità e prudenza definiti.

L'attività gestionale è stata caratterizzata dal mantenimento di una elevata liquidità che sul finire d'anno si attesta a euro 541,1 milioni.

La costante riduzione dei rendimenti obbligazionari, che ha interessato l'intero 2014, ha offerto spunti per intraprendere attività di trading su emissioni governative e corporate di emittenti finanziari e industriali. Detto attività è stata funzionale al raggiungimento degli obiettivi di redditività.

Al 31/12/2014, coerentemente con le iniziative gestionali intraprese, la composizione di portafoglio esprime una duration pari a 1,04 anni, in aumento rispetto alla rilevazione dello scorso anno (0,51 anni) e nel rispetto dei limiti previsti dall'Investment Policy.

### Immobilizzazioni materiali ed immateriali

Nel corso del 2014 la consistenza delle immobilizzazioni materiali ed immateriali, al netto degli ammortamenti, è passata da euro 66,4 milioni a euro 45,4 milioni, con un decremento rispetto all'esercizio precedente di euro 21 milioni, da ricondursi agli ammortamenti dell'esercizio, in particolare sulle spese per aumento di capitale del 2012 (incluse nella voce Costi di impianto e ampliamento) e alla cessione ad UnipolSai di buona parte delle licenze di software su applicativi funzionali all'attività di Risk Management.

La ripartizione delle immobilizzazioni materiali ed immateriali e le variazioni, sull'anno precedente sono espone nella tabella sottostante.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni	
			Val. in	%
<b>Immobilizzazioni materiali</b>				
- Impianti e macchinari	4,3	4,3	0,1	30,4
- Altri beni	1,6	1,8	(0,2)	(13,1)
<b>Totale</b>	<b>1,9</b>	<b>3,1</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(8,5)</b>
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>				
- Costi di impianto e ampliamento	35,9	20,5	(14,8)	(29,2)
- Costi di ricerca, di sviluppo e pubblicità	0,0	0,0	(0,8)	(59,5)
- Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	5,4	8,5	(3,1)	(37,0)
- Immobilizzazioni in corso e accanti	0,0	1,4	(1,1)	(50,5)
- Altre	2,2	2,8	(0,7)	(23,7)
<b>Totale</b>	<b>43,5</b>	<b>64,3</b>	<b>(20,8)</b>	<b>(32,4)</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI ED IMMATERIALI</b>	<b>45,4</b>	<b>66,4</b>	<b>(21,0)</b>	<b>(31,6)</b>

Si segnala che le immobilizzazioni in corso al 31/12/2013 erano composte prevalentemente da licenze di software dell'area Risk Management che sono state cedute nel corso del 2014 ad UnipolSai Assicurazioni. Per il dettaglio delle immobilizzazioni si rimanda agli allegati 5 e 6 della Nota Integrativa.

### Immobilizzazioni finanziarie

Nel corso del 2014 le immobilizzazioni finanziarie sono passate da euro 5.824,9 milioni a euro 5.958,5 milioni, con un incremento rispetto all'esercizio precedente di 133,6 milioni di euro. Tale variazione è dovuta a:

- incremento della partecipazione in UnipolSai Assicurazioni S.p.A. per euro 67,5 milioni a seguito della conversione di n. 575 obbligazioni rappresentative del "Prestito Obbligazionario Convertendo UnipolSai Assicurazioni 2014-2015 6,97196", sottoscritte in data 24 aprile 2014;
- azzeramento della partecipazione nella società Unipol SGR S.p.A. per euro 5,6 milioni per effetto della liquidazione completata in data 23 dicembre 2014 con la cancellazione dal Registro delle Imprese;
- incremento della partecipazione in Unipol Banca per euro 67,7 milioni per effetto della sottoscrizione, in data 25 giugno 2014, dell'aumento di capitale deliberato dalla stessa società in data 23 aprile 2014.

La ripartizione delle immobilizzazioni finanziarie e le variazioni sull'anno precedente sono espresse nella seguente tabella.

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni	
			Valore	%
<b>Immobilizzazioni Finanziarie</b>				
- Partecipazioni				
- Impresa consolidata	5.952,8	5.823,1	129,7	2,2
<b>Totale</b>	<b>5.952,8</b>	<b>5.823,1</b>	<b>129,7</b>	<b>2,2</b>
- Crediti				
- Altre Immobiliz.	5,7	1,7	3,0	226,5
<b>Totale</b>	<b>5,7</b>	<b>1,7</b>	<b>3,0</b>	<b>226,5</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>5.958,5</b>	<b>5.824,9</b>	<b>132,6</b>	<b>2,3</b>

Per il dettaglio delle partecipazioni si rimanda alla tabella riportata in Nota integrativa (allegato n. 7)

La ripartizione delle partecipazioni per settori di attività e le variazioni rispetto all'esercizio precedente risultano le seguenti:

	2014	Variazioni rispetto al 2013
Assicurative	4.974,7	419,6
Banca e servizi finanziari	475,8	62,4
Altre partecipazioni	481,3	(351,1)
	<b>5.931,8</b>	<b>129,7</b>

Fra le Altre partecipazioni sono iscritte Ambra Property S.r.l. e Unipol Finance S.r.l.  
La riduzione delle "Altre partecipazioni" esposta nella tabella precedente è dovuta all'attribuzione alla partecipazione in UnipolSai del valore di carica dell'incorporata Premafin. Al riguardo si precisa che l'operazione di fusione tra società controllate che ha dato vita ad UnipolSai non ha comportato variazioni dell'importo complessivo delle immobilizzazioni finanziarie, in quanto è stata effettuata in continuità di valori.

Nel corso dell'esercizio le partecipazioni detenute sono state interessate dalle seguenti variazioni:

#### Acquisti/sottoscrizioni di azioni o quote di capitale

**UnipolSai S.p.A.**  
in data 22 maggio 2014, a seguito della conversione di n. 675 obbligazioni rappresentative del "Prestito Obbligazionario Convertendo di UnipolSai", pari nominali euro 67,5 milioni, la partecipazione si è incrementata di n. 24.725.274 azioni ordinarie, pari allo 0,93% del capitale sociale totale. La percentuale di partecipazione complessivamente detenuta da Unipol in UnipolSai si è incrementata dal 53% al 63,47% del capitale ordinario, pari al 54,38% sul capitale complessivo.

**Unipol Banca S.p.A.**

In data 23 aprile 2014 l'Assemblea Straordinaria della controllata ha deliberato l'abbattimento del capitale sociale per perdite da euro 1.004,5 milioni a euro 665 milioni e il successivo aumento a euro 765 milioni. In data 25 giugno 2014, è stato sottoscritto e versato detto aumento di capitale pro-quota da parte dei Soci, con un esborso diretto di euro 87,7 milioni da parte di Unipol.

In data 3 novembre 2014 ha inoltre avuto efficacia la fusione per incorporazione di Banca Sei S.p.A., controllata al 100% da UnipolSai, in Unipol Banca S.p.A. (efficacia fiscale e contabile 1° gennaio 2014). Sulla base del contratto stabilito nel relativo progetto di fusione, UnipolSai ha rilevato n. 132.428.578 azioni di Unipol Banca di nuova emissione, incrementando la partecipazione dal 32,25% al 42,25%. La partecipazione di Unipol è corrispondentemente scesa al 57,75%. Tutte le operazioni citate sono state oggetto di autorizzazione preventiva da parte di Banca d'Italia.

**Unipol SGR S.p.A.**

In data 21 maggio 2014 la società, avendo esaurito il proprio oggetto sociale, è stata posta in liquidazione. Nel corso dell'esercizio 2014 sono stati distribuiti acconti di liquidazione per complessivi euro 5,6 milioni, determinando l'azzeramento del valore di carico della partecipazione o il realizzo di una plusvalenza pari a 45 milioni di euro. La società è stata cancellata dal Registro delle Imprese in data 23 dicembre 2014.

Non si segnalano, nel corso dell'esercizio 2014, versamenti in conto futuro aumento di capitale alle società controllate, né sono state rilevate variazioni in diminuzione per vendite, conferimenti o svalutazioni di società controllate.

**Azioni proprie e azioni della società controllante**

Al 31 dicembre 2014 sono presenti n. 6.529.907 azioni proprie in portafoglio per un controvalore pari ad euro 21,9 milioni. Tali azioni sono state acquistate a servizio dei piani di compensi basati su strumenti finanziari del tipo *Performance Share* destinati all'Administratore Delegato e al personale Dirigente della Società deliberati dalle Assemblee dei Soci del 30 aprile 2012 e del 30 aprile 2013. Nel mese di luglio è stata assegnata la prima tranchia di azioni in esecuzione del Piano di compensi basati su strumenti finanziari per il periodo 2010-2012.

Per quanto riguarda le azioni proprie, l'Assemblea degli Azionisti del 30 aprile 2014 ha deliberato, ai sensi dell'art. 2359-bis del Codice Civile, di rinnovare la consistenza del fondo acquisto azioni proprie per l'importo di euro 100 milioni attraverso il prelievo della riserva straordinaria e di autorizzare il Consiglio di Amministrazione all'acquisto di azioni nei limiti della consistenza del suddetto fondo.

Per quanto riguarda le azioni della società controllante Finisec S.p.A., l'Assemblea del 30 aprile 2014 ha deliberato, ai sensi dell'art. 2359-bis del Codice Civile, di rinnovare la consistenza del fondo acquisto azioni della controllante per euro 45 milioni e di autorizzare il Consiglio di Amministrazione ad acquistare azioni nei limiti della consistenza del suddetto fondo. La Società al 31 dicembre 2014 non detiene azioni della controllante Finisec S.p.A.

**Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Ammontano a 153,7 milioni di euro, con un decremento di 8,6 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, dovuto principalmente alle vendite di obbligazioni e titoli di Stato quotati, avvenute durante l'esercizio.

La voce è così composta:

- obbligazioni corporate quotate per euro 12,9 milioni (euro 135,9 milioni al 31/12/2013);
- obbligazioni non quotate per euro 0,4 milioni (invariato rispetto al 31/12/2013);
- azioni non quotate per euro 3,4 milioni (in linea con il valore al 31/12/2013);
- azioni proprie per euro 21,9 milioni (euro 22,6 milioni al 31/12/2013).

L'elenco delle azioni e dei titoli compresi nell'attivo circolante al 31/12/2014 è esposto all'allegato 3 della Nota Integrativa.

**Disponibilità liquide**

I depositi bancari e la cassa al 31 dicembre 2014 ammontano a 541,1 milioni di euro, con un incremento di 325,4 milioni di euro rispetto al saldo del 31 dicembre 2013.

## Capitale sociale

Nel corso dell'esercizio 2014 il capitale sociale non ha subito variazioni. Al 31 dicembre 2014 la composizione del capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta essere la seguente:

	Capitale Sociale al 31/12/2014		Capitale Sociale al 31/12/2013	
	Numero Azioni	Euro	Numero Azioni	Euro
Azioni Ordinarie	443.903.931	2.072.543.243,71	441.992.891	2.082.543.243,71
Azioni Privilegiate	273.479.517	1.282.749.154,32	273.479.517	1.282.749.154,32
Totale	717.473.508	3.355.292.408,03	715.472.508	3.365.292.408,03

## Indebitamento

Al 31 dicembre 2014 le obbligazioni emesse da Unipol ammontano a 897,7 milioni di euro (euro 750 milioni al 31/12/2013) e sono relative a due prestiti obbligazionari senior unsecured, quotati presso la Borsa del Lussemburgo. L'incremento rispetto al 31/12/2013 è riconducibile all'operazione di Offerta Parziale di Scambio del Prestito Obbligazionario senior unsecured con scadenza gennaio 2017 effettuata in data 5 marzo 2014, illustrata nel capitolo Informazioni sulla gestione. Al 31/12/2014 sono pertanto in circolazione il 2° prestito obbligazionario Unipol, rispettivamente per euro 500 milioni di valore nominale, tasso 4,375%, scadenza 2021 ed euro 397,7 milioni di valore nominale, tasso 5%, scadenza 2017.

Sono inoltre presenti finanziamenti passivi nei confronti della controllata Unipol Sai Assicurazioni S.p.A. per euro 257,8 milioni (di pari importo nel 2013), rimborsabili, in tutto o in parte, a vista su richiesta di Unipol Sai Assicurazioni S.p.A., remunerati ad un tasso pari all'Euribor a tre mesi maggiorato di 100 punti base. L'indebitamento netto (descritto nell' allegato n. 10 alla Nota Integrativa) passa da -653,3 milioni di euro a -487,7 milioni di euro per effetto dell'incremento delle disponibilità liquide.

## Politiche di gestione dei rischi (art. 2428 Codice Civile)

Il report intende fornire le informazioni integrative e di supporto per permettere di effettuare una valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria di Unipol Gruppo Finanziario. Il controllo del rischio finanziario viene effettuato attraverso il periodico monitoraggio dei principali indicatori di esposizione al rischio tasso, al rischio credito, al rischio azionario ed al rischio di liquidità.

### Rischio Tasso

La duration del portafoglio investimenti, indicatore dell'esposizione al rischio tasso della Società, al 31/12/2014 risulta pari a 1,04 anni.

In tabella si riportano i valori di sensitivity del portafoglio obbligazionario alla variazione parallela delle curve di tasso di rifinanziamento degli strumenti finanziari.

Rischio	Composizione	Duration	Impatto (+/-) in milioni di euro	Impatto (+/-) in milioni di euro
Finanziaria	99,82%	4,26	-611,170	-3.025,408
Corporate	4,15%	7,09	+31,570	+184,350
Obbligazioni	100,00%	4,95	-650,941	-3.250,207

### Rischio Credito

Il portafoglio titoli si compone anche di investimenti in titoli appartenenti al segmento "Investment grade" (3,58% dell'intero portafoglio - obbligazionario e azionario).

Con specifico riferimento al solo portafoglio obbligazionario, come si evince dalla tabella sottostante, l'1,14% dei titoli obbligazionari ha rating coppia A, il 4,14% ha rating singola A e l'8,62% ha rating tripla B, la restante parte del portafoglio obbligazionario (86,07%) è "not investment grade".

Il monitoraggio del rischio di credito avviene attraverso la misura della sensitivity del portafoglio alla variazione degli spread di credito di riferimento.

Rating	Composizione	Importo (mil. €)	Pericolosità (mil. €)	Impedimento (mil. €)
AA	1,17%	-1.222	-123,18	-61.090
A	4,14%	-3.953	-49.531	-197.853
BaB	8,62%	-2.877	-28.171	-111.865
NIG	86,07%	-63.453	-631.153	-3.172.734
Obbligazioni	100,00%	-71.447	-716.473	-3.572.384

### Rischio Azionario

Il monitoraggio del rischio azionario avviene attraverso l'analisi di sensitivity del portafoglio azionario alla variazione dei mercati di riferimento rappresentati dagli indici settoriali.

Il comparto azionario comprende esclusivamente Fondi.

Rating	Composizione	Valore	Spesa (mil. €)
Azionario	100,00%	1,30	-145.473

### Rischio Liquidità

La costruzione del portafoglio dagli investimenti avviene (dato la preferenza a strumenti finanziari di pronta liquidità e limitando quantitativamente la possibilità di acquisto titoli che, per la loro tipologia o per loro condizioni specifiche, non garantiscano un'eventuale vendita in tempi brevi e/o a condizioni eque.

### Risorse Umane

L'organico della Società al 31 dicembre 2014 risulta composto da n. 83 dipendenti (n. 331 al 31/12/2013).

Il numero dei dipendenti, se conteggiati come "full time equivalent" (FTE), ovvero considerando l'orario di lavoro effettivo, risulta di n. 83 unità.

	31/12/2014			31/12/2013		
	MerS	Finall	FTE	MerS	Finall	FTE
Impieghi determinati	84	83	83	317	331	328
Tempo Determinato				2		
Totale	84	83	83	319	331	328

Nell'ambito delle attività correlate al progetto di integrazione della Compagnia UnipolSai e della conseguente nuova riorganizzazione del Gruppo, che ha comportato tra l'altro il venir meno delle attività di service infragruppo trasferite a UnipolSai, nei primi mesi del 2014 sono stati trasferiti ad altre società del Gruppo n. 250 dipendenti.

### Attività di formazione

Al 31 dicembre 2014 l'attività formativa destinata a tutte le Società del Gruppo ha registrato un totale di 26.695 giornate/uomo (pari a 213.548 ore/uomo), di cui 15.772 (pari a 126.171 ore/uomo) nel comparto assicurativo (compagnie assicurativa e di bancassicurazione), 79 giornate/uomo (pari a 629 ore/uomo) nella Capogruppo, 10.567 giornate/uomo (pari a 85.334 ore/uomo) nel comparto bancario e 177 giornate/uomo (pari a 1.414 ore/uomo) nelle società immobiliari e diversificate.

In particolare, nel 2014, l'attività formativa dedicata a Unipol Gruppo Finanziario è stata contrassegnata da corsi d'aula per un totale di 53 giornate/uomo (pari a 429 ore/uomo) e da corsi a distanza per 21 giornate/uomo (pari a 170 ore/uomo).

### Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

Unipol riconosce benefici addizionali ai dirigenti attraverso piani chiusi di partecipazione al capitale che prevedono, al raggiungimento di specifici obiettivi, l'assegnazione di azioni Unipol Ordinarie (Performance Share).

In data 30 aprile 2013, l'Assemblea dei Soci di Unipol ha approvato un piano di compensi basato su strumenti finanziari del tipo Performance Share destinato all'Amministratore Delegato e al personale dirigente della Società. Il piano ha durata triennale, con maturazione nel 2015, e prevede il riconoscimento dei benefici in funzione del raggiungimento di:

- obiettivi di risultato economico lordo consolidato cumulato sul triennio 2013-2015;
- obiettivi di crescita del valore del titolo Unipol Ordinario nei tre anni;
- un indicatore di solidità patrimoniale.

È inoltre correlato al raggiungimento di obiettivi individuali di breve termine.

Con riferimento al piano per il triennio 2010-2012, in data 1° luglio 2014 è stata assegnata ai dirigenti aventi diritto la prima tranche di azioni. In particolare sono state consegnate n. 2.100.993 azioni ordinarie Unipol, per un controvalore complessivo di circa 0,7 milioni. Sono previste altre due tranches di assegnazione ai dirigenti aventi diritto che risulteranno ancora in forza alle date del 1° luglio 2015 e del 1° luglio 2016.

Il costo del personale, complessivamente rilevato, al 31 dicembre 2014 a fronte dei suddetti piani è pari ad euro 0,8 milioni, comprensivo dei relativi contributi.

## Servizi Informatici

Nel corso del 2014 sono proseguite, in linea con la pianificazione prevista, le attività del Piano Triennale 2013-2015 da parte dei Servizi Informatici di Gruppo.

Con riferimento a UnipolSai, a seguito della Fusione effettuata a inizio 2014, sono stati completati i progetti di unificazione, per le società oggetto di fusione, delle piattaforme informatiche delle aree Amministrazione, Contabilità, Controllo di Gestione e Bilancio, Finanza e Tesoreria, Risk Management, Antiriciclaggio e Recami. Sono inoltre stati effettuati i seguenti principali interventi:

- **Sistemi Danni:** nel corso dell'anno sono state realizzate le procedure di migrazione dai sistemi Danni della ex Fondiaria-SAI al sistema target Essig Danni e da settembre è stata avviata la migrazione progressiva delle agenzie della ex Fondiaria-SAI sul sistema Danni di Gruppo.
- **Sistemi Vita:** dopo aver consolidato sull'unico sistema Essig Vita i precedenti sistemi ancora in uso in parte delle ex divisioni Unipol Assicurazioni, nel corso dell'anno sono state avviate le attività di predisposizione della migrazione delle polizze individuali delle divisioni ex Fondiaria-SAI, che saranno migrate entro fine 2015.

- **Sistemi Sinistri:** nel corso del 2014 sono stati completati gli sviluppi del nuovo sistema sinistri e del nuovo portale fiduciari integrato e ne è stato effettuato con successo e nei tempi previsti il rilascio su tutta la rete liquidativa ex Unipol Assicurazioni (oltre n. 5.000 persone già operative). Nei primi mesi del 2015 verrà completata la migrazione di sinistri direzionali e rilasciate alcune funzionalità dei rami speciali. Verranno inoltre avviate le attività per rendere disponibile il nuovo sistema sinistri anche alle agenzie e alla rete liquidativa ex Fondiaria-SAI per l'apertura dei nuovi sinistri.
- **Unificazione centri elaborazione e costruzione nuovo Data Center:** nel corso dell'anno è stato completato l'insourcing delle infrastrutture e del personale della società Unipol Sai Servizi Tecnologici, consentendo la dismissione del servizio di outsourcing ed un importante risparmio economico. Sono in fase conclusiva i lavori di realizzazione del nuovo Data Center, nel quale verranno migrati i sistemi attualmente ospitati in più sedi del Gruppo. Grazie alle tecniche di progettazione ed alle tecnologie innovative utilizzate, il nuovo Data Center ha ottenuto la certificazione TIER IV che lo pone al vertice internazionale in termini di sicurezza, affidabilità della struttura ed efficienza energetica.
- **Meccanizzazione delle reti agenzie:** nel corso del 2014 è stata avviata la meccanizzazione delle agenzie e subagenzie Unipol Sai (n. 534 punti vendita da meccanizzare) secondo una nuova architettura di agenzia unificata, che omogeneizza le modalità operative ed introduce tecnologie avanzate grazie alla fornitura di oltre n. 19.000 nuove postazioni di lavoro multimediali integrate che consentono al personale di agenzie di lavorare online in modalità paperless e di sfruttare le nuove funzionalità di firma elettronica avanzata, conservazione sostitutiva e connessioni dirette alle rete geografica della Compagnia. L'installazione e l'attivazione della nuova infrastruttura è stata completata per la ex rete Unipol Assicurazioni e sta proseguendo sulla ex rete Fondiaria-SAI/Milano Assicurazioni in parallelo con la migrazione sui sistemi operazionali target.
- **Cessione degli asset assicurativi:** il progetto di cessione degli asset assicurativi della ex Milano Assicurazioni ha comportato un importante impegno della Direzione Sistemi nel 2014 con riguardo alla predisposizione delle attività di avvio dell'operatività su Allianz della 725 agenzie cedute, di migrazione del portafoglio ceduto e di progettazione di un service IT verso Allianz a supporto della gestione per il 2015 del portafoglio Motor trasferito.

Sono state inoltre realizzate le attività per portare sul sistema contabile centrale SAP ulteriori 23 società dell'ex Gruppo Fondiaria-SAI (società assicurative, immobiliari e finanziarie) a decorrere dall'esercizio 2015.

Le attività descritte non hanno comunque impedito la prosecuzione della attività ordinaria e supporto della redditività e delle azioni commerciali (n. 8 nuove tariffe R.C. Auto/Corpi Veicoli Terrestri, circa n. 30 azioni di riforma sul portafoglio, n. 3 nuovi prodotti Non Auto convergenti e circa n. 15 campagne commerciali) nonché di quella di adeguamento indotte dalle continue evoluzioni normative.

Sono altresì state portate a compimento diverse attività di innovazione tecnologica che hanno consentito l'introduzione di nuovi servizi quali la firma elettronica avanzata (già operativa n. 8.000 punti "Firma"), la conservazione sostitutiva documentale, il nuovo quotatore veloce multipreventivo per i rami elementari e la nuova intranet di agenzia.

In tema di innovazione, nell'ambito della Direzione Servizi Informatici il Gruppo è stata inoltre creato una specifica unità organizzativa "ICT Innovation Lab" dedicata alla ricerca e sperimentazione di tecnologie innovative ICT nell'ambito del Gruppo, che ha iniziato ad occuparsi di sistemi avanzati di monitoraggio delle attività sui canali web e social e di analisi e gestione di "Big Data" in chiave antifrode e marketing in ottica di *Advanced Business Capabilities Development*.

Con riferimento alle altre società del Gruppo, si segnala:

- **Linear Assicurazioni:** sono proseguite le attività di ottimizzazione dei processi di emissione web e call center, di controllo qualità del portafoglio e di gestione retention clienti ed è stata avviata la canalizzazione dei sinistri sulla rete Auto Presto e Bene ("AP&B") e MyGlass.
- **Unisaute:** è stato avviato il progetto di rinnovamento del sito istituzionale e di ottimizzazione delle intercomunicazioni con i sistemi dei principali fornitori. È stato realizzato il refactoring della APP per la prenotazione della prestazioni sanitarie in modo integrato con lo sviluppo della nuova APP di Unipol Sai e per estenderne l'uso anche ai devices Windows-Phone. È stata realizzata l'integrazione dei sistemi di gestione dei sinistri in modalità Unisaute con Unipol Sai e sono state sviluppate le procedure informatiche necessarie all'avvio del contratto di servizio verso Allianz previsto per il 2015 nell'ambito dell'operazione di cessione del ramo di azienda.
- **Unipol Banco:** è stata completata il refresh tecnologico dell'infrastruttura informatica delle filiali e della direzione, che ha comportato la sostituzione di circa n. 3.000 postazioni di lavoro. A novembre ha avuto luogo



la fusione per incorporazione di Banca Sai in Unipol Banca, con il contestuale adeguamento dell'infrastruttura delle filiali e sedi direzionali ex Banca Sai agli standard Unipol Banca.

- **Finitalia:** sono stati completati il potenziamento e l'integrazione dei sistemi con le applicazioni di Unipol Sai per l'estensione dei servizi di finanziamento per il pagamento delle polizze.
- **Auto Presto e Bene e My Glass:** è stata completata l'integrazione con le applicazioni del Gruppo Unipol per l'utilizzo dei servizi di canalizzazione e provisioning di Auto Presto e Bene e My Glass nella gestione dei sinistri del Gruppo, unitamente al consolidamento operativo di My Glass. Sono stati avviati i progetti di upgrade alla nuova release della componente gestionale del sistema ERP e quello di adozione della piattaforma SAP per la componente contabile il cui completamento è previsto nel corso del 2015.
- **Gruppo Arca:** sono proseguite le attività di rifacimento ed ammodernamento della architettura del Sistemi Informativi finalizzata alla vendita sia Vita che Danni, attraverso gli sportelli bancari, ponendo sempre maggiore attenzione all'integrazione con i diversi applicativi della banca distributrice. È stata avviata la realizzazione della nuova piattaforma di gestione del contact center per il supporto alla rete bancaria di vendita e ai clienti finali, il cui termine è previsto entro la metà del 2015.
- **Achoteis:** è stato effettuato il completamento della progettazione e realizzazione del nuovo sistema informatico alberghiero.
- **Marino di Lanzo:** sono stati realizzati gli interventi informatici finalizzati al miglioramento del controllo del porto e alla dotazione di servizi ICT del nuovo molo Grandi Navi.
- **Tenute del Cerro:** sono stati realizzati l'insourcing dell'infrastruttura ICT e il nuovo sistema ERP per la gestione amministrativa e della produzione.

## Internet

[www.unipol.it](http://www.unipol.it) è il sito di Unipol dal quale l'utente può accedere ai siti delle varie società del Gruppo e ottenere informazioni sulla stessa Unipol.

## Attività di ricerca e sviluppo

Unipol non ha svolto nel corso dell'esercizio 2014 alcuna attività di ricerca e sviluppo.

## Adempimenti in materia di privacy (D. Lgs. 196/2003)

La Società ha posto in essere tutte le misure necessarie per assicurare il rispetto degli obblighi previsti dalla normativa in materia di protezione dei dati personali (Decreto Legislativo n. 196/2003), al fine di garantire la tutela e l'integrità dei dati di clienti, dipendenti, collaboratori e, in generale, di tutti coloro con cui la medesima entra in contatto.

La Società ha inoltre redatto il "Documento Unico sulla Sicurezza delle Informazioni" (in breve DUSI), documento ritenuto importante al fine di illustrare la policy aziendale a livello di gruppo in tema di misure di sicurezza (informatiche, fisiche ed organizzative), arte a garantire la riservatezza, l'integrità e la disponibilità dei dati.

## Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari ai sensi dell'art. 123-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Le informazioni prescritte dall'art. 123-bis del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, modificato dall'art. 5 del D. Lgs. n. 173 del 3 novembre 2008, sono riportate nella Relazione annuale sulla corporate governance, approvata dal Consiglio di Amministrazione e pubblicata, congiuntamente alla Relazione sulla gestione, ai sensi dell'art. 89-bis del Regolamento adottato da Consob con Delibera n. 1971 del 14 maggio 1999 e della Sezione IA.2.6. Istruzioni al Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

La Relazione annuale sulla corporate governance è disponibile sul sito internet della Società ([www.unipol.it](http://www.unipol.it)), nella sezione "Corporate Governance".

## La responsabilità sociale e ambientale

### La governance della sostenibilità

Per garantire l'integrazione tra la strategia di business ed i valori di sostenibilità del Gruppo, Unipol si è dotata di una struttura di governo della responsabilità etica e sociale che vede la funzione direttamente in staff alla Presidenza, con il ruolo di indirizzo e controllo per conto del Consiglio d'Amministrazione, il cui obiettivo è quello di sviluppare e gestire la strategia di sostenibilità e coordinare l'attività di reporting e comunicazione sui progetti e sulle iniziative di Responsabilità sociale dell'impresa.

All'interno del Consiglio di Amministrazione, tra i Comitati costituiti nell'ambito del Codice di corporate governance, è presente il Comitato per la Sostenibilità, che svolge contestualmente anche la funzione di Comitato Etico. Tale Comitato esercita funzioni istruttorie, propositive e consultive sulle attività propedeutiche alla piena realizzazione degli obiettivi di Sostenibilità del Gruppo.

Figura di riferimento per la diffusione e la corretta applicazione del Codice Etico è il Responsabile Etico, che ha il compito di promuovere, in accordo con le strutture aziendali, la conoscenza e diffusione dei valori e dei principi di comportamento definiti dal Codice, nonché di ricevere e istruire le segnalazioni circa le presunte violazioni del Codice stesso. Annualmente viene redatto il Rapporto Etico, che sintetizza le attività svolte, pubblicata sul Bilancio di Sostenibilità.

L'Amministratore Delegato, supportato dal Comitato di Direzione di Gruppo, ha il compito di approvare gli obiettivi strategici, le azioni, e i conseguenti impegni di budget.

### Le attività di sostenibilità

Il 2014, con la nascita di UnipolSai Assicurazioni, è stato caratterizzato dalle attività di diffusione e consolidamento degli obiettivi e delle politiche di sostenibilità nella nuova Compagnia, con particolare attenzione all'implementazione del Piano di Sostenibilità 2013-2015 reso pubblico nel corso dell'estate.

Il Piano si articola in 10 Politiche, ciascuna delle quali è collegata ad un obiettivo quantitativo da raggiungersi a fine Piano, monitorato semestralmente e pubblicamente rendicontato sul sito web di sostenibilità. Sostanziano queste Politiche 48 azioni e oltre 100 indicatori per monitorarne l'avanzamento ed efficacia, frutto del coinvolgimento dei centri che hanno redatto il Piano d'Integrazione, del confronto con i Direttori e tutti i dirigenti con responsabilità di funzione, nonché dell'Alta Direzione.

Il Piano di sostenibilità è stato prima approvato in Consiglio d'Amministrazione e, in seguito, presentato in sei incontri nelle principali città in cui ha sede il Gruppo, oltre a Palermo.

In merito alle attività di rendicontazione al fine di meglio corrispondere alle istanze degli stakeholder, ed in particolare a quelle degli investitori e delle agenzie di rating dedicate alla finanza SR (Social Responsible Investing), si è definito di redigere due Bilanci di Sostenibilità.

Il Bilancio di Sostenibilità del Gruppo Unipol è stato completamente rivisto nella struttura secondo quanto previsto dallo Standard GRI4 e riorganizzato per ambiti di consolidamento, con l'introduzione delle schede descrittive delle principali società partecipate. È stato avviato il processo di definizione della matrice di materialità, con il coinvolgimento di tutti i direttori e responsabili di funzione per l'identificazione dei temi strategici per l'organizzazione e con una attività diretta di engagement sugli stakeholder di primo livello per l'individuazione delle loro priorità. Nel corso dei prossimi anni la matrice sarà affinata con il graduale coinvolgimento di tutti gli stakeholder e diverrà parte integrante dell'Osservatorio Rischi Emergenti e Reputazionali. Questo Bilancio è sottoposto ad "assurance" da parte della società di revisione PwC secondo lo Standard GRI4.

Il Bilancio di Sostenibilità di UnipolSai Assicurazioni, in cui è sviluppata la descrizione delle attività dell'assicurazione e i principali indicatori di performance economiche, ambientali e sociali. Si tratta di un Bilancio "Zero" del primo anno di vita di UnipolSai in cui si effettua la fotografia al 31/12/2014.

Nel corso dell'anno si è mantenuto un costante aggiornamento sulle attività che concorrono a sviluppare la sostenibilità nel Gruppo sul sito dedicato alla sostenibilità, appositamente sviluppato lo scorso anno, oltre che sulle pagine di riferimento anche sui siti aziendali.

Per rafforzare l'impegno per la sostenibilità ambientale è stato sottoscritto nel 2014 un Protocollo pluriennale con Legambiente che vede le due realtà affiancate in Bellezza Italia, una campagna per attuare azioni di recupero e riqualificazione di aree degradate del nostro Paese per restituire alla fruizione dei cittadini. Nel corso dell'anno è stato realizzato l'intervento di Paestum, che ha previsto la realizzazione di un sentiero che collega il sito archeologico, colonia greca del VII sec. a.C., con l'oasi dunale protetta.

Per rafforzare il proprio ruolo sociale è stato avviato il progetto di educazione all'identificazione, gestione e prevenzione del rischio con l'obiettivo di migliorare la consapevolezza su questi temi e la conoscenza su meccanismi e strumenti assicurativi nella popolazione, con particolare attenzione ai più giovani. È stata avviata la rubrica Conoscere l'assicurazione, con la redazione quindicinale di articoli di approfondimento, e il progetto pilota su alcune scuole del percorso didattico "I casi della vita". Il Gruppo ha contestualmente avviato un percorso di approfondimento sugli impatti della diffusione del gioco d'azzardo nel tessuto produttivo e culturale italiano.

La funzione sostenibilità ha anche svolto il ruolo di supporto verso le Direzioni aziendali nello sviluppo di progetti specifici con un alto valore sociale o ambientale, ed in particolare:

- si è sviluppato il progetto **Unipol per il Clima**, con l'obiettivo di aiutare la popolazione e le imprese italiane ad aumentare la loro resilienza rispetto al cambiamento climatico, offrendo apposite coperture assicurative, ma anche servizi di assistenza ed incentivazione di comportamenti virtuosi. Frutto del lavoro dell'anno sono un *Position Paper* sul tema ed un piano di azioni triennale;
- la creazione del progetto di incubazione **Unipol Ideas**, piattaforma di promozione dell'imprenditorialità e dell'innovazione da parte dei giovani e di tutti coloro che hanno idee e progetti per contribuire alla crescita sostenibile del Paese; strumento di innovazione aperta per il Gruppo. Nel 2014 è stato lanciato un bando sull'innovazione sociale che ha portato all'accelerazione intensiva di otto start up per due mesi, con il conseguente investimento in alcune di loro. A fine anno l'impegno si è rafforzato con la realizzazione di **UnipolSal FutureLab** per il supporto al *crowdfunding* di startup innovative nell'ambito della mobilità, della *sharing economy*, della cultura e dell'ambiente;
- la costruzione di un **Osservatorio sui Rischi Emergenti e Reputazionali** per il Gruppo Unipol ha portato quest'anno all'identificazione dei temi materiali per il settore e per il Gruppo attraverso l'applicazione del *materiality point*, che sono poi confluiti nella matrice di materialità;
- è andata a regime a Bologna il progetto di welfare aziendale **NoiUnipol**, che ha portato all'attivazione di servizi "licera-tempo" e di assistenza familiare per i dipendenti, per aiutarli a gestire meglio la conciliazione dei tempi di vita e di lavoro ed è partita l'estensione sulle altre sedi del Gruppo;
- sono state organizzate diverse iniziative di volontariato aziendale su tutte le principali sedi: la colletta alimentare, il confezionamento di razioni di cibo con l'associazione **Stofo Hunger Now**, la partecipazione a **Puòiamo il Mondo** con Legambiente;
- è stata estesa la certificazione della sostenibilità dei prodotti assicurativi Vita di investimento di UnipolSal;
- per migliorare il presidio sulla filiera dei fornitori sono stati introdotti requisiti sul rating di legalità sull'albo fornitori.

In fine, è importante segnalare che il Comitato per la Sostenibilità del Consiglio di Amministrazione ha esaminato e valutato durante l'intero anno il percorso seguito ed espresso le proprie valutazioni sul processo adottato e sulle principali scelte compiute in ambito di sostenibilità dal Gruppo.

## Rapporti con imprese del Gruppo e operazioni con parti correlate

Unipol, holding di partecipazioni e servizi, Capogruppo del Gruppo Assicurativo Unipol (iscritta al n. 046 dell'Albo dei Gruppi Assicurativi) svolge l'attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del Codice Civile, in data 1° agosto 2014, con effetto da 16 aprile 2014, Unipol è divenuta anche Capogruppo del "Gruppo Bancario Unipol", iscritto nell'Albo di cui all'art. 64 del TUB al codice 20052.

Si precisa che nessun azionista di Unipol esercita attività di direzione e coordinamento, ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del Codice Civile.

Finsoa S.p.A., titolare di una partecipazione in Unipol S.p.A. ai 31/12/2014 pari al 50,75% del capitale sociale ordinario, tale da assicurare il controllo di diritto ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, Codice Civile, non esercita alcuna attività di direzione o di coordinamento, né tecnico né finanziario, in relazione a Unipol.

La "Procedura per l'effettuazione di operazioni con parti correlate" (o "Procedura"), predisposta ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modificazioni, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Unipol in data 11 novembre 2010 e successivamente modificata in data 22 dicembre 2011 e in data 15 maggio 2014 (con decorrenza dall'1/6/2014), previo parere favorevole del Comitato degli Amministratori Indipendenti. La Procedura è pubblicata sul sito Internet di Unipol ([www.unipol.it](http://www.unipol.it)) nella sezione "Corporate Governance/Operazioni con parti correlate".

La Procedura ha lo scopo di definire le regole, le modalità ed i principi volti ad assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate poste in essere da Unipol direttamente o per tramite di società controllate.

Nell'esercizio 2014 non sono state effettuate operazioni con parti correlate "di maggiore rilevanza" e neppure operazioni che ai sensi dell'art. 2427, 2° comma, Codice Civile, hanno influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale e sui risultati di Unipol.

Dal 6 gennaio 2014, a seguito dell'accantonamento della maggior parte dei contratti di service in UnipolSai, i contratti relativi alla erogazione dei servizi precedentemente in capo alla Capogruppo Unipol sono stati trasferiti ad UnipolSai.

UnipolSai Assicurazioni effettua l'erogazione dei servizi relativi alle aree:

- Governance (prestazioni a supporto del controllo interno, della gestione dei rischi e della compliance);
- Antiriciclaggio e Antiterrorismo;
- Finanza;
- Comunicazione;
- Valutazione Investimenti;
- Risorse Umane e Organizzazione (selezione esterna, formazione, sviluppo, politiche e sistemi di remunerazione, gestione del personale, relazioni industriali e contenzioso, sicurezza, organizzazione, amministrazione del personale);
- Liquidazione Sinistri;
- Assicurativa (normativa distributiva e processi assicurativi, tariffe e gestione portafoglio auto, rassicurazione, marketing, gestione contrattuale economica della rete);
- Vita (procedura, applicazioni, normative, prodotti, liquidazioni e bancassurance);
- Legale (affari societari, legali di gruppo, antitrust, consulenza legale assicurativa, privacy, legale generale e contenzioso, legale corporate, reclami e assistenza specialistica clienti, gestione partecipazioni, relazioni istituzionali);
- Servizi Informativi;
- Amministrazione (prestazioni di natura contabile, fiscale, amministrativa e bilanciistica, controllo di gestione assicurativo ed economico, acquisti e servizi generali);
- Immobiliare (logistica, asset e investment management e portfolio bancario).

Unisalute effettua i seguenti servizi a favore delle altre società del Gruppo:

- gestione dei servizi di indirizzamento, assistenza medica telefonica, prenotazione, trattazione e liquidazione di sinistri relativi a specifiche garanzie/prodotti per conto di UnipolSai e Linear;
- servizi di supporto alla formazione ed addestramento dei dipendenti per conto di Unipol, UnipolSai, Linear e Linear Life;
- servizi di aggiornamento anagrafiche assicurati e dei servizi amministrativi connessi al pagamento dei sinistri delle polizze malattia.

I servizi erogati da Unisalute alle sue controllate Centri Medici Unisalute hanno interessato principalmente le seguenti aree:

- Amministrazione e bilancio;
- Pianificazione e controllo di gestione;
- Marketing;
- Commerciale;
- Servizi Informativi

SIAT effettua a favore di UnipolSai i seguenti servizi:

- Assistenza tecnica nella trattazione e stipula dei contratti nel settore trasporti;
- Gestione del portafoglio per i contratti del settore trasporti;
- Istruzione, trattazione e liquidazione dei sinistri nel settore trasporti;
- Gestione amministrativa nel settore trasporti.

Europa Tutela Giudiziarla effettua a favore di alcune società del Gruppo i seguenti servizi:

- Istruzione, trattazione e liquidazione di sinistri relativi al portafoglio Tutela Giudiziarla;
- Assistenza tecnica e commerciale per i contratti del ramo Tutela Giudiziarla.

Systema effettua a favore di Incontra servizi di natura amministrativa connessi all'attività di bancassicurazione (presidio processi, servizio clienti e supporto sinistri).

Nel 2014 il consorzio Gruppo Fondiaria-SAI Servizi ha proseguito la sua attività solo nella gestione di alcuni contratti di fornitura e servizi:

- Information Technology;
- Procurement;
- Servizi logistici e organizzativi;
- BPO (Business Process Outsourcing) sinistri;
- Assistenza Reti Agenziali;
- Servizi generali.

Arca Vita effettua i seguenti servizi:

- Fornitura di servizi di gestione e sviluppo risorse umane, formazione, organizzazione, affari societari, acquisti, servizio legale e reclami, segreteria e servizi generali, sicurezza e privacy, amministrazione, controllo di gestione a favore delle società Arca InLinea, Arca Sistemi e Arca Direct Assicurazioni;
- Fornitura di servizi di controllo interno, Risk Management e Compliance a favore delle società Arca Assicurazioni;
- Fornitura dei servizi di controllo interno a favore della società Arca Vita International Ltd;
- Fornitura dei servizi di antiterrorismo a favore della società Arca Assicurazioni.

Arca InLinea eroga servizi di supporto nelle attività di vendita a favore delle società Arca Assicurazioni, Arca Vita, Arca Direct Assicurazioni e Arca Vita International.

Arca Sistemi effettua i seguenti servizi:

- Fornitura di servizi di progettazione, sviluppo e gestione di sistemi informativi a favore delle società Arca Vita, Arca Assicurazioni, Arca InLinea, Arca Direct Assicurazioni;
- Fornitura di servizi di progettazione, sviluppo e gestione della conservazione sostitutiva a favore delle società Arca Vita e Arca Assicurazioni;
- Fornitura del servizio di messa a disposizione dell'architettura informatica a favore della società Arca Vita International.

Unipol Banca eroga i seguenti principali servizi alle società del Gruppo di cui è controllante:

- Organizzazione (fino al 3 novembre 2014);
- Amministrazione e bilancio (fino al 3 novembre 2014);
- Personale;
- Antiriciclaggio;
- Affari Legali (fino al 3 novembre 2014);
- Risk Management (fino al 3 novembre 2014);
- Compliance;
- Internal auditing;
- Pianificazione e Controllo di Gestione (fino al 3 novembre 2014);
- Affari Generali.

Tutti i rapporti sopra elencati non comprendono operazioni atipiche o insolite.

I corrispettivi riconosciuti vengono principalmente determinati sulla base dei costi esterni sostenuti, dovuti per esempio a prodotti e servizi acquisiti da propri fornitori, e dei costi derivanti da attività autoprodotte, ossia generate attraverso proprio personale, e con logiche che considerano:

- gli obiettivi di performance che la prestazione del servizio a favore della società deve garantire;
- gli investimenti strategici da attuare per assicurare i livelli di servizio pattuiti.

In particolare vengono considerate le seguenti componenti:

- costo del personale;
- costi di funzionamento (logistica, ecc.);
- costi generali (IT, consulenza, ecc.)

Per la Gestione Finanziaria i corrispettivi sono calcolati mediante l'applicazione di una commissione sulle masse gestite. I Servizi prestati da Unisalute e SIAT prevedono dei corrispettivi fissi.

Sia la Capogruppo Unipol che le controllate, tra cui UnipolSai, Unipol Banca, Arca Vita e Arca Assicurazioni effettuano distacchi di personale a favore delle società del Gruppo al fine di ottimizzare le sinergie all'interno del Gruppo.

Relativamente ai rapporti finanziari e commerciali intertenuti tra le società del comparto bancario e le altre società del Gruppo, questi rientrano nell'usuale operatività di un gruppo articolato e riguardano rapporti di corrispondenza per servizi resi, di deposito o di finanziamento e di leasing finanziario. Sono stati inoltre stipulati accordi riguardanti la distribuzione e/o la gestione di prodotti e servizi bancari, finanziari e assicurativi, e più in generale la prestazione di servizi ausiliari all'attività bancaria. Gli effetti economici connessi con i predetti rapporti sono regolati, di norma, sulla base delle condizioni di mercato applicate alla clientela primaria.

Unipol ha optato, per il triennio 2013-2014-2015, per l'adesione al consolidato fiscale nazionale della controllante Finsoe S.p.A., sottoscrivendo una convenzione per la regolamentazione dei rapporti economici conseguenti:

### **Sottoscrizione da parte di Unipol del Prestito Obbligazionario Convertendo emesso da UnipolSai e successiva conversione**

In data 24 aprile 2014 UnipolSai ha emesso un Prestito Obbligazionario Convertendo, rappresentato da n. 2.018 obbligazioni, del valore nominale unitario di euro 100.000, per complessivi euro 201,8 milioni, sottoscritte per euro 67,5 milioni, da Unipol.

In data 5 maggio 2014 Unipol ha richiesto la conversione di tutte le n. 675 obbligazioni sottoscritte all'emissione del prestito. All'avvenuta conversione Unipol è entrata in possesso di n. 24.725.274 azioni UnipolSai ordinarie di nuova emissione; conseguentemente la quota di partecipazione di Unipol al capitale ordinario di UnipolSai è passata dal 63% al 63,41%.

### **Finanziamento concesso alla controllata Ambra Property**

In data 24 gennaio 2014 Unipol ha sottoscritto un contratto con Ambra Property S.r.l., società controllata al 100%, avente ad oggetto la concessione di un finanziamento fruttifero, utilizzabile in una o più soluzioni, per un importo massimo complessivo non superiore ad euro 20 milioni. Tale finanziamento, erogato per l'importo massimo di 20 milioni alla data del 31 dicembre 2014, deve essere utilizzato da parte di Ambra Property S.r.l. al fine esclusivo di far fronte alle proprie esigenze di cassa connesse al progetto di valorizzazione dell'immobile di proprietà, ad uso alberghiero, sito a Bologna in Piazza Costituzione. La scadenza del finanziamento è il 31 luglio 2015; il tasso di interesse è pari al tasso IRS a 18 mesi maggiorato di uno spread del 4%.

Per quanto riguarda l'informativa prevista dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064233/2006 si rinvia al paragrafo "Operazioni con parti correlate" della Nota Integrativa.

## Rapporti con Agenzia delle Entrate

Nel mese di marzo 2014 è stato presentato ricorso in Cassazione avverso la sentenza resa dalla CTR di Milano relativamente al contenzioso IRES e IRAP per i periodi di imposta 2005 e 2006 della ex Aurora Assicurazioni, fusa per incorporazione in Unipol nel 2007, avente ad oggetto principalmente rilievi relativi a specifiche riserve assicurative. A seguito della sentenza negativa sono stati corrisposti gli importi dovuti a titolo di riscossione provvisoria già interamente accantonati negli esercizi precedenti. Sussiste analogo contenzioso relativo all'anno 2007 deciso favorevolmente con sentenza depositata nel corso del 2013 dalla CTP di Bologna appellata nel 2014 dagli uffici dell'amministrazione finanziaria. Al 31 dicembre 2014 risultano stanziati in bilancio fondi ritenuti congrua fronteggiare i rischi conseguenti all'evoluzione del contenzioso.

## Andamento delle società direttamente controllate

Si riportano di seguito i dati essenziali delle società direttamente controllate, rinviando ai rispettivi bilanci le informazioni relative alle società da queste direttamente controllate.

I bilanci delle società controllate e collegate (dirette e indirette) sono depositati ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile.

### UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (già Fondiaria-SAI S.p.A.)

Sede Sociale: Bologna

Capitale sociale: migliaia di euro 1.996.129

Valore di carico: migliaia di euro 4.527.684

Quota di possesso: diretta 54,38%

La società è autorizzata all'esercizio dell'assicurazione e della riassicurazione nei rami Danni e nei rami Vita e Capitalizzazione; può inoltre costituire e gestire Fondi Pensione aperti.

UnipolSai Assicurazioni S.p.A. è nata il 6 gennaio 2014 dalla fusione per incorporazione delle società Unipol Assicurazioni S.p.A., Premafin HP S.p.A. e Milano Assicurazioni S.p.A. nella società Fondiaria-SAI S.p.A., come ampiamente descritto nella prima parte della presente relazione.

L'analisi comparativa dei dati economico-patrimoniali dell'esercizio rispetto a quelli dell'esercizio precedente risente in misura considerevole dell'operazione di fusione, che manifesta un impatto rilevante su tutte le voci di Conto Economico e di Stato Patrimoniale. Di seguito vengono, pertanto, commentate esclusivamente le variazioni intervenute rispetto alle risultanze aggregate, riferite all'esercizio precedente, delle società oggetto di fusione.

UnipolSai Assicurazioni S.p.A. chiude l'esercizio 2014 con un utile di 751,5 milioni di euro.

Gli aspetti che hanno maggiormente contraddistinto l'andamento della gestione dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 risultano essere i seguenti:

- Raccolta premi nel lavoro diretto in diminuzione del 4,4%. In particolare la raccolta premi dei rami Danni (lavoro diretto) risulta in calo del 9,1%, mentre la raccolta premi rami Vita si presenta in aumento del 7,5%. Al termine del 2014, i premi diretti hanno raggiunto gli 11.742,6 milioni di euro, dei quali 11.695,9 milioni di euro relativi al lavoro diretto o sono così ripartiti:

Descrizione	2014	2013	Totale 2014	2014 (2013)	2014	2013 (2014)
Lavoro diretto	3.027,5	1.695,5	11.695,9	14.237,7	14,6	(5,0)
Lavoro indiretto	44,1	1,1	45,7	89,4	(48,3)	(43,7)
	8.044,7	3.697,3	11.742,5	12.327,1	(42,7)	(584,5)
Premi ceduti	134,5	20,2	355,6	175,1	(11,0)	(58,4)
Premi conservati	2.733,2	3.677,7	11.385,9	11.912,0	(44,1)	(526,1)
Compensi netti	6,7	32,1	102,0			

La ritenzione netta dei premi acquisiti è stata del 97%, in lieve aumento rispetto al dato dell'esercizio precedente (96,6%).

- Rapporto sinistri/premi del lavoro diretto pari al 56,7% contro il 66,8% al 31 dicembre 2013.
- Il risultato della gestione tecnica assicurativa, che include anche le spese di gestione e l'attribuzione degli utili degli investimenti di pertinenza, è complessivamente positivo per 61,9 milioni di euro (1.283,7 milioni di euro nel 2013) e si scompone in un risultato positivo per 209,3 milioni di euro nei rami Vita e per 752,6 milioni di euro nei rami Danni.
- Spese di gestione (che comprendono le provvigioni di acquisizione e di incasso e le altre spese di acquisizione e di amministrazione) ammontano complessivamente a 2.319,1 milioni di euro (-2,2%), con un'incidenza sui premi (Danni e Vita) del 19,7% (19,2% nel 2013). Al netto delle provvigioni provenienti dai riassicuratori, l'ammontare delle spese di gestione risulta essere pari a 2.216,7 milioni di euro (-2%).
- Riserve tecniche accantonate per i rami Vita e Danni che hanno raggiunto complessivamente, al termine del 2014, l'importo di 42.508 milioni di euro (+0,5%) e, al netto delle quote a carico dei riassicuratori, si attestano a 41.802,9 milioni di euro (+0,8%). Il rapporto riserve tecniche a premi è risultato di: 200,5% nei rami Danni (192,5% nel 2013) e del 713,4% nei rami Vita (732,3% nel 2013).

Il patrimonio netto della società, incluso il risultato d'esercizio, ammonta a 53.405 milioni di euro.

### Compagnia Assicuratrice Linear S.p.A.

Sede Sociale: Bologna

Capitale sociale: migliaia di euro 10.300

Valore di carico: migliaia di euro 50.507

Quota di possesso: 100% diretta

La società è autorizzata all'esercizio dell'assicurazione nei rami Danni, in particolare distribuite in modo diretto prodotti assicurativi auto, utilizzando il canale telefonico e internet.

L'andamento della società nell'esercizio ha fatto registrare un utile di euro 12,5 milioni, contro 16,9 milioni di euro al 31 dicembre 2013.

Gli aspetti che hanno maggiormente contraddistinto l'andamento della gestione dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 risultano essere i seguenti:

- Decremento della raccolta premi pari al 16,5% rispetto all'esercizio precedente. I premi contabilizzati hanno raggiunto al 31 dicembre 2014 euro 72,2 milioni (euro 206,1 milioni al 31 dicembre 2013). La ritenzione netta dei premi acquisiti, in linea con il 2013, è stata del 97,4% (97,7% al 31/12/2013).
- Rapporto sinistri/premi del lavoro diretto pari al 76,5% contro il 78,3% al 31 dicembre 2013.
- Risultato della gestione tecnica assicurativa, che include anche le spese di gestione e l'attribuzione degli utili degli investimenti di pertinenza, pari a 15,3 milioni di euro (euro 25,9 milioni nel 2013).
- Spese di gestione (che comprendono le provvigioni di acquisizione e di incasso e le altre spese di acquisizione e di amministrazione) ammontano complessivamente ad euro 40,9 milioni (euro 37,5 milioni al 31 dicembre 2013), con un'incidenza sui premi contabilizzati del 23,7% (19,2% nel 2013).
- Riserve tecniche accantonate che hanno raggiunto globalmente, al termine del 2014, l'importo di euro 282,4 milioni (euro 289,6 milioni al 31 dicembre 2013) e di euro 281,8 milioni se considerate al netto delle quote a carico dei riassicuratori (euro 288,7 milioni al 31 dicembre 2013). Il rapporto riserve tecniche a premi lordi è risultato del 163,5% (140,1% nel 2013).

Il patrimonio netto della società, incluso il risultato d'esercizio, ammonta a euro 69,8 milioni.

### Unisalute S.p.A.

Sede Sociale: Bologna

Capitale sociale: migliaia di euro 17.500

Valore di carico: migliaia di euro 36.613

Quota di possesso: 98,53% diretta



La società è autorizzata all'esercizio dell'assicurazione nei rami Danni ed è specializzata nel ramo Malattia. L'andamento della società nell'esercizio ha fatto registrare un utile di 44,7 milioni di euro contro 33,1 milioni di euro del 2013.

Gli aspetti che hanno maggiormente contraddistinto l'andamento della gestione dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 risultano essere i seguenti:

- Incremento della raccolta premi pari al 15,9% rispetto all'esercizio precedente. I premi contabilizzati hanno raggiunto al 31 dicembre 2014 euro 299,1 milioni (258,1 milioni di euro al 31 dicembre 2013). La ritenzione netta dai premi acquisiti è stata del 99,9%, invariata rispetto all'esercizio precedente.
- Rapporto sinistri/premi del lavoro diretto pari al 67,5% in diminuzione rispetto all'esercizio precedente (59,1% al 31 dicembre 2013).
- Risultato della gestione tecnica assicurativa, che include anche le spese di gestione e l'attribuzione degli utili degli investimenti di pertinenza, pari a 66,2 milioni di euro (euro 57 milioni nel 2013).
- Spese di gestione (che comprendono le provvigioni di acquisizione e di incasso e le altre spese di acquisizione e di amministrazione) ammontano complessivamente ad euro 35,4 milioni (euro 30,3 milioni al 31 dicembre 2013), con un'incidenza sui premi contabilizzati dell'11,8% ( sostanzialmente invariata rispetto al 2013).
- Riserve tecniche lorde accantonate che hanno raggiunto globalmente, al termine del 2014, l'importo di euro 222,4 milioni (euro 194,5 milioni al 31 dicembre 2013) e di euro 222,1 milioni se considerate al netto della quote a carico dei rassicuratori (euro 194,2 milioni al 31 dicembre 2013). Il rapporto riserve tecniche a premi lordi è risultato di: 74,3% (75,4% nel 2013).

Il patrimonio netto della società, incluso il risultato d'esercizio, ammonta a 103 milioni di euro.

#### **Linear Life S.p.A.**

Sede Sociale: Bologna

Capitale sociale: migliaia di euro 5.180

Valore di carico: migliaia di euro 6.175

Quota di possesso: 100% diretta

La società è autorizzata all'esercizio dell'assicurazione nei rami Vita. Dal 2011 è diventata la compagnia del Gruppo specializzata nella vendita diretta di polizze Vita on line.

L'andamento della società nell'esercizio ha fatto registrare una perdita di 0,5 milioni di euro contro un utile di 0,4 milioni di euro del 2013.

Poco significativa come negli esercizi precedenti la raccolta premi realizzata nel 2014.

Il patrimonio netto della società, incluso il risultato d'esercizio, ammonta a euro 3,9 milioni.

#### **Arca Vita S.p.A.**

Sede Sociale: Verona

Capitale sociale: migliaia di euro 208.279

Valore di carico: migliaia di euro 353.739

Quota di possesso: 83,39% diretta

La società è autorizzata all'esercizio dell'assicurazione nei rami Vita.

L'andamento della società nell'esercizio ha fatto registrare un utile di 57,8 milioni di euro contro un utile di 55,7 milioni di euro dell'esercizio 2013.

Gli aspetti che hanno maggiormente contraddistinto l'andamento della gestione dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 risultano essere i seguenti:

- Incremento della raccolta premi, in termini di premi lordi contabilizzati, pari al 66,4% rispetto all'esercizio precedente. I premi lordi contabilizzati hanno raggiunto al 31 dicembre 2014 euro 1.254,5 milioni (733,9 milioni di euro al 31 dicembre 2013). La ritenzione netta dai premi acquisiti è stata del 99,5%, in crescita rispetto all'esercizio precedente (99,1%).

## Relazione sulla gestione

- Risultato della gestione tecnica assicurativa, che include anche le spese di gestione e l'attribuzione degli utili degli investimenti di pertinenza, positivo e pari a 55,6 milioni di euro (euro 53,2 milioni nel 2013).
- Spese di gestione (che comprendono le provvigioni di acquisizione e di incasso e le altre spese di acquisizione e di amministrazione) ammontano complessivamente ad euro 22,6 milioni (euro 20,5 milioni al 31 dicembre 2013), con un'incidenza sui premi contabilizzati dell'1,9% (2,7% nel 2013).
- Riserve tecniche lorda accantonate che hanno raggiunto globalmente, al termine del 2014, l'importo di euro 4.292 milioni (3.303 milioni di euro al 31 dicembre 2013) e di euro 4.280 milioni se considerate al netto della quote a carico del riassicuratore (euro 3.291 milioni al 31 dicembre 2013). Il rapporto riserve tecniche a premi lordi contabilizzati è risultato del 342,1% (438,1% nel 2013).

Il patrimonio netto della società, incluso il risultato d'esercizio, ammonta a euro 345,1 milioni.

### Unipol Banca S.p.A.

Sede Sociale: Bologna

Capitale sociale: migliaia di euro 897.384

Valore di carico: migliaia di euro 496.905

Quota di possesso: 100% - Partecipazione diretta pari al 57,75% e indiretta pari al 42,25% del capitale ordinario

L'andamento della società nell'esercizio ha fatto registrare una perdita di 91 milioni di euro, contro una perdita di 299,6 milioni di euro del 2013. Nel mese di novembre 2014 si è conclusa l'operazione di fusione tra Unipol Banca e la consociata Banca Sai S.p.A. Tale operazione era stata autorizzata da Banca d'Italia il 25 settembre 2014 e i relativi effetti fiscali e contabili decorrono dal 1° gennaio 2014.

Gli aspetti che hanno maggiormente contraddistinto l'andamento della gestione dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 risultano essere i seguenti:

- La raccolta diretta si è attestata a 10,7 miliardi di euro, con un incremento dell'1,8% rispetto al 31 dicembre 2013 (10,1 miliardi di euro); mentre gli impieghi a favore della clientela risultano pari a 9,6 miliardi di euro, con un incremento del 2,2% rispetto al 31 dicembre dell'anno precedente (9,6 miliardi di euro).
- Le sofferenze nette ammontano a 1.583,3 milioni di euro (1.235,9 milioni di euro nel 2013), con un'incidenza sugli impieghi del 16,1% (12,9% nel 2013).
- La raccolta indiretta ammonta a euro 45,1 miliardi (euro 23,7 miliardi nel 2013), di cui euro 1,3 miliardi di risparmio gestito ed euro 47,2 miliardi di raccolta amministrata.
- Il margine di intermediazione si attesta a 401,5 milioni di euro (+31,1% rispetto al 2013).
- Le rettifiche di valore per deterioramento di crediti e altre attività finanziarie ammontano a 194,1 milioni di euro (306 milioni di euro nel 2013).

Il patrimonio netto della società, incluso il risultato d'esercizio, ammonta a euro 714,9 milioni.

### Ambra Property S.r.l.

Sede Sociale: Bologna

Capitale sociale: migliaia di euro 25.100

Valore di carico: migliaia di euro 48.495

Quota di possesso: 100% diretta

La società svolge attività alberghiera nell'immobile sito in Bologna, piazza della Costituzione 1 (foto: Bologna Fiera) e nel compendio immobiliare "Villa Cicogna" di San Lazzaro di Savena (BO).

L'andamento della società nell'esercizio ha fatto registrare una perdita di 2 milioni di euro contro euro 3,3 milioni nel 2013. Il risultato dell'esercizio è stato condizionato negativamente dal protrarsi per i primi 8 mesi del 2014 dalla chiusura per ristrutturazione generale dell'albergo di piazza della Costituzione (BO) iniziata nel mese di giugno 2012. Dal 1° settembre 2014 l'attività alberghiera è ripresa con i locali completamente rinnovati.

Gli aspetti che hanno maggiormente contraddistinto l'andamento della gestione dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 risultano essere i seguenti:

- Valore della produzione euro 4,7 milioni contro euro 7,5 milioni al 31 dicembre 2013.
- Costi della produzione euro 6,5 milioni contro euro 6,3 milioni al 31 dicembre 2013.
- Immobilizzazioni materiali iscritte per euro 60,9 milioni (euro 53,9 milioni al 31 dicembre 2013) relative all'immobile di proprietà dove ha sede l'Hotel Bologna Fiera ed al compendio immobiliare destinato ad uso ricettivo in San Lazzaro di Savena (BO).

Il patrimonio netto della società, incluso il risultato d'esercizio, ammonta a euro 37 milioni.

### Unipol Finance S.r.l.

Sede Sociale: Bologna

Capitale sociale: migliaia di euro 5.000

Valore di carico: migliaia di euro 432.800

Quota di possesso: 100% diretta

La società è stata costituita il 25 novembre 2013 e ha per oggetto sociale lo svolgimento, non nei confronti del pubblico, dell'attività di assunzione di interessenze e partecipazioni in altre imprese o società e di valorizzazione delle stesse, il tutto allo scopo di stabile investimento e non di collocamento o intermediazione nei confronti del pubblico.

L'andamento della società nell'esercizio ha fatto registrare un utile di 57,6 milioni di euro (euro 55,7 milioni al 31 dicembre 2013), determinato in particolare dalla contabilizzazione per maturazione dei dividendi della società consociata Unipol Sai Assicurazioni S.p.A. controllata da Unipol Gruppo Finanziario.

Gli aspetti che hanno maggiormente contraddistinto l'andamento della gestione dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 risultano essere i seguenti:

- Provenire da partecipazioni euro 52,2 milioni (euro 57,5 milioni al 31 dicembre 2013).
- Costi della produzione euro 0,8 milioni (euro 45 migliaia al 31 dicembre 2013).
- Immobilizzazioni finanziarie iscritte per euro 432,3 milioni (invariate rispetto al 31 dicembre 2013) e relative alla partecipazione UniboI Sa.
- Fondo per imposte differite euro 0,7 milioni (euro 0,8 milioni al 31 dicembre 2013).

Il patrimonio netto della società, incluso il risultato d'esercizio, ammonta ad euro 485,4 milioni.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione

### Approvazione della proposta di conversione obbligatoria delle azioni privilegiate in azioni ordinarie Unipol da parte delle Assemblee Straordinaria e Speciale degli Azionisti Privilegiati

In data 25 febbraio 2015 l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di Unipol ha approvato, anche nel rispetto dei quorum previsti da parte dell'Assemblea Speciale degli Azionisti Ordinari, la conversione obbligatoria delle azioni privilegiate (le "Azioni Privilegiate") in azioni ordinarie Unipol (le "Azioni Ordinarie") (la "Conversione" o l'"Operazione"), sulla base del seguente rapporto di conversione:

- 1 Azione Ordinaria, avente godimento regolare, per ciascuna Azione Privilegiata, senza pagamento di alcun conguaglio (il "Rapporto di Conversione").

Il giorno 26 febbraio 2015 anche l'Assemblea Speciale dei possessori di Azioni Privilegiate (l'"Assemblea Speciale") ha approvato la medesima delibera.

Assumendo come data di riferimento il 29 novembre 2014 (ultimo giorno di mercato aperto antecedente la riunione del Consiglio di Amministrazione del 30/11/2014 che ha approvato l'Operazione), sulla base del Rapporto di Conversione, agli Azionisti privilegiati verrebbe riconosciuto un premio implicito pari all'8,54% rispetto al rapporto di conversione implicito nei prezzi medi di Borsa degli ultimi sei mesi.

La proposta di Conversione persegue una pluralità di obiettivi, essendo finalizzata a:

- razionalizzare e semplificare la struttura del capitale di Unipol, riducendo gli adempimenti societari e i conseguenti costi connessi all'esistenza di due diverse categorie di azioni;
- uniformare i diritti patrimoniali ed amministrativi di tutti i Soci, agevolando le scelte di investimento dei mercati finanziari; la creazione di un'unica categoria di azioni, con un unico prezzo, consentirebbe infatti di avere benefici in termini di comprensione del valore del titolo azionario, rendendo lo stesso più appetibile per gli investitori;
- accrescere il flottante migliorando per tutti i Soci la liquidità e la stabilità del titolo azionario posseduto;
- aumentare il peso del titolo Unipol all'interno degli indici azionari, con un conseguente beneficio per tutti gli Azionisti, che verrebbero a detenere un titolo di maggior interesse nel panorama del mercato azionario;
- contribuire al miglioramento della composizione qualitativa del capitale regolamentare.

La Conversione diverrà efficace subordinatamente al verificarsi delle seguenti condizioni:

- alla circostanza che il complessivo valore di liquidazione delle Azioni Privilegiate per le quali sarà eventualmente esercitato il diritto di recesso (determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 3, Codice Civile) non ecceda euro 400 milioni, con la precisazione che tale condizione è posta nell'esclusivo interesse della Società ed è, quindi, da essa rinunciabile; e
- all'ottenimento dall'autorizzazione che l'IVASS dovrà rilasciare, d'intesa con Banca d'Italia, ai sensi del combinato disposto degli artt. 87-bis e 195 del D. lgs. 7 settembre 2005, n. 209, nonché del Regolamento IVASS n. 14/2008, alle modifiche statutarie derivanti dalla Conversione.

I titolari di Azioni Privilegiate che non hanno concorso all'approvazione della Conversione potranno esercitare il diritto di recesso, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2437, comma 1, lett. g), Codice Civile, entro quindici giorni dalla data di iscrizione delle deliberazioni assembleari nel Registro delle Imprese di Bologna. Si precisa che l'espressione di voto favorevole nell'Assemblea Straordinaria e/o nell'Assemblea Speciale implicito concorso all'adozione della delibera di Conversione. A tal riguardo il valore di liquidazione delle Azioni Privilegiate eventualmente oggetto di recesso è stato determinato in euro 3,711 per ciascuna Azione Privilegiata, in conformità con quanto disposto dall'art. 2437-ter, comma 3, Codice Civile. Agli Azionisti privilegiati che dovessero esercitare il diritto di recesso non spetterà eventuale dividendo riferibile al Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, che invece spetterà a coloro i quali acquisteranno le Azioni Privilegiate eventualmente oggetto di recesso nel contesto della procedura di liquidazione di cui all'art. 2437-quinquies Codice Civile.

È altresì previsto che la Conversione si perfezioni dopo la data di stacco del dividendo relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 che - fermo restando quanto sopra indicato con riferimento alle Azioni Privilegiate oggetto di recesso - verrà distribuito a ciascuna categoria azionaria in conformità alle attuali previsioni statutarie.

Ad esito dell'Operazione, le Azioni Privilegiate oggetto di Conversione saranno revocate dalle quotazioni sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e le Azioni Ordinarie rivenienti dalla Conversione verranno negoziate sul medesimo Mercato Telematico Azionario.

### **Modifiche al contratto Indennizzo Crediti in essere con la controllata Unipol Banca**

In data 11 febbraio 2015 è stata definita con la controllata Unipol Banca una modifica al Contratto di Indennizzo che prevede, con decorrenza 31 dicembre 2014, l'ampliamento della copertura a nuove posizioni per complessivi 200,8 milioni di euro. Dopo tale modifica il perimetro complessivo dei crediti ricompresi nell'accordo stesso ammonta ad euro 507,6 milioni.

### **Approvazione della conversione obbligatoria delle azioni di risparmio di Categoria A e delle azioni di risparmio di Categoria B in azioni ordinarie UnipolSai**

In data 26 gennaio 2015 l'Assemblea Straordinaria di UnipolSai e in data 27 gennaio 2015 le Assemblee Speciali dei possessori di azioni di risparmio di categoria A e dei possessori di azioni di risparmio di categoria B di UnipolSai hanno approvato, per quanto di loro competenza, la conversione obbligatoria delle azioni di risparmio di categoria A (le "Azioni di Risparmio A") e delle azioni di risparmio di categoria B (le "Azioni di Risparmio B") in azioni ordinarie UnipolSai, sulla base dei seguenti rapporti di conversione:

- n. 100 azioni ordinarie, aventi godimento regolare, per ciascuna Azione di Risparmio A, senza pagamento di alcun conguaglio;
- n. 1 azione ordinaria, avente godimento regolare, per ciascuna Azione di Risparmio B, senza pagamento di alcun conguaglio.

Dall'esito delle suddette operazioni e in base al numero di azionisti che hanno esercitato il diritto di recesso, deriveranno modifiche alla quota direttamente detenuta da Unipol nella controllata UnipolSai.

### **Offerte di scambio rivolte ai portatori dei titoli rappresentativi del prestito obbligazionario 2017 e del prestito obbligazionario 2021 emessi da Unipol**

In data 9 marzo 2015 Unipol (l'Emittente) ha annunciato l'avvio di due offerte di scambio, proponendo:

- (i) ai portatori dei titoli ancora in circolazione rappresentativi del prestito obbligazionario non convertibile *senior unsecured* denominato "€750.000.000 5,00 percent, Notes due 17 January 2017" emesso dall'Emittente in data 11 dicembre 2009 e quotato sul mercato regolamentato della Borsa del Lussemburgo (codice ISIN XS047294067) (i Titoli 2017) e
- (ii) ai portatori dei titoli rappresentativi del prestito obbligazionario non convertibile *senior unsecured* denominato "€500.000.000 4,275 percent Notes due 5 March 2021" emesso dall'Emittente in data 5 marzo 2014 e quotato sul mercato regolamentato della Borsa del Lussemburgo (codice ISIN XS1041042828) (i Titoli 2021 e, insieme ai Titoli 2017, i Titoli Esistenti).

di scambiare i propri Titoli Esistenti con titoli rappresentativi di un nuovo prestito obbligazionario non convertibile *senior unsecured*, con tasso di interesse fisso e scadenza 2025, da emettersi da parte dell'Emittente e da quotare sul mercato regolamentato della Borsa del Lussemburgo (i Nuovi Titoli e, ciascuno, un Nuovo Titolo), secondo i termini e le condizioni di cui all'*exchange offer memorandum* datato 9 marzo 2015 (l'*Exchange Offer Memorandum*) (ciascuna, un'Offerta di Scambio e, collettivamente, le Offerte di Scambio).

Le Offerte di Scambio, soggette alle restrizioni sull'offerta e sulla distribuzione indicate nell'*Exchange Offer Memorandum*, sono state annunciate il 9 marzo 2015. Il periodo di offerta è terminato il giorno 13 marzo 2015 (il Termine del Periodo di Offerta).

Al Termine del Periodo di Offerta, la Società ha ricevuto offerte valide di Titoli Esistenti al sensi delle Offerte di Scambio per un ammontare in linea capitale pari a complessivi euro 281.700.000 e, in particolare:

- Titoli 2017: per un ammontare in linea capitale pari a euro 99.052.000; e
- Titoli 2021: per un ammontare in linea capitale pari a euro 182.648.000.

La Società ha accettato tutte le offerte di Titoli Esistenti validamente presentate ai sensi delle Offerte di Scambio per un ammontare complessivo in valore nominale pari a euro 281.700.000.

In data 16 marzo 2015 sono stati determinati (i) il prezzo di scambio dei Titoli 2021, pari al 115,222%, (ii) il prezzo di emissione dei Nuovi Titoli pari al 99,881%, e (iii) la cedola e il rendimento dei Nuovi Titoli pari, rispettivamente, a 3,000% e 3,014%.

L'ammontare complessivo in valore nominale dei Titoli 2017 accettati in scambio ai sensi della relativa Offerta di Scambio, l'ammontare finale di accettazione dei Titoli 2021, il rapporto di scambio relativo rispettivamente ai Titoli 2017 e ai Titoli 2021, nonché gli interessi maturati su ciascuna serie di Titoli Esistenti sono riportati nella tabella che segue.

Titoli Esistenti	Rapporto di Scambio	Ammontare Titolo accettato	Interessi maturati	Ammontare in circolazione alla data di regolamentazione delle Offerte di Scambio
Titoli 2017	1,083293	99.052.000	euro 452,05 per euro 90.000 di Titoli 2017	298.647.000
Titoli 2021	1,152222	182.648.000	euro 195,40 per euro 100.000 di Titoli 2021	317.252.000

In aggiunta ai Titoli 2017 validamente portati in adesione alla relativa Offerta di Scambio, la Società ha accettato tutte le offerte dei soggetti che detengono ciascuno, e hanno validamente portato in adesione, un ammontare nominale complessivo di Titoli 2017 inferiore a quello necessario, una volta applicato il relativo rapporto di scambio, per ottenere almeno un ammontare nominale di Nuovi Titoli pari a euro 100.000 (essendo tale importo il taglio minimo dei Nuovi Titoli). La somma in denaro da corrispondere a tali portatori da parte della Società è pari al prodotto del valore nominale di tali Titoli 2017 e il relativo prezzo di scambio. L'ammontare liquidato per cassa ai sopramenzionati portatori dei Titoli 2017 è complessivamente pari a euro 3.434.040.

Alla data di regolamento - il 18 marzo 2015 - la Società ha emesso Nuovi Titoli per un ammontare complessivo in valore nominale pari ad euro 1.000.000.000.

Una quota parte dei Nuovi Titoli per un importo pari ad euro 314.437.000 è stata attribuita in scambio ai portatori dei Titoli Esistenti le cui offerte di scambio sono state accettate dalla Società.

Tenuto conto del forte interesse riscontrato dagli investitori istituzionali sui Nuovi Titoli nonché della volontà di effettuare un'emissione benchmark al fine di garantirne la liquidità, la Società ha deciso di emettere un ammontare ulteriore dei Nuovi Titoli per un importo nominale complessivamente pari ad euro 685.563.000, con l'obiettivo di ridurre il costo medio del debito, allungandone al contempo la scadenza, e rafforzare i presidi di liquidità disponibili per la Società.

I Nuovi Titoli sono stati collocati esclusivamente presso investitori qualificati italiani ed esteri. I Nuovi Titoli, cui è stato assegnato il rating di "Ba2" da parte di Moody's e "BB" da parte di Standard & Poor's, sono stati emessi a valore sul Programma Euro Medium Term Note della Società.

Le Offerte di Scambio e il collocamento dei Nuovi Titoli sono curati da J.P. Morgan Securities plc, Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. e Unicredit Bank AG in qualità di, rispettivamente, Dealer Managers e Joint Lead Managers. Lucid Issuer Services Limited agisce in qualità di Exchange Agent delle Offerte di Scambio.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Nel periodo seguente la chiusura dell'esercizio 2014, il quadro macroeconomico nel nostro paese è leggermente migliorato e molti osservatori prospettano una ripresa della nostra economia nell'anno in corso favorita dal basso costo del petrolio e dalla svalutazione dell'Euro. Non sono mancate nuove tensioni politiche ma, anche grazie all'azione della BCE, con il lancio del Quantitative Easing, la fiducia dei mercati finanziari verso il nostro Paese si è ulteriormente consolidata come attestato da uno spread BTP-Bund sceso attorno ai 100 punti nonostante il riaprirsi dei timori sul debito pubblico della Grecia.

L'attività del Gruppo nel 2015 sarà incentrata sul completamento dell'integrazione delle reti di vendita e dei sistemi informativi di gestione del business, così come delineato nel Piano Industriale 2013-2015, al fine di ottenere sinergie sui costi. Saranno inoltre ricercate, previa autorizzazione delle competenti autorità, ulteriori razionalizzazioni societarie al fine di semplificare ulteriormente la struttura del Gruppo e perseguire economie nei costi.

Il contesto di riferimento e la dinamica concorrenziale continuano ad influenzare le raccolte premi dei primi due mesi del 2015 con dinamiche diverse nei vari rami.

Nel comparto **Danni** la raccolta dei primi mesi del 2015, come del resto si attende per l'intero esercizio, è in calo risentendo pienamente degli effetti della cessione del ramo d'azienda ad Allianz con relativo trasferimento del portafoglio da inizio anno. I volumi di raccolta, inoltre, continuano ad essere influenzati da una sostenuta dinamica competitiva che si riflette sul premio medio. Il Gruppo prosegue le azioni commerciali tese al rilancio produttivo dello sviluppo di nuovi modelli di relazione con la rete e con la clientela ed il lancio, da febbraio, di una nuova campagna pubblicitaria di UnipolSai tesa a consolidare il successo della vendita di polizze con pagamento mensile in sinergie con il comparto bancario del Gruppo. Positivo l'andamento tecnico, sulla scia degli andamenti registrati nel 2014.

Si conferma, anche nei primi mesi del 2015, il momento favorevole del comparto **Vita** in un contesto di mercato caratterizzato dal continuo ribasso dei tassi di interesse che rende appetibile l'offerta di prodotti assicurativi tradizionali con rendimento collegato alle gestioni separate. A febbraio la raccolta è in crescita nonostante il confronto con performance molto sostenute registrate nell'analogo periodo dell'anno precedente.

Nel comparto **Bancario** si conferma una prudente politica di concessione del credito privilegiando l'attività nei confronti della clientela Retail e delle piccole/medie imprese al fine di incrementare la penetrazione sulla clientela delle agenzie assicurative. Dopo i significativi rafforzamenti operati negli scorsi esercizi nelle coperture dei crediti deteriorati e le azioni intraprese anche sul fronte commerciale si ritiene perseguibile un graduale recupero dell'equilibrio economico.

Il risultato consolidato della gestione, escludendo eventi attualmente non prevedibili anche legati al contesto di riferimento, è atteso positivo anche per l'anno in corso.

## Convocazione Assemblea Ordinaria dei Soci

Si informa che, avvalendosi della facoltà prevista dall'articolo 8 dello Statuto Sociale, il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 sarà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti in una data successiva rispetto al termine di 120 giorni dalla chiusura dell'esercizio di cui al comma 2 dell'art. 2364 del Codice Civile e precisamente in data 18 giugno 2015.

L'opportunità di tale rinvio è strettamente connesso con l'operazione di conversione obbligatoria delle azioni privilegiate in azioni ordinarie Unipol, approvata dalle competenti Assemblee degli Azionisti della Società in data 25 e 26 febbraio 2015 ed è, inoltre, conseguente all'analogo rinvio dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti della controllata UnipolSai, connesso a sua volta con l'operazione di conversione obbligatoria delle azioni di risparmio di categoria A e delle azioni di risparmio di categoria B in azioni ordinarie UnipolSai, deliberata dalle competenti Assemblee degli Azionisti di UnipolSai in data 26 e 27 gennaio 2015.

Di tali operazioni è stata fornita informativa nel precedente paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione".

## Proposte all'Assemblea Ordinaria degli Azionisti

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra approvazione la seguente proposta di deliberazione:

"L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.,

- esamina il progetto di bilancio d'esercizio della Società chiuso al 31 dicembre 2014;
- esamina le risultanze di detto progetto di bilancio, che chiude con un utile d'esercizio di Euro 167.387.415,84;
- vista la relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 31 dicembre 2014;
- preso atto della relazione del Collegio Sindacale e della relazione della società incaricata della revisione legale dei conti PricewaterhouseCoopers S.p.A.;
- preso atto che allo stato la Società detiene n. 6.529.907 azioni ordinarie proprie,

de libera

- di approvare il bilancio d'esercizio di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. al 31 dicembre 2014, corredato dalla relazione degli Amministratori sulla gestione, che evidenzia un utile d'esercizio pari ad Euro 167.387.415,84;
- di approvare la proposta di destinazione dell'utile di esercizio emergente dal bilancio di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. al 31 dicembre 2014, in conformità all'art. 19 dello Statuto sociale, con le seguenti modalità:
  - alla Riserva Legale Euro 16.738.741,58;
  - alla Riserva straordinaria Euro 24.318.671,75
  - la residua parte dell'utile, pari a: 75,47% del totale, a dividendo, tenuto conto della redistribuzione degli utili riferiti alle azioni proprie in portafoglio, con le seguenti modalità:
    - alle n. 273.479.517 azioni privilegiate un dividendo unitario di Euro 0,17 per complessivi Euro 46.491.517,89;
    - alle n. 437.464.084 azioni ordinarie un dividendo unitario di Euro 0,15 per complessivi Euro 65.619.512,60;
    - alle complessive n. 710.943.601 azioni privilegiate e ordinarie un ulteriore dividendo unitario di Euro 0,02 per complessivi Euro 14.218.872,02;
- di approvare, pertanto, mediante la destinazione dell'utile d'esercizio sopra rappresentata, la distribuzione di un dividendo unitario di Euro 0,17 per ogni azione ordinaria e un dividendo unitario di Euro 0,19 per ogni azione privilegiata e così per complessivi Euro 126.330.002,51;
- di fissare nel giorno 24 giugno 2015 la data di inizio pagamento del dividendo (stacco cedola 22 giugno 2015 e record date 23 giugno 2015)."

Bologna, 19 marzo 2015

Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
(firmato Pietrugi Stefanini)



Bilancio di esercizio 2000  
del Regolamento Consob n. 1971/1999

## Attestazione del Bilancio d'esercizio



### ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 81-ter DEL REGOLAMENTO CONSOB n. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI

1. I sottoscritti Carlo Cimbri, in qualità di Amministratore Delegato, e Maurizio Castellina, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio nel corso del 2014.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014 si è basata su di un processo definito da Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. che si ispira al *COSO Framework (Internal Control - Integrated Framework, emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the tradeway commission)* e, per la componente IT, al *COBIT framework (Control Objectives for IT and related technology)*, unanimemente riconosciuti come standard di riferimento per l'implementazione e valutazione di sistemi di controllo interno.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1. Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014:

è redatto in conformità alle disposizioni del Codice Civile ed ai principi contabili nazionali approvati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC);

- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente;

3.2. la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Bologna, 19 marzo 2015

L'Amministratore Delegato

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

**Relazione del Collegio Sindacale di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.  
all'Assemblea degli Azionisti  
ai sensi dell'art. 153 del D. Lgs. 24/2/1998, n. 58 e dell'art. 2479 del codice civile**

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2014 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

In particolare, anche in osservanza delle indicazioni fornite dalla Consob con comunicazione n. 102556-4 del 6 aprile 2001, riferiamo, ai sensi dell'art. 153, comma 1, del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 (cd. seguito anche D. Lgs. n. 58/98 o "UIF") e dell'art. 2479 del codice civile, quanto in seguito esposto.

**I. Preliminare evidenza in merito alle disposizioni di Legge disciplinanti la formazione del Bilancio di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. al 31 dicembre 2014.**

Il Collegio Sindacale intende preliminarmente segnalare che il Bilancio dell'esercizio 2014 di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. ("UGF") - così come i Bilanci degli esercizi precedenti - è stato redatto in conformità alle disposizioni del codice civile ed ai Principi Contabili Nazionali approvati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC"), tenuto conto che, nel corso del 2014, l'OIC ha pubblicato una nuova versione dei principi contabili nazionali che si applicano ai bilanci di esercizio chiusi al 31 dicembre 2014. Il Collegio Sindacale ha verificato che, sulla base di un esame condotto dalla Società, l'applicazione dei nuovi principi non ha comportato sostanziali modifiche alla misurazione e alla presentazione delle grandezze patrimoniali nel bilancio dell'esercizio.

Ricordato che UGF si qualifica come Impresa di partecipazione assicurativa di cui all'art. 3, comma 1, lettera aa), del D. Lgs. n. 209 del 7 settembre 2005 (Codice delle Assicurazioni) ed in quanto tale è tenuta a redigere il Bilancio consolidato in conformità ai Principi Contabili Internazionali, ma non può applicare i medesimi Principi Internazionali al cosiddetto Bilancio separato dell'Impresa (i.e. il Bilancio d'esercizio sottoposto alla Vostra approvazione) secondo il disposto dell'art. 4 del D. Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005. Il Collegio Sindacale Vi evidenzia che i criteri di valutazione, utilizzati nella formazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014, sono gli stessi utilizzati in relazione al Bilancio dell'esercizio precedente.

**II. Evidenza dell'attività di controllo operata dal Collegio Sindacale.**

In adempimento alle disposizioni di legge e regolamentari sopra richiamate, il Collegio Sindacale Vi dà atto - nel prosieguo - dell'esito della propria attività di riscontro.

1. Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo.

2. Il Collegio Sindacale ha ottenuto dagli Amministratori informazioni sulla attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e può ragionevolmente affermare che le azioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto e non appaiono manifestamente imprudenti, né azzardate, o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea, né tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale. Inoltre, le operazioni in potenziale conflitto di interesse sono state deliberate in conformità alla legge ed ai codici di comportamento adottati.

Con riferimento alle operazioni sopra citate il Collegio Sindacale ritiene di darVi evidenza di quanto segue.

**2.1 Operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società nel corso dell'esercizio 2014.**

L'evento più importante che ha caratterizzato la gestione dell'esercizio 2014 è stata la nascita di Unipol Sai Assicurazioni S.p.A.

In data 31 dicembre 2013 è stato stipulato il fatto di fusione per incorporazione di Unipol Assicurazioni S.p.A. ("Unipol Assicurazioni"), Milano Assicurazioni S.p.A. ("Milano Assicurazioni") e Preamfin HP S.p.A. ("Preamfin") in FONDIARIA-SAI S.p.A. ("Fondiar-Sai") che, per effetto della fusione (la "Fusione"), ha assunto la denominazione sociale di Unipol Sai Assicurazioni S.p.A. o Unipol Sai S.p.A. ("Unipol Sai")

La Fusione è divenuta efficace a far data del 6 gennaio 2014 a seguito dell'iscrizione del relativo atto presso i competenti uffici del Registro delle imprese, avvenuta il 2 gennaio 2014. Gli effetti contabili e fiscali della Fusione decorrono invece dal 1° gennaio 2014.

Dismissioni previste in ottemperanza al Provvedimento del 19 giugno 2012 dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM).

Si ricorda preliminarmente che l'AGCM, con Provvedimento del 19 giugno 2012 (il "Provvedimento"), con cui aveva autorizzato il Gruppo Unipol all'acquisizione del controllo del Gruppo Premafin/Fondiaria-SAI, aveva prescritto determinate misure e dismissioni, in parte già adempiute negli esercizi passati, per le quali si fa rinvio ai bilanci della Compagnia e ai bilanci consolidati del Gruppo Unipol per gli esercizi 2012 e 2013. Il Collegio Sindacale ha preso atto delle misure realizzate in ossequio al Provvedimento nell'esercizio in esame, tra le quali rientra la cessione di un ramo d'azienda assicurativo dell'Incorporata Milano Assicurazioni.

Cessione ad Allianz di un ramo d'azienda assicurativo dell'Incorporata Milano Assicurazioni.

In data 15 marzo 2014, Unipol Sai ed Allianz S.p.A. ("Allianz") hanno sottoscritto un accordo avente ad oggetto la cessione di un ramo d'azienda comprensivo di un portafoglio assicurativo Danni del valore di euro 1,1 miliardi (dati 2013), n. 729 agenzie e n. 500 di soci/agenti dedicati alla gestione di tali attività. La cessione degli asset facenti parte dell'Incorporata Milano Assicurazioni (oggi Unipol Sai) prevedeva un corrispettivo massimo di euro 440 milioni. In data 30 giugno 2014 Unipol Sai ed Allianz hanno stipulato il contratto di cessione di ramo d'azienda assicurativo, efficace a decorrere dal 1° luglio 2014. In tale ambito è stata individuato il perimetro definitivo di cessione ed è stato dato l'immediato effetto al trasferimento dell'attività di distribuzione di prodotti assicurativi, di cui fanno parte, tra l'altro, una rete di n. 725 agenzie e n. 470 dipendenti dedicati alla gestione di tali attività, a fronte del pagamento da parte di Allianz di un corrispettivo di euro 200 milioni. Il ramo d'azienda oggetto di cessione comprende anche il portafoglio assicurativo Danni gestito dalle agenzie trasferite, il cui trasferimento è stato perfezionato nel mese di dicembre 2014, a valle dell'autorizzazione da parte dell'IVASS, in data 19 dicembre 2014. Infatti, accertato l'avveramento delle condizioni sospensive previste dal contratto di cessione stipulato in data 30 giugno 2014, Unipol Sai ha completato la cessione del ramo d'azienda ad Allianz e ha trasferito - con efficacia in data 31 dicembre 2014 - il portafoglio assicurativo Danni gestito dalle agenzie cedute, a fronte del pagamento da parte di Allianz, effettuato in data 20 febbraio 2015, di un'integrazione del corrispettivo, determinata in funzione dell'ammontare del portafoglio trasferito o rinnovato nel corso del secondo semestre 2014, pari a un importo di euro 179 milioni (e così per un corrispettivo complessivo del ramo d'azienda pari a euro 379 milioni).

La plusvalenza complessiva realizzata nel bilancio consolidato di Unipol è risultata pari a euro 289 milioni, al netto dello scomputo della quota di avviamento e del valore del portafoglio, già iscritti nei precedenti esercizi tra le Attività immateriali, per la quota di esso imputabile al ramo trasferito. In relazione alla cessione del ramo d'azienda sono stati inoltre sostenuti oneri accessori per 3,4 milioni di euro.

Procedimento di inottemperanza avviato dall'AGCM e revisione del Provvedimento del 19 giugno 2012 su istanza di Unipol.

In data 19 febbraio 2014, l'AGCM ha notificato a UGF il provvedimento Prot. n. 0016093 con il quale ha avviato il procedimento di inottemperanza, contestando alla medesima UGF e ad Unipol Sai la violazione dell'art. 19, comma 1, della Legge 287/1990, per non aver ottemperato all'obbligo di vendere gli asset indicati nel Provvedimento entro i termini dal medesimo prefissati.

UGF e Unipol Sai, ritenendo corretto il proprio operato sulla base di valide argomentazioni giuridiche e fattuali, hanno svolto le più opportune difese e promosso un'istanza volta ad ottenere una revisione di alcune delle misure previste dal Provvedimento.

In data 4 novembre 2014, l'AGCM ha trasmesso alle società:

- a) il provvedimento relativo alla conclusione del procedimento concernente la valutazione dell'istanza di Revisione mediante il quale la medesima Autorità ha deliberato di revocare le misure di cui, alle lettere f) e g) del Provvedimento del 19 giugno 2012 con le seguenti misure:
  - (i) integrazione mediante fusione di Liguria Assicurazioni S.p.A. e Liguria Vita S.p.A. in Unipol Sai;
  - (ii) non addebitazione dei rami di Milano Assicurazioni e Sasa;
  - (iii) liberalizzazione del portafoglio clienti gestito da ciascuna agenzia, per un ammontare pari all'eccesso di premi esistente, nelle sole province di Berletta-Andria-Trani, Cosenza, Enna, Catania, Ragusa, Cagliari;

b) il provvedimento relativo alla conclusione del procedimento di inottemperanza, mediante il quale la medesima Autorità ha ritenuto non sussistenti i presupposti per l'irrogazione della sanzione ai sensi dell'art. 19, comma 1, Legge 287/1990.

Con riferimento alle misure sostitutive sub a) prescritte dall'AGCM, il Collegio Sindacale ha preso atto che:

- a) come già comunicato alla medesima AGCM, si prevede di completare l'operazione di integrazione mediante fusione di Liguria Assicurazioni S.p.A. e Liguria Vita S.p.A. in Unipo.Sai entro il 31 dicembre 2015;
- b) è stata completata l'attività di rebranding finalizzata all'adempimento della misura sostitutiva indicata sub (i);
- c) Unipo.Sai ha posto in essere le attività funzionali alla liberalizzazione del portafoglio per effetto delle quali risulta che la Compagnia, nelle province di Barletta-Andria-Trani, Cosenza, Enna, Catania, Ragusa, Cagliari, ha ceduto un ammontare di premi pari ad euro 10,6 milioni, superiore alla soglia di euro 18,2 milioni indicata nel provvedimento adottato dall'AGCM.

Unipo Gruppo Finanziario, Capogruppo del Gruppo Bancario Unipol.

A seguito delle novità introdotte dalla normativa di vigilanza sui gruppi bancari, con apposita nota del 1° agosto 2014, ai termini dell'Istruttoria condotta, Banca d'Italia ha accolto la richiesta avanzata da Finsoe S.p.A. di essere esentata dall'assunzione del ruolo di Capogruppo Bancario così come previsto dal D. Lgs. 4 marzo 2014 n. 53 di recepimento della Direttiva 2014/49/UE (Ficod), entrato in vigore il 16 aprile 2014. La Banca d'Italia ha quindi provveduto ad iscrivere nell'Albo di cui all'art. 64 del Testo Unico Bancario (TUB), con decorrenza retroattiva dal 16 aprile 2014, il "Gruppo Bancario Unipo" avente come Capogruppo Unipo Gruppo Finanziario S.p.A., provvedendo, contestualmente, alla cancellazione del Gruppo Bancario Unipol Banca.

#### 2.2 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

In relazione alla conclusione del procedimento avviato in data 14 novembre 2012 dall'AGCM nei confronti di Fondiaria-Sai (ora Unipo(Sai)) e della società da questa incorporata Unipol Assicurazioni S.p.A., avente ad oggetto le modalità di partecipazione alle gare per la copertura assicurativa RC auto dei mezzi di 15 aziende di trasporto pubblico locale in altre tante città italiane ed all'irrogazione alla compagnia di una sanzione di euro 16.930.031, il Collegio Sindacale ha preso visione del provvedimento dell'AGCM e delle considerazioni espresse in proposito dalla compagnia, delle quali è emerso che le conclusioni cui l'AGCM è pervenuta sono ritenute infondate e prive di supporti probatori oggettivi e che, pertanto, la compagnia ricorrerà nelle sedi giurisdizionali competenti a tutela dei propri diritti.

3. Il Collegio Sindacale ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza e tempestività delle notizie richieste dalla medesima in qualità di controllante, al fine di adempiere agli obblighi dettati dall'art. 114, comma 1, del D. Lgs. n. 58/98, tramite raccolta di informazioni dai soggetti responsabili ed incontri con la Società di Revisione, con l'obiettivo del reciproco scambio di dati ed informazioni rilevanti. A tale riguardo non sono emerse osservazioni meritevoli di segnalazione.
4. Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'acquisizione di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame dei documenti aziendali, l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione nonché dagli Organi e dalle Funzioni preposti al controllo interno.
5. Il Collegio Sindacale, sia operando riscontri diretti in relazione all'attività svolta dalle Funzioni Audit, Compliance e Risk Management, oltreché dal Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, sia partecipando a tutte le riunioni del Comitato Controllo e Rischi (con il quale sono svolte sedute congiunte), ha posto sotto esame le attività effettuate dalle Funzioni di Controllo per verificare l'adeguatezza, e per pervenire ad una valutazione dell'effettivo funzionamento del complessivo Sistema di Controllo interno. Sulla base dei riscontri compiuti e l'adempimento degli obblighi di vigilanza impostigli, il Collegio Sindacale esprime una valutazione positiva sull'adeguatezza del Sistema di Controllo Interno. Il Collegio, inoltre, ritiene che l'ambito di operatività delle Funzioni di Audit, Compliance e Risk Management, così come del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari - anche in ragione del livello di adeguatezza degli

organici e del livello di professionalità dei medesimi – appare in grado di poter assicurare un apprezzabile presidio per l'efficacia e l'efficienza del Sistema di Controllo Interno.

6. Come riferito nel precedente punto 2.3), UGF ha assunto il ruolo di Capogruppo del Gruppo Bancario Unipol. In detto contesto il Collegio Sindacale ha vigilato sulle attività poste in essere in adempimento al nuovo ruolo assunto da UGF, in particolare ha riscontrato l'operato delle Funzioni Audit, Compliance e Risk Management. Il Collegio Sindacale ritiene che le attività poste in essere – a livello di Gruppo Bancario – dalle tre Funzioni di controllo costituiscono un presidio per la completezza, adeguatezza, funzionalità e affidabilità del sistema di controlli Interni e del Risk Appetite Framework (RAF).
7. In merito al Modello di Organizzazione e Gestione predisposto ai sensi del D. Lgs. n. 231/2001, il Collegio Sindacale si è confrontato con l'Organismo di Vigilanza in relazione alle attività di verifica e controllo effettuate, venendo informato che non sono pervenute segnalazioni in relazione a presunte violazioni del Modello e che l'Organismo non è venuto a conoscenza di fatti rilevanti ai sensi del D. Lgs. n. 231/2001. Il Collegio ha altresì preso atto che sono proseguite le attività di allineamento e omogeneizzazione delle procedure e delle regole aziendali all'interno del Gruppo Unipol che includono anche quelle relative all'implementazione del Modello adottato dalla Società e dalle Società da questa controllate.

#### B. Rapporti con Imprese del Gruppo e Operazioni con parti correlate.

Premesso che:

- UGF, holding di partecipazioni e servizi, Capogruppo del Gruppo Assicurativo Unipol (iscritta al n. 046 dell'Albo dei Gruppi Assicurativi) svolge attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del codice civile sulle società controllate;
- in data 1° agosto 2014, con effetto dal 16 aprile 2014, UGF ha assunto altresì il ruolo di Capogruppo del Gruppo Bancario Unipol (iscritto nell'Albo di cui all'art. 64 del TUB al n. 20052);
- nessun azionista di UGF esercita attività di direzione e coordinamento, ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del codice civile;
- Finsol S.p.A., titolare di una partecipazione in UGF al 31 dicembre 2014 pari al 50,75% del capitale sociale ordinario, tale da assicurarle il controllo di diritto ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, del codice civile, non esercita alcuna attività di direzione o di coordinamento, né tecnico né finanziario, in relazione a UGF.

Il Collegio Sindacale ha preso visione delle ragioni di opportunità che hanno determinato la revisione della "Procedura per l'effettuazione di operazioni con parti correlate" (la "Procedura"), predisposta ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Consob n. 172/21 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, adottata a suo tempo da UGF nonché di quella della controllata UnipolSai, con particolare riferimento all'obiettivo di armonizzazione dei principi e della logica sottese alle regole che disciplinano l'operatività con parti correlate all'interno del Gruppo Unipol, come risultante a seguito della Fusione. Il Collegio Sindacale ha partecipato alla riunione del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, convocato per esprimere il proprio parere motivato in relazione alla nuova Procedura, ricevendo copia della documentazione a disposizione del Comitato per le proprie valutazioni; il Collegio Sindacale ha verificato che la Procedura è conforme ai principi stabiliti da Consob e, conseguentemente, ha espresso il proprio parere favorevole all'adozione della Procedura medesima.

Nell'esercizio 2014 non sono state effettuate operazioni con parti correlate "di maggiore rilevanza" e neppure operazioni che, ai sensi dell'art. 2427, comma 2, del codice civile, hanno influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale e sui risultati di UGF.

Inoltre, il Collegio Sindacale ha verificato che, a partire dal 6 gennaio 2014, i contratti relativi alla erogazione di servizi, precedentemente in capo alla Capogruppo UGF, sono stati trasferiti ad UnipolSai, a seguito dell'accantonamento in detta società della maggior parte dei contratti di service.

UnipolSai Assicurazioni effettua pertanto l'erogazione dei servizi relativi alle principali aree aziendali, ovvero:

- Governance (prestazioni a supporto del controllo interno, della gestione dei rischi e della compliance);
- Antiriciclaggio e Antiterrorismo;
- Finanza;
- Comunicazione;
- Valutazione Investimenti;

- Risorse Umane e Organizzazione (selezione esterna, formazione, sviluppo, politiche e sistemi di remunerazione, gestione del personale, relazioni industriali e contenzioso, sicurezza, organizzazione, amministrazione del personale);
- Liquidazione Sinistri;
- Assicurativa (normativa distributiva e processi assicurativi, tariffe e gestione portafoglio auto, riassicurazione, marketing, gestione contrattuale economica della rete);
- Vita (procedure applicazioni e normativo, prodotti, liquidazioni e bancassicurazione);
- Legale (affari societari, legali di gruppo, antifrode, consulenza legale assicurativa, privacy, legale generale e contenzioso, legale corporate, reclami e assistenza specialistica clienti, gestione partecipazioni, relazioni istituzionali);
- Servizi Informatici;
- Amministrazione (prestazioni di natura contabile, fiscale, amministrativa e bilanciistica, controllo di gestione assicurativo ed economico, acquisti e servizi generali);
- Immobiliare (logistica, asset e investment management e portfolio bancario).

I corrispettivi riconosciuti per tali servizi vengono determinati sulla base dei costi esterni sostenuti, dovuti per esempio a prodotti e servizi acquisiti da propri fornitori, e dei costi derivanti da attività autoprodotta, ossia generate attraverso proprio personale, e con logiche che considerano:

- gli obiettivi di performance che la prestazione del servizio a favore della Società deve garantire;
- gli investimenti strategici da attuare per assicurare i livelli di servizio pattuiti.

In particolare vengono considerate le seguenti componenti:

- costo del personale;
- costi di funzionamento (logistica, ecc.);
- costi generali (IT, consulenze, ecc.).

Il Collegio Sindacale ha altresì verificato che UGF intrattiene rapporti finanziari con la controllata Unipol Banca S.p.A. relativamente a rapporti di corrispondenza per servizi resi, di deposito o di finanziamento. Sono stati inoltre stipulati accordi riguardanti la distribuzione e/o la gestione di prodotti e servizi bancari, finanziari e assicurativi, e più in generale la prestazione di servizi ausiliari all'attività bancaria. I rapporti finanziari e commerciali intrattenuti rientrano nell'usuale operatività di un gruppo articolato. Gli effetti economici connessi con i predetti rapporti sono regolati, di norma, sulla base delle condizioni di mercato applicate al cliente primario.

Sempre in merito all'individuazione dei rapporti con parti correlate, il Collegio evidenzia che UGF ha optato, per il triennio 2013-2014-2015, per l'adesione al consolidato fiscale nazionale della controllante Finsoc S.p.A., sottoscrivendo una convenzione per la regolamentazione dei rapporti economici conseguenti.

#### Sottoscrizione da parte di UGF del Prestito Obbligazionario Convertendo emesso da UnipolSai e successiva conversione.

In data 24 aprile 2014 UnipolSai ha emesso un Prestito Obbligazionario Convertendo, rappresentato da n. 2.016 obbligazioni, del valore nominale unitario di euro 100.000, per complessivi euro 201,8 milioni, sottoscritto per euro 67,5 milioni da UGF.

In data 5 maggio 2014 UGF ha richiesto la conversione di tutte le n. 675 obbligazioni sottoscritte all'emissione del prestito. Ad esito della conversione, UGF è entrato in possesso di n. 24.725.274 azioni UnipolSai ordinarie di nuova emissione e, conseguentemente, la quota di partecipazione di UGF al capitale ordinario di UnipolSai è passata dal 63% al 63,47%.

#### Finanziamento concesso alla controllata Ambra Property.

In data 24 gennaio 2014 UGF ha sottoscritto un contratto con Ambra Property S.r.l., società controllata al 100%, avente ad oggetto la concessione di un finanziamento fruttifero, utilizzabile in una o più soluzioni, per un importo massimo complessivo non superiore ad euro 20 milioni. Tale finanziamento, erogato per l'importo massimo di euro 20 milioni alla data del 31 dicembre 2014, deve essere utilizzato da parte di Ambra Property S.r.l. al fine esclusiva di far fronte alle proprie esigenze di cassa connesse al progetto di valorizzazione dell'immobile di proprietà, ad uso alberghiero, sito a Bologna in Piazza Costituzione. La scadenza del finanziamento è il 31 luglio 2015. Il tasso di interesse è pari al tasso IRS a 18 mesi maggiorato di uno spread del 4%.

4

8

Accordo di indennizzo sui crediti Unipol Banca S.p.A.

Con la controllata Unipol Banca S.p.A. è in essere un contratto di Indennizzo Crediti, sottoscritto nel mese di agosto 2011, relativamente ad un determinato perimetro creditizio di natura prevalentemente ipotecaria. Tale perimetro è stato oggetto di integrazione in data 7 agosto 2014, con decorrenza 30 giugno 2014 e ulteriormente ampliato in data 1 febbraio 2015, con decorrenza 31 dicembre 2014. L'importo dei crediti oggetto di indennizzo è passato da euro 571.528 migliaia al 31 dicembre 2013 ad euro 907.660 migliaia al 31/12/2014. A fine anno le posizioni oggetto della garanzia sono 76.

A fronte degli impegni assunti, nel corso del 2014, UGF ha incassato da Unipol Banca S.p.A. commissioni per euro 18.538 migliaia ed ha proceduto ad accantonare al Fondo Rischi e Oneri euro 196.000 migliaia, portando così l'ammontare del Fondo ad euro 492.716 migliaia, al netto di euro 3.476 migliaia già corrisposti a Unipol Banca S.p.A. a titolo di indennizzo su posizioni definite.

Relativamente all'intero ambito delle operazioni con parti correlate, il Collegio Sindacale dà atto di avere accertato che tali operazioni sono state poste in essere con obiettivi di razionalizzazione e di economicità. Il Collegio Sindacale ha altresì accertato l'assenza di operazioni atipiche e inusuali, che possano suscitare dubbi circa la correttezza e la completezza dell'informazione, i conflitti d'interesse, la salvaguardia del patrimonio aziendale e la tutela degli azionisti di minoranza. La Relazione sulla Gestione e la Nota Integrativa forniscono dettagliata ed adeguata evidenza - per ammontare e tipologia - delle attività, passività, costi e ricavi relativi ai suddetti rapporti con parti correlate inratte nell'esercizio 2014.

Il Collegio dà atto di avere altresì accertato l'assenza di operazioni atipiche e/o inusuali effettuate in raggruppamento con soggetti terzi.

9. Il Collegio si è costantemente confrontato con gli esponenti della Società di Revisione legale, ai sensi dell'art. 150, comma 3, D. Lgs. n. 58/98, dagli incontri non sono emersi - relativamente al Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014 - dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente Relazione. Nella Relazione della Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. al Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014 non sono evidenziati rilievi, né richiami di informativa.
10. Il Collegio Sindacale ha scambiato informazioni con i Collegi Sindacali delle società controllate, ai sensi dell'art. 151 del D. Lgs. 58/98, venendo informato sui riscontri dagli stessi compiuti nell'esercizio della propria attività di vigilanza. Non sono stati comunicati elementi di anomalia meritevoli di segnalazione nella presente Relazione.
11. Sulla base della previsione contenuta nell'art. 19, comma 3 del D. Lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010, il Collegio Sindacale Vi attesta di aver vigilato:
  - sulla revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati;
  - sull'indipendenza nella Società di Revisione legale, in particolare per quanto concerne la prestazione di servizi non di revisione.
12. La Società, nel corso dell'esercizio 2014, ha conferito a PricewaterhouseCoopers S.p.A., al di fuori dell'incarico di Revisione Legale dei conti per gli esercizi dal 2012 al 2020, ulteriori incarichi, per onorari complessivi pari a euro 218 migliaia, di cui euro 78 migliaia a PricewaterhouseCoopers Advisory S.p.A., aventi ad oggetto:
  - per quanto riguarda PricewaterhouseCoopers S.p.A., l'incarico di svolgimento di attività professionali nell'ambito del programma di emissione di titoli obbligazionari ("Euro Medium Term Note" - EMTN);
  - per quanto riguarda PricewaterhouseCoopers Advisory S.p.A., l'incarico di assistenza nel progetto di adeguamento al FATCA ("Foreign Account Tax Compliance Act").
 In relazione a quanto indicato e tenuto conto della natura degli incarichi, non sono emerse evidenze o situazioni tali da compromettere l'indipendenza della Società di Revisione.
13. Il Collegio Sindacale ha verificato che la Società ha posto in essere tutte le misure necessarie per assicurare il rispetto degli obblighi previsti e dalla normativa in materia di protezione dei dati personali (Decreto legislativo n. 196/2003 "Codice in materia di protezione dei dati personali"), al fine di garantire la tutela e l'integrità dei dati di clienti, dipendenti, collaboratori e, in generale, di tutti coloro con cui la medesima entra in contatto. La Società ha inoltre redatto il "Documento Unico sulla Sicurezza delle informazioni", documento ritenuto



imporrente al fine di illustrare le policy aziendali a livello di Gruppo in tema di misure di sicurezza (informatiche, fisiche ed organizzative), atte a garantire la riservatezza, l'integrità e la disponibilità dei dati.

14. Il Collegio Sindacale, nel corso dell'esercizio 2014, ha rilasciato i seguenti pareri:
- in data 27 febbraio 2014 il Collegio Sindacale ha dichiarato di non avere osservazioni in merito all'emissione di un prestito obbligazionario con scadenza marzo 2021;
  - in data 20 marzo 2014, il Collegio Sindacale ha espresso parere favorevole (i) alla nomina del Signor Paolo Cattabiani quale Amministratore di UGF nonché (ii) in merito alla proposta sul Piano 2014 relative alle attività programmate per l'esercizio 2014 dalla Funzione Audit;
  - in data 15 maggio 2014, il Collegio Sindacale (i) verificata la conformità della nuova Procedura per l'effettuazione di Operazioni con Parti Correlate alle disposizioni del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, ha espresso parere favorevole alla adozione della Procedura medesima. Inoltre il Collegio Sindacale ha espresso parere favorevole (ii) in merito alla nomina del Signor Paolo Cattabiani quale membro del Comitato di Presidenza nonché alla determinazione dei compensi spettanti al medesimo per detto incarico e (iii) sul rispetto della condizione di controllo principale di impresa di assicurazione ai sensi di quanto previsto dall'art. 5, comma 3, del Regolamento ISVAP n. 15 del 20 febbraio 2008;
  - in data 2 ottobre 2014, il Collegio Sindacale ha dichiarato di non avere rilievi o osservazioni in ordine alla modifica dello Statuto sociale, finalizzata all'adeguamento del medesimo alle disposizioni previste dalla Parte Prima, Titolo I, Capitulo 2, Sezione IV della Circolare Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2013, in conseguenza dell'avvenuta iscrizione all'Albo dei gruppi bancari del Gruppo Bancario Unipol;
  - In data 13 novembre 2014, il Collegio Sindacale ha espresso parere favorevole in merito alla nomina del signor Carlo Zini quale Amministratore della Società.

15. La Società di Revisione legale PricewaterhouseCoopers S.p.A. nel corso del 2014 non ha espresso pareri.

16. Nel corso dell'esercizio 2014 è pervenuta al Collegio Sindacale da parte di un azionista una denuncia ai sensi dell'art. 2408 del codice civile.

In data 24 aprile 2014 l'azionista Sig. Michele Di Bari (titolare a tale data di n. 1.500 azioni ordinarie e di n. 201.246 azioni privilegiate di UGF) ha inviato una denuncia sostanzialmente reiterata in data 30 maggio 2014 sia al Collegio Sindacale, sia ad altri organi di UGF e di UnipolSai, oltre che, per competenza e conoscenza, tra gli altri, a Consob.

La denuncia, per quanto riguarda UGF e per quanto di competenza del Collegio Sindacale, è essenzialmente incentrata sulle modalità di calcolo del dividendo relativo all'esercizio 2013, la quale non verrebbe conto del pregiudizio subito dall'azionista Sig. Di Bari per effetto delle operazioni di raggruppamento e aumento del capitale poste in essere da UGF nel corso dell'esercizio 2012.

In particolare, secondo l'azionista Sig. Di Bari il dividendo relativo all'esercizio 2013 (i) non terrebbe conto «del diverso valore patrimoniale intrinseco ed unitario portato» dalle azioni già in circolazione prima dell'aumento di capitale di UGF deliberato in data 19 marzo 2012 ("Aumento di Capitale") rispetto alle azioni emesse in sede di esecuzione dell'Aumento di Capitale; e (ii) non terrebbe conto dell'asserito pregiudizio arrecato dalla delibera di Aumento di Capitale ai diritti di coloro che erano già azionisti privilegiati di UGF prima di tale data.

Pertanto, l'azionista Sig. Di Bari ha sottoposto anche al vaglio dell'autorità giudiziaria la legittimità dei fatti denunciati, notificando in data 4 settembre 2013 un atto di citazione con cui ha convenuto in giudizio UGF dinanzi al Tribunale di Bari. In data 23 dicembre 2013, UGF si è costituita in giudizio rilevando l'assoluta infondatezza delle domande dell'attore. Il procedimento è tuttora pendente.

Il Collegio Sindacale già nella "Relazione del Collegio Sindacale di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. all'Assemblea degli Azionisti", ha verificato la conformità alla legge ed allo statuto della proposta di destinazione dell'utile di esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 e di distribuzione del dividendo formulata dal Consiglio di Amministrazione, dando altresì atto dell'attività di controllo operata nel corso dell'esercizio dal medesimo Collegio Sindacale. Il Consiglio di Amministrazione ha correttamente proposto all'Assemblea

di bilancio del 30 aprile 2014, la distribuzione di un dividendo unitario, a valere sull'utile di esercizio 2013, in ossequio alle modalità indicate nell'art. 19 dello statuto. Il Collegio Sindacale ha quindi espresso parere favorevole in merito a tale distribuzione del dividendo.

In particolare la distribuzione del dividendo relativo all'esercizio 2013 è avvenuta in modo tale per cui alle azioni privilegiate (x) in primo luogo, è stato corrisposto il privilegio di priorità; a seguito del riconoscimento del dividendo spettante alle azioni ordinarie, è stato corrisposto anche un ulteriore dividendo unitario di euro 0,015 per azione.

A seguito della ricezione della denuncia dell'azionista Sig. Di Bari, il Collegio Sindacale, nonostante si fosse già espresso in proposito, si è comunque diligentemente attivato per espletare le ulteriori verifiche di propria competenza in merito alla legittimità del calcolo del dividendo relativo all'esercizio 2013.

Il Collegio Sindacale conferma il proprio precedente avviso, ritenendo che il calcolo del dividendo relativo all'esercizio 2013 è stato corretto. E ciò alla luce di plurime e convergenti argomentazioni:

- (a) all'esito dell'Aumento di Capitale e del cuneo raggruppamento azionario, tutte le azioni di UGF hanno la medesima e identica parità contabile (intesa come rapporto tra capitale sociale e numero di azioni complessivamente emesse), così come altrettanto indubbio è che il raggruppamento azionario non possa aver alterato in alcun modo i diritti dei soci, trattandosi di operazione per sua natura neutrale per tutti gli azionisti;
- (b) in esito all'operazione di Aumento di Capitale - deliberata nel preminente interesse della Società e funzionale a dare seguito al progetto di integrazione tra Premaffia, Fondiaria-Sai, Milano Assicurazioni e Unipol Assicurazioni, operazione che aveva come obiettivo quello di dare vita a un operatore nazionale di primario rilievo nel settore assicurativo - le modifiche degli importi numerici per la determinazione del dividendo spettante alle azioni, se sono rese necessarie, alla luce di quanto previsto dal settimo comma dell'art. 19 dello statuto. Tale disposizione statutaria, preordinata proprio a mantenere inalterati i diritti riconosciuti alle azioni ordinarie e privilegiate a seguito delle modifiche alla parità contabile derivanti dalle operazioni sul capitale sociale, non rimette alcuna discrezionalità all'organo amministrativo in merito alla sua attuazione, il quale, allorché non ricorrano i presupposti, non può far altro che procedere agli adeguamenti statutariamente previsti;
- (c) ferma l'invarianza del privilegio di priorità, la diminuzione di valore delle azioni in circolazione prima dell'Aumento di Capitale ha natura meramente fisiologica, essendo legata alla legittima emissione in sede del medesimo aumento delle nuove azioni ad un prezzo inferiore alla parità contabile, e l'effetto di diluizione della propria partecipazione, si è determinato, in punto di fatto, in conseguenza della decisione degli azionisti (tra cui l'azionista Sig. Di Bari) di non procedere alla sottoscrizione della quota di loro spettanza; l'Aumento di Capitale sopra richiamato era, infatti, offerto in opzione a tutti gli azionisti;
- (d) l'Aumento di Capitale è stato effettuato al di sotto della parità contabile alla stregua di quanto avvenuto in numerosi altri precedenti e in conformità ai principi ritenuti generalmente applicabili nella prassi di operazioni similari (cfr. *Position paper* n. 4 della Consob, aprile 2010, in materia di "aumenti di capitale con rilevanza effettiva diluitiva");
- (e) le operazioni societarie del 2012 non possono pertanto in alcun modo alterare la procedura che deve essere seguita per il calcolo e la distribuzione del dividendo di UGF in conformità alla legge ed al disposto statutario;
- (f) la richiamata procedura, nel caso di specie, è stata pertanto correttamente applicata in ossequio alla normativa vigente.

Evidenziata le considerazioni di cui sopra, il Collegio Sindacale dichiara di ritenere infondata la denuncia presentata ai sensi dell'art. 2408 del codice civile dall'Azionista Sig. Michele Di Bari.

17. Non sono pervenuti al Collegio Sindacale esposti da parte di terzi

18. Il Collegio Sindacale ha verificato l'osservanza delle norme di legge nel processo di formazione del Bilancio d'esercizio e sul contenuto della Relazione sulla Gestione, che riteniamo espositiva. In tal senso ritorniamo di evidenziarVi che, sulla base di quanto previsto dall'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, il giudizio sulle

coerenza della Relazione sulla Gestione con il Bilancio d'esercizio spetta alla Società di Revisione legale. In tal senso Vi informiamo che, dalla Relazione dalla stessa emessa sul Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014, non emergono rilievi circa l'aspetto sopra evidenziato.

19. Il Collegio Sindacale ha prestato il proprio consenso all'iscrizione - fra le Immobilizzazioni immateriali dell'Attivo dello Stato Patrimoniale - di costi di impianto e di ampliamento e di costi di pubblicità aventi utilità plurienfite, rispettivamente per euro 35.880.362 ed euro 3.744.
20. Il Collegio Sindacale, ricordato che la Società aderisce al Codice di Autodisciplina emanato da Borsa Italiana S.p.A. ed ha predisposto la "Relazione annuale sul governo societario e gli assetti proprietari", ha valutato - per quanto di competenza - i contenuti di detta Relazione, non avendo osservazioni da formulare. In tal senso il Collegio Sindacale ritiene di evidenziarVi che la formulazione dell'art. 123-bis del D. Lgs. 58/98 (introdotta dalle disposizioni contenute nel D. Lgs. 3 novembre 2008, n. 173) prevede che la Società di Revisione legale esprima il proprio giudizio di coerenza con il Bilancio relativamente ad alcune informazioni ricomprese nella "Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari". Dette informazioni, riguardanti la corporate governance, gli assetti proprietari e il sistema di gestione dei rischi e di controllo interno, possono essere inserite all'interno della Relazione sulla Gestione o in una apposita relazione, da pubblicarsi congiuntamente alla prima. Al riguardo, UGF ha determinato di riportare tali informazioni nella "Relazione annuale sul governo societario e gli assetti proprietari", approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 19 marzo 2015. Il Collegio Vi evidenzia che dalla Relazione della Società di Revisione legale non emergono rilievi circa l'aspetto sopra indicato.
21. Il Collegio evidenzia che il Consiglio di Amministrazione della Vostra Società ha proceduto alla valutazione dell'indipendenza degli Amministratori non esecutivi, in conformità a quanto statuito dall'art. 3 del Codice di Autodisciplina delle società quotate, e ai sensi dell'art. 147-ter, comma 4, del D. Lgs. 58/98. Sempre il Consiglio di Amministrazione - ai sensi dell'art. 144-novies del Regolamento Emittenti - ha valutato - in capo ai componenti del Collegio Sindacale - la sussistenza dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del TUF. Il Collegio Sindacale, nell'ambito dei compiti ad esso attribuiti, ha verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati.
22. **Obbligo di redazione del Bilancio consolidato e relazione dell'organo di controllo.**  
Il Collegio Sindacale evidenzia che UGF, holding di partecipazioni e servizi, Capogruppo del Gruppo Assicurativo Unipol, è assoggettata all'obbligo di redazione del Bilancio consolidato, comunica di avere riscontrato l'adempimento all'obbligo di redazione del medesimo, con approvazione avvenuta nel Consiglio di Amministrazione del 19 marzo 2015.  
Il Bilancio consolidato di UGF è redatto ai sensi dell'art. 154-ter del D. Lgs. n. 58/1998 (TUF) e del Regolamento ISVAP n. 7 del 13 luglio 2007, e successive modificazioni, ed è conforme ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dallo ASB ed omologati dall'Unione Europea, con le relative interpretazioni emanate dall'IFRIC, secondo quanto disposto dal Regolamento comunitario n. 1606/2002, ed in vigore alla data di chiusura del bilancio. Il bilancio consolidato è costituito da:  
- situazione patrimoniale-finanziaria;  
- conto economico e conto economico complessivo;  
- prospetto delle variazioni del patrimonio netto;  
- rendiconto finanziario;  
- note informative integrative,  
- allegati alle note informative integrative.  
Lo schema di esposizione è conforme a quanto previsto dal Titolo II del Regolamento ISVAP n. 7 del 13 luglio 2007, e successive modificazioni, concernente gli schemi per il bilancio consolidato delle imprese di assicurazione e riassicurazione che sono tenute all'adozione dei principi contabili internazionali. Il Provvedimento IVASS n. 29 del 27 gennaio 2015 ha modificato il Regolamento ISVAP n. 7/2007 al fine di recepire le novità entrate in vigore a partire dai bilanci 2014 relative alla disclosure di natura quantitativa prevista dal nuovo IFRS 7. In particolare sono stati modificati il Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto per aggiungere una nuova colonna ("Variazioni interessenze partecipative") che riporti le conseguenze di cambiamenti nelle interessenze verso società controllate che non comportino la perdita dei

controllo (IFRS 12.18) e il prospetto Area di consolidamento per distinguere la sede legale dalla sede operativa. Sono inoltre stati introdotti due nuovi prospetti, uno denominato "Area di consolidamento partecipazioni in società con interessenze di terzi significative", che raccoglie l'informazione relativa alle controllate con interessenze significative di terzi (IFRS 12.12), l'altro denominato "Interessenze in entità strutturate non consolidate", per l'aggiunta delle informazioni relative alle entità strutturate non consolidate (IFRS 12.27-29). Quest'ultimo prospetto, non ricorrendo nel Gruppo la fattispecie prevista, non è stato pubblicato.

In merito all'Area di consolidamento, il Collegio Sindacale riferisce quanto segue.

Il Gruppo Unipol al 31 dicembre 2014 è costituito dall'integrazione dei dati della Capogruppo UGF con quelli di n. 74 società controllate, dirette e indirette (IFRS 10). Al 31 dicembre 2013 le società consolidate integralmente erano n. 105. Sono escluso dal consolidamento integrale le controllate che per le loro dimensioni sono considerate non significative.

**Variations nell'area di consolidamento**

- in data 14 gennaio 2014 è stata cancellata dal Registro delle Imprese la società Scontofin S.p.A. in Liquidazione, con sede in Lussemburgo, detenuta da Finadin S.p.A. (incorporata in data 23 dicembre 2014 in UnipolSai Finance S.p.A., già Smallpart S.p.A.) e Sailux S.p.A., rispettivamente, al 70% e al 19%;
- a seguito della modifica degli accordi di governance, la partecipazione in Euroimilano S.p.A. (di cui UnipolSai detiene una quota pari al 14,86% del capitale sociale) non si qualifica più come società collegata;
- in data 14 aprile 2014 la controllata Arca Vita S.p.A. ha acquistato il 50% del capitale di Iai Insurance S.p.A., portando la quota detenuta al 100%, per un controvalore pari a euro 2,5 milioni. Successivamente, in data 4 dicembre 2014, Iai Insurance S.p.A. è stata incorporata in Arca Assicurazioni S.p.A. con effetti contabili e fiscali della fusione e far data dal 1° gennaio 2014;
- in data 23 aprile 2014 l'Assemblea Straordinaria della controllata Unipol Banca S.p.A. ha deliberato la riduzione del capitale sociale per perdite ad euro 655 milioni. In data 25 giugno 2014 è stato effettuato un aumento di capitale a favore di Unipol Banca S.p.A. per euro 100 milioni sottoscritto dai soci in proporzione alle relative quote di partecipazione: UGF 67,75% e UnipolSai 32,25%. Successivamente in data 3 novembre 2014 ha avuto efficacia la fusione per incorporazione di Banca Sai S.p.A. (controllata al 100% da UnipolSai), nota partecipata Unipol Banca S.p.A., deliberate dalle rispettive assemblee dei soci il 3 ottobre 2014 (con efficacia contabile e fiscale dal 1° gennaio 2014). Sulla base del concambio stabilito nel progetto di fusione, UnipolSai ha ricevuto n. 132.428.578 azioni di Unipol Banca S.p.A. di nuova emissione (pari ad un aumento di capitale al servizio della fusione di euro 132 milioni), incrementando la partecipazione detenuta dal 32,25% al 42,25%. La quota di partecipazione detenuta da UGF è pertanto scesa al 57,75%;
- in data 14 ottobre 2014 è stata cancellata dal Registro delle Imprese la società Donkion Insurance Holdings Limited, con sede a Londra, controllata interamente da Finsal International S.p.A.;
- in data 1 dicembre 2014 ha avuto efficacia la fusione per incorporazione di Covent Garden EO S.r.l. e Consider S.r.l. in Mill S.r.l., con effetti contabili e fiscali dal 1° gennaio 2014;
- in data 23 dicembre 2014 ha avuto efficacia la fusione per incorporazione di Eurasai S.r.l., Finadin S.p.A. e Sailux Saifinanziaria S.p.A. in Smallpart S.p.A. (che dal 31/12/2014 ha assunto la denominazione di UnipolSai Finance S.p.A.), con effetti contabili e fiscali dal 1° gennaio 2014;
- in data 31 dicembre 2014 ha avuto efficacia la fusione per incorporazione in Immobiliare Fondiaria-Sai S.r.l. (che ha contestualmente assunto la denominazione UnipolSai Real Estate S.r.l.) delle società controllate Bramante S.r.l., Cengio Carlo Magna S.p.A., Cascone Trento S.r.l., Immobiliare Litorale S.r.l., Immobiliare Milano Assicurazioni S.r.l., Iniziative Valorizzazioni Edili - INY ED - S.r.l., Insediamenti Avanzati nel Territorio I.A.T. - S.p.A., International Strategy S.r.l., Meridiano Aurora S.r.l., Meridiano Bellarmino S.r.l., Meridiano Bruzzano S.r.l., Mizar S.r.l., Ristrutturazioni Edili Moderne - R.EDILMO. - S.r.l., Sintesi Seconde S.r.l., Stemma S.r.l., Treno Ovest S.r.l., Unifim T S.r.l., UnipolSai Servizi Immobiliari S.p.A. L'efficacia contabile e fiscale dall'operazione decorre dal 1° gennaio 2014.

In merito all'obbligo di emissione della Relazione sul Bilancio consolidato da parte dell'Organo di controllo, Vi evidenziamo che, ai sensi dell'articolo 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 41 del D. Lgs. 9 aprile 1991, n. 127, la Relazione sul Bilancio consolidato deve essere redatta dal Soggetto incaricato della Revisione legale dei conti,ivi compreso il giudizio sulla coerenza della Relazione sulla Gestione con il Bilancio consolidato.

A seguito di quanto esposto, il Collegio Sindacale evidenzia che i compiti di cui sopra competono alla Società incaricata della Revisione legale dei conti PricewaterhouseCoopers S.p.A. Il Collegio Sindacale - nell'esercizio della sua attività di vigilanza sulla revisione legale - ha riscontrato il piano di lavoro della Società di revisione





**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DEGLI ARTICOLI 14 E 16 DEL D.LGS 27 GENNAIO 2010, N° 39**

Agli Azionisti di  
Unipol Gruppo Finanziario SpA

**BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2014**

1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio di esercizio di Unipol Gruppo Finanziario SpA chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di Unipol Gruppo Finanziario SpA. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio di esercizio sia esente da errori significativi e se risulta, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i suoi dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, ai fini riferimento alla relazione da noi omessa in data 7 aprile 2014.

3 A nostro giudizio, il bilancio di esercizio di Unipol Gruppo Finanziario SpA al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione: esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della Società.

4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione "Corporate Governance" del sito Internet di Unipol Gruppo Finanziario SpA, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori di Unipol Gruppo Finanziario SpA. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'articolo 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli

**PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano - 20122 Via Monte Rosa, 11 - Tel. 02/777451 - Fax 02/77745211 - C.a. SpA Euro e S.p.A. italiana (s.p.a.) - P. B. R.F.I.A.A. Reg. Imp. Milano 120908/0155 - Iscritta al n° 40642 del Registro dei Sociati Legali - Aut. D.D.G. Antonio Gripi Via Segrè 141 - 20124 - 02/484636 - Bari 70124 Via Abate Gilarda 22 - Tel. 080/6660211 - Bologna 40126 Via Angelo Ruffini 8 - Tel. 051/261222 - Brescia 25122 Via Luigi Einaudi 10 - Tel. 030/461891 - Catania 95129 Corso Italia 202 - Tel. 095/499291 - Firenze 50139 Viale Mazzini 10 - Tel. 055/424444 - Genova 10122 Piazza Pasquelli 10 - Tel. 010/566111 - Napoli 80121 Piazza del Municipio 45 - Tel. 081/494911 - Padova 35100 Via Venezia 2 - Tel. 049/841111 - Palermo 90131 Via Michele Leotta - Tel. 091/499111 - Parma 43100 Viale Tancredi IX - Tel. 0521/421111 - Roma 00187 Largo Baldo degli Ubaldi 49 - Tel. 06/471111 - Torino 10121 Corso Palestro 10 - Tel. 011/551771 - Trento 38100 Via Garibaldi 78 - Tel. 0461/301111 - Trieste 34100 Via S. Andrea 18 - Tel. 0431/261111 - Verona 37121 Via Freato 2 - Tel. 045/461111

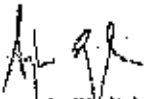
[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)



assetto proprietario, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dagli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'articolo 123-bis del D.Lgs 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio di esercizio di Unipol Gruppo Finanziario SpA al 31 dicembre 2014.

Milano, 10 aprile 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

  
Angelo Ghiselli  
(Responsabile)

Assemblea Ordinaria del 18 giugno 2015ESITO VOTAZIONEOggetto : **Composizione del Consiglio di Amministrazione****Hanno partecipato alla votazione:**

N° 309 legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di:

n. 298.759.566 azioni ordinarie

complessivamente pari al 67,289101 % delle azioni ordinarie emesse.

**Hanno votato:**

		% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	% Azioni Ammesse al voto	%Cap. Soc.
Favorevoli	254.337.323	85,131108	85,131108	57,283957
Contrari	43.767.043	14,649589	14,649589	9,357377
Sub Totale	298.104.376	99,780697	99,780697	67,141334
Astenuti	655.190	0,219303	0,219303	0,147567
Non Votanti	0	0,000000	0,000000	0,000000
Sub totale	655.190	0,219303	0,219303	0,147567
<b>Totale</b>	<b>298.759.566</b>	<b>100,000000</b>	<b>100,000000</b>	<b>67,289101</b>



LISTA ESTO D'ILIE VOTAZIONE  
 Oggetto: **Composizione del Consiglio di Amministrazione**

**CONTRARI**

		Proprio 16	Delega	Totale 16
3600E	Magliano Societale			
1793	ZORRETTINI CLAUDIO			
1974	GIAMMATTEO PITTI DAALO MASSIA	119.443	119.443	
**D	GRU MAN-REMANAGED INTERNATIONAL EQUITIES F	500.000	500.000	
**D	DNS GLOBAL GROWTH FUND	50.000	50.000	
**D	DELTA SCIE GLOBAL GROWTH STP	-20.516	-20.516	
**E	FIRST QUANTUM ENERGY MIXEDX FUND	331.734	331.734	
**D	NORDEA INTERNATIONAL GROWTH FUND	77.745	77.745	
**D	THE LAWSONE ENERGY GLOBAL FUND	108.929	108.929	
**D	FCF FRANK ACQ ENCL	29.700	29.700	
**D	DEPA FUND FIV 1	52.000	52.000	
**D	OMIA FUNDUS ACZE	5	5	
**D	ALIZIANOCI FONDUS AMVE	7.123	7.123	
**D	ALL-ANZEL FONDUS CONTRA	7.644	7.644	
**D	ALLIANZOCI FONDUS GAVO 2	400.000	400.000	
**D	FMS INVESTMENTFONDS	2.886	2.886	
**D	FOREAL OF LABOR FONDUS - LABOR RETIREMENT FUND	8.700	8.700	
**D	BOREAU OF LABOR FONDUS - LABOR RETIREMENT FUND	17.823	17.823	
**D	3BRT TRUST (BREAL-VA) LIMITED AS TRUSTEE	57.691	57.691	
**D	SHELL TRUST (BREAL-VA) LIMITED AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS S.P. FUND	3.617	3.617	
**D	OWSPAIN GLOBAL SHARES - SPAIN CAP UNADJUDGED INDEXFUND	1.267	1.267	
**D	NAPREMANI RISK MANAGED GLOBAL PORTTY FUND	331.662	331.662	
**D	SELECTING SEED PERFORMANCE	145.328	145.328	
**D	SHELL PENSIONIS TRUST TRUSTEE AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	325.476	325.476	
**E	STICHTING PENSIONFONDS VOOR HUISARTSEN	533.307	533.307	
**E	STICHTING PENSIONFONDS PRODUCTIE SPECIAAL	90.629	90.629	
**D	MI-FONDS 39	207.376	207.376	
**D	MI-FONDS 392	202.027	202.027	
**D	KAPITALEKORNEREN TRUSTEER OMNI INVESTOR EUROPEANISTK APTLAK	4.732	4.732	
**D	TRINITY AND CUSTODY SERVEDD BANK LIMITED	3.098	3.098	
**D	FLEXSHARES PERFORMING DIVERSIFIED MANAGES EX-35 PROTOR TITH AADK FUND	6.069	6.069	
**D	NEW YORK LIFE-INSTRAKCT	3.157	3.157	
**D	THE COMPANALION FOLA RETIREMENT FUND 600	1.106.425	1.106.425	
**D	GEORGIAN INVESTMENT FUND	13.124	13.124	
**D	GEORGIAN FUND EXCEEDED BANK AND DC	21.594	21.594	
**D	LABOR PENSION FUND SUPER-SOVR COMMUTABLE	28.563	28.563	
**D	LABOR PENSION FUND SUPERVISOR COM-T THREE-LABOR PENSION FUND 3-F	93.400	93.400	
**D	GEORGIAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC	39.919	39.919	
**D	PIONEER ASSET MANAGEMENT SA	99.613	99.613	
**D	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRSA / AZIONARIO CRESCTTA	175.916	175.916	
**D	SKI GLOBAL MARKET FUND LLC	144.937	144.937	
**D	SET LUPUS ALPHA PER EUR.S.C.2.	29.612	29.612	
**D	URS FUND MGT (CN) AS CI 0216/USSCALE2-EGSCOTT	47.890	47.890	
**D	OUR INSURURE SAML AND MID CAP FUND BESSEMER TRUST			

LISTA FINITO DELLA VOTAZIONE  
Oggetto: Composizione del Consiglio di Amministrazione

CONTRARI

Redige	Ragione Sociale	Proprio	Cotale
**D	LEGAL ANC GENERAL ASSURANCE BENEFITS MANAGEMENT LIMITED	28.104	28.104
**D	AUL REVOLUTION LTD SERRAVALLE BARCELON ARGONAUTI LTD	734.895	734.895
**D	ABL GENESIS LIMITED	6.994	6.994
**D	THE CLEVELAND FUND, INC. FT. LAUDERDALE INT SMALL CAP FUND	27.158	27.158
**D	DOWNTOWN INTERNATIONAL SOCIAL EQUITY FUND	108.700	108.700
**D	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	7.934	7.934
**D	DUPONT PENSION TRUST	174.299	174.299
**D	LAVARO ASSET MANAGEMENT LLC	1.531	1.531
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	2.682	2.682
**D	DUK ENERGY COMPANY AFFILIATES EMPLOYEE BENEFIT PLANS MASTER TR	136.962	136.962
**D	DETROIT DETROIT QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING TRUST	47.443	47.443
**D	DUK ENERGY COMPANY MASTER VISA TRUST	39.500	39.500
**D	ALLIANCE INVESTMENT STYLES GLOBAL EQUITY FUND	27.268	27.268
**D	NEW RETIREMENT MEDICAL BENEFITS TRUST	40.939	40.939
**D	Q&A TAX-ADVANTAGED GLOBAL BALANCED FUNDING	19.222	19.222
**D	MARYLAND STATE WELFARE & PENSION SYSTEM	603	603
**D	MERCK INTERNATIONAL EQUITY FUND	15.144	15.144
**D	MORCEB OIL CO.	3.722.249	3.722.249
**D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	51.533	51.533
**D	BROADSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND I	14.007	14.007
**D	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS DOWNS	25.000	25.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS WOP 4	59.600	59.600
**D	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS RAB8	17.000	17.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS RBS	11.000	11.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS CTR 1	250.000	250.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS BG 2	10.000	10.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS W-3 1	12.500	12.500
**D	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS FGA 1	20.000	20.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS MFL 1	50.000	50.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS WOP 2	185.200	185.200
**D	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS ONS 1	78.200	78.200
**D	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS DES	40.000	40.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS WERS	6.250	6.250
**D	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS SDF 1	18.000	18.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS SDF 1	85.695	85.695
**D	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS PTF	51.000	51.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS GOP 1	180.000	180.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS NSX	28.300	28.300
**D	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS ILL	28.000	28.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS HRS 1	16.700	16.700
**D	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS FAL 1	12.500	12.500
**D	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS RRE	40.000	40.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS RALR	440.000	440.000

18 giugno 2015 13.17.11

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI  
 Oggetto: Composizione del Consiglio di Amministrazione

CONTRARI

Acquire	Leggiore Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS RT-1	13.500	13.500	27.000
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS SEPT	250.000	250.000	500.000
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS JAN 1	207.000	207.000	414.000
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS MAR 1	170.000	170.000	340.000
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS MAY 1	66.000	66.000	132.000
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS JUL 1	43.000	43.000	86.000
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS SEP 1	16.000	16.000	32.000
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS NOV 1	19.400	19.400	38.800
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS DEC 1	16.000	16.000	32.000
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS FEB 1	11.900	11.900	23.800
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS APR 1	29.700	29.700	59.400
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS JUN 1	17.000	17.000	34.000
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS AUG 1	46.000	46.000	92.000
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS OCT 1	200.000	200.000	400.000
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS NOV 2	50.000	50.000	100.000
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS DEC 2	25.830	25.830	51.660
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS JAN 2	22.000	22.000	44.000
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS FEB 2	15.000	15.000	30.000
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS MAR 2	200.000	200.000	400.000
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS APR 2	12.000	12.000	24.000
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS MAY 2	68.236	68.236	136.472
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS JUN 2	11	11	22
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS JUL 2	30.000	30.000	60.000
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS AUG 2	200.000	200.000	400.000
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS SEP 2	365	365	730
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS OCT 2	577	577	1.154
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS NOV 2	24	24	48
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS DEC 2	7.325	7.325	14.650
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS JAN 3	1.175	1.175	2.350
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS FEB 3	258.686	258.686	517.372
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS MAR 3	3.243	3.243	6.486
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS APR 3	47.606	47.606	95.212
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS MAY 3	43.041	43.041	86.082
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS JUN 3	3.792	3.792	7.584
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS JUL 3	7.093	7.093	14.186
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS AUG 3	840.516	840.516	1.681.032
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS SEP 3	135.750	135.750	2.715.000
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS OCT 3	371.832	371.832	7.436.632
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS NOV 3	2.201.000	2.201.000	4.402.000
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS DEC 3	482.292	482.292	964.584
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS JAN 4	2.000.000	2.000.000	4.000.000
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS FEB 4	11.501	11.501	23.002
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS MAR 4	8.034	8.034	16.068
**D	DEBT ASS & WEALTH BOND INV SMMI FOR DEBT-FONDS APR 4	301.000	301.000	602.000

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Composizione del Consiglio di Amministrazione

CONTRARI

Badge	Regione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	DEUT ASS & WEALTH MECM INV GP 41 FOR DWS EURO-RK DYNAMIC	156.000	156.000	150.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GRBE FOR DWS FINANCIALS LP 0	156.000	156.000	150.000
**B	MULTI OPPORTUNITIES II	2.367.068	2.367.068	2.897.969
**B	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GRBL FOR DWS GLOBAL SMRT./MFD CAR	106.400	106.400	106.400
**B	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GRBE FOR LOWRY KTIENBERG	50.000	50.000	50.000
**D	SMIT ASS & WEALTH MNGM INV GRBL FOR COPT DAINLER ACTIFR DWS	700.000	700.000	700.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GRBE FOR DWS EUROPEAN OR.	2.883.707	2.883.707	2.093.707
**C	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GRBL FOR BRSLER-RATI MRENDS IWS	1.000.000	1.000.000	1.000.000
**C	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GRBL FOR DWS DYNAMIC OPPORTUNITIES	14.000	14.000	14.000
**C	DWS INVESTSMAN' S.R.L. FOR DWS MCI 16	310.000	310.000	310.000
**D	ISM 40LK PLUS PLAN	86.797	86.797	86.797
**C	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	13.311	13.311	13.311
**C	STATE OF MINNESOTA	11.221	11.221	11.221
**D	SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF	14.700	14.700	14.700
**D	SPDR S&P INTERNATIONAL MLCAP ETF	15.469	15.469	15.469
**D	SSGA SMC SWAJL CAP ALPHA DILITY FUND	22.196	22.196	22.196
**D	MSCI EAFE SMLE CAP PROX INDEX SEC COMMON TR F	38.887	38.887	38.887
**D	ABB AMCO MULTI-MANAGER FUNDING	3.719.973	3.719.973	3.719.973
**D	MAINSTAY 130/30 INTERNATIONAL FUND	156.803	156.803	156.803
**D	CENTURLINK, INC. DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TRST	22.059	22.059	22.059
**D	THE NORTHERN TRUST COMPANY SUB-ADVISED COLLECTIVE FUNDS GRUHI	808.000	808.000	808.000
**D	CIVIL AVIATION AUTHORITY RESERVE SCHEME	356.596	356.596	356.596
**D	DUNBURGH PARTNERS OPPORTUNITIES FUND P.A.C.	1.247.038	1.247.038	3.247.038
**D	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS LAUBT	160.193	160.193	160.193
**C	MINGL-OM COMEX DAILY A.D. COUEND EX-US INV MKT INDEX F KONLEND	6.937	6.937	6.937
**C	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	1.670	1.670	1.670
**C	CITY OF LOS ANGELES PARK AND POLICE PENSION PLAN	6.324	6.324	6.324
**C	STICHLING PENSIONFONDS VAN DE METALWERK (IME)	32.846	32.846	32.846
**C	BOKFORS INTERNATIONAL EQUITY PARTNERSHIP A	17.154	17.154	17.154
**D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	19.130	19.130	19.130
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFERED BENEFIT MASTER TRST	6.702	6.702	6.702
**D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	22.652	22.652	22.652
**D	TOUC MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	177	177	177
**D	SEICHELLS PARTNER PENSIONFONDS	23.641	23.641	23.641
**D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	13.724	13.724	13.724
**D	NORTHERN TRUST DCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	13.198	13.198	13.198
**D	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	22.354	22.354	22.354
**D	DUNBURGH PARTNERS GLOBAL OPPORTUNITY TRUST LLC	2.025.186	2.025.186	2.025.186
**D	MT SPART RETIREMENT PENSION AND BENEFITS FUND	26.289	26.289	26.289
**D	UNIVERSO	76.077	76.077	76.077
**C	REDFLIZ EISOPF LONG/SHORT	406.085	406.085	406.085
**C	US FTRB RMTI DEVEL MAR EXLS PORT	30.929	30.929	30.929
**D	ST. GLOBAL SICAV GLOBAL FOCUS-STRATEGIES FUND	46.427	46.427	46.427

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI  
Oggetto: Composizione del Consiglio di Amministrazione

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
***D	RAFFAELLA SOCIETÀ		1.196	1.196
***D	RAFFAELLA SOCIETÀ		15.410	15.410
***D	RAFFAELLA SOCIETÀ		10.407	10.407
***D	RAFFAELLA SOCIETÀ		3.192	3.192
***D	RAFFAELLA SOCIETÀ		236.726	236.726
***D	RAFFAELLA SOCIETÀ		15.406	15.406
***D	RAFFAELLA SOCIETÀ		11.839	11.839
***D	RAFFAELLA SOCIETÀ		1.125	1.125
***D	RAFFAELLA SOCIETÀ		624.416	624.416
***D	RAFFAELLA SOCIETÀ		24.829	24.829
***D	RAFFAELLA SOCIETÀ		2	2
***D	RAFFAELLA SOCIETÀ		1.884	1.884
***D	RAFFAELLA SOCIETÀ		2.352	2.352
***D	RAFFAELLA SOCIETÀ		284.057	284.057
***D	RAFFAELLA SOCIETÀ		213.222	213.222
***D	RAFFAELLA SOCIETÀ		65.723	65.723
***D	RAFFAELLA SOCIETÀ		41.429	41.429
***D	RAFFAELLA SOCIETÀ		89.031	89.031
***D	RAFFAELLA SOCIETÀ		1	1
***D	RAFFAELLA SOCIETÀ		450.267	450.267
***D	RAFFAELLA SOCIETÀ		153	153
***D	RAFFAELLA SOCIETÀ		185.510	185.510
***D	RAFFAELLA SOCIETÀ		22.000	22.000
***D	RAFFAELLA SOCIETÀ		38.112	38.112
3285	RAFFAELLA SOCIETÀ	63		63

Totale voti 43.767.046  
 Percentuale votanti % 14,649539  
 Percentuale Capitale % 9,857577

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: Composizione del Consiglio di Amministrazione

Badge	Regione Sociale	P. proprio	Delega	Votabile
1974	GIAMPAVO ZELLI CARLO MARIA		818.900	648.500
**D	BATTICCIAL P. ABIGEN SERVICE	5.985		5.985
2077	DARNT MARLO	63		63
2158	RUCCOLO CRIVETTA	100		100
2507	COLLA DANIELA	100		100
2586	COLLA GIUSEPPE	100		100
3169	MARCONI TIZIANA	42		42

Totale voti 655.190

Percentuale votanti % 0,219503

Percentuale Capitale % 0,147567

UGF S.p.A.

Assemblea Ordinaria del 18 giugno 2015

18 giugno 2015 13.17.11


**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI**  
**Oggetto: Composizione del Consiglio di Amministrazione**

**NON VOTANTI**

Ragione Sociale	Totale voti	Percentuale votanti %	Percentuale Capitale %
	0	0,000000	0,000000

Proprio

Delega

Totale

Aziendisti:  
Azionisti in proprio:

0  
0

Tra:  
Azionisti in delega:

0  
0

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: Composizione del Consiglio di Amministrazione

## FAVOREVOLI

Badge	Aziende Sociali e	Proprio	Delega	Totale
3172	DALL'ARA STEFANO		2.247.000	2.247.000
DE*	COOPERATIVA ADRIATICA SCARIC		3.569.635	3.569.635
	LIMA SRI.	2.000		2.000
1-86	VINCIA DANFIE	63		63
1244	GRAMPALINI DANILIO	21		21
1444	SEINA DEBORAH	1.029		1.029
1521	CURRINCIONE GIROLAMO	3		3
2657	KALACRENO FRANCO	61.128		61.128
1685	FORNASARI RUHO	62		62
1825	WASURRA ELENA	76		76
1947	KONTI LUIGI			
1972	GIAPPALVO ELIOT CARLO MARTA			
**D	CLASSIC GLOBAL EQUITY FUND	1.010.000		1.010.000
**D	CLASSIC LEVERAGED EQUITY FUND	200.000		200.000
**D	CLASSIC VALUE EQUITY FUND	550.000		550.000
**D	SCHWAB FUNDAM INTER SMALL COMP INDEX FD	30.231		30.231
**D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INTL MKT FUND	14.582		14.582
**D	VANGUARD RISE ALL WOND SMALL CAP INTL FUND	320.189		320.189
**D	VANGUARD INVESTMENT SERIES, ETC	33.066		33.066
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR PENSION FUND	5.222		5.222
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR RETIREMENT FUND ICF NO.6 SEC.1	7.556		7.556
**D	NETS LIMITED	282.000		282.000
**D	SAS TIGSTER CORPORATION	36.071		36.071
**D	BLACKROCK INDEXED ALL-COUNTRY EQUITY FUND	1.256		1.256
**D	VANGUARD VINTERNATIONAL SMALL COMPANIES -	14.489		14.489
**D	RETIREMENT INCOME PLAN OF BNYT ARABIAN OTT. SOCIETY	28.200		28.200
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF DE	63.785		63.785
**D	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	1.652.444		1.652.444
**D	ANGERIS LOUIS TENDS PLC	137.300		137.300
**D	FONDS RESERVE BELVALTES	38.840		38.840
**D	APPRO QUANT 1	129.210		129.210
**D	BLACKROCK GLOBAL SMALLCAP F.I.I.	1.139.300		1.139.300
**D	GLOBAL SMALL CAP F. OF N.A.S.	97.500		97.500
**D	ALGERIA LONG ONLY GLOBAL FINANCIALS MASTER FUND.	197.100		197.100
**D	FUNDICIC ALTERNATIVES FUND MS ALGERIA GLOBAL FINANCIALS DEITS FUND	30.650		30.650
**D	CIECO BANK NEDESLAND NV DEPLEN BRANCH NOTING SOLELY IN ITS CAPACITY AS TRUSTEE OF MARRIAGE ACCOUNTS PASTER FUND SERVICES	3.700		3.700
	20.000			
**D	ALGERIA'S GLOBAL FINANCIALS MASTER FUND	36.000		36.000
**D	GOVERNMENT OF NORWAY	1		1
**D	COLORADO FIRST STATE INVESTMENTS LTD	172.714		172.714
**D	BLACKWELL PARTNERS LLC	172.809		172.809
**D	GLDOM TREE MASTER FUND, LTD.	1.223.674		1.223.674
**D	GLDOM TREE FUND, LP	529.686		529.686

Azionisti:

306

Testi:

Azionisti in proprio:

18

Azionisti in delega:

25

38

Pagina 8

20/000



LISTA LISTINO DELLE VOTAZIONI  
Oggetto: Composizione del Consiglio di Amministrazione

FAVOREVOLI

	Proprio	Dalora	Totale
33036	Impiome Sociale		
**D	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY TRF	95.519	95.519
**D	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	12.332	12.332
**D	ORSON PENSION EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	2.717	2.717
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	1.125	1.125
**D	KOINIKOS BERMAN ALTERNATIVE FUNDS RM MULTI-ASSET INCOME FUND	796	796
**D	ROSSIE INVESTMENT COMPANY - ROSSIE INTERG CORP FUND SKI F	218.991	218.991
**D	RUSSSEL INVESTMENT COMPANY SELECT INTERNATIONAL EQUITY FUND	26.362	26.362
**D	ICI FUNDS PLC	115.366	115.366
**D	AUSSELL INVESTMENT COMPANY P.F.C.	16.287	16.287
**D	CATIPORIA FOLIO EMPLOYEE RETIREMENT SYSTEM	781.973	781.973
**D	CATIPORIA STAFF TENURE DEFERRED SAVING SYSTEM	150.093	150.093
**D	PRUDENTIAL LIFEPOINT INSURANCE & FINANCIAL COMPANY	1.201	1.201
**D	ISABERS MSCI TAFT SMALL CAP FIF	545.673	545.673
**D	ISABERS DEVELOPED SMALL-CAP EX NORTH AMERICA HRP	1.733	1.733
**D	STACROCK TRST TRUST CO NA INV FUNDSECR EMPLOYEES RETIRPT TR	324.384	324.384
**D	ISABERS CORE MSCI GREAT INTERNATIONAL STOCK RT	70.432	70.432
**D	ISABERS CORE MSCI GREAT INTERNATIONAL STOCK RT	11.997	11.997
**D	ISABERS CORE MSCI GREAT INTERNATIONAL STOCK RT	3.243	3.243
**D	ISABERS CORE MSCI GREAT INTERNATIONAL STOCK RT	18.419	18.419
**D	ISABERS MSCI EUROPE INT FIF	7.867	7.867
**D	SHARKA INTERNATIONAL INVESTMENT INDEX FUND	460	460
**D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INVESTOR COMPANY	1.763	1.763
**D	ROSSIE DEVELOPED EX-US, LARGE CAP INDEX FUND B	693	693
**D	MORIN ALPHA FIFTS NON-TENDONAL FUND B	63.994	63.994
**D	ICI MSCI LARGE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	7	7
**D	ICI MSCI LARGE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	973	973
**D	GLOBAL ALPHA FIFTS FUND B	3.790	3.790
**D	BLACKROCK MSCI WORLD SMALL CAP INV DRG SCREENED INDEX FUND B	1.375	1.375
**D	GLOBAL EX US ALPHA FIFTS FUND B	12	12
**D	DEPARTMENT OF STATE TRUSTS	232.453	232.453
**D	COLLEGE ENTRANCE BOARD FUND B	357.505	357.505
**D	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	8.600	8.600
**D	ISABERS VII FIF	851	851
**D	BLACKROCK AW SCH EX ONE FIFTS MSCI EX SM SMALL CAP EQU INDEX F	3.823	3.823
**D	WYOMING RETIREMENT SYSTEM	2.855	2.855
**D	STANTIN INTERNATIONAL FUND	7.930	7.930
**D	STANTIN INTERNATIONAL TRUST	91.639	91.639
**D	NAV CANADA TRUS ON PLAN	28.231	28.231
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF CONCORD	329.281	329.281
**D	ICI EUROLAND	23.311	23.311
**D	NAADOD	174.297	174.297
**D	ICI AS. EURO F	25.210	25.210
**D	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	27.463	27.463
**D	BLACKROCK LIFE LIMITED		

Azionisti: 106 Teste: 23  
 Azionisti in proprio: 18 Azionisti in delega: 88

## Assemblea Ordinaria del 18 giugno 2015

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI:

Oggetto: Composizione del Consiglio di Amministrazione

## FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Propric	Delega	Totale
**C	SIG BP VOOR EKI WERKSMID. BEGR. J. UG		49.469	49.469
**D	TRENTINO LIVIGNO NATIONAL SECURITY, LLC AND IOR PLAINS NATIONAL SECURITY, LLC DEFINED BENEF		3.138	3.138
**D	EMPLOYEE RETIREMENT INCOME PLANISTS OF XM COR		4.017	4.017
**D	METROPOLITAN WATER RECLAIMATION DISTRICTS RETIREMENT FUND		1	1
**D	INDIANA PUBLIC EMPLOYERS RETIREMENT FUND		1	1
**D	ACM HENLY GROUP TRUST		90.093	90.093
**D	UMC BENEFIT BOARD, INC		1	1
**D	EGALIS PENSIONE INVESTMENTS		2.857	2.857
2012	CAMEISE MARCO			
DS*	IUS - INTERMEDIANI UNIPOLSAT ASSOCIATI		2.368	3.360
2017	CALVANI S. NIKIA	42		42
2020	COMPENICI GINO	525		525
DE*	DEGELLI ORIBETTA		357	357
2147	CARDOZZA GIANNASANO			
RL*	EFIK PIZZOCOLA E FINAZZA SRL	5		5
2283	DI LORENZO RICCARDO	21		21
2436	ALFARO ARTURO			
DE*	ALBA UCITS SICAV		250.000	250.000
2512	TONGHI VLADEKIRO			
2665	PESANI S. GIORGIO	250		250
2700	MASSA LORENZO	124.572		124.572
DE*	FINBOR FINANZIARIA DELLA BUONVITA SOCIALE SPA		225.307.099	225.307.099
2828	ZANZANI ROMEO	21.000		21.000
2872	FRANCHINI FRANCO	220		220
3061	CORRADINI FERCO	27.250		27.250
DE*	S.P.A. CONFEDERAZIONE NAZIONALE DELLE ARCI-LAVORNO		405.973	405.973
4264	BERARDINI FERNANDO			
RL*	COOP "CIGURIA SOCIETA' COOPERATIVA DI CONSUMO	2.982		2.982

Totale voti 254.337.328

Percentuale votanti % 85,131108

Percentuale Capitale % 57,283957

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

106

Testi:  
18 Azionisti in delega:

23

88

Pagina 10

*Allegato (4) al n. 56932/352-00 del rep*  
Assemblea Ordinaria del 18 giugno 2015

ESITO VOTAZIONE

Oggetto : **Relazione sulla remunerazione**

**Hanno partecipato alla votazione:**

N° 305 legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di:

n. 298.761.204 azioni ordinarie

complessivamente pari al 67,289470 % delle azioni ordinarie emesse.

**Hanno votato:**

		% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	% Azioni Ammesse al voto	%Cap. Soc.
Favorevoli	254.456.087	85,170391	85,170391	57,310703
Contrari	43.401.314	14,527092	14,527092	9,775203
Sub Totale	297.857.401	99,697483	99,697483	67,085906
Astenuti	903.803	0,302517	0,302517	0,203562
Non Votanti	0	0,000000	0,000000	0,000000
Sub totale	903.803	0,302517	0,302517	0,203562
<b>Totale</b>	<b>298.761.204</b>	<b>100,000000</b>	<b>100,000000</b>	<b>67,289470</b>



**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI**  
**Oggetto: Relazione sulla remunerazione**

**CONTRARI**

Badge	Regioni Sociali	Proprio	Delega	Totale
1979	REGIONE SOCIALIS			
**D	CITIZENS	119.443	119.443	238.886
**D	OMG TAX MANAGED INTERNATIONAL EQUITIES F	500.000	500.000	1.000.000
**D	DNS GLOBAL GROWTH FUND	50.000	50.000	100.000
**D	DEUTSCHE GLOBAL GROWTH FUND	120.516	120.516	241.032
**D	FIRST TRUST EUROPE ALPHADEX FUND	331.734	331.734	663.468
**D	NORWEN INTERNATIONAL GROWTH FUND	77.745	77.745	155.490
**D	THE ADVISORS INVEST OTHER FUND COMMON STOCK ADVISORS GLOBAL PUBLIC POLICY FUND	108.929	108.929	217.858
**D	TOP BRANT ACT INC 1	29.700	29.700	59.400
**D	DEEM FUND ECV 1	52.000	52.000	104.000
**D	OMG FUND AERY	5	5	10
**D	ALLIANCE FUND AERY	7.723	7.723	15.446
**D	MILANESI FUND DIBULLI	7.644	7.644	15.288
**D	MILANESI FUND ORGO 2	600.000	600.000	1.200.000
**D	ISS INVESTMENT FUND	3.222	3.222	6.444
**D	GLOBAL OR LABOR FUND - LABOR PENSION FUND	2.886	2.886	5.772
**D	FOREAD OF LABOR FUND - LABOR SETTLEMENT FUND	7.556	7.556	15.112
**D	BUREAU OF LABOR FUND - LABOR SETTLEMENT FUND	6.700	6.700	13.400
**D	SEEL TRUST (BELGIAN) LIMITED AS TRUSTEE	17.023	17.023	34.046
**D	SHELL FIRST (BELGIAN) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS S.P. FUND	57.691	57.691	115.382
**D	BLACKROCK LAUSANNE ALI-COORDY COLLEGE FUND	1.256	1.256	2.512
**D	BLACKROCK GLOBAL STAR S - SMALL CAP DIVERSIFIED FUND	3.617	3.617	7.234
**D	ASSETMAN ASSET MANAGED GLOBAL POLICY FUND	1.267	1.267	2.534
**D	SETTING SEEL PENSION FUND	331.662	331.662	663.324
**D	SEEL PENSION TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF THE SEEL CONTRIBUTORY FUND ON FUND	45.328	45.328	90.656
**D	SETTING PENSION FUND VOR TRUSTEE	125.476	125.476	250.952
**D	SETTING PENSION FUND MEDISC SPECIALI	533.307	533.307	1.066.614
**D	HI-FUNDS 301	60.623	60.623	121.246
**D	HI-FUNDS 302	207.576	207.576	415.152
**D	HI-FUNDS 303	202.027	202.027	404.054
**D	KAPITALFORWALTUNG S.U. (LIECHTENSTEIN) INVESTOR SUPPLEMENTARY FUND	4.732	4.732	9.464
**D	TRUST AND CUSTODY SERVICES FUND LIMITED	6.069	6.069	12.138
**D	NEW YORK LIFE INSURANCE	3.157	3.157	6.314
**D	DNS COOPERATION 401R RETIREMENT PLAN 600	38.940	38.940	77.880
**D	FUNDS EUROPEAN INVESTERS	1.106.425	1.106.425	2.212.850
**D	JPMORGAN INVESTMENT FUND	13.124	13.124	26.248
**D	JPMORGAN EUROPEAN BANK AND BC	35.400	35.400	70.800
**D	JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST FUND	139.210	139.210	278.420
**D	BARCO QUANT 1	139.210	139.210	278.420
**D	NORWEN GLOBAL EQUITY F.I.	175.916	175.916	351.832
**D	SEI GLOBAL MASTER FUND FUND	197.100	197.100	394.200
**D	GLOBAL SMALL CAP F. O. M.A.S.	144.937	144.937	289.874
**D	SET INVEST ALPHA FUND EUR. S.C.P.	25.812	25.812	51.624
**D	URS FUND MGT (CH) AG CROSI/ELI/SCALF/2-EGSOFI			

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI**  
**Oggetto: Relazione sulla remunerazione**

**CONTRARI**

Acquisto	Regioni Sociali	Proprio	Totale
**D	OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP FUND BESSEMER FINANCIAL	37.030	37.030
**D	RHL EVOLUTION LTD. SHREININE BERKELEY ARCADEWAY LTD	734.035	734.035
**D	AML GENESIS LIMITED	6.994	6.994
**D	TIE GLENMARE FUND, INC. FAIRHORN PLUS INT SMALL CAP FUND	27.158	27.158
**D	DOMINI INTERNATIONAL SOCIAL EQUITY FUND	108.700	108.700
**D	DUPONT PENSION TRUST	174.299	174.299
**D	EMARD ASSET MANAGEMENT LLC	1.531	1.531
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	1.125	1.125
**D	THE ENERGY COMPANY AFFILIATES EMPLOYEE BENEFIT PLANS MASTER TR	136.962	136.962
**D	DETROIT EDISON QUALIFIED PENSION DECOMMISSIONING TRUST	42.463	42.463
**D	OTE ENERGY COMPANY MASTER VEST TRUST	39.500	39.500
**D	MUTUALVEST BEST STEYLES GLOBAL EQUITY FUND	27.248	27.248
**D	UAW RETIREE MEDICAL BENEFIT TRUST	40.939	40.939
**D	CMO TAX-MANAGED GLOBAL BALANCED PORTFOLIO	13.222	13.222
**D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	603	603
**D	MARICER INTERNATIONAL EQUITY FUND	15.144	15.144
**D	MARICER QIF CO7	3.722.249	3.722.249
**D	BROADSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND 1	14.307	14.307
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEUT-FONDS DEUT	25.000	25.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEUT-FONDS WOP 4	55.600	55.600
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEUT-FONDS REBA	17.000	17.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEUT-FONDS AEG	11.000	11.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEUT-FONDS GAK 1	250.000	250.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEUT-FONDS FC 2	10.000	10.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEUT-FONDS ABE 1	12.500	12.500
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEUT-FONDS WCA 1	20.000	20.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEUT-FONDS MCI 1	50.000	50.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEUT-FONDS WOP 1	105.200	105.200
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEUT-FONDS MOP 2	78.200	78.200
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEUT-FONDS DSS 1	40.000	40.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEUT-FONDS DEK	8.250	8.250
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEUT-FONDS DVBAG	8.000	8.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEUT-FONDS WDF 1	65.695	65.695
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEUT-FONDS DFE	51.000	51.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEUT-FONDS GDF	180.000	180.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEUT-FONDS NEM	28.300	28.300
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEUT-FONDS HBS 1	128.000	128.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEUT-FONDS FAF 1	18.700	18.700
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEUT-FONDS FPK	12.500	12.500
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEUT-FONDS FPK	40.000	40.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEUT-FONDS KFTIT	440.000	440.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEUT-FONDS SEBWL	13.500	13.500
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV GMBH FOR DEUT-FONDS SEBWL	250.000	250.000

LISTA ESCLUSO DALLE VOIAZIONE  
Oggetto: Relazione sulla remunerazione

CONTRARI

	Progetto	Delega	Totale
7496	Buy One Societe	207.000	207.000
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS SIC 1	170.000	170.000
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 1	66.000	66.000
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 2	43.000	43.000
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 3	18.000	18.000
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 4	19.400	19.400
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 5	11.900	11.900
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 6	29.700	29.700
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 7	17.000	17.000
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 8	40.000	40.000
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 9	200.000	200.000
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 10	50.000	50.000
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 11	25.930	25.930
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 12	12.000	12.000
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 13	15.000	15.000
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 14	200.000	200.000
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 15	12.000	12.000
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 16	11	11
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 17	30.000	30.000
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 18	200.000	200.000
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 19	365	365
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 20	1.577	1.577
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 21	7.325	7.325
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 22	1.175	1.175
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 23	226.686	226.686
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 24	3.243	3.243
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 25	2.200.000	2.200.000
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 26	482.292	482.292
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 27	2.000.000	2.000.000
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 28	11.501	11.501
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 29	9.834	9.834
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 30	200.000	200.000
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 31	150.000	150.000
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 32	150.000	150.000
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 33	2.387.059	2.387.059
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 34	106.400	106.400
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 35	50.000	50.000
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 36	700.000	700.000
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 37	2.883.707	2.883.707
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 38	1.000.000	1.000.000
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 39	14.000	14.000
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 40	310.000	310.000
**D	DEBT ASS & WEALTH MGMT TRV SWK FOR DEAM-FONDS PMP 41	545.570	545.570

Azionisti: 184  
Azionisti in proprio: 0  
Azionisti in delega: 184

LISTA ESCLUSO DELLA VOIAZIONE.  
 Oggetto: Relazione sulla remunerazione

## CONTRARI

Badge	Ragione sociale	Proportio	Totale
**7	SHARES DEVELOP/IN SMALL-CAP EX NORTH AMERICA C/P	7.733	7.733
**8	BLACKROCK INT TREST CO SA INV FUNDSPOR EMPLOYEE BENEFIT TR	324.384	324.384
**9	SHARES CORE MSCI EMF ETF	70.432	70.432
**D	SHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	11.997	11.997
**D	SHARES CORE MSCI EMF INTL INDEX ETF	3.243	3.243
**7	SHARES MSCI EUROPE INT ETF	18.419	18.419
**D	SHARES INTERNATIONAL FUNDAMENTAL INDEX FUND	7.867	7.867
**D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	560	560
**D	RUSSELL DEVELOPED EX-U.S. LARGE CAP INDEX FUND B	1.763	1.763
**D	WORLD ALPHA TILTS NON-LENDABLE FUND B	693	693
**D	ROI MSCI EMF SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	63.394	63.394
**D	BGI MSCI EMU INTL INDEX FUND 2	7	7
**D	GLOBAL ALPHA TILTS FUND B	873	873
**D	BLACKROCK MSCI NORD SMALL CAP LC ESC SCREENED INDEX FUND B	9.730	9.730
**D	GLOBAL EX US ALPHA TILTS FUND D	1.375	1.375
**D	IShares VII PLC	8.600	8.600
**D	ABN AMRO MULTI-MANAGER FUND	3.719.973	3.719.973
**D	BLACKROCK AM SCH AC OBO BISS WORLD EX SM SMALL CAP LC INDEX F	951	951
**D	MALINSLAY 130/30 INTERNATIONAL FUND	156.803	156.803
**D	CENTURYLINK, INC. DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TRUST	22.859	22.859
**D	C-VIA AVIATION AUTHORITY PENSION SCHEME	354.596	354.596
**D	EDINBURGH PARTNERS OPORTUNITIES FUND PLC	3.267.638	3.267.638
**D	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	1.670	1.670
**D	STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE KEERLEKTRO (P/W)	32.846	32.846
**D	WYOMING RETIREMENT SYSTEM	3.923	3.923
**D	FORTRESS INTERNATIONAL EQUITY PARTNERSHIP A	17.154	17.154
**D	EDINBURGH PARTNERS GLOBAL OPPORTUNITY FUND PLC	2.825.186	2.825.186
**D	INVESTI	79.077	79.077
**D	CPR FUNDING	329.291	329.291
**D	NABUD	23.311	23.311
**D	FOR PSI FRO P	174.297	174.297
**D	NEDELIZB ETRON'S LONG/SHORT	406.065	406.065
**D	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	25.216	25.216
**D	PS FTSE RAFI DRVTI MAR EXUS PORT	30.929	30.929
**D	BIT GLOBAL SICAV GLOBAL FOCUSED/STRATEGIES MFC	48.427	48.427
**D	RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	1.198	1.198
**D	ING PARAFUNDUS I N.V.	13.410	13.410
**D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPEAN	20.407	20.407
**D	BLACKROCK LIFE LIMITED	27.483	27.483
**D	POWERSHARES GLOBAL FTYS IRELAND PUBLIC TRUSTED COMPANY	3.792	3.792
**D	ADVANCED SERIES TRUST ASST GOLDENK SACFS MULTI ASSET PORTFOLIO	13.409	13.409
**D	DESCUQUE X-TRACKERS MSCI EMV HEDGED EQUITY ETF	1.125	1.125
**7	IGG INVESTMENT MANAGEMENT	614.416	614.416

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI**  
**Oggetto: Relazione sulla remunerazione**

**CONTIRARI**

Legge	Ragione Sociale	Progetto	Delega	Totale
**D	ASVARDRO BENEFICENTIA CORPORATION MASTER TRUST	7.984	7.984	7.984
**N	SNV AMTRON BELGIUM REPERU COLLECTIVE INVESTMENT PLAN PLAN	2.352	2.352	2.352
**D	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	294.857	294.857	294.857
**D	EMPLOYER RETIREMENT PLAN OF BANK OF MONTREAL/BSR	213.222	213.222	213.222
**D	LAURENCE LEVERMORE NATIONAL SECURITY, LLC AND LOS ALAMOS NATIONAL SECURITY, LLC DEFINED BENEFIT PENSION PLAN MASTER TRUST	3.138	3.138	3.138
**D	LIBERTY MUTUAL INVESTMENT TRUST FUND	60.723	60.723	60.723
**C	DEFINITION RESERVE INVESTMENT TRUST FUND	99.051	99.051	99.051
**D	360 PRIVATE INTERNATIONAL EQUITY FORT OF JO	450.267	450.267	450.267
**D	MINISTER FOR FINANCE (ISF MANAGED AND CONTROLLED BY ETRO)	153	153	153
**D	CP DV ACMI EX-U.S. FI FUND	22.000	22.000	22.000
**D	DESA FONDS IEX ALPHA	2.857	2.857	2.857
**D	ADVIC PENSIONE LABORFONDS	39.112	39.112	39.112
**D	LEGAL AND CENTRAL ASSURANCE PENSION MANAGEMENT TRUST	1	1	1
<b>Totale voti</b>		<b>43.401,314</b>		
<b>Percentuale votanti %</b>		<b>14,827192</b>		
<b>Percentuale Capitale %</b>		<b>9,773203</b>		



## Assemblea Ordinaria del 18 giugno 2015

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI.

Oggetto: **Relazione sulla remunerazione****ASTENUTI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
1916	GIAMPAOLO FILLI CARLO MARIA			658.900
**D	NATIONAL PENSION SERVICE		236.726	236.726
**D	RIVER AND MERCANTILE WORLD RECOVERY FUND		11.939	11.939
2017	RIVER AND MERCANTILE DYNAMIC ASSET ALLOCATION FUND	5.985		5.985
2532	BRATI MARIO	250		250
2532	LONGH VIMANTIRO			
2594	ACCARDI GIUSEPPE	3		3

Totale voti

903.803

Percentuale votanti %

0,302517

Percentuale Capitale %

0,203562

Azionisti:	6	Temo:	4	Pagina 6
Azionisti in proprio:	3	Azionisti in delega:	3	

UGP S.p.A.

Assemblea Ordinaria del 18 giugno 2015

18 giugno 2015 13.21.02

**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI**  
**Oggetto: Relazione sulla remunerazione**

**NON VOTANTI**

Indice	Quotazione Sociale	Delegati	Totale
Totale voti	0		
Percentuale votanti %	0,000000		
Percentuale Capitale %	0,000000		

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

0 Tesoro:  
0 Azionisti in delega:

0



LISTA ESITO DELLA VOTAZIONE  
 Oggetto: Relazione sulla remunerazione

FAVOREVOLI

Badge	ragione Sociale	Proz. Voto	Ded. Voto	Totale Voto
**3	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY FUND	95,519	12,332	107,851
**D	SCHWAB INTERNATIONAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY EQUITY	12,332	7,934	20,266
**D	MERRILL PENSION FUNDS LIMITED	7,934	2,717	10,651
**D	GECON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	2,717	2,682	5,399
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	2,682	796	3,478
**3	MERRILL PENSION ALTERNATIVE FUNDS TO MULTI-ASSET INCOME FUND	218,991	218,991	437,982
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY - RUSSELL INTERN DEVELOPED MFG F	26,362	26,362	52,724
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY SELECT INTERNATIONAL EQUITY FUND	115,385	15,366	130,751
**D	MGI FUNDS PLC	16,287	6,287	22,574
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	51,533	5,533	57,066
**3	CITY OF NEW YORK GREAT TRUST	68,236	68,236	136,472
**3	SEAN SPAN ETSI EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	781,973	781,973	1,563,946
**D	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	130,083	130,083	260,166
**D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	24	24	48
**3	ACCIDENTAL RETIREMENT INSURANCE & ANNUITY COMPANY	1,281	1,281	2,562
**3	ACTIVE INTERNATIONAL SMALL CAP TRUST BY COMMON TRUST FUND	47,606	47,606	95,212
**D	3834 INTERNATIONAL MFG TRUST HOLDING CO COMMON TRUST FUND	43,041	43,041	86,082
**D	3334 SOUTHWEST FUND EX-25 INDEX TRACKING OF COMMON TRUST FUND	3,792	3,792	7,584
**D	3334 FUND RAFT DEVELOPED 1000 INDEX NON-TRACKING COMMON TR F	840,546	840,546	1,681,092
**D	SS ER AND TRUST COMPANY INV TRUST FOR TAKEORNT REMPLACEMENT PL	185,750	185,750	371,500
**3	GLOBL ADVANTAGE TRUST - MAJOR MARKET TENDONDS	371,832	371,832	743,664
**D	STAN STREET GLOBAL ADVANTAGE LINEARDOIC SICAV	86,792	86,792	173,584
**D	121 401K TRUS FUND	12	12	24
**D	DEPARTMENT OF STATE TRUSTS	13,311	13,311	26,622
**D	SEATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	242,453	242,453	484,906
**D	COLLIER RUTLAND EQUITIES FUND	11,221	11,221	22,442
**D	STATE OF MINNESOTA	14,700	14,700	29,400
**D	SEDR SAP FUND (EX-15) ECF	15,489	15,489	30,978
**D	SPDR S&P 500 FUND (EX-15) ECF	357,505	357,505	715,010
**D	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	22,156	22,156	44,312
**D	3334 FUND RAFT DEVELOPED 1000 INDEX NON-TRACKING COMMON TR FUND	30,887	30,887	61,774
**D	3334 FUND RAFT DEVELOPED 1000 INDEX NON-TRACKING COMMON TR FUND	808,000	808,000	1,616,000
**D	MSCI EMER SMALL CAP FUND INDEX SEC COMMON TR F	150,193	150,193	300,386
**D	100 NORTHERN TRUST COMPANY SUB-ADVISED COLLECTIVE FUND GROUP	6,837	6,837	13,674
**D	MORCHER TRUST GLOBAL INVESTMENTS DEFENSIVE FUND TRUST	8,324	8,324	16,648
**D	1000 COMMON CALITY FUND COMMON EX-05 INV TR FUND P CONDEND	2,855	2,855	5,710
**C	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION FUND	7,930	7,930	15,860
**C	INTERNATIONAL FUND	19,130	19,130	38,260
**D	SEATTLE INTERNATIONAL TRUST	91,639	91,639	183,278
**D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	6,702	6,702	13,404
**D	TRV CANADA PENSION PLAN	22,652	22,652	45,304
**D	FOOD MOTOR COMPANY DEFERRED BENEFIT WATER GROUP			
**D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND			

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: Relazione sulla remunerazione

## FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**C	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST		177	177
**D	STICHLING HEDERER PENSIONFONDS		23.841	23.841
**C	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND		13.734	13.734
**F	MORTLBY TRUST US TRUST COMPANY CONTRACTUAL FUND		13.198	13.198
**J	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		28.231	28.231
**D	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO		22.354	22.354
**D	REO DUNAY RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND		26.285	26.285
**D	STG BEF VONK DEJ LEVENSMIDJ. DEERLOF IZW		49.469	49.469
**D	SIG PPS V.D. GRAFISCHP		24.625	24.625
**D	ALASKA PERSANRYT FUND CORPORATION		2	2
**D	EMPLOYER RETIREMENT INCOME PLANTRUST OF JM COM		4.017	4.017
**D	UNITED MINE WORKERS OF AMERICA 1974 PENSION TRUST		41.429	41.429
**D	METROPOLITAN WATER UTILITIES DISTRICT RETIREMENT FUND		1	1
**D	INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND		1	1
**D	AMC HEWITT GARDNER TRUST		90.093	90.093
**D	JMC BENEFIT BOARD, LLC		1	1
**D	PLUMBERS AND PIPEFITTERS NATIONAL PENSION FUND		1	1
**D	FONDO PENSIONI PER IL PERSONALE CARIFE		1	1
2014	CAMBISE PARCO	163.510		163.510
DE*	IUS - INTERBELLAN UNIPOLSAI ASSOCIATI		3.360	3.360
2047	GALVANI CITIZIA	42		42
2080	DOMEXICI GINO	325		325
DM*	DOLCETTI ORZETTA		357	357
2147	CREADONNE GIAM-RANCO			
DM*	EFIN MOVOMEA E FIVANEA SPA	5		5
2293	DI LORENZO RICCARDO	21		21
2436	ALZAKO ABUIRO			
DE*	ALFIO UCCIS SICRY			
2663	PESARESI GIORGIO			
2750	MASSA LORENZO			
DM*	FINISOC FINANZIARIA DELL'ECONOMIA SOCIALE SPA	124.572	250.000	250.000
2826	SALIZATI ROMEO			
2872	FRANCINI FRANCO			
3062	CECCHIATTI FORSCO			
DE*	C.S.A. COOPERAZIONE REGIONALE SPA REGICERANATO	21.000	225.307.093	225.307.093
4264	SERRAVALLE FRANCESCO	220		220
EL*	COOP LIGURIA SOCIETA' COOPERATIVA DI CONSOZIO	27.250		27.250
			605.972	605.972
		2.982		2.982

Totale voti 254.456,087

Percentuale votanti % 85,170391

Percentuale Capitale % 57,310705

Azionisti:

Azionisti in proprio: 115

Azionisti in delega: 17

Azionisti in delega: 22

Azionisti in delega: 98

UGF S.p.A.

Assemblea Ordinaria del 18 giugno 2015



18 giugno 2015 13.21.02

LISTA ESITO DELL'E VOTAZIONE  
Oggetto: Relazione sulla remunerazione

**FAVOREVOLI**

Redde Ragione Sociale

Proprio

Delega

Totale

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

115 Tasto:  
17 Azionisti in delega:

22  
08

ESITO VOTAZIONE

Oggetto : **Acquisto e disposizione di azioni proprie**

**Hanno partecipato alla votazione:**

N° 306 legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di:

n. 298.761.344 azioni ordinarie

complessivamente pari al 67,289502 % delle azioni ordinarie emesse.

**Hanno votato:**

		% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	% Azioni Ammesse al voto	%Cap. Soc.
Favorevoli	254.363.604	85,139396	85,139396	57,289875
Contrari	43.748.477	14,643286	14,643286	9,853394
Sub Totale	<u>298.112.081</u>	99,782682	99,782682	67,143269
Astenuti	649.263	0,217318	0,217318	0,146232
Non Votanti	0	0,000000	0,000000	0,000000
Sub totale	<u>649.263</u>	0,217318	0,217318	0,146232
Totale	<u>298.761.344</u>	100,000000	100,000000	67,289502

## LISTA FINITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Acquisito e disposizione di azioni proprie

## CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
		16		16
1793	BORRETTINI GAUDIO			
1794	GIAMBALVO ZILLI CARLO MARIA			
**D	GMO TRK-MANAGED INTERNATIONAL FORTUNING F	119.643		119.643
**D	CURET MOST EUROPE MULTIMULX FOND	120.516		120.516
**D	MUSEEN INTERNATIONAL GROWTH FUND	331.734		331.734
**D	THE ADVISORS' INNER CIRCLE TRUC GRANER SCONE ADVISORS GLOBAL PUBLIC EQUITY FOND	77.745		77.745
**D	POP M-GAEP ACT INDII	108.929		108.929
**D	ASAM FONDS EDV 1	26.700		26.700
**D	DEAM FONDS ALZM	52.000		52.000
**D	MILITANZI FONDS AEMM	5		5
**D	MILITANZI FONDS DEMILL	7.723		7.723
**D	MILITANZI FONDS DEMILL	7.644		7.644
**D	ALLIANZICI FONDS SAHO 2	400.000		400.000
**D	JSS INVESTMENTFONDS	2.865		2.865
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS - LACKB RETIREMENT FUND	17.023		17.023
**D	SEELI TRUST (BERNOLA) LIMITED AS HIGSTEE	57.691		57.691
**D	SMALL TRST (BERNOLA) WHO AS TRUSTEE OF THE SMALL OVERSEAS C.P. FOND	1.617		1.617
**D	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP UNHEGDED) INDEXFOND.	1.267		1.267
**D	ASPIRIANT RISK MANEORD GLOBAL EQUITY FUND	331.662		331.662
**D	STICHTING SMALL PENSIONFONDS	145.328		145.328
**D	SMALL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	325.476		325.476
**D	STICHTING PONS.COMFONDS VOOR 10 PARTSEN	533.307		533.307
**D	STICHTING PENSIONFONDS MEDISCH SPECIAAT	90.629		90.629
**D	KL-FONDS 391	207.576		207.576
**D	KL-FONDS 392	202.027		202.027
**D	KAPITALFORSCHUNG INSTITUTSEL THOMSON EUROPAEISCH AKTIAK	5.898		5.898
**D	FLEXSTRANS KOBINGSTAR DEVELOPED MARKETS TX-US FACTOR TILT INDEX FUND	6.069		6.069
**D	NEW YORK LIFE INSURANCE	3.137		3.137
**D	URS CORPORATIVE 40LK RETIREMENT PLAN 600	38.940		38.940
**D	FEDUS RESERVE RETIATILES	1.106.425		1.106.425
**D	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	13.124		13.124
**D	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BC	24.594		24.594
**D	LACK PENSION FUND SUPERVISORY COMMITTEE	28.565		28.565
**D	LABOR PENSION FUND SUPERVISORY COME ET THE LABOR PENSION FUND I.S.F.	95.400		95.400
**D	JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRST FIC	139.210		139.210
**D	ARBEO GIANT 1	175.916		175.916
**D	SRT GLOBAL MASTER FUND FIC	146.937		146.937
**D	SEA LUPES AFRICA PAN EUR.S.C.P.	25.812		25.812
**D	URS FUND MCT (CI) AS CEO516/URSCLIFC-EGSCPT	47.850		47.850
**D	OTC KESTBUY SMALL AND MID CAP FVY-BESSEMS CRST	28.104		28.104
**D	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	734.895		734.895
**D	PAUL EVOLUTION LTD SEAGRAMINE BERKINLEY ARGONAUT LTD	6.994		6.994
**D	PHI GENESIS LIMITED	27.158		27.158
**D	PAZ CLEVELAND FUND, INC. PHITANDERPHIA INC SEBIT. CAP FUND			



LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI  
Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

CONTRARI

		Proprio	Delega	Totale
846	Ragione Sociale			
**3	DORLAND INTERNATIONAL SOCIAL EQUITY FUND	109.700		109.700
**3	MORGAN PENSION FUND LINKED	7.934		7.934
**3	DUPONT PENSION FUND	174.299		174.299
**3	LARAU ASSSET MANAGEMENT S.R.L.	1.531		1.531
**3	INTERNATIONAL HONORARY FUND	2.682		2.682
**3	DTF ENERGY COMPANY AFFILIATED EMPLOYEE BENEFIT PLAN EASTER TR	136.952		136.952
**3	DELNOLY ENERGY QUALIFIED PENSION PLAN	42.443		42.443
**3	DTF ENERGY COMPANY GASSEK VERA TRUST	39.500		39.500
**3	ALLIANCE BNY SERVICES GLOBAL EQUITY FUND	27.248		27.248
**3	USM BETHLE MEDICAL BENEFIT TRUST	40.939		40.939
**3	CMO TRX-BANKFELD GLOBAL MANAGED PORTFOLIO	13.222		13.222
**3	MARILAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	603		603
**3	MARCOR INTERNATIONAL S.P.A. FUND	15.144		15.144
**3	BERBER OIL CORP	3.722.249		3.722.249
**3	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	51.533		51.533
**3	BARONSKY (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND I	14.007		14.007
**3	DAU ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR STEELINGSTON'S DPWS	25.000		25.000
**3	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS WCF 4	55.600		55.600
**3	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS WCF 3	17.000		17.000
**3	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS WCF 2	11.000		11.000
**3	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS WCF 1	250.000		250.000
**3	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS WCF 1	10.000		10.000
**3	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS WCF 1	12.500		12.500
**3	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS WCF 1	20.000		20.000
**3	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS WCF 1	50.000		50.000
**3	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS WCF 1	105.280		105.280
**3	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS WCF 1	74.283		74.283
**3	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS WCF 1	45.000		45.000
**3	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS WCF 1	6.250		6.250
**3	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS WCF 1	18.000		18.000
**3	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS WCF 1	65.595		65.595
**3	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS WCF 1	51.000		51.000
**3	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS WCF 1	180.000		180.000
**3	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS WCF 1	28.300		28.300
**3	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS WCF 1	128.000		128.000
**3	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS WCF 1	16.700		16.700
**3	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS WCF 1	12.500		12.500
**3	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS WCF 1	41.000		41.000
**3	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS WCF 1	440.000		440.000
**3	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS WCF 1	13.500		13.500
**3	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS WCF 1	250.000		250.000
**3	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS WCF 1	207.000		207.000
**3	DEUT ASS & WEALTH MGMT INV GRP FOR DEAM-FONDS WCF 1	170.000		170.000

Azionisti: 195 Feste: 3  
Azionisti in proprio: 2 Azionisti in delega: 193

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Collega	Totale
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV CMNH FOR DEEM-FONDS VNA 2		66.000	66.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV CMNH FOR DEEM-FONDS OKR		43.000	43.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV CMNH FOR DEEM-FONDS AL 1		10.000	10.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV CMNH FOR DEEM-FONDS FSE 1		19.400	19.400
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV CMNH FOR DEEM-FONDS BSM		11.900	11.900
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV CMNH FOR DEEM-FONDS STK		29.700	29.700
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV CMNH FOR DEEM-FONDS SVNA		7.300	7.300
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV CMNH FOR DEEM-FONDS JKS 1		60.000	60.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV CMNH FOR STIFFINGFONDS SV 1		200.000	200.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV CMNH FOR STIFFINGFONDS SV 2		50.000	50.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV CMNH FOR STIFFINGFONDS SV 3		25.000	25.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV CMNH FOR STIFFINGFONDS SV 4		12.000	12.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV CMNH FOR DEEM-FONDS JN 1		15.000	15.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV CMNH FOR DEEM-FONDS ZDS		200.000	200.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV CMNH FOR DEEM-FONDS PVZ 1		12.000	12.000
**D	SSGA SPDR EUREX EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	58.236	58.236	68.236
**D	TEACHER RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS	11	11	11
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV CMNH FOR DEEM-FONDS VTR 1	30.000	30.000	30.000
**D	DEUT ASS & WEALTH MNGM INV CMNH FOR DEEM-FONDS MAST	200.000	200.000	200.000
**D	KELLS FARGOMASTER TRST DIVERSIFIED STOCK PORTFOLIO	365	365	365
**D	KITCONPUNK ISSUUR PUBLIC LIMITED COMPANY	1.577	1.577	1.577
**D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	24	24	24
**D	WISCONSIN DRUGS POLITY INCORP LARD	7.325	7.325	7.325
**D	WELLSFARGO INTERNATIONAL MIDCAP DIVIDEND FUND	1.175	1.175	1.175
**D	WELLSFARGO EUROPEAN EQUITY FUND	258.686	258.686	258.686
**D	WELLSFARGO INVESTMENT SERVICES FUND	3.247	3.247	3.247
**D	WELLSFARGO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	47.606	47.606	47.606
**D	WELLSFARGO INVESTMENT SERVICES FUND	63.041	63.041	63.041
**D	WELLSFARGO INVESTMENT SERVICES FUND	3.732	3.732	3.732
**D	WELLSFARGO INVESTMENT SERVICES FUND	7.693	7.693	7.693
**D	WELLSFARGO INVESTMENT SERVICES FUND	640.548	640.548	640.548
**D	WELLSFARGO INVESTMENT SERVICES FUND	135.750	135.750	135.750
**D	WELLSFARGO INVESTMENT SERVICES FUND	37.632	37.632	37.632
**D	WELLSFARGO INVESTMENT SERVICES FUND	2.200.000	2.200.000	2.200.000
**D	WELLSFARGO INVESTMENT SERVICES FUND	482.292	482.292	482.292
**D	WELLSFARGO INVESTMENT SERVICES FUND	2.000.000	2.000.000	2.000.000
**D	WELLSFARGO INVESTMENT SERVICES FUND	8.034	8.034	8.034
**D	WELLSFARGO INVESTMENT SERVICES FUND	300.000	300.000	300.000
**D	WELLSFARGO INVESTMENT SERVICES FUND	150.000	150.000	150.000
**D	WELLSFARGO INVESTMENT SERVICES FUND	150.000	150.000	150.000
**D	WELLSFARGO INVESTMENT SERVICES FUND	2.987.069	2.987.069	2.987.069
**D	WELLSFARGO INVESTMENT SERVICES FUND	106.400	106.400	106.400
**D	WELLSFARGO INVESTMENT SERVICES FUND	50.000	50.000	50.000

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI  
 Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	DEIT ASS & ASSALIT BANK INV GRM FOR GOV DATACTR ACCTEY DWS	700.000	0	700.000
**D	DELT ASS & BENEFIT FUND INV CORP FOR DWS EUROPEAN DIP	2.881.707	0	2.881.707
**D	DELT ASS & BENEFIT FUND INV CORP FOR ASSUR-ACCUMULATIONS DWS	1.000.000	0	1.000.000
**D	DELT INV CORP FOR DWS DYNAMIC OPERATIONS	14.000	0	14.000
**D	DWS INVESTMENT S.A. FOR DWS STOICL	310.000	0	310.000
**D	DWS 401R PEROS FUND	86.792	0	86.792
**D	STATE OF ALASKA HST: AMTWT AND BENEFITS PLANS	13.311	0	13.311
**D	STATE OF WYOMING	11.221	0	11.221
**D	SPDR S&P WORLD (EX-13) ETF	14.700	0	14.700
**D	SPDR S&P INTERNATIONAL MIDCAP ETF	15.483	0	15.483
**D	SSGA EQU SMALT CAP ALERX EQUITY FUND	22.196	0	22.196
**D	MSCI EAFE SMALL CAP PROX TRKER SEC COMMON UK *	38.887	0	38.887
**D	ARK AMG MULTI-MANAGER FUNDS	3.719.973	0	3.719.973
**D	PAVSTAY 30/30 INVESTMENT FUND	156.803	0	156.803
**D	CONIFURELLA, INC. DEFINED CONTRIBUTION PENSION TRUST	22.059	0	22.059
**D	THE NORTHERN TRUST COMPANY SUB-ADVISED COLLECTIVE FUND TRST	808.000	0	808.000
**D	CITIL AVIATION AUTHORITY PENSION SCHEM	334.596	0	334.596
**D	ROCHESTER TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUND TRST	3.247.038	0	3.247.038
**D	WEST-OM COMMON DAILY ALL CORPND EX-03 INV EQU INDEX - NORTH	160.193	0	160.193
**D	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	6.324	0	6.324
**D	SELECTING PENSIONERS WAY OF RECALIBRATED (PME)	32.046	0	32.046
**D	PROGRESS INTERNATIONAL FUNDY DEVELOPMENT A	17.154	0	17.154
**D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.F.I.C	19.130	0	19.130
**D	ICRD MOTOR CORP:RY AMTRG BENEFIT TRSTER TRST	6.702	0	6.702
**D	VPR ZEPHAN SUPERANNUATION FUND	22.652	0	22.652
**D	ICRD MOTOR CORP:RY O. CANADA, INTLTT: PENSION TRST	177	0	177
**D	SHOOTING BETWEEN PENSIONERS	23.841	0	23.841
**D	KREBELS COMMON INVESTMENT FUND	12.731	0	12.731
**D	YOUNGHER TRUST TRICOR COMMON CONTRACTUAL FUND	13.196	0	13.196
**D	MUNICIPAL EMPLOYERS ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	22.354	0	22.354
**D	EDMUNDTG PARTNERS GROUP SPECIALLY 1908T PIC	2.825.186	0	2.825.186
**D	ARD DEBIT BEL-RENTM: DENISOR: AND PREFFITE FUND	26.289	0	26.289
**D	UXLWST	78.077	0	78.077
**D	CPR EUROPLAXE	323.291	0	323.291
**D	MCJAJD	23.311	0	23.311
**D	ICP BAL HURO 3	174.297	0	174.297
**D	MULTI-TIME EUROPE NOMO/SHO32	406.085	0	406.085
**D	PS FUND RGT: DEVEL MAR FXDS 2002	30.929	0	30.929
**D	SEA GLOBAL SICAV GLOBAL FOCUS: STRATEGIES FUND	46.427	0	46.427
**D	RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	1.96	0	1.96
**D	ING PARANPUDORUS J.N.V.	15.410	0	15.410
**D	ALIANZ GLOBAL INVESTORS "PROZESMEH	10.407	0	10.407

Azionisti:  
 Azionisti in proprio:

195  
 2 Azionisti in delega

3  
 193

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

## CONTRARI

Segno	Ragione Sociale	Proprizio	Delega	Totale
**D	POWERSHARES GLOBAL FUNDS ISLAND PUBLIC LIMITED COMPANY		3.792	3.792
**D	FUTUR AND MERCHANTILE WORLD RESOURCES PLC		236.726	236.726
**D	KLARSA AND MERCANTILE DYNAMIC ASSET ALLOCATIONS FUND		11.939	11.939
**D	DEUTSCHE X-TRACKERS MGMT FUND DEDICATED EQUITY BUK		1.125	1.125
**D	IMG INVESTMENT MANAGEMENT		614.418	614.418
**D	STG FETFS V.D. CREDITCORE		24.629	24.629
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	2		2
**D	ANADARKO PETROLEUM CORPORATION MASTER TRUST	7.984		7.984
**D	BNY MITTON EMPLOYER B BHPBILLITON COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAY	2.352		2.352
**D	PIERCE FUND INVESTMENT SYSTEM		294.857	294.857
**D	EMPLOYEES RETIREMENT PLAN OF BANK OF MONTREAL/TAR		213.222	213.222
**D	LIBERTY MUTUAL RETIREMENT PLAN MASTER TRUST		80.723	80.723
**D	JELLED ALMA WORKERS OF AMERICA 1974 PENSION TRUST		41.429	41.429
**D	METROPOLITAN WATER PLANTATION TRUST OF KILLAMORE LAND			
**D	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND			
**D	INDIANA PUBLIC EMPLOYERS RETIREMENT FUND		89.051	89.051
**D	UMC BUREAU BOARD, INC	1		1
**D	BMO PRIVATE INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	1		1
**D	MUTUALS FOR FINANCE (ISIF MANAGED AND CONTROLLED BY VFMA)		450.267	450.267
**D	CE DV NOVI EX-U.S. IMC FUND	1		1
**D	PGVDO PENSIONI PER IL PERSONALE CARIPDO	153		153
**D	JEAM FONDS IEX ALPER		165.510	165.510
**D	TRAVEL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONE MANAGEMENT LTD/UMD		22.000	22.000
2017	BARONI MARCO		39.112	39.112
		5.985		5.985

Totale voti 43.748.477  
 Percentuale votanti % 14,643266  
 Percentuale Capitale % 9,853394

Aziunisti:  
 Azionisti in proprio: 195

2 Azionisti in delega: 193

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

## ASTIENUTI

Range	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
1275	SAKAKI GIORIA	140		140
1974	CIAMBRINO ELLI CARLO MAKKA		648.903	648.903
**D	RAJICHAL PERSIOTA STAVICE	220		220
2872	FRANCINI FRANCO			
2994	ACCASU - GIUSEPPE	3		3

Totale voti 649.263  
 Percentuale votanti % 0,217318  
 Percentuale Capitale % 0,146232

Azionisti:  
 Azionisti in proprio:

4 1  
 3 Azionisti in delega:

4  
 1

Assemblea Ordinaria del 18 giugno 2015**LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI**Oggetto: **Acquisto e disposizione di azioni proprie****NON VOTANTI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
<b>Totale voti</b>	<b>0</b>			
<b>Percentuale votanti %</b>	<b>0,000000</b>			
<b>Percentuale Capitale %</b>	<b>0,000000</b>			



Azionisti: **0** Tesoro:  
 Azionisti in proprio: **0** Azionisti in delega:

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI  
Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

FAVOREVOLI

Badge	Descrizione	Propr	Delega	Votale
1172	RAZIONE SOC'ALS			
**D	PAUL'ARA STEFANO		2.247.000	2.247.000
**D	COOPERATIVA SANLUCIA SOCIET		13.669.635	13.669.635
DE*	ALMA SRI	2.300		2.300
1189	WOLFR DAMEIDE	945		945
1210	CAMBELLINI ROMANO		1.197	1.197
DE*	SARROBERTI TRES DOSSI	21		21
1444	SPINA DEBORAH			
1521	U.KRYVOTONE CINDIASC	1.023		1.023
1637	MARASRINO FRANCO	3		3
1635	FORNASARI 4370	61.128		61.128
1825	WAGNER ELENA	63		63
1974	GIAMBRINO ZI DI CARLO MARIA		1.010.000	1.010.000
**D	CLASSIC GLOBAL EQUITY FUND	200.000	200.000	200.000
**D	CLASSIC LEVERAGED EQUITY FUND	550.000	550.000	550.000
**D	CLASSIC VALUE EQUITY FUND	500.000	500.000	500.000
**D	DWS GLOBAL GROWTH FUND	50.000	50.000	50.000
140	DEUTSCHE GLOBAL GROWTH VIF	30.231	30.231	30.231
**D	SCANDIA FUNDAM INTL SMITH-COOP INDEX FID	14.582	14.582	14.582
**D	WANGTANG NORTH WORLD STOCK INDEX FUND	320.189	320.189	320.189
**D	WANGTANG FTSE ALL WORLD SMALL CAP IND FUND	33.066	33.066	33.066
**D	WANGTANG INVESTMENT STRATEG. FID	5.222	5.222	5.222
143	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR RETIREMENT FUND	7.556	7.556	7.556
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR RETIREMENT FUND TOP SEC.1	6.706	6.706	6.706
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR RETIREMENT FUND	262.000	262.000	262.000
143	MFS LIMITED	36.071	36.071	36.071
**D	HAS TRUSTEE COLLABORATION	1.256	1.256	1.256
**D	BLACKROCK UNDERPERF ACI-COLUMBIA EQUITY FID	14.469	14.469	14.469
140	WANGTANG INTERNATIONAL SMITH-COOP INDEX F	28.200	28.200	28.200
**D	RETIREMENT INCOME PLAN OF SAUDI ARABIAN OIL COMPANY	163.785	163.785	163.785
**D	PELIC EMPLOYERS REVENUE-EMPLOYEES OF CH	1.652.444	1.652.444	1.652.444
**D	WANGTANG TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	4.732	4.732	4.732
**D	TRUSE AND CUSTODY SERVICES BANK LIMITED	157.300	157.300	157.300
143	ACCERBIS UCITS FUNDS PLC	39.919	39.919	39.919
**D	WONDER ASSET MANAGEMENT SA	99.613	99.613	99.613
**D	WONDER INVESTMENT MANAGEMENT SGRS / MIGNARLO CAROTTA	1.199.300	1.199.300	1.199.300
**D	BLACKROCK GLOBAL SMALLCAP F.I.T.	197.100	197.100	197.100
143	GLOBAL SMITH CAP F. OF M.A.S.	30.450	30.450	30.450
**D	AUGERIS LONG GRTY GLOBAL FINANCIALS MASTER FUND			
**D	FUNDLOGIC ALTERNATIVES FID-MS AUGERIS GLOBAL FINANCIALS DCITS FUND			
143	CLEGG BANK MANAGEMENT NV DUBLIN BRANCH ACILING SOLEBY IN ITS CAPACITY AS TRUSTEE OF MANAGED ACCOUNTS MASTER FUND SERVICES	3.700	3.700	3.700
**D	20.000			
**D	ALGARBI GLOBAL FINANCIALS MASTER FUND	36.000	36.000	36.000
**D	GOVERNMENT OF NORWAY	1	1	1

Aziendisti: 101 Tote: 21  
 Azionisti in proprio: 16 Azionisti in delega: 91

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

FAVOREVOLI

Delega	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LTD	172.774	172.774	345.548
**D	BLACKWELL PARTNERS LLC	172.639	172.639	345.278
**D	BLOOM TREE PARTNERS FUND, LTD.	1.225.674	1.225.674	2.451.348
**D	BLOOM TREE FUND, LP	529.686	529.686	1.059.372
**D	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY FUND	95.519	95.519	191.038
**D	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERMEDIATE SMALL COMPANY FUND	12.332	12.332	24.664
**D	GREYHOUND PUBLIC EMPLOYERS RETIREMENT SYSTEM	2.717	2.717	5.434
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	1.125	1.125	2.250
**D	NEUBERGER BERMAN ALTERNATIVE FUNDS 95 MULTI-ASSET -GROW FUND	796	796	1.592
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY - RUSSELL INTERMEDIATE DEVELOPED Mkt F	218.991	218.991	437.982
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY - RUSSELL INTERNATIONAL EQUITY FUND	26.562	26.562	53.124
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY - RUSSELL INTERNATIONAL EQUITY FUND	115.366	115.366	230.732
**D	NET FUND PLC	16.287	16.287	32.574
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	781.973	781.973	1.563.946
**D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYERS RETIREMENT SYSTEM	150.383	150.383	300.766
**D	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	1.291	1.291	2.582
**D	PROFUNDIAL RETIREMENT INSURANCE & ANNUITY COMPANY	11.531	11.531	23.062
**D	GOLDMAN SACHS FUNDS	545.670	545.670	1.091.340
**D	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF	7.733	7.733	15.466
**D	ISHARES DEVELOPED SMALL-CAP MKT AMERIS AMERICA FUND	324.384	324.384	648.768
**D	BLACKROCK INST TRUST CO AA INV FUNDS OF EMPLOYEE BENEFIT TR	70.432	70.432	140.864
**D	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	11.937	11.937	23.874
**D	ISHARES CORE MSCI EUROPE INT ETF	3.243	3.243	6.486
**D	ISHARES CORE MSCI EUROPE INT FUND	18.419	18.419	36.838
**D	ISHARES INTERNATIONAL FUNDAMENTAL INDEX FUND	7.867	7.867	15.734
**D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	460	460	920
**D	RUSSELL DEVELOPED EX-U.S. LARGE CAP INDEX FUND B	1.783	1.783	3.566
**D	WORLD ALPHA VALUE NON-DENOMINABLE FUND B	693	693	1.386
**D	ICI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY FUND X FUND B	63.994	63.994	127.988
**D	ICI MSCI EURO INT INDEX FUND 3	7	7	14
**D	GLOBAL ALPHA CILTS FUND B	873	873	1.746
**D	BLACKROCK MSCI WORLD SMI. CAP EQ ESC SCREENED INDEX FUND B	5.790	5.790	11.580
**D	GLOBAL MSCI US ALPHA TTTS FUND B	1.375	1.375	2.750
**D	DEPARTMENT OF STATE BONDS	12	12	24
**D	COLLECT INVESTMENT ROUTILES FUND	242.453	242.453	484.906
**D	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	357.505	357.505	715.010
**D	ISHARES VLL FUND	8.600	8.600	17.200
**D	BLACKROCK MSCI AC ORD BPS WORLD EX SM SMALL CAP TO TINDEX F	951	951	1.902
**D	LOS ANGELES CITY EMPLOYERS RETIREMENT SYSTEM	1.670	1.670	3.340
**D	WORKING RETIREMENT SYSTEM	3.923	3.923	7.846
**D	SEAVINEL INTERNATIONAL FUND	2.855	2.855	5.710
**D	SENTINEL INTERNATIONAL FUND	7.930	7.930	15.860
**D	NAV CANADA PENSION PLAN	91.639	91.639	183.278





**LISTA ESTO DELLE VOIAZIONE**  
**Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie**

**FAVOREVOLI**

Budget		Prospetto	Delega	Totale
**D	azione Sociale			
**D	PUBLIC EMPLOYERS RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		26.231	26.231
**D	BLACKROCK GLOBAL FUND		25.210	25.210
**D	BLACKROCK LIFE FUND		27.483	27.483
**D	ADVANCED SERIES TRUST FOR GOLDMAN SACHS MULTI ASSET PORTFOLIO		15.409	15.409
**D	ERS RE-VOR RET LEVENSCH. SECURITY FUND		43.469	43.469
**D	LAWRENCE TOWNSEND SALVAGE SECURITY, LLC AND NON MIMOS NATIONAL SECURITY, LLC DEFERRED BENEFIT		3.138	3.138
**D	EMPLOYEE BENEFIT INCOME PLAN/INVEST OF SA COE		4.017	4.017
**D	ADN HENRIET GROUP TRUST		90.093	90.093
**D	PLANNERS AND FIDELITY NATIONAL PENSION PLAN		1	1
**D	FOUNDED PENSION FUND/ORDS		2.857	2.857
**D	CAMERON FUND		1	1
2014	TDS - IMPRESA/AR - OIPOLISI ASSOC. AF-		3.366	3.366
DE*	CAVANI CINQUA	42		42
2080	CAVANI CINQUA	525		525
DE*	COCCETTI OLIVIERA		357	357
2147	CARACENNY GIUSEPPE	5		5
DE*	RETA ECONOMIA E FINANZA SRL			
2283	DI LORENZO RICCARDO	21		21
2436	ALBANO AETIO			
DE*	ALBA TRISTI SICAV			
2502	LONGHT VLADIMIRO	250	250.000	250.000
2655	RESALAS GIORGIO			
2790	MARSA LORENZO	124.572		124.572
DE*	FINISOR FINANZIARIA DELLA ECONOMIA SOCIALE SPA			
2826	ZANZANI ROMEO	21.000	225.307.099	225.307.099
3051	COZZADINI JORNO	27.250		27.250
DE*	C.M.A. CONFERENZE CARIZIONALE UNITI RICCIOLANIS		405.972	405.972
4264	SARRENDI FRANCESCO			
RI*	COOP ITALIA SOCIETA' COOPERATIVA DI CONSUMO	2.982		2.982
Totale voti		254.363.604		
Percentuale votanti %		85,139996		
Percentuale Capitale %		57,289875		

Azionisti:  
 Azionisti in proprio:

107  
 16  
 Azionisti in delega:

21  
 91