Reg.to a Imola
il 12/05/2016
n. 1781
Serie 1T
euro 356,00

Repertorio n. 57981 Raccolta n. 36969

VERBALE DI ASSEMBLEA
ORDINARIA E STRAORDINARIA
REDATTO AI SENSI DELL'ART. 2375 COMMA 3 C.C.
DELLA SOCIETA' "UnipolSai Assicurazioni S.p.A."

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

Il giorno dodici maggio duemilasedici.
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

- CERCHIAI Fabio, nato a Firenze (FI) il giorno 14 febbraio 1944, domiciliato ove *infra* per la carica, il quale dichiara di intervenire al presente atto nella qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione e quindi legale rappresentante della società "**UnipolSai Assicurazioni S.p.A.**" con sede in Bologna (BO), Via Stalingrado n. 45, con capitale sociale sottoscritto e versato di Euro 2.031.454.951,73 (duemiliarditrentunomilioniquattrocentocinquantaquattromilanovecentocinquantuno virgola settantatré), interamente sottoscritto e versato, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna 00818570012, R.E.A. n. BO-511469, numero di iscrizione all'Albo delle imprese assicurative 1.00006, in forma abbreviata anche "**UnipolSai S.p.A**." (nel seguito, anche "**UnipolSai**" o la "**Società**" o la "**Compagnia**"), soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del codice civile, da parte di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A., con sede in Bologna, Via Stalingrado n. 45, nonchè facente parte del Gruppo Assicurativo Unipol iscritto all'Albo dei gruppi assicurativi al n. 046.

Detta parte comparente, di cittadinanza italiana, della cui identità personale io notaio sono certo, nella sua citata qualità, mi dichiara che in data 27 aprile 2016, dalle ore 10.50 alle ore 14.30 in Bologna, Via Stalingrado n. 37, presso l'Unipol Auditorium, si è tenuta l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria della predetta società "UnipolSai Assicurazioni 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 seguente

ORDINE DEL GIORNO

In sede Ordinaria

1. Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015; relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione; relazione del Collegio Sindacale e della Società di revisione legale per UnipolSai Assicurazioni S.p.A., Liguria – Società di Assicurazioni – S.p.A. e Liguria Vita S.p.A. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

2. Nomina del Consiglio di Amministrazione per gli esercizi

2016, 2017 e 2018, previa determinazione del numero dei componenti e determinazione del relativo compenso. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
3. Relazione sulla remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-*ter* del Testo Unico della Finanza e dell'art. 24 del Regolamento ISVAP n. 39 del 9 giugno 2011. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
4. Approvazione del piano di compensi basato su strumenti finanziari, ai sensi dell'art. 114-*bis* del Testo Unico della Finanza. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
5. Acquisto e disposizione di azioni proprie e della società controllante. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
6. Aggiornamento del regolamento assembleare. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
In sede Straordinaria
1. Modifica degli artt. 14 ("Cariche sociali"), 15 ("Riunioni del Consiglio di Amministrazione"), 18 ("Comitato Esecutivo"), 20 ("Direzione Generale"), 21 ("Rappresentanza sociale") e 26 ("Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari") dello Statuto sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

La parte comparente, nella sua precitata qualità, ha richiesto a me notaio, in sede di apertura dell'Assemblea di procedere alla redazione, anche non contestuale, ai sensi dell'art. 2375, terzo comma, del codice civile, del verbale dell'Assemblea Ordinaria e Straordinaria 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 10.50 assume la Presidenza dell'Assemblea ai sensi dell'art. 11 dello Statuto sociale lo stesso comparente, che, anzitutto, rivolge un cordiale saluto a tutti gli intervenuti.
Ai sensi dell'art. 11 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 e Straordinaria.
Quindi, il Presidente constata che:
- per il Consiglio di Amministrazione sono presenti, oltre ad esso Presidente, i Signori:
- Pierluigi Stefanini, Vice Presidente;
- Carlo Cimbri, Amministratore Delegato;
- Francesco Berardini, Consigliere;
- Milva Carletti, Consigliere;
- Ernesto Dalle Rive, Consigliere;
- Cristina De Benetti, Consigliere;
- Giorgio Ghiglieno, Consigliere;
- Massimo Masotti, Consigliere;
- Maria Rosaria Maugeri, Consigliere;
- Barbara Tadolini, Consigliere;

- Francesco Vella, Consigliere;
- Mario Zucchelli, Consigliere;
e hanno giustificato l'assenza i restanti Consiglieri;
- per il Collegio Sindacale sono presenti i Sindaci signori:
- Paolo Fumagalli, Presidente
- Giuseppe Angiolini, Sindaco effettivo;
- Silvia Bocci, Sindaco effettivo;
- assistono lo stesso Presidente nell'espletamento dei lavori assembleari, ai sensi dell'art. 4.4 del Regolamento assembleare, i signori:
. Pierluigi Stefanini, Vice Presidente;
. Carlo Cimbri, Amministratore Delegato;
. Paolo Fumagalli, Presidente del Collegio Sindacale.
Il Presidente dà quindi atto che:
- l'Assemblea è stata regolarmente convocata a norma di legge e di Statuto, in data 17 marzo 2016, mediante pubblicazione dell'avviso integrale di convocazione contenente tutte le informazioni prescritte dall'art. 125-*bis* del D. Lgs. 58/1998 (nel seguito, anche "**Testo Unico della Finanza**" o "**TUF**"), sul sito *internet* della Società, nonché dell'avviso stesso, per estratto, ai sensi dell'art. 84 del Regolamento Emittenti della CONSOB, sul quotidiano "Il Sole 24Ore";
- per quanto riguarda gli argomenti previsti all'ordine del giorno, si 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 2.031.454.951,73 (duemiliarditrentunomilioniquattrocentocinquantaquattromilanovecentocinquantuno virgola settantatré), suddiviso in n. 2.829.715.441 (duemiliardiottocentoventinovemilionisettecentoquindicimilaquattrocentoquarantuno) azioni ordinarie, tutte prive di valore nominale;
- la Società, alla data odierna, detiene:
(i) direttamente, n. 5.205.640 (cinquemilioniduecentocinquemilaseicentoquaranta) azioni proprie private *ex lege* del diritto di voto, pari allo 0,184% (zero virgola centottantaquattro per cento) del capitale sociale, e
(ii) indirettamente, n. 48.344.045 (quarantottomilionitrecentoquarantaquattromilaquarantacinque) azioni proprie, pari all'1,708% (uno virgola settecentootto per cento) del capitale sociale, tramite le seguenti società controllate:

- **UNIPOLSAI FINANCE S.P.A.**, per n. 38.454.775 (trentottomilioniquattrocentocinquantaquattromilasettecentos ettantacinque) azioni, pari all'1,359% (uno virgola trecentocinquantanove per cento) del capitale sociale;
- **UNIPOLSAI NEDERLAND BV**, per n. 9.443.258 (novemilioniquattrocentoquarantatremiladuecentocinquantotto) azioni, pari allo 0,334% (zero virgola trecentotrentaquattro per cento) del capitale sociale;
- **PRONTO ASSISTANCE S.P.A.**, per n. 344.312 (trecentoquarantaquattromilatrecentododici) azioni, pari allo 0,012% (zero virgola zero dodici per cento) del capitale sociale;
- **POPOLARE VITA S.P.A.**, per n. 101.700 (centounomilasettecento) azioni, pari allo 0,004% (zero virgola zero zero quattro per cento) del capitale sociale;
- è stata effettuata la verifica della rispondenza delle deleghe alle disposizioni di cui all'art. 2372 del codice civile e agli artt. 135-*novies* e 135-*undecies* del Testo Unico della Finanza;
- sulla base delle informazioni in possesso della Società, non sussistono nei confronti dei Soci impedimenti al legittimo esercizio del voto, ai sensi dell'art. 74, comma 1, del Codice delle Assicurazioni Private;

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.

- **COMPUTERSHARE S.P.A.,** incaricata dalla Società di svolgere le funzioni di rappresentante designato dalla Società stessa, 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 dichiara che:

- sono attualmente presenti, in proprio o per delega, n. 783 (settecentottantatré) legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di n. 2.087.169.165 (duemiliardiottantasettemilionicentosessantanovemilacentosess antacinque) azioni ordinarie, prive di valore nominale, pari al 73,758977% (settantatré virgola settecentocinquantottomilanovecentosettantasette per cento)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 (nel seguito, anche "**Regolamento Emittenti**") 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 qualunque sia la parte di capitale sociale rappresentata in Assemblea;
Il Presidente, pertanto, in base ai poteri conferitigli dall'art. 11 dello Statuto sociale, dichiara la presente Assemblea validamente costituita anzitutto in sede Ordinaria 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 è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. ai sensi degli artt. 2497 e seguenti del codice civile;
- la Società fa parte del Gruppo Assicurativo Unipol, iscritto all'Albo dei gruppi assicurativi al n. 046;
- ad oggi, i soggetti che partecipano direttamente o indirettamente, in misura superiore al 3% (tre per cento), al capitale sociale di UnipolSai, 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.**: indirettamente, per complessive n. 1.783.156.482 (unmiliardosettecentottantatremilionicentocinquantaseimilaquattrocentottantadue) azioni, pari al 63,02% (sessantatré virgola zero due per cento) del capitale sociale, di cui:

– n. 1.442.912.800 (unmiliardoquattrocentoquarantaduemilioninovecentododicimilaottocento) azioni, pari al 50,99% (cinquanta virgola novantanove per cento) del capitale sociale, tramite **Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.**;
- n. 282.743.682 (duecentottantaduemilionisettecentoquarantatremilaseicentottantadue) azioni, pari al 9,99% (nove virgola novantanove per cento) del capitale sociale, indirettamente tramite **UNIPOL FINANCE S.P.A.;**
- n. 57.500.000 (cinquantasettemilionicinquecentomila) azioni, pari al 2,03% (due virgola zero tre per cento) del capitale sociale, indirettamente tramite **UNIPOL INVESTMENT S.P.A.**

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 all'ordine del giorno della presente Assemblea Ordinaria e Straordinaria, redatte ai sensi della normativa di legge e regolamentare vigente;
- la Relazione finanziaria annuale della Società contenente:
* il progetto di bilancio individuale dell'esercizio 2015;
* il bilancio consolidato dell'esercizio 2015;
* i relativi allegati;
* le rispettive Relazioni degli Amministratori sulla gestione;
* le rispettive Relazioni del Collegio Sindacale e della società di revisione;
- il progetto di bilancio individuale dell'incorporata Liguria – Società di Assicurazioni dell'esercizio 2015, unitamente agli allegati, alla Relazione degli Amministratori sulla gestione e alle Relazioni del Collegio Sindacale e della società di revisione;
- il progetto di bilancio individuale dell'incorporata Liguria Vita dell'esercizio 2015, unitamente agli allegati, alla Relazione degli Amministratori sulla gestione e alle Relazioni del Collegio Sindacale e della società di revisione;
- la Relazione annuale sul governo societario e sugli assetti proprietari;
- le liste presentate dagli Azionisti per la nomina del Consiglio Amministrazione, unitamente alla documentazione relativa ai singoli candidati;
- 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 UnipolSai relativo all’esercizio 2015;
- il Bilancio dei Fondi Pensione aperti istituiti e gestiti dalla Compagnia;
- altra documentazione esplicativa, predisposta a supporto dei partecipanti per la corretta espressione del voto e la richiesta di intervento, secondo quanto di seguito rappresentato.
Dà atto, infine, 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 di accreditamento e di gestione degli odierni lavori assembleari, e, in particolare, per l'esercizio del voto, precisando che:
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, in conformità alle disposizioni del Regolamento assembleare, 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. Raccomanda, a tale fine, in caso di abbandono dei lavori assembleari, così come alla fine degli stessi, di provvedere alla riconsegna del "RADIOVOTER" all'apposita postazione ubicata all'uscita della sala, previa registrazione dell'uscita stessa tramite l'apposito apparecchio posto all'ingresso della sala;
d) relativamente alle modalità di espressione del voto, le votazioni, salvo diversa indicazione dello stesso Presidente, avverranno, ai sensi dell’art. 18 del Regolamento assembleare, mediante utilizzo del "RADIOVOTER".
A tale proposito, invita i presenti a leggere la nota esplicativa che è stata messa loro a disposizione, nonchè a prendere visione di quanto proiettato in proposito, di volta

in volta, sul *maxi*-schermo.
Rivolge, quindi, un invito agli intervenuti a non uscire dalla sala e a non entrare nella stessa durante le operazioni di voto, per consentire una corretta rilevazione delle presenze.
Per quanto riguarda le modalità di intervento, il Presidente ricorda e segnala che:
- 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;
- 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 intervento 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 di effettuare, dopo le risposte, una replica a richiesta;
- 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;
- tutti coloro che fossero interessati a presentare richieste di intervento, e di eventuale replica, sono pregati di recarsi, muniti dell'apposita scheda contenuta nel fascicolo consegnato all'atto dell'accreditamento e del proprio "RADIOVOTER", presso la postazione "INTERVENTI" presente a fianco della postazione "VOTO ASSISTITO", posta sul lato sinistro della sala.
Il Presidente 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, purchè tale richiesta sia accompagnata dalla contestuale consegna del relativo testo scritto.
Informa, inoltre, che, nei termini previsti dall'avviso di convocazione dell'odierna Assemblea (24 aprile 2016), sono pervenute alla Società dagli Azionisti signori Tommaso Marino, titolare di n. 2 (due) azioni, Sandro Sinigaglia,

titolare di n. 1.230 (milleduecentotrenta) azioni e Gianluca Fiorentini, titolare di n. 1 (una) azione, domande ai sensi dell'art. 127-*ter* del TUF, inserite insieme alle relative risposte – limitatamente, per queste ultime, a quelle pertinenti alla Società e attinenti alle materie all'ordine del giorno – nel fascicolo consegnato agli intervenuti; il tutto allegato al presente atto *sub* **B).**

Comunica, a tale riguardo, che le risposte non saranno ripetute e le domande riformulate in Assemblea, precisando che non sarà data risposta alle domande presentate ai sensi della norma citata e pervenute oltre i predetti termini.

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 a distanza a circuito chiuso, dipendenti della Società e del Gruppo Unipol, che assisteranno lo stesso Presidente nel corso della riunione assembleare;
- sono stati inoltre invitati ad assistere all'Assemblea rappresentanti della società incaricata della revisione legale dei conti, consulenti della Società, personale tecnico di società esterne e uditori, 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 Ordinaria, avente ad oggetto:

"**Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015; relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione; relazione del Collegio Sindacale e della Società di revisione legale per UnipolSai Assicurazioni S.p.A., Liguria – Società di Assicurazioni – S.p.A. e Liguria Vita S.p.A. Deliberazioni inerenti e conseguenti."**

Segnala preliminarmente che, essendo decorsi dal 31 gennaio 2016 gli effetti giuridici della fusione per incorporazione di Liguria Assicurazioni e Liguria Vita in UnipolSai, tutti gli adempimenti connessi all'approvazione del bilancio delle suddette incorporate sono di competenza degli organi sociali di UnipolSai, quale Società Incorporante.

Al fine di lasciare maggiore spazio alla discussione, il Presidente propone di omettere, salvo dissenso espresso dall'Assemblea, la lettura:

- dei progetti di bilancio individuale dell'esercizio 2015 di UnipolSai e delle due società incorporate, nonché dei relativi allegati;
- delle rispettive Relazioni del Consiglio di Amministrazione sulla gestione;
- delle rispettive Relazioni del Collegio Sindacale;
- delle rispettive Relazioni della società di revisione

legale;
- della Relazione illustrativa degli Amministratori sulla presente materia all'ordine del giorno,
specificando che tutta la citata documentazione è stata messa a disposizione del pubblico, nei termini e con le modalità di legge, nonché già inserita 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, il Presidente dichiara chiusa la votazione in ordine alla proposta di omissione della lettura della documentazione relativa al presente punto all'ordine del giorno 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 e*splicative, l'andamento della gestione nel corso dell'esercizio 2015, nonché i risultati conseguiti nell'arco del Piano Industriale 2013-2015.
Il Presidente cede quindi la parola al signor Carlo Cimbri il quale, con l'ausilio di *slide* illustrative che si allegano al presente atto *sub* **C)**, dà corso alla richiesta del Presidente.
Al termine dell'esposizione sono le ore 12.10 e il Presidente cede la parola al Presidente del Collegio Sindacale signor Paolo Fumagalli, affinché illustri i tratti salienti della Relazione del Collegio Sindacale (nel seguito, anche il "**Collegio**").
Prima di entrare nel merito della Relazione, porge un sentito ringraziamento ai componenti del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati, ai colleghi Sindaci, al management della Compagnia, al Dirigente Preposto, al *Chief Risk Officer* e alle Funzioni di controllo (Risk Management, Audit, Compliance) ed alla Direzione legale, partecipazioni e relazioni istituzionali.
Comunica che nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla Legge, dalle norme di comportamento emanate dal Consiglio Nazionale Dottori Commercialisti e dagli esperti contabili e dalle raccomandazioni CONSOB, precisando che il presente Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea dei Soci del 17 giugno 2015, che ne ha rinnovato la composizione, mantenendo comunque al suo interno un elemento di continuità con il precedente organo di controllo.
Precisato che la relazione, inserita nel fascicolo di bilancio ed a cui fa rinvio, riporta gli eventi di rilievo che hanno interessato la Compagnia nel corso dell'esercizio

2015, il signor Fumagalli dà atto che il bilancio sottoposto alla presente Assemblea evidenzia l'attività di gestione svolta nel corso dell'esercizio e la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Compagnia alla data del 31 dicembre 2015.
Precisa inoltre che il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 è stato predisposto nel rispetto delle vigenti norme civilistiche e di quelle specifiche del settore assicurativo; i criteri di valutazione sono adottati nell'ottica della continuità aziendale, in applicazione dei principi di competenza, rilevanza e significatività dell'informazione contabile, e che dopo la chiusura dell'esercizio non si sono verificati eventi di rilievo che possano incidere sulle risultanze del bilancio.
Premettendo che l'attività di vigilanza del Collegio ha comportato nel 2015 complessive 18 riunioni, la partecipazione a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione, del Comitato esecutivo, del Comitato per la remunerazione, del Comitato per le operazioni con le parti correlate e del Comitato controllo e rischi, dichiara che il Collegio Sindacale ha svolto le attività di vigilanza ad esso spettanti, ed in particolare quelle inerenti:
- l'osservanza della legge e dell'atto costitutivo;
- il rispetto dei principi di corretta amministrazione, ottenendo dagli Amministratori tutte le informazioni relative alle operazioni di maggior rilievo e ponendo in essere le opportune verifiche di conformità alla legge e allo Statuto, nonché sulla corretta gestione delle operazioni in potenziale conflitto d'interesse;
- l'adeguatezza e il funzionamento dell'assetto organizzativo e del sistema dei controlli interni,

non evidenziando elementi da segnalare in proposito e rilevando che le funzioni di controllo della Compagnia rappresentano un adeguato presidio al sistema di controllo interno.
Dà inoltre atto di aver verificato: (i) l'adeguatezza ed il funzionamento del sistema amministrativo-contabile e dell'attività di revisione legale svolta dalla società incaricata PricewaterhouseCoopers S.p.A., dalla quale non sono emersi dati ed informazioni rilevanti, precisando che, nella Relazione al Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015, la società di revisione non ha evidenziato rilievi, né richiami d'informativa; (ii) l'indipendenza della società incaricata della revisione legale, non rilevando evidenze o situazioni tali da compromettere tale requisito; (iii) l'attuazione delle regole di governo societario e l'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Compagnia alle proprie controllate, scambiando altresì informazioni con i Collegi Sindacali delle stesse, dalle quali non sono emerse situazioni meritevoli di segnalazione; (iv) le

operazioni con parti correlate, verificando che le stesse rispondessero a criteri di correttezza sostanziale e procedurale e che non fossero in contrasto con l'interesse della Compagnia.
E' stata altresì accertata l'assenza di operazioni atipiche o inusuali, che possano suscitare dubbi in merito alla correttezza ed alla completezza dell'informazione, al conflitto d'interesse ed alla salvaguardia del patrimonio aziendale.
Comunica che il Collegio Sindacale ha inoltre svolto le opportune verifiche inerenti al rispetto delle disposizioni in materia di antiriciclaggio applicabili alla Compagnia, nonché di conformità alle disposizioni regolamentari impartite dall'Autorità di vigilanza di settore, e ha inoltre scambiato informazioni con l'organismo di vigilanza ai fini della concreta attuazione del modello di organizzazione e gestione predisposto ai sensi del D. Lgs. n. 231/2001.
Dà atto che il Collegio ha provveduto nel corso dell'esercizio a rilasciare pareri e/o le attestazioni richieste ai sensi di legge e/o di Regolamento, nonché delle procedure interne, incluso, in particolare, quello relativo alla modifica alla procedura per l'effettuazione di operazioni con parti correlate, adottata da UnipolSai, e predisposta ai sensi dell'art. 4 del Regolamento recante "Disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottate dalla CONSOB" e successive modifiche.
Comunica che in data 12 giugno 2015 l'Azionista Michele Gulino, titolare di 10 azioni ordinarie di UnipolSai, nonché di 10 azioni ordinarie di Unipol Gruppo Finanziario, ha inviato, ai sensi dell'articolo 2408 del codice civile, una denuncia al Collegio Sindacale e ad altri organi di UnipolSai, di Unipol Gruppo Finanziario, oltre che per competenza e conoscenza, tra gli altri, alla CONSOB.
Precisa che la predetta denuncia è incentrata sulla vicenda giuslavoristica di tale Azionista, dipendente di UnipolSai, il quale ha lamentato in proposito un presunto utilizzo improprio di risorse aziendali per il perseguimento di scopi estranei agli obiettivi sociali.
Dà atto che a fronte della denuncia, il Collegio Sindacale ha acquisito le opportune informazioni in relazione al procedimento disciplinare che ha portato al licenziamento per giusta causa del signor Michele Gulino, venendo altresì informato in merito ai successivi sviluppi della vicenda ed, in particolare, all'esito della sentenza di secondo grado con cui la Corte d'Appello di Milano ha pienamente confermato la liceità del comportamento aziendale, in attesa di definizione del procedimento dinnanzi alla Corte si Cassazione.
Ciò premesso, dichiara, a nome del Collegio Sindacale, di

ritenere, allo stato, infondata la denuncia ai sensi dell’art. 2408 del codice civile presentata dal dipendente e Azionista signor Michele Gulino, precisando, inoltre, che nel corso dell’esercizio 2015 non sono pervenuti al Collegio Sindacale esposti da parte di terzi.
Precisa infine che il bilancio sottoposto all'approvazione della presente Assemblea è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla nota integrativa e dai relativi allegati, corredato dalla Relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione, dall’esame del quale si evidenzia la coerenza con dati di bilancio, confermata anche dalla relazione della società incaricata della revisione legale.
Rileva che la nota integrativa illustra i criteri di valutazione adottati, che risultano adeguati in relazione all’attività e alle operazioni poste in essere dalla Compagnia e le altre informazioni richieste dalla legge.
Dà atto, quindi, che il Collegio Sindacale:
* ha verificato la rispondenza del bilancio ai fatti e alle informazioni a sua conoscenza e non ha osservazioni al riguardo;
* ritiene, pertanto, che il bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2015 possa essere approvato dalla presente Assemblea;
* esprime parere favorevole in merito alla proposta di destinazione dell’utile d’esercizio e di distribuzione del dividendo formulata dallo stesso Consiglio di Amministrazione.
Sono le ore 12.10, prende, quindi, 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 dell'esercizio e del bilancio consolidato 2015 sono i seguenti:
- per la revisione del bilancio individuale dell’esercizio 2015 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 768.787 (settecentosessantottomilasettecentottantasette), a fronte di n. 9.866 (novemilaottocentosessantasei) ore impiegate;
- per la revisione del bilancio consolidato 2015, un compenso (comprensivo dell’adeguamento ISTAT e al netto del contributo CONSOB, delle spese e dell’IVA) di Euro 332.799 (trecentotrentaduemilasettecentonovantanove), a fronte di n. 4.321 (quattromilatrecentoventuno) ore impiegate.
- la Compagnia - per le attività di revisione riguardanti le

società incorporate Systema Compagnia di Assicurazione S.p.A., Europa Tutela Giudiziaria S.p.A., SAI HOLDING S.p.A., UnipolSai Real Estate S.r.l. e UnipolSai Servizi Tecnologici S.p.A. - ha corrisposto a PricewaterhouseCoopers onorari per ulteriori Euro 351.085 (trecentocinquantunomilaottantacinque), a fronte di n. 5.370 (cinquemilatrecentosettanta) 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 UnipolSai Assicurazioni S.p.A.,

- preso atto che relativamente alla fusione per incorporazione (la **"Fusione"**) di Liguria – Società di Assicurazioni – S.p.A. (**"Liguria"**) e Liguria Vita S.p.A. in UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (**"UnipolSai"**), gli effetti giuridici sono decorsi dal 31 gennaio 2016 e gli effetti contabili e fiscali sono decorsi dal 1° gennaio 2016 e, conseguentemente, occorre procedere alla formazione ed approvazione di bilanci separati delle società partecipanti alla Fusione;
- esaminato il progetto di bilancio d'esercizio di UnipolSai chiuso al 31 dicembre 2015, corredato degli allegati e della documentazione prescritta dal D. Lgs. n. 209 del 7 settembre 2005, nonché dagli allegati e dagli ulteriori documenti redatti ai sensi del Regolamento Isvap n. 22 del 4 aprile 2008 e successive modificazioni, vista la relativa Relazione sulla gestione, nonché preso atto della Relazione redatta in proposito dal Collegio Sindacale di UnipolSai e della Relazione della società incaricata della revisione legale dei conti PricewaterhouseCoopers S.p.A.;
- esaminate le risultanze di detto progetto di bilancio d'esercizio di UnipolSai, che chiude con un utile d'esercizio pari a complessivi Euro 556.332.701,06, di cui Euro 421.064.672,75 afferenti alla gestione Danni ed Euro 135.268.028,31 afferenti alla gestione Vita;
- esaminato il progetto di bilancio d'esercizio di Liguria chiuso al 31 dicembre 2015, corredato degli allegati e della documentazione prescritta dal D. Lgs. n. 209 del 7 settembre 2005, nonché dagli allegati e dagli ulteriori documenti redatti ai sensi del Regolamento Isvap n. 22 del 4 aprile 2008 e successive modificazioni, vista la relativa Relazione sulla gestione, nonché preso atto della Relazione redatta in proposito dal Collegio Sindacale e della Relazione della società PricewaterhouseCoopers, incaricata da Liguria della revisione legale dei conti;
- esaminate le risultanze di detto progetto di bilancio d'esercizio di Liguria, che chiude con un utile d'esercizio pari ad Euro 13.823.956,40;

- esaminato il progetto di bilancio d’esercizio di Liguria Vita chiuso al 31 dicembre 2015, corredato degli allegati e della documentazione prescritta dal D. Lgs. n. 209 del 7 settembre 2005, nonché dagli allegati e dagli ulteriori documenti redatti ai sensi del Regolamento Isvap n. 22 del 4 aprile 2008 e successive modificazioni, vista la relativa Relazione sulla gestione, nonché preso atto della Relazione redatta in proposito dal Collegio Sindacale di UnipolSai e della Relazione della società Reconta Ernst & Young S.p.A., incaricata da Liguria Vita della revisione legale dei conti;
- esaminate le risultanze di detto progetto di bilancio d’esercizio di Liguria Vita, che chiude con un utile d’esercizio pari ad Euro 597.287,02;
- preso atto che alla data attuale la società possiede n. 5.205.640 azioni proprie,

delibera

- di approvare il bilancio d’esercizio di UnipolSai al 31 dicembre 2015, corredato dalla Relazione degli Amministratori sulla gestione, che evidenzia un utile d’esercizio pari a complessivi Euro 556.332.701,06 (l’**“Utile d’Esercizio UnipolSai”**), di cui Euro 421.064.672,75 afferenti alla gestione danni ed Euro 135.268.028,31 afferenti alla gestione vita;
- di approvare la proposta di destinazione dell’utile d’esercizio UnipolSai al 31 dicembre 2015, con le seguenti modalità, in conformità all’art. 27 dello Statuto sociale di UnipolSai:
* accantonamento per Euro 7.063.301,68 a riserva legale, interamente imputato alla gestione Danni;
* distribuzione a tutti gli Azionisti di UnipolSai di complessivi Euro 423.676.469,99, di cui Euro 318.671.246,07 afferenti alla gestione Danni ed Euro 105.005.223,92 afferenti alla gestione Vita, e dunque distribuzione di un dividendo unitario, anche in considerazione della redistribuzione del dividendo di spettanza delle azioni proprie, pari ad Euro 0,15 per ogni azione ordinaria avente diritto;
* accantonamento della restante parte dell’Utile d’Esercizio UnipolSai, pari a complessivi Euro 125.592.929,39, a riserva straordinaria, di cui Euro 95.330.125 afferenti alla gestione Danni ed Euro 30.262.804,39 afferenti alla gestione Vita,

fatta peraltro avvertenza che l’eventuale variazione del numero di azioni proprie in portafoglio della Società al momento della distribuzione non avrà incidenza sull’importo del dividendo unitario come sopra stabilito, ma andrà ad incremento o decremento dell’importo accantonato a riserva straordinaria;
- di approvare il bilancio d’esercizio di Liguria al 31 dicembre 2015, corredato dalla Relazione degli

Amministratori sulla gestione;
- di approvare il bilancio d'esercizio di Liguria Vita al 31 dicembre 2015, corredato dalla Relazione degli Amministratori sulla gestione;
- di approvare, per effetto della destinazione dell'utile d'esercizio UnipolSai deliberata ed a valere sul medesimo, la distribuzione di un dividendo unitario, in conformità all'art. 27 dello Statuto sociale di UnipolSai, di Euro 0,15 per ciascuna azione ordinaria avente diritto, per complessivi Euro 423.676.469,99;
- di fissare nel giorno 25 maggio 2016 la data di inizio pagamento del dividendo (stacco cedola data 23 maggio 2016 e *record date* 24 maggio 2016)".

Il Presidente quindi apre la discussione sul primo punto all'ordine del giorno della parte Ordinaria 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 date alla fine degli interventi.

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 12.17 e prende la parola l'Azionista Katrin Bove la quale esprime parole di stima e di soddisfazione per i validi risultati conseguiti dalla Società nel corso dell'esercizio 2015, con particolare riferimento al dividendo proposto, evidenziando, altresì, che lo stacco della cedola rappresenta un atto di rilievo per i Soci, capace di rafforzare il rapporto di reciproca fiducia tra Soci e Amministratori.

Manifesta inoltre il proprio apprezzamento circa la politica di innovazione tecnologica intrapresa dalla Società che, a suo avviso, costituisce un valore aggiunto nel confronto con la concorrenza.

Premettendo di essere favorevole alla richiesta formulata dal Gruppo Unipol all'Agenzia Standard & Poor's di ritirare i *rating* relativi al Gruppo stesso, chiede quali possano essere le conseguenze pratiche connesse a tale circostanza.

Richiede, quindi, conferma sull'attendibilità della notizia di una possibile fusione tra UnipolSai e UGF e chiede maggiori informazioni sull'ingresso di UnipolSai con

partecipazioni di rilievo nel capitale della Banca Popolare dell'Emilia Romagna e del Banco Popolare.
Formula, infine, richiesta di chiarimenti in merito alla denuncia presentata al Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 2408 del codice civile da un ex dipendente, in precedenza citata dal Presidente del Collegio Sindacale stesso.
Sono le ore 12.20 e prende la parola l'Azionista Rino Fornasari il quale esprime il proprio apprezzamento sul dividendo dell'esercizio 2015, pari a 0,15 Euro, cui non corrisponde, a suo avviso, un'adeguata quotazione del titolo.
Dichiara che i piccoli risparmiatori vorrebbero sapere dalla Società:
- se sia possibile ipotizzare che il dividendo possa mantenersi negli esercizi futuri ad un livello pari a quello dell'esercizio 2015;
- eventuali aggiornamenti in merito alle azioni giudiziarie promosse dall'Associazione dei Consumatori contro la famiglia Ligresti e, in particolare, se queste riguardano la Società e se siano stati approntati accantonamenti da parte della Società;
- se sia fondata la notizia di una fusione tra UGF e UnipolSai.
Conclude esprimendo una valutazione molto positiva sull'operato del *management* della Società nel corso degli ultimi esercizi.
Sono le ore 12.22 e prende la parola l'Azionista Paolo Iemmi, il quale procedendo alla lettura del proprio intervento chiede a me notaio che sia allegata al presente verbale la copia cartacea della predetta esposizione.
Io notaio, aderendo alla richiesta fattami, allego *sub* **D)** del presente verbale il predetto documento.
Sono le ore 12.32 e prende la parola l'Azionista Mario Barni, il quale, salutati gli organi della Società e gli Azionisti, si riporta ad un proprio precedente intervento in cui innanzi all'Assemblea di Unipol Gruppo Finanziario espresse con toni vivaci la propria contrarietà all'acquisizione della società Fondiaria-SAI, operazione, a suo parere, di immani dimensioni e rispetto alla quale, relativamente alle conseguenze, andava posta in essere una soglia elevata di vigilanza, che ritiene debba essere mantenuta ancora nei tempi presenti ed in futuro.
Dà atto al Consiglio di Amministrazione di aver svolto la propria attività in modo valido ed efficace, tenuto conto dei risultati conseguiti negli ultimi anni dalla Società.
Paragonando l'attuale realtà socio-economica ad un contesto di "guerra", auspica che gli Amministratori mantengano costante il "livello di guardia" rispetto a tutte le variabili esterne che potrebbero incidere negativamente sul buon corso della Società.

Sono le ore 12.38 e prende la parola l'Azionista Sandro Sinigaglia il quale afferma che da una sommaria lettura del bilancio consolidato ha potuto acquisire alcuni dati che lo inducono all'ottimismo, riferendosi, in particolare, al dato contabile del patrimonio netto consolidato, che ammonterebbe, dedotte le quote dei terzi, a circa Euro 6,3 miliardi, i quali sommati alle plusvalenze relative all'avviamento, pari a 5 miliardi e 500 milioni circa, determinerebbero un importo prossimo a 12 miliardi di Euro.
Prosegue, quindi, precisando che se si divide detto importo totale per il numero corrente delle azioni, che quantifica in 2,8 miliardi circa, emergerebbe che il valore economico attribuibile alla singola azione della Società sarebbe superiore a 4 Euro. A tale riguardo afferma, quindi, che a fronte dell'attuale valutazione di Borsa, che indica per le predette azioni un valore pari circa a 2 Euro, a proprio parere, sussistono ragionevoli argomenti per sostenere che nel futuro prossimo ci siano ampi margini di crescita del prezzo corrente del titolo. Chiede, infine, richiamando quanto descritto a pagina 86 della relazione sulla gestione relativamente ai procedimenti penali in corso che interessano la Società, se l'iniziativa del Pubblico Ministero, con la modifica degli originari capi di imputazione, abbia alleviato la posizione degli indagati/imputati, oppure l'abbia aggravata.
Essendosi conclusi gli interventi, il Presidente cede, quindi, la parola all'Amministratore Delegato Carlo Cimbri per dare risposta alle domande degli intervenuti.
In riferimento alla domanda dell'Azionista Bove relativa a "Standard & Poor's", il signor Cimbri sottolinea che è stato il Gruppo Unipol medesimo a richiedere il ritiro del proprio *rating* da parte di tale Agenzia. Detta decisione scaturisce da un'approfondita riflessione e si basa, principalmente, sulla non condivisibilità delle metodologie valutative adottate e sull'applicazione meccanica di alcuni criteri metodologici, come la limitazione del *rating* di UnipolSai al livello dal *rating* sovrano. In linea con la prassi di mercato, Unipol Gruppo Finanziario ed UnipolSai continueranno ad essere valutati dalle seguenti agenzie di *rating*: AM Best, Dagong Europe, Fitch e Moody's.
In riferimento alla seconda domanda formulata dall'Azionista Bove, in merito alla ipotetica fusione tra UGF e UnipolSai, afferma che quest'ultimo è un progetto mai preso in considerazione all'interno del Gruppo.
Relativamente alla domanda sull'ingresso di Unipolsai nel capitale di Banca Popolare dell'Emilia Romagna e del Banco Popolare, l'Amministratore Delegato precisa che detto investimento intende cogliere l'opportunità di incrementare la componente azionaria del portafoglio di investimento della Compagnia, anche attraverso mirati limitati impieghi

in titoli del settore bancario, tenuto conto dell'attuale andamento del mercato azionario e, in particolare, della flessione dell'indice bancario rilevata dall'inizio del corrente anno; da altro punto di vista le operazioni in questione potrebbero anche contribuire a favorire la realizzazione di obiettivi di sviluppo nel settore della bancassicurazione.

In merito all'ultima domanda dell'Azionista Bove (sulla denuncia pervenuta al Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 2408 del codice civile da parte del signor Michele Gulino), il signor Cimbri informa che quest'ultimo era un dipendente della Società, che in seguito ad una serie di verifiche effettuate dalla Direzione Risorse Umane è risultato non presente in azienda negli orari e nei giorni di lavoro. Precisa che tali reiterate assenze hanno indotto la Società a procedere, una volta raccolti gli elementi utili, prima con la contestazione disciplinare, poi con il licenziamento del medesimo, dando atto, infine, che le ragioni della Società sono state confermate dall'organo giudicante nel giudizio avviato dal signor Gulino nei confronti della Società.

Relativamente al giudizio espresso dall'Azionista Fornasari sui livelli di quotazione del titolo UnipolSai, ritiene che il valore attuale di Borsa del titolo subisca i riflessi pregiudizievoli delle dinamiche del mercato.

Rileva che è piuttosto ricorrente riscontrare, tempo per tempo, una non corrispondenza tra le valutazioni della Borsa ed il valore effettivo di una società e, a tale riguardo, dichiara che, in via generale, le società debbano mirare ad realizzare delle solide fondamenta in rapporto al mercato nel quale operano, confidando che quanto meno nel lungo periodo il valore effettivo possa essere rispecchiato dal valore di mercato. Esprime comunque un giudizio positivo sull'evoluzione e la tendenza del titolo UnipolSai a partire dal 2012, precisando che a breve verrà presentato il nuovo Piano industriale del Gruppo.

Dichiara che lo scenario attuale e prospettico entro cui opera la Società, come anticipato durante la presentazione del bilancio all'odierna Assemblea, si presenta diverso rispetto a quello del precedente triennio, in quanto caratterizzato da tassi di interesse molto bassi e da una marginalità tecnica in contrazione; *trend* – questo – che, a suo avviso, è destinato a durare quanto meno per il corrente esercizio.

Ribadisce peraltro che la Società continuerà a prestare particolare attenzione a tutti i propri Azionisti, cercando di massimizzare il risultato nell'ambito di un approccio orientato ad un attento monitoraggio del rischio.

Relativamente alla domanda dell'Azionista Fornasari, il signor Cimbri afferma anzitutto che l'andamento della

Società prescinde dagli esiti delle azioni di responsabilità intraprese. Sull'ultima domanda dello stesso Azionista, ribadisce, infine, che non è mai stata presa in considerazione l'ipotesi di fusione tra UnipolSai e UGF.
In merito all'intervento dell'Azionista Iemmi, dopo aver precisato che quest'ultimo ha formulato le medesime domande già pervenute prima dell'Assemblea dall'Azionista Tommaso Marino, ai sensi dell'art. 127 *ter* del TUF, relative al contenzioso con gli *ex* Azionisti di risparmio di categoria "A", il signor Cimbri rinvia alle risposte al signor Marino che sono state inserite nel fascicolo consegnato agli intervenuti all'Assemblea. Come indicato in dette risposte, ribadisce che, con sentenza n. 7134/2015, il Tribunale di Torino, accogliendo le eccezioni di UnipolSai, ha respinto le richieste avanzate dal Rappresentante Comune degli Azionisti di detta categoria e da ulteriori soggetti intervenuti nel procedimento.
La sentenza ha anche condannato in solido l'attore e gli intervenuti al rimborso delle spese di lite a favore di UnipolSai.
Relativamente all'intervento dell'Azionista Barni, il signor Cimbri ringrazia quest'ultimo per le attestazioni di stima espresse, affermando di avere ancora nitido il ricordo sugli inviti all'attenzione formulati dall'Azionista, in occasione di precedenti assemblee e ripetuti in questa sede; accoglie quindi nuovamente tale invito, evidenziando che il Gruppo Unipol negli anni ha inteso dare costantemente prova di umiltà, nella consapevolezza che solo mediante un attento lavoro è possibile ottenere risultati nell'ambito di un mercato, complesso e denso di insidie, con l'auspicio, altresì, di lasciare in eredità ai colleghi futuri questo tipo di messaggio.
In merito all'intervento dell'Azionista Sinigaglia circa il *gap* tra il valore reale del titolo UnipolSai e quello risultante dalle elaborazioni formulate dallo stesso, il signor Cimbri richiama la risposta fornita in precedenza all'Azionista Fornasari.
Circa la domanda sull'iniziativa del Pubblico Ministero di modificare il capo d'imputazione nel procedimento instaurato presso il Tribunale di Torino, rileva che tale modifica intende presumibilmente rendere l'imputazione conforme alla realtà che emerge dall'impianto probatorio; sulle conseguenze di ciò, valuterà il Collegio giudicante.
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 13.10 e prende la parola l'Azionista Rino Fornasari il quale, ringraziando il signor Cimbri per le risposte, precisa di voler richiedere informazioni in merito

all’azione promossa dall’Unione Consumatori contro UnipolSai.
Sono le ore 13.11 e prende la parola il signor Cimbri il quale precisa che le Associazioni dei Consumatori rientrano fra coloro che si sono costituiti parte civile nel procedimento pendente innanzi al Tribunale di Torino, rinviando per il resto a quanto in proposito illustrato nella relazione sulla gestione.
Sono le ore 13.14 e prende la parola il Presidente il quale cede la parola all'Azionista Paolo Aicardi, il quale avendo manifestato l'intenzione di fare una dichiarazione di voto, a titolo personale e nella propria veste di Presidente Nazionale della Federazione Italiana dei Dirigenti delle Imprese di Assicurazioni preannuncia il voto favorevole all'approvazione del bilancio.
Argomenta la propria decisione riportandosi con la memoria alla data dell'8 agosto 2012, quando, cioè, venne comunicato il progetto di acquisizione dell'*ex* Gruppo Fondiaria-Sai da parte del Gruppo Unipol, con definizione degli obiettivi e dello stile di conduzione che avrebbe caratterizzato il nuovo Gruppo Unipol, evidenziando di aver vissuto quella fase con preoccupazione ma soprattutto con grandi speranze che ad oggi, anche in riferimento ai risultati conseguiti dal Gruppo nell'ultimo triennio, ritiene essere state completamente soddisfatte.
Preannuncia, quindi, il proprio voto favorevole al bilancio, ravvisando nel medesimo la fine di un percorso che ha creato un patrimonio di valori economici e di valori umani, che ritiene costituiranno ancora la base su cui il prossimo Consiglio di Amministrazione fonderà il prossimo piano industriale.
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 13.17 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 Ordinaria.

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. 783 legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di n. 2.087.168.935 azioni ordinarie complessivamente pari al 73,758969% delle azioni ordinarie emesse, con:

- voti favorevoli: n. 2.065.462.007 azioni ordinarie, pari al 98,959982% delle azioni ordinarie rappresentate;
- voti contrari: n. 0 azioni ordinarie;
- astenuti: n. 4.780.572 azioni ordinarie, pari allo 0,229046% delle azioni ordinarie rappresentate;
- non votanti: n. 16.926.356 azioni ordinarie, pari allo 0,810972% delle azioni ordinarie rappresentate.

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* **E)** 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* **F).**

I bilanci di UnipolSai, di Liguria e di Liguria Vita approvati dall'odierna Assemblea vengono allegati al presente verbale, rispettivamente, *sub* **G)**, *sub* **H)** e *sub* **I).**

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 Ordinaria.

"Nomina del Consiglio di Amministrazione per gli esercizi 2016, 2017 e 2018, previa determinazione del numero dei componenti e determinazione del relativo compenso. Deliberazioni inerenti e conseguenti."

Rammenta che con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015 viene a scadere, per decorso della relativa durata in carica, il mandato conferito al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea del 29 aprile 2013.

Al riguardo, precisa che gli Azionisti sono invitati a:

- determinare il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione; numero che, ai sensi dell'art. 13 del vigente Statuto sociale, deve essere compreso tra 9 e 19;
- fissare la durata del nominando Consiglio di Amministrazione, posto che, ai sensi del citato art. 13 dello Statuto sociale, gli Amministratori non possono essere nominati per un periodo superiore a tre esercizi e sono rieleggibili;
- nominare i componenti del Consiglio di Amministrazione;
- determinare il compenso spettante ai componenti del

Consiglio di Amministrazione per ciascun esercizio di incarico.
Ringrazia preliminarmente, a nome della Società, tutti i membri del Consiglio di Amministrazione uscente per il proficuo lavoro svolto durante il triennio del loro mandato.
Ricorda in proposito che:
- ai sensi del citato art. 13 dello Statuto sociale, l'elezione del Consiglio di Amministrazione avviene sulla base di liste, nelle quali i candidati sono elencati mediante numero progressivo, idonee a consentire, come previsto dalla normativa vigente, che un Consigliere possa essere eletto dalla minoranza. Gli Amministratori verranno eletti fra i candidati delle liste che risulteranno prima e seconda per numero di voti, come di seguito specificato:
* dalla lista che risulta prima per numero di voti verranno tratti tutti gli Amministratori da eleggere meno l'Amministratore tratto dalla lista che risulta seconda per numero di voti;
* dalla lista che risulta seconda per numero di voti verrà tratto il candidato indicato con il primo numero progressivo della lista medesima, a condizione che la stessa abbia conseguito un numero di voti almeno pari allo 0,50% del capitale sociale.
* ai sensi della vigente normativa, in occasione del presente rinnovo almeno un terzo dei componenti deve appartenere al genere meno rappresentato, con arrotondamento, in caso di numero frazionario, all'unità superiore;
- ai sensi dell'art. 37, comma 1, lettera d), del Regolamento Mercati della CONSOB, essendo UnipolSai sottoposta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. (società italiana con azioni quotate in mercati regolamentati), il Consiglio di Amministrazione della Società deve essere composto in maggioranza da Amministratori indipendenti, sia ai sensi del TUF (ovverosia in possesso dei medesimi requisiti di indipendenza stabiliti per i sindaci dall'art. 148, comma 3, del TUF) che del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate;
- ai sensi del citato Codice di Autodisciplina delle Società Quotate, al quale la Società aderisce, il Consiglio di Amministrazione in carica, supportato dal Comitato nomine e *corporate governance*, tenuto conto anche delle risultanze del processo di autovalutazione che viene condotto con frequenza annuale, ha espresso il proprio orientamento in merito alla dimensione e composizione del nominando organo amministrativo, allegato alla Relazione illustrativa degli Amministratori sull'argomento in esame.
Il Presidente, per esigenza di economia dei lavori assembleari, propone di omettere, salvo dissenso espresso

dall'Assemblea, la lettura:
- della Relazione illustrativa in proposito redatta dal Consiglio di Amministrazione, e
- dell'allegato documento contenente l'orientamento agli Azionisti espresso dal Consiglio di Amministrazione della Società in merito alla dimensione e composizione del nominando organo amministrativo,
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, il Presidente dichiara chiusa la votazione in ordine alla proposta di omissione della lettura della documentazione relativa alla nomina del Consiglio di Amministrazione e dichiara che la proposta è stata approvata all'unanimità.

Il Presidente informa che, nei termini e con le modalità richieste dalla disciplina di legge, regolamentare e statutaria applicabile, sono state presentate due liste contenenti i nominativi dei candidati alla carica di amministratore:
- la **Prima Lista** è stata presentata dall'Azionista Unipol Gruppo Finanziario S.p.A., titolare del 50,99% (cinquanta virgola novantanove per cento) del capitale sociale;
- la **Seconda Lista** è stata presentata da alcune società di gestione del risparmio ed investitori istituzionali (i **"Soci di Minoranza"**), complessivamente titolari dell'1,113% (uno virgola centotredici per cento) del capitale sociale.
Precisa che dette liste, unitamente alla documentazione richiesta dalle disposizioni di legge, regolamentari e statutarie vigenti, sono state messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale, Borsa Italiana S.p.A., il meccanismo di stoccaggio autorizzato *Emarket Storage* e sul sito *internet* della Società nei 21 giorni precedenti la presente Assemblea, nonché inserite nell'apposito fascicolo consegnato agli intervenuti.
Procede, quindi, alla lettura dei nominativi dei candidati contenuti nelle liste depositate dai suddetti Azionisti, invitando gli intervenuti anche a prendere visione di quanto proiettato nel *maxi*-schermo; in particolare:
- l'Azionista Unipol Gruppo Finanziario ha presentato la Lista denominata **"1"**, proponendo di:
* determinare in 18 (diciotto) il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione;
* fissare in tre esercizi e, dunque, fino all'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 (trentuno) dicembre 2018 (duemiladiciotto), la durata del nominando

Consiglio di Amministrazione;
* nominare quali Amministratori della Società i signori:
1 Francesco Berardini;
2 Milva Carletti;
3 Paolo Cattabiani;
4 Fabio Cerchiai;
5 Carlo Cimbri;
6 Lorenzo Cottignoli;
7 Ernesto Dalle Rive;
8 Salvatore Lauria;
9 Massimo Masotti;
10 Maria Rosaria Maugeri;
11 Maria Lillà Montagnani;
12 Nicla Picchi;
13 Giuseppe Recchi;
14 Elisabetta Righini;
15 Pierluigi Stefanini;
16 Barbara Tadolini;
17 Francesco Vella;
18 Cristina De Benetti,
con la precisazione che hanno dichiarato:
(i) di essere indipendenti ai sensi del Codice di Autodisciplina per le società quotate i signori: Francesco Berardini, Milva Carletti, Paolo Cattabiani, Lorenzo Cottignoli, Ernesto Dalle Rive, Massimo Masotti, Maria Rosaria Maugeri, Maria Lillà Montagnani, Nicla Picchi, Giuseppe Recchi, Elisabetta Righini, Barbara Tadolini, Francesco Vella e Cristina De Benetti;
(ii) di essere indipendenti ai sensi del Testo Unico della Finanza i signori: Milva Carletti, Massimo Masotti, Maria Rosaria Maugeri, Maria Lillà Montagnani, Nicla Picchi, Giuseppe Recchi, Elisabetta Righini, Barbara Tadolini, Francesco Vella e Cristina De Benetti;
- i **Soci di Minoranza** hanno presentato la Lista denominata **"2"**, proponendo di nominare quali Amministratori della Società i signori:
1 Giorgio Ghiglieno;
2 Luigi De Paoli;
3 Antonella Bientinesi;
4 Giulio Gallazzi;
5 Lucia Calvosa;
6 Sabrina Bruno;
7 Corrado Gatti;
8 Giancarla Branda;
9 Niccolò Abriani,
precisando che detti candidati, sulla base delle dichiarazioni rese, si sono qualificati tutti Amministratori indipendenti, sia ai sensi del Testo Unico della Finanza che ai sensi del Codice di Autodisciplina.
Evidenzia che tali liste consentono una composizione del

Consiglio di Amministrazione che rispetta la normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi.
Segnala, inoltre, che l'Azionista Unipol Gruppo Finanziario, prima dell'avvio dei lavori assembleari, ha presentato alla Presidenza una proposta di deliberazione che prevede di:
- determinare gli emolumenti spettanti a ciascun membro del Consiglio di Amministrazione nell'importo annuo di Euro 40.000 (quarantamila), da corrispondere *pro* rata con riferimento a ciascun esercizio di durata del mandato, al lordo delle ritenute e degli oneri di legge, oltre alle spese sostenute per l'espletamento dell'incarico, nonché in un ulteriore importo lordo di Euro 1.000 (mille) per ciascuna riunione consiliare o assembleare cui l'amministratore abbia partecipato, ridotto ad Euro 500 (cinquecento) qualora la partecipazione avvenga tramite collegamento telefonico o audiovisivo;
- autorizzare la copertura assicurativa relativa ai rischi connessi alla responsabilità civile verso terzi, derivante dagli obblighi legali e contrattuali inerenti alla funzione di amministratore e alla connessa tutela giudiziaria, con costo a carico della Società, conferendo al Consiglio di Amministrazione e per esso al Presidente, ogni più ampio potere per l'attuazione della relativa delibera, compreso quello di apportare alla polizza assicurativa attualmente in essere tutte le modifiche che si rendessero opportune in relazione a termini e condizioni, purché in linea con quelli di mercato;
- autorizzare, nei limiti di legge, i membri del Consiglio di Amministrazione all'esercizio di attività concorrenti, ai sensi dell'art. 2390 del codice civile.
Precisa, infine, che a tal riguardo non sono pervenute proposte da parte di altri Azionisti.

Apertura della discussione

Il Presidente quindi apre la discussione sul secondo punto all'ordine del giorno della parte Ordinaria, 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 date alla fine degli interventi.
Il Presidente, quindi, verificata la mancanza di interventi, precisa che si procederà anzitutto alla votazione delle liste e, quindi, separatamente, delle ulteriori proposte formulate dall'Azionista Unipol Gruppo Finanziario.
Prima di dare avvio alla procedura di votazione delle liste, relativamente alle modalità di espressione del voto, invita

gli intervenuti a prendere visione di quanto proiettato sul *maxi*-schermo con riferimento all'utilizzo del RADIOVOTER.
In particolare, segnala che gli aventi diritto al voto saranno invitati a digitare sul RADIOVOTER il tasto:
- "1" per il voto favorevole alla Lista n. 1 del Socio Unipol Gruppo Finanziario, contenente anche la proposta in merito alla composizione quantitativa del Consiglio di Amministrazione ed alla relativa durata in carica;
- "2" per il voto favorevole alla Lista n. 2 presentata dai Soci di Minoranza;
- "C" per il voto contrario ad entrambe le liste;
- "A" per l'astensione.
Precisa, inoltre, agli intervenuti che, dopo aver controllato sul *display* che il voto espresso sia corretto, occorre premere il tasto "OK" e verificare sempre sul *display* che il voto sia stato registrato.
Stante quanto precede, invita, gli intervenuti a non assentarsi dalla riunione sino a quando non siano terminate le relative procedure di voto.
Rivolge agli Azionisti l'invito ad esprimere la preferenza per le liste presentate.

VOTAZIONE

Sono le ore 13.30 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 Ordinaria.

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. 782 legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di n. 2.085.768.935 azioni ordinarie complessivamente pari al 73,709494% delle azioni ordinarie emesse, con:
- voti favorevoli alla Lista "1": n. 1.790.688.415 azioni ordinarie, pari all'85,852675% delle azioni ordinarie rappresentate;
- voti favorevoli alla Lista "2": n. 289.864.896 azioni ordinarie, pari al 13,897268% delle azioni ordinarie rappresentate;
- voti contrari a entrambe le liste: n. 4.535.807 azioni

ordinarie, pari allo 0,217465% delle azioni ordinarie rappresentate;
- astenuti: n. 679.816 azioni ordinarie, pari allo 0,032593% delle azioni ordinarie rappresentate;
- non votanti: n. 1 azione ordinaria, pari allo 0,000000% delle azioni ordinarie rappresentate.

Comunica, pertanto, che all'esito della votazione il Consiglio di Amministrazione della Società risulta composto da 18 (diciotto) membri, che dureranno in carica per gli esercizi 2016 – 2017 – 2018, nelle persone dei signori:

- Francesco Berardini, nato a Genova (GE) il giorno 11 luglio 1947, domiciliato per la carica in Bologna (BO), Via Stalingrado n. 45, codice fiscale BRR FNC 47L11 D969U;

- Milva Carletti, nata a Mirabello (FE) il giorno 12 gennaio 1963, domiciliata per la carica in Bologna (BO), Via Stalingrado n. 45, codice fiscale CRL MLV 63A52 F235O;

- Paolo Cattabiani, nato a Reggio Emilia (RE) il giorno 11 luglio 1958, domiciliato per la carica in Bologna (BO), Via Stalingrado n. 45, codice fiscale CTT PLA 58L11 H223A;

- Fabio Cerchiai, nato a Firenze (FI) il giorno 14 febbraio 1944, domiciliato per la carica in Bologna (BO), Via Stalingrado n. 45, codice fiscale CRC FBA 44B14 D612B;

- Carlo Cimbri, nato a Cagliari (CA) il giorno 31 maggio 1965, domiciliato per la carica in Bologna (BO), Via Stalingrado n. 45, codice fiscale CMB CRL 65E31 B354O;

- Lorenzo Cottignoli, nato a Ravenna (RA) il giorno 13 maggio 1953, domiciliato per la carica in Bologna (BO), Via Stalingrado n. 45, codice fiscale CTT LNZ 53E13 H199I;

- Ernesto Dalle Rive, nato a Torino (TO) il giorno 2 dicembre 1960, domiciliato per la carica in Bologna (BO), Via Stalingrado n. 45, codice fiscale DLL RST 60T02 L219M;

- Salvatore Lauria, nato a Siracusa il giorno 14 novembre 1965, domiciliato per la carica in Bologna (BO), Via Stalingrado n. 45, codice fiscale LRA SVT 65S14 I754U;

- Massimo Masotti, nato a Bologna (BO) il giorno 7 febbraio 1962, domiciliato per la carica in Bologna (BO), Via Stalingrado n. 45, codice fiscale MST MSM 62B07 A944Y;

- Maria Rosaria Maugeri, nata a Catania (CT) il giorno 20 febbraio 1965, domiciliata per la carica in Bologna (BO), Via Stalingrado n. 45, codice fiscale MGR MRS 65B60 C351H;

- Maria Lillà Montagnani, nata a Treviso (TV) il giorno 3 aprile 1971, domiciliata per la carica in Bologna (BO), Via Stalingrado n. 45, codice fiscale MNT MRA 71D43 L407I;

- Nicla Picchi, nata a Lumezzane (BS) il giorno 12 luglio 1960, domiciliata per la carica in Bologna (BO), Via Stalingrado n. 45, codice fiscale PCC NCL 60L52 E738H;

- Giuseppe Recchi, nato a Napoli (NA) il giorno 20 gennaio 1964, in Bologna (BO), Via Stalingrado n. 45, codice fiscale RCC GPP 64A20 F839G;

- Elisabetta Righini, nata a Forlì (FC) il giorno 25 marzo

1961 domiciliata per la carica in Bologna (BO), Via Stalingrado n. 45 codice fiscale RGH LBT 61C65 D704A;
- Pierluigi Stefanini, nato a Sant'Agata Bolognese (BO) il giorno 28 giugno 1953, domiciliato per la carica in Bologna (BO), Via Stalingrado n. 45, codice fiscale STF PLG 53H28 I191K;
- Barbara Tadolini, nata a Milano (MI) il giorno 20 marzo 1960, domiciliata per la carica in Bologna (BO), Via Stalingrado n. 45, codice fiscale TDL BBR 60C60 F205L;
- Francesco Vella, nato a Lucca (LU) il giorno 5 febbraio 1958, domiciliato per la carica in Bologna (BO), Via Stalingrado n. 45, codice fiscale VLL FNC 58B05 E715R;
- Giorgio Ghiglieno, nato a Ivrea (TO) il giorno 12 ottobre 1955, domiciliato per la carica in Bologna (BO), Via Stalingrado n. 45, codice fiscale GHG GRG 55R12 E379Y.
Dà atto che i nominati Amministratori hanno dichiarato, prima della Assemblea, di accettare la carica, ove deliberata dall'Assemblea medesima.
Ricorda 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* **J)** 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* F).
Il Presidente dà, quindi, lettura della proposta di delibera formulata da Unipol Gruppo Finanziario sopra illustrata relativamente ai compensi da corrispondere ai componenti del Consiglio di Amministrazione.

Proposta di deliberazione

"L'Assemblea degli Azionisti di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., esaminata e discussa la proposta formulata dall'Azionista Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.,

delibera

- di determinare gli emolumenti spettanti a ciascun membro del Consiglio di Amministrazione nell'importo annuo di Euro 40.000,00 (quarantamila/00), da corrispondere *pro* rata con riferimento a ciascun esercizio di durata del mandato, al lordo delle ritenute e degli oneri di legge, oltre alle spese sostenute per l'espletamento dell'incarico, nonché in un ulteriore importo lordo di Euro 1.000,00 (mille/00) per ciascuna riunione consiliare o assembleare cui l'amministratore abbia partecipato, ridotto ad Euro 500,00 (cinquecento/00) qualora la partecipazione avvenga tramite collegamento telefonico o audiovisivo;
- di autorizzare la copertura assicurativa relativa ai rischi connessi alla responsabilità civile verso terzi derivante dagli obblighi legali e contrattuali inerenti alla funzione di amministratore e alla connessa tutela

giudiziaria, con costo a carico della Società, conferendo al Consiglio di Amministrazione e per esso al Presidente, ogni più ampio potere per l'attuazione della presente delibera, compreso quello di apportare alla polizza assicurativa attualmente in essere tutte le modifiche che si rendessero opportune in relazione a termini e condizioni, purché in linea con quelli di mercato;

- di autorizzare, nei limiti di legge, i membri del Consiglio di Amministrazione all'esercizio di attività concorrenti, ai sensi dell'art. 2390 del codice civile."

VOTAZIONE

Sono le ore 13.35 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 Ordinaria.

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. 781 legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di n. 2.085.768.887 azioni ordinarie complessivamente pari al 73,709492% delle azioni ordinarie emesse, con:

- voti favorevoli: n. 1.843.308.263 azioni ordinarie, pari all'88,375480% delle azioni ordinarie rappresentate;
- voti contrari: n. 175.405.868 azioni ordinarie, pari all'8,409650% delle azioni ordinarie rappresentate;
- astenuti: n. 50.128.401 azioni ordinarie, pari al 2,403354% delle azioni ordinarie rappresentate;
- non votanti: n. 16.926.355 azioni ordinarie, pari allo 0,811516% delle azioni ordinarie rappresentate.

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

Ricorda 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* **K)** 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* F).

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 Ordinaria.

"Relazione sulla remunerazione predisposta ai sensi dell'art.123-ter del Testo Unico della Finanza e dell'art. 24 del Regolamento ISVAP n. 39 del 9 giugno 2011. Deliberazioni inerenti e conseguenti."

Il Presidente ricorda che il Regolamento ISVAP n. 39 del 9 giugno 2011 prevede che l'Assemblea approvi le politiche di remunerazione a favore degli organi sociali e del personale delle imprese di assicurazione, come previsto dall'art. 8 dello Statuto sociale. Allo stesso tempo l'art. 123-ter del Testo Unico della Finanza prevede che le società con azioni quotate pubblichino 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, predisposta ai sensi e per gli effetti delle citate norme, si compone di due sezioni:

- la prima sezione illustra le politiche di remunerazione dei componenti degli organi di Amministrazione 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 Compagnia, i compensi corrisposti nell'esercizio di riferimento a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma dalla società medesima. Sono, infine, fornite informazioni sulle partecipazioni detenute, dai soggetti suindicati, nelle società quotate e nelle società da queste controllate.

Precisa che ai sensi della normativa vigente, l'Assemblea e' chiamata a deliberare sulla prima sezione della relazione sulla remunerazione.

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, in quanto la suddetta documentazione è già 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, il Presidente dichiara chiusa la votazione in ordine alla proposta di omissione della lettura della documentazione relativa alla materia di cui al presente punto all'ordine del giorno 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 degli Azionisti di UnipolSai Assicurazioni S.p.A.,

- visti gli artt. 6 e 24 del Regolamento ISVAP n. 39 del 9 giugno 2011 e l'art. 8 dello Statuto sociale;
- visti gli artt. 123-*ter* del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (il **"Testo Unico della Finanza"**) e 84-*quater* del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni;
- preso atto della Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione e dei relativi allegati,

delibera

di approvare la prima sezione della Relazione sulla remunerazione, predisposta ai sensi e per gli effetti dell'art. 24 del Regolamento ISVAP n. 39 del 9 giugno 2011 e dell'art. 123-*ter* del Testo Unico della Finanza, che illustra la politica in materia di remunerazione della Compagnia per il corrente esercizio."

Apertura della discussione

Il Presidente quindi apre la discussione sul terzo punto all'ordine del giorno della parte Ordinaria 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 date alla fine degli interventi.

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.

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

VOTAZIONE

Sono le ore 13.41 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 terzo punto all’ordine del giorno dell’Assemblea Ordinaria.

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. 778 legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di n. 2.085.754.577 azioni ordinarie complessivamente pari al 73,708987% delle azioni ordinarie emesse, con:
- voti favorevoli: n. 1.904.345.114 azioni ordinarie, pari al 91,302454% delle azioni ordinarie rappresentate;
- voti contrari: n. 120.761.342 azioni ordinarie, pari al 5,789816% delle azioni ordinarie rappresentate;
- astenuti: n. 43.721.766 azioni ordinarie, pari al 2,096209% delle azioni ordinarie rappresentate;
- non votanti: n. 16.926.355 azioni ordinarie, pari allo 0,811522% delle azioni ordinarie rappresentate.

Comunica, pertanto, che la proposta risulta approvata a maggioranza.
Ricorda 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* **L)** 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* F).
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 Ordinaria.
"Approvazione del piano di compensi basato su strumenti finanziari, ai sensi dell’art. 114-*bis* del Testo Unico della Finanza. Deliberazioni inerenti e conseguenti."
Il Presidente informa preliminarmente che, essendo venuto a scadenza il piano di compensi basato su strumenti finanziari 2013-2015, approvato dall’Assemblea degli Azionisti di Fondiaria-SAI S.p.A. in data 29 aprile 2013 e successivamente modificato con delibera dell’Assemblea Ordinaria degli Azionisti di UnipolSai in data 29 aprile

2014, gli intervenuti sono chiamati a deliberare in merito all'approvazione del piano di incentivazione basato su strumenti finanziari per il triennio 2016-2018, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114-*bis* del Testo Unico della Finanza.

Ricorda inoltre che, in linea con le politiche di remunerazione adottate dalla Società ed approvate nel precedente punto all'ordine del giorno, il sistema incentivante, rivolto ai Dirigenti della Società ed all'interno del quale è inserito il "Piano Compensi 2016 – 2018", regola e disciplina le condizioni e le modalità di erogazione della componente variabile della retribuzione, sia di breve sia di medio-lungo termine.

Tutte le caratteristiche del piano compensi per il periodo 2016-2018 – che prevede, subordinatamente al verificarsi di determinate condizioni ed al raggiungimento di specifici obiettivi, l'assegnazione ai destinatari di azioni ordinarie emesse da Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. ed azioni ordinarie UnipolSai al termine del triennio 2016-2018, nelle modalità *performance share*, con contestuale disponibilità a partire dal 2019 e per i due anni successivi – sono nel dettaglio riportate nel documento informativo, predisposto ai sensi del citato art. 114-*bis* del Testo Unico della Finanza e dell'art. 84-*bis* del Regolamento Emittenti.

Anche relativamente al presente argomento, propone di omettere, salvo dissenso espresso dall'Assemblea, la lettura:

- della Relazione illustrativa in proposito redatta dal Consiglio di Amministrazione;
- del documento informativo contenente tutte le caratteristiche del piano, predisposto ai sensi dell'art. 114-*bis* del Testo Unico della Finanza e dell'art. 84-*bis* del Regolamento Emittenti;
- dell'allegato Regolamento del piano di compensi basato su strumenti finanziari,

in quanto la suddetta documentazione è già 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, il Presidente dichiara chiusa la votazione in ordine alla proposta di omissione della lettura della documentazione relativa alla materia di cui al presente punto all'ordine del giorno 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 degli Azionisti di UnipolSai Assicurazioni S.p.A.,

- visti gli artt. 114-*bis* del d. lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il **"Testo Unico della Finanza"**) e 84-*bis* del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni (il "**Regolamento Emittenti**");
- preso atto della Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione e dell'allegato documento informativo redatto ai sensi del citato art. 114-*bis* del Testo Unico della Finanza,

delibera

- di approvare, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114-bis del Testo Unico della Finanza e dell'art. 84-*bis* del Regolamento Emittenti, l'adozione di un piano di incentivazione basato su strumenti finanziari, di tipo performance share, rivolto agli esponenti aziendali di vertice ed ai *manager* di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (la "**Società**"), in conformità a quanto illustrato nel documento informativo allegato alla Relazione del Consiglio di Amministrazione (il "**Piano di Compensi 2016-2018"**);
- di attribuire al Consiglio di Amministrazione, con espressa facoltà di subdelega, ogni più ampio potere necessario od opportuno al fine di (i) gestire, amministrare e dare completa attuazione al Piano di Compensi 2016-2018, (ii) apportarvi tutte le eventuali integrazioni e modifiche necessarie e/o opportune in conformità con le politiche di remunerazione adottate dalla Società, (ii) provvedere alla redazione e/o alla finalizzazione di ogni documento necessario od opportuno in relazione all'attuazione dello stesso piano e (iii) fornire l'informativa al mercato secondo la normativa di legge e regolamentare applicabile (ivi incluse le disposizioni previste da codici di autodisciplina, tempo per tempo, applicabili alla Società)".

Apertura della discussione

Il Presidente quindi apre la discussione sul quarto punto all'ordine del giorno della parte Ordinaria 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 date alla fine degli interventi.

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 13.49 e prende la parola l'Azionista Sandro Sinigaglia il quale si dichiara estremamente favorevole all'incentivazione dei soggetti più meritevoli, non condividendo, tuttavia, che il contenuto premiale da assegnare ad essi sia rappresentato anche da azioni della società controllante Unipol Gruppo Finanziario. Ad avviso dell'Azionista, tale scelta appare indelicata, perché ritiene induca i beneficiari dei premi a intrattenere un rapporto conflittuale con la propria coscienza, rilevando che i rapporti economici tra UnipolSai e Unipol Gruppo Finanziario siano quotidiani, con la conseguenza di creare una situazione che a proprio parere non risulta particolarmente limpida. Alla luce di quanto esposto, quindi dichiara di essere contrario alla proposta di deliberazione al presente punto all'ordine del giorno.
Sono le ore 13.51 e prende, quindi, la parola l'Azionista Mario Barni, il quale afferma di essere contrario ad emolumenti del tipo di quelli indicati nella presente proposta di deliberazione, ritenendo che essi rappresentino "una paga riferita a un'azione". Invita, pertanto, gli Azionisti ad esprimere voto contrario, rilevando in tale tipo di emolumento un elemento distortivo della morale e del mercato.
Essendosi conclusi gli interventi, il Presidente cede, quindi, la parola all'Amministratore Delegato Carlo Cimbri per dare risposta alle domande degli intervenuti.
Relativamente all'ultima considerazione del signor Barni, precisa che la proposta formulata all'Assemblea è conforme alla normativa vigente.
In riferimento all'intervento dell'Azionista Sinigaglia, dà atto che il sistema premiante precedente prevedeva l'assegnazione di sole azioni di Unipol Gruppo Finanziario, mentre la presente proposta di deliberazione prevede che gli strumenti finanziari su cui si basa il piano di compensi siano rappresentati, in parti uguali, da azioni UGF e UnipolSai.
Non essendoci repliche, il Presidente 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 13.56 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 terzo punto all’ordine del giorno dell’Assemblea Ordinaria.

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. 777 legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di n. 2.085.654.486 azioni ordinarie complessivamente pari al 73,705450% delle azioni ordinarie emesse, con:
- voti favorevoli: n. 1.917.016.057 azioni ordinarie, pari al 91,914364% delle azioni ordinarie rappresentate;
- voti contrari: n. 111.601.936 azioni ordinarie, pari al 5,350931% delle azioni ordinarie rappresentate;
- astenuti: n. 40.110.138 azioni ordinarie, pari all'1,923144% delle azioni ordinarie rappresentate;
- non votanti: n. 16.926.355 azioni ordinarie, pari allo 0,811561% delle azioni ordinarie rappresentate.

Comunica, pertanto, che la proposta risulta approvata a maggioranza.
Ricorda 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* **M)** 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* F).
Il Presidente dà atto che è terminata la trattazione del quarto punto all’ordine del giorno e passa alla trattazione del quinto punto all’ordine del giorno della presente Assemblea Ordinaria.
"Acquisto e disposizione di azioni proprie e della società controllante. Deliberazioni inerenti e conseguenti."
Il Presidente propone nuovamente di omettere, per esigenza di economia dei lavori assembleari, salvo dissenso espresso dall’Assemblea, la lettura della Relazione illustrativa redatta dal Consiglio di Amministrazione, in quanto la suddetta documentazione è già 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, il Presidente dichiara chiusa la votazione in ordine alla proposta di omissione della lettura della documentazione relativa alla materia di cui al presente punto all'ordine del giorno 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 degli Azionisti di UnipolSai Assicurazioni S.p.A.,

- preso atto della Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione e della proposta ivi contenuta;
- visto il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2015;
- avute presenti le disposizioni degli artt. 2357, 2357-*ter* e 2359-*bis* del codice civile;
- preso atto che la Società detiene n. 53.549.685 azioni proprie ordinarie, di cui n. 5.205.640 direttamente e n. 48.344.045 indirettamente, tramite le società controllate indicate in relazione;
- preso altresì atto che la Società detiene n. 3.108.860 azioni della propria controllante Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. (**"UGF"**),

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 17 giugno 2015;

ii) di autorizzare, per la durata di 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 UGF, ai sensi dell'art. 2359-*bis* del codice civile e nel rispetto del limite massimo di spesa di euro 50 milioni, con le modalità e le condizioni di seguito precisate. L'acquisto e la disposizione di azioni proprie e della controllante UGF potranno essere effettuati nelle quantità e con le modalità di esecuzione seguenti:

- l'acquisto potrà essere effettuato, per le quantità massime consentite dalla legge e dalle prassi di mercato ammesse, con le modalità previste dall'art. 132 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("**Testo Unico della Finanza**") e dall'art. 144-*bis*, comma 1, lett. a), b) e c) del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni (Regolamento Emittenti), nonché da ogni altra disposizione, ivi incluse le norme di cui alla Direttiva 2003/6CE e le relative norme di esecuzione,

comunitarie e nazionali, ove applicabili.
Il numero massimo di azioni proprie e della controllante UGF acquistabili sopra indicato deve intendersi quale differenza fra le azioni acquistate e quelle vendute giusta autorizzazione da parte dell'Assemblea e, quindi, deve intendersi riferito al numero ulteriore di azioni proprie e della controllante UGF che la Società può volta a volta trovarsi a detenere in portafoglio;
- la disposizione 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 potranno essere effettuati ad un prezzo non superiore del 15% e non inferiore del 15% rispetto al prezzo di riferimento registrato dai rispettivi titoli 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 per le azioni proprie e di euro 50 milioni per le azioni della controllante UGF;
iii) di confermare in euro 100 milioni la consistenza del fondo da destinare all'acquisto di azioni proprie;
iv) di confermare in euro 50 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 quinto punto all'ordine del giorno della parte Ordinaria 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 date alla fine degli interventi.
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 14.05 e prende la parola l'Azionista Mario Barni il quale dichiara di essere in via di principio contrario all'acquisto di azioni proprie da parte della Società, pur ciò essendo consentito dalla legge e da regolamenti e chiede a chiunque non sia favorevole a tale normativa di esprimere voto contrario alla delibera in oggetto.
Il Presidente, dando atto che l'ultimo intervento rappresenta una mera dichiarazione di voto, non essendoci ulteriori interventi, dichiara chiusa la discussione e dà avvio alla procedura di votazione invitando gli intervenuti a non assentarsi dalla riunione sino a quando non siano terminate le procedure di voto.

VOTAZIONE

Sono le ore 14.06 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 quinto punto all'ordine del giorno dell'Assemblea Ordinaria.

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. 776 legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di n. 2.085.654.286 azioni ordinarie complessivamente pari al 73,705442% delle azioni ordinarie emesse, con:
- voti favorevoli: n. 1.959.945.055 azioni ordinarie, pari al 93,972672% delle azioni ordinarie rappresentate;
- voti contrari: n. 101.648.874 azioni ordinarie, pari al 4,873716% delle azioni ordinarie rappresentate;
- astenuti: n. 7.134.002 azioni ordinarie, pari allo 0,342051% delle azioni ordinarie rappresentate;
- non votanti: n. 16.926.355 azioni ordinarie, pari allo 0,811561% delle azioni ordinarie rappresentate.

Comunica, pertanto, che la proposta risulta approvata a maggioranza.
Ricorda 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* **N)** 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* F).
Il Presidente dà atto che è terminata la trattazione del quinto punto all'ordine del giorno e passa alla trattazione del sesto punto all'ordine del giorno della presente Assemblea Ordinaria.
"Aggiornamento del regolamento assembleare. Deliberazioni inerenti e conseguenti."
Il Presidente informa preliminarmente che il Consiglio di Amministrazione, a seguito della conversione delle "Azioni di Risparmio di Categoria A" e delle "Azioni di Risparmio di Categoria B" in azioni ordinarie di UnipolSai, in esecuzione delle delibere delle competenti Assemblee degli Azionisti del 26 e del 27 gennaio 2015, ha ritenuto di sottoporre all'Assemblea la proposta di aggiornamento del Regolamento assembleare, approvato dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Fondiaria-SAI S.p.A. del 29 aprile 2013, eliminando i riferimenti ivi contenuti agli Azionisti di Risparmio ed ai loro Rappresentanti Comuni.
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 della Relazione illustrativa redatta dal Consiglio di Amministrazione e testo del Regolamento Assembleare ad essa allegato, in quanto la suddetta documentazione è già 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, il Presidente dichiara chiusa la votazione in ordine alla proposta di omissione della lettura della documentazione relativa alla materia di cui al presente punto all'ordine del giorno 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 degli Azionisti di UnipolSai Assicurazioni S.p.A.
- esaminata la Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione (la "**Relazione**"),

delibera

di modificare, nei termini indicati nella Relazione, gli articoli 2, 8 e 18 del Regolamento Assembleare, il cui testo integrale, così come modificato, viene allegato al verbale dell'odierna Assemblea, per costituirne parte integrante."

Apertura della discussione

Il Presidente quindi apre la discussione sul sesto punto all'ordine del giorno della parte Ordinaria 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 date alla fine degli interventi.

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.

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

VOTAZIONE

Sono le ore 14.11 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 sesto punto all'ordine del giorno dell'Assemblea Ordinaria.

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. 776 legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di n. 2.085.654.286 azioni ordinarie complessivamente pari al 73,705442% delle azioni ordinarie emesse, con:

- voti favorevoli: n. 2.050.607.410 azioni ordinarie, pari al 98,319622% delle azioni ordinarie rappresentate;
- voti contrari: n. 3.830.024 azioni ordinarie, pari allo 0,183637% delle azioni ordinarie rappresentate;
- astenuti: n. 14.290.497 azioni ordinarie, pari allo 0,685181% delle azioni ordinarie rappresentate;
- non votanti: n. 16.926.355 azioni ordinarie, pari allo

0,811561% delle azioni ordinarie rappresentate.
Comunica, pertanto, che la proposta risulta approvata a maggioranza.
Il testo integrale del Regolamento Assembleare come approvato dalla presente Assemblea si allega al verbale *sub* **O).**
Ricorda 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* **P)** 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* F).
Il Presidente dà atto che è terminata la trattazione del sesto e ultimo punto all'ordine del giorno di parte Ordinaria e passa, quindi, alla trattazione della parte Straordinaria della presente Assemblea.
Sono le ore 14.13 e il Presidente constata che:
- sono attualmente presenti, in proprio o per delega, n. 776 legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di n. 2.085.654.286 azioni ordinarie, prive di valore nominale, pari al 73,705442% 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 (nel seguito indicato anche come "Regolamento Emittenti") e successive modifiche e alle disposizioni di cui all'art. 2375 del codice civile, si allega al presente atto *sub* **Q);**
- con riferimento alle norme di legge vigenti, l'Assemblea Straordinaria in unica convocazione è validamente costituita quando è rappresentato almeno un quinto del capitale sociale.
Il Presidente, pertanto, dichiara, in base ai poteri conferitigli dall'art. 11 dello Statuto sociale, la presente Assemblea regolarmente costituita ed atta a deliberare sugli argomenti all'ordine del giorno di parte Straordinaria.
Il Presidente afferma di affidare al notaio Federico Tassinari la verbalizzazione in forma pubblica anche della presente Assemblea Straordinaria e che si intende verificata ogni altra condizione in precedenza richiamata in apertura della parte Ordinaria dell'Assemblea, affinché l'Assemblea medesima sia validamente costituita anche per lo svolgimento della parte Straordinaria.
Attesta, inoltre, che deve intendersi qui ripetuto tutto quanto affermato precedentemente, in sede di apertura della riunione, in ordine alle informazioni fornite e alla sussistenza dei presupposti affinchè l'Assemblea sia

regolarmente atta a deliberare.
Invita, comunque gli intervenuti a voler segnalare l'eventuale carenza di legittimazione al voto, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, e comunica, quindi, che nessuno dei partecipanti ha segnalato carenze di legittimazione.
Il Presidente passa quindi alla trattazione dell'unico punto all'ordine del giorno dell'Assemblea Straordinaria.
"Modifica degli artt. 14 ("Cariche sociali"), 15 ("Riunioni del Consiglio di Amministrazione"), 18 ("Comitato Esecutivo"), 20 ("Direzione Generale"), 21 ("Rappresentanza sociale") e 26 ("Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari") dello Statuto sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti."
Il Presidente precisa che, con riferimento al presente argomento all'ordine del giorno, il Consiglio di Amministrazione – tenuto conto che l'odierna Assemblea sarebbe stata chiamata a deliberare in merito al rinnovo dell'organo Amministrativo – ha ritenuto di sottoporre alla presente Assemblea la proposta di delibera in merito ad alcune modifiche statutarie al fine di riconoscere al nuovo organo Amministrativo di UnipolSai un'adeguata discrezionalità decisionale nell'individuare le soluzioni che saranno ritenute più idonee in sede di nomina delle cariche sociali, in funzione dell'assetto di *governance* del gruppo.
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 della Relazione illustrativa redatta dal Consiglio di Amministrazione, in quanto la suddetta documentazione è già 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 documentazione relativa alla materia di cui al presente punto all'ordine del giorno 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 Straordinaria degli Azionisti di UnipolSai Assicurazioni S.p.A.,
- esaminata la relazione illustrativa del consiglio di

amministrazione,

delibera

1. di modificare gli artt. 14, 15, 18, 20, 21 e 26 dello statuto sociale, come segue:

"Articolo 14 - Cariche sociali

Il Consiglio di Amministrazione, ove l'Assemblea non vi abbia già provveduto, nomina fra i suoi componenti un Presidente.

Il Presidente, oltre ad esercitare la rappresentanza sociale ai sensi del successivo art. 21, convoca le riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, ove nominato, ne stabilisce gli ordini del giorno, ne coordina i lavori e provvede, secondo le circostanze del caso, affinché adeguate informazioni sulle materie iscritte all'ordine del giorno siano fornite a tutti i Consiglieri.

Il Consiglio di Amministrazione nomina fra i suoi componenti uno o più Vice Presidenti.

Gli Amministratori che ricoprono la carica di Vice Presidente, oltre ad esercitare la rappresentanza sociale ai sensi del successivo art. 21, in caso di assenza od impedimento del Presidente, ne fanno le veci, a partire dal più anziano d'età.

Il Consiglio di Amministrazione, con l'eccezione delle materie inderogabilmente riservate dalla legge o dallo Statuto alla competenza assembleare o consiliare, può delegare proprie attribuzioni al Presidente, al o ai Vice Presidenti e/o a uno o più dei suoi componenti, determinando il contenuto, i limiti e le eventuali modalità di esercizio della delega.

Il Consiglio di Amministrazione inoltre può attribuire a uno o più dei suoi componenti la carica di Amministratore Delegato.

In particolare, gli Amministratori che ricoprono la carica di Amministratore Delegato, oltre ad esercitare la rappresentanza sociale ai sensi del successivo art. 21:

a) curano l'esecuzione delle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, ove nominato;

b) sovraintendono alla gestione dell'impresa nell'ambito dei poteri loro attribuiti e secondo gli indirizzi generali fissati dal Consiglio di Amministrazione;

c) stabiliscono le direttive operative alle quali i Dirigenti danno esecuzione.

La nomina da parte del Consiglio di Amministrazione di Direttori Generali, Condirettori Generali e Vice Direttori Generali è disciplinata dal successivo art. 20.

Il Consiglio di Amministrazione nomina un Segretario scegliendolo anche fra estranei al Consiglio stesso. Il Segretario del Consiglio di Amministrazione svolge anche la funzione di Segretario del Comitato Esecutivo, ove nominato."

"**Articolo 15 - Riunioni del Consiglio di Amministrazione**

Il Consiglio di Amministrazione si riunisce, su convocazione del Presidente, o di chi ne fa le veci, con periodicità almeno trimestrale.
Inoltre il Consiglio di Amministrazione si riunisce ogni qualvolta il Presidente o chi ne fa le veci lo ritenga opportuno, oppure quando gliene facciano richiesta almeno tre Amministratori, o un Amministratore Delegato, ove nominato.
Il Consiglio di Amministrazione può anche essere convocato, previa comunicazione al Presidente del Consiglio di Amministrazione, da almeno un Sindaco.
La convocazione avviene mediante avviso scritto, contenente l'indicazione del giorno, dell'ora e del luogo della riunione, anche fuori dalla sede legale, nonché delle materie da trattare, da spedirsi agli Amministratori ed ai Sindaci effettivi, tramite qualunque mezzo e/o strumento tecnologico, comportante certezza di ricezione, almeno cinque giorni prima o, in caso di urgenza, almeno quarantotto ore prima, di quello fissato per la riunione.
In mancanza delle formalità suddette il Consiglio di Amministrazione si reputa regolarmente costituito quando sono presenti tutti gli Amministratori e tutti i membri del Collegio Sindacale e nessuno si opponga alla trattazione delle materie all'ordine del giorno.
Le riunioni del Consiglio di Amministrazione sono presiedute dal Presidente o, in caso di sua assenza od impedimento, dal Vice Presidente più anziano d'età.
In mancanza la presidenza è assunta da altro Amministratore designato dal Consiglio di Amministrazione.
E' ammessa la possibilità che le riunioni del Consiglio di Amministrazione si tengano mediante mezzi di telecomunicazione, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e sia loro consentito di seguire la discussione, di intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati e di ricevere, trasmettere o visionare documenti; verificandosi tali presupposti, il Consiglio di Amministrazione sì considera tenuto nel luogo in cui si trova il Presidente e dove deve pure trovarsi il Segretario della riunione, onde consentire la stesura e la sottoscrizione del verbale sul relativo libro."

"Articolo 18 - Comitato Esecutivo

Il Consiglio di Amministrazione può nominare un Comitato Esecutivo, scegliendone i componenti fra i propri membri, determinandone il numero, e delegando ad esso tutte o parte delle proprie attribuzioni, salvo le attribuzioni espressamente riservate per legge o per Statuto al Consiglio di Amministrazione.
Del Comitato Esecutivo fanno parte di diritto il Presidente del Consiglio di Amministrazione, il o i Vice Presidenti,

nonché coloro che ricoprono la carica di Amministratore Delegato, ove nominati.
Per le modalità di convocazione si applicano le stesse norme fissate dall'art. 15 per il Consiglio di Amministrazione.
Le riunioni sono presiedute dal Presidente del Consiglio di Amministrazione o, in caso di sua assenza od impedimento, dal Vice Presidente più anziano d'età. In mancanza la presidenza è assunta da un altro componente designato dal Comitato Esecutivo.
E' ammessa la possibilità che le riunioni del Comitato Esecutivo si tengano mediante mezzi di telecomunicazione, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e sia loro consentito di seguire la discussione, di intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati e di ricevere, trasmettere o visionare documenti; verificandosi tali presupposti, il Comitato Esecutivo si considera tenuto nel luogo in cui si trova il Presidente e dove deve pure trovarsi il Segretario della riunione, onde consentire la stesura e la sottoscrizione del verbale sul relativo libro.
Per la validità delle deliberazioni, le modalità della votazione e della redazione dei verbali, si applicano le stesse norme fissate dall'art. 16 per il Consiglio di Amministrazione."

"Articolo 20 - Direzione Generale

Il Consiglio di Amministrazione può nominare, tanto nel suo seno che all'infuori di esso, Direttori Generali, Condirettori Generali, Vice Direttori Generali, determinandone i poteri, le attribuzioni e, se del caso, i compensi ed eventualmente attribuendo loro la rappresentanza della Società, con potere di firma individuale o congiunto, per il compimento di specifici atti o categorie di atti, e sempre nei limiti dei poteri attribuiti.
Gli stessi possono assistere, se richiesti, alle adunanze del Consiglio di Amministrazione ed eventualmente del Comitato Esecutivo, con voto consultivo.
Il Presidente, il o i Vice Presidenti e gli Amministratori Delegati, ove nominati, nei limiti delle proprie attribuzioni delegate, sono autorizzati a conferire mandati e procure, anche di natura processuale, ai Direttori Generali, ai Condirettori Generali, ai Vice Direttori Generali, ai Dirigenti, nonché a terzi anche non dipendenti, ma sempre con riferimento a specifici atti o categorie di atti rientranti nell'ambito dei propri poteri."

"Articolo 21 - Rappresentanza sociale

La rappresentanza della Società di fronte ai terzi e in giudizio spetta agli Amministra-tori che rivestono la carica di Presidente, di Vice Presidente e di Amministratore Delegato, ove nominato, in via fra loro disgiunta, nonché a quegli Amministratori e Dirigenti cui il Consiglio di

Amministrazione l'abbia attribuita limitatamente all'esercizio dei poteri loro delegati. I predetti hanno la facoltà di promuovere azioni innanzi a qualsiasi Autorità Giudiziaria o Amministrativa, ivi incluso il potere di proporre querele, nonché di conferire procure alle liti con mandato anche generale."

"Articolo 26 - Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Presidente o dell'Amministratore Delegato, ove nominato, procede alla nomina di un Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e successive modificazioni e integrazioni, individuando all'uopo un soggetto in possesso dei requisiti di onorabilità di cui all'art. 147-quinquies del D.Lgs. citato e di adeguata professionalità che abbia svolto attività di direzione nel settore amministrativo/contabile o finanziario o del controllo di gestione o di audit interno di una società i cui strumenti finanziari siano quotati su un mercato regolamentato ovvero che svolge attività bancaria, assicurativa o finanziaria o, comunque, di rilevanti dimensioni. A tal fine il Consiglio di Amministrazione acquisisce il parere obbligatorio ma non vincolante del Collegio Sindacale.

Il Consiglio di Amministrazione stabilisce altresì la durata dell'incarico, non superiore alla scadenza del mandato del Consiglio di Amministrazione che ha proceduto alla nomina."

2. di conferire al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all’Amministratore Delegato, disgiuntamente fra loro e con facoltà di subdelega, ogni e più ampio potere per adempiere alle formalità richieste, ai sensi di legge, per la iscrizione della adottata deliberazione nel Registro delle Imprese, con facoltà di apportare alla deliberazione medesima le eventuali modifiche od integrazioni di carattere non sostanziale ovvero richieste dalle competenti Autorità, nonché ogni potere per espletare gli adempimenti normativi e regolamentari conseguenti.”

Apertura della discussione

Il Presidente quindi apre la discussione sull'unico punto all'ordine del giorno della parte Straordinaria, 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 a tutte le domande formulate dagli Azionisti presenti in sala saranno date alla fine degli interventi e che in relazione all'unico argomento all'ordine

del giorno della parte Straordinaria non sono state presentate domande prima dell'Assemblea, ai sensi dell'art. 127-*ter* del Testo Unico della Finanza.
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.
Il Presidente, quindi, verificata la mancanza di interventi, dichiara chiusa la discussione e dà avvio alla procedura di votazione invitando gli intervenuti a non assentarsi dalla riunione sino a quando non siano terminate le procedure di voto.

VOTAZIONE

Sono le ore 14.26 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 sull'unico punto all'ordine del giorno dell'Assemblea Straordinaria.

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. 776 legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di n. 2.085.654.286 azioni ordinarie complessivamente pari al 73,705442% delle azioni ordinarie emesse, con:
- voti favorevoli: n. 2.054.161.032 azioni ordinarie, pari al 98,490006% delle azioni ordinarie rappresentate;
- voti contrari: n. 435.426 azioni ordinarie, pari allo 0,020879% delle azioni ordinarie rappresentate;
- astenuti: n. 14.131.437 azioni ordinarie, pari allo 0,677554% delle azioni ordinarie rappresentate;
- non votanti: n. 16.926.355 azioni ordinarie, pari allo 0,811561% delle azioni ordinarie rappresentate.

Comunica, pertanto, che la proposta risulta approvata a maggioranza.
Ricorda 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* **R)** 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* F).
Il Presidente dà atto che è terminata la trattazione dell'unico punto all'ordine del giorno della presente Assemblea Straordinaria.
Non essendovi altri argomenti da trattare e nessuno chiedendo ulteriormente la parola, dichiara chiusa la riunione alle ore 14.30 ringraziando tutti gli intervenuti.
Il comparente, sotto la sua personale responsabilità, consapevole della rilevanza penale del suo comportamento ai sensi dell'art. 55 D.Lgs. n. 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 D. Lgs;
- 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 tredici fogli per cinquantuno pagine.
Sottoscritto alle ore 13.00.
F.ti Fabio Cerchiai - FEDERICO TASSINARI

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2016

SITUAZIONE ALL'ATTO DELLA COSTITUZIONE

Sono attualmente presenti, in proprio o per delega, n. **783** legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di:

n. **2.087.169.165** azioni ordinarie

pari al **73,758977** % delle azioni ordinarie emesse.

Azionisti in proprio: 15
Azionisti in delega: 768
Teste: 18 Azionisti. :783

Teste Ord: 18

U.S.A. S.p.A.

27/04/2016

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare / Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente		Ordinaria	Straordinaria
652		AICARDI PAOLO		10 0,000000%	10 0,000000%
545		ANELLI MARIA LUISA		0	0
1	D	CARADONNA GIANFRANCO MARIA		20	20
			Totale azioni	**20** 0,000001%	**20** 0,000001%
2995		BARNI MARIO		30.000 0,001060%	30.000 0,001060%
1344		BONACASA ANTONIO DAVIDE		10.000 0,000353%	10.000 0,000353%
1908		BOVE KATRIN		48 0,000002%	48 0,000002%
2612		CAZZATO GLORIA		200 0,000007%	200 0,000007%
2099		CIPRIANI MARIO		1 0,000000%	1 0,000000%
1241		DOMENICI GINO		1.000 0,000035%	1.000 0,000035%
3251		FORNASARI RINO		203.948 0,007207%	203.948 0,007207%
2145		FRANCHINI FRANCO		200 0,000007%	200 0,000007%
4246		IEMMI PAOLO		109.100 0,003856%	109.100 0,003856%
4306		LONGHI VLADIMIRO		250 0,000009%	250 0,000009%
4262		LUCENTINI LUIGI		1.400.000 0,049475%	1.400.000 0,049475%
2531		NANNI GIOVANNI		0	0
1	D	ZERBINI MARIA ELISABETTA		4.300	4.300
			Totale azioni	**4.300** 0,000152%	**4.300** 0,000152%
4145		PAGA ALESSANDRO		0	0
515	D	82A HOLDINGS, LLC		14.262	14.262
546	D	A.I.DUPONT TESTAMENTARY TRUST		30.324	30.324

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria	Straordinaria
736	D	AA AMUNDI ISR	34.741	34.741
449	D	ABBEY LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED	266.194	266.194
35	D	ABERDEEN GLOBAL	6.820	6.820
463	D	ABERDEEN INV FUNDS UK ICVC II-ABERDEEN EUR EQ ENHANCED INDEXF	47.538	47.538
580	D	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	99.074	99.074
183	D	ACMBERNSTEIN DEV MKT MULTI ASS	114.500	114.500
533	D	ACT CHIEF MINISTER, TREAS AND ECO DEV DIR SUPERANN PROV ACC	30.104	30.104
392	D	ACWI EX-US INDEX MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PTF	92.405	92.405
156	D	ADVANCE INTERNATIONAL SHARE INDEX FUND	33.987	33.987
636	D	ADVANCED SERIES TRUST - AST QMAINTERNATIONAL CORE EQUITY PORTFOLIO	1.372.763	1.372.763
629	D	ADVANCED SERIES TRUST AST GOLDMAN SACHS MULTI ASSET PORTFOLIO	41.538	41.538
627	D	ADVANCED SERIES TRUST-AST PRUDENTIAL GROWTH ALLOCATION PORTFOLIO	100.514	100.514
112	D	ADVISOR MANAGED TRUST - TACTICAL OFFENSI	9.673	9.673
218	D	AEGON CUSTODY B.V	150.795	150.795
497	D	AJO GLOBAL ALL-CAP FUND, LTD.	106.136	106.136
416	D	ALAMEDA COUNTY EMPLOYEES' RETIREMENT ASSOCIATION	3.058	3.058
665	D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	257.639	257.639
666	D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	6.023	6.023
255	D	ALLIANCEBERNST VAR PROD SER F INC.ALLIANCEB DYN ASSET ALL PTF	4.035	4.035
252	D	ALLIANCEBERNSTEIN CAP FUND, INC.- ALLIANCEB INCOME PORTFOLIO	17.309	17.309
251	D	ALLIANCEBERNSTEIN GLOBAL RISK ALLOCATION FUND INC	9.011	9.011
302	D	ALLIANCEBERNSTEIN INTERNATIONAL ALL-COUNTRY PASSIVE SERIES	57.400	57.400
30	D	ALLIANZ GI FONDS D300	18.668	18.668
614	D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPEGMBH	546.662	546.662
191	D	ALLIANZ VIE ACE ACTIONS	1.000	1.000
32	D	ALLIANZGI FONDS AFE	1.202	1.202
33	D	ALLIANZGI FONDS PENSIONS	6.340	6.340
31	D	ALLIANZGI FONDS PF1	2.568.871	2.568.871
85	D	ALLIANZGI-FONDS DSPT	294.721	294.721
203	D	ALPHANATICS MASTER FUND LIMITED C/O APPLEBY TRUST (CAYMAN LTD)	637.707	637.707
477	D	AMERGEN CLINTON NUCLEAR POWER PLANT NONQUALIFIED FUND	3.329	3.329
631	D	AMERICAFIRST DEFENSIVE GROWTH FUND	21.076	21.076
643	D	AMERICAN HEART ASSOCIATION, INC	2.352	2.352
40	D	AMP INT EQ IND FD HEDGED	19.082	19.082
41	D	AMP INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	128.522	128.522
662	D	AMUNDI FUNDS INDEX EQUITY EURO	57.729	57.729
663	D	AMUNDI FUNDS INDEX EUROPE ACCOUNT	20.620	20.620
664	D	AMUNDI SIF EUROPEAN EQUITY INDEX FUND	2.869	2.869
117	D	ANIMA SGR SPA - ANIMA GEO ITALIA	1.288.278	1.288.278

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria	Straordinaria
118	D	ANIMA SGR SPA - ANIMA ITALIA	549.879	549.879
487	D	ANNE RAY CHARITABLE TRUST	18.674	18.674
213	D	AQR ABSOLUTE RETURN MASTER ACCOUNT L.P.	12.961	12.961
312	D	AQR COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	12.982	12.982
441	D	AQR FUNDS - AQR EQUITY MARKET NEUTRAL FUND	108.810	108.810
88	D	AQR FUNDS - AQR INTERNATIONAL MULTI- STYLE FUND CORPORATION SERVICE COMPANY	49.542	49.542
443	D	AQR FUNDS - AQR LONG SHORT EQUITY FUND	443.452	443.452
440	D	AQR FUNDS- AQR STYLE PREMIA ALTERNATIVE FUND	1.203.819	1.203.819
442	D	AQR FUNDS- AQR STYLE PREMIA ALTERNATIVE LV FUND	66.421	66.421
471	D	AQR GLOBAL ENHANCED EQUITY FUND	192.250	192.250
445	D	AQR GLOBAL LONG-SHORT QUITY FUND	46.337	46.337
214	D	AQR GLOBAL STOCK SELECTION MASTER ACCOUNT L.P. COOGIER FIDUCIARY SERVICES (CAYMAN) LTD	3.133	3.133
266	D	AQR MULTI-STYLE OFFSHORE FUND, L.P.	32.971	32.971
444	D	AQR R.C. EQUITY AUSTRALIA FUND	40.242	40.242
54	D	AQR UCITS FUNDS	14.786	14.786
55	D	AQR UCITS FUNDS II	21.852	21.852
446	D	ARAB BANK FOR ECONOMIC DEVELOPMENT IN AFRICA	4.629	4.629
1	D	ARCA SGR S.P.A.	2.300.000	2.300.000
697	D	ARIZONA PSPRS TRUST	67.929	67.929
120	D	ARK LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED	46.638	46.638
131	D	ARTEMIS GLOBAL EQUITY INCOME FUND	1.060.383	1.060.383
125	D	ARTEMIS MONTHLY DISTRIBUTION FUND	462.927	462.927
757	D	ASSURDIX	29	29
702	D	AT&T UNION WELFARE BENEFIT TRUST	21.851	21.851
760	D	ATOUT EUROLAND CORE +	925.526	925.526
759	D	ATOUT EUROPE SMART BETA	41.183	41.183
42	D	AUSTRALIAN CATHOLIC SUPERAN RETIREM FUND	17.034	17.034
43	D	AUSTRALIAN CATHOLIC SUPERAN RETIREM FUND	10.148	10.148
652	D	AUTO CLUB INSURANCE ASSOCIATION	178.763	178.763
209	D	AVIVA INVESTORS INTERNATIONAL INDEX TRACKING FUND	19.740	19.740
159	D	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	165.880	165.880
161	D	AVIVA LIFE AND PENSIONS UK LIMITED	471.920	471.920
47	D	AVSUPER FUND	7.308	7.308
65	D	AXA EQUITABLE LIFE INSURANCE CO	14.169	14.169
192	D	AZ VIE PFON RETRAITE ACTION	600	600
667	D	AZL INTERNATIONAL INDEX FUND	54.952	54.952
64	D	BANCO CENTRAL DE TIMOR EST	64.028	64.028
152	D	BANCO CENTRAL DE TIMOR EST	133.840	133.840
597	D	BANCO NACIONAL DE PANAMA AS TRUSTEE OF FIDEICOMISO FONDO DEAHORRO DE PANAMA	12.445	12.445
522	D	BANK OF BOTSWANA	4.201	4.201
317	D	BANK OF KOREA	74.788	74.788
318	D	BANK OF KOREA	20.863	20.863
34	D	BAYVK A4 FONDS	173.302	173.302
19	D	BBH FTE ALPHADEX FND II-F	9.082	9.082
495	D	BEAT DRUGS FUND ASSOCIATION	2.500	2.500
668	D	BELLSOUTH CORPORATION RFA VEBA TRUST	24.695	24.695
220	D	BERESFORD FUND PLC	10.800	10.800

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria	Straordinaria
145	D	BEST INVESTMENT CORPORATION	39.368	39.368
398	D	BGI MSCI EAFE EQUITY INDEX NON-LENDABLE FUND B	361.203	361.203
399	D	BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B	1.240	1.240
397	D	BGI MSCI EUROPE EQUITY INDEX FUND B	42.097	42.097
319	D	BIMCOR GLOBAL DIVIDEND YIELD POOLED FUND	76.847	76.847
284	D	BK OF TW CAP AS M CUST OF NOMURA GLB MULTI-ASSET DYNAM BAL F	163.560	163.560
435	D	BLACKROCK AM DE FOR ISHARES EURO STOXX UCITS ETF (DE)	179.792	179.792
438	D	BLACKROCK AM DE FOR ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF (DE)	439.040	439.040
436	D	BLACKROCK AM DE FOR ISHS STOXX EUROPE SMALL 200 UCITS ETF (DE)	232.596	232.596
439	D	BLACKROCK AM SCHWEIZ AG OBO BIFS WORLD EX SWITZ EQ INDEX FUND	4.464	4.464
389	D	BLACKROCK CDN MSCI EAFE EQUITY INDEX FUND	301.272	301.272
391	D	BLACKROCK CDN MSCI EAFE INDEX PLUS FUND	7.272	7.272
390	D	BLACKROCK CDN WORLD INDEX FUND	63.811	63.811
603	D	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	130.178	130.178
364	D	BLACKROCK GLOBAL INDEX FUNDS	85.457	85.457
147	D	BLACKROCK INDEX SELECTION FUND	109.155	109.155
155	D	BLACKROCK INDEXED ALL-COUNTRY EQUITY FUN	3.545	3.545
375	D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	7.103.608	7.103.608
148	D	BLACKROCK INSTITUTIONAL POOLED FUNDS PLC	2.121	2.121
745	D	BLACKROCK LIFE LIMITED	206.362	206.362
615	D	BLACKROCK MANAGED VOLATILITY V.I. FUND OF BLACKROCK VARIABLE SERIES FUNDS INC	950.442	950.442
400	D	BLACKROCK MSCI EUROPE EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	32.816	32.816
374	D	BLACKROCK MSCI WORLD INDEX FUND OF BLACKROCK FUNDS	9.911	9.911
621	D	BLACKROCK MULTI-ASSET INCOME PORTFOLIO OF BLACKROCK FUNDS II	543.642	543.642
157	D	BLACKROCK WHOLESALE INDEXED INTERNATIONA	63.258	63.258
527	D	BLUE SKY GROUP	82.556	82.556
678	D	BMO GLOBAL BALANCED FUND	14.263	14.263
271	D	BMO UCITS ETF ICAV	17.307	17.307
38	D	BNP PARIBAS A FUND	528.414	528.414
36	D	BNP PARIBAS FUND III NV	502	502
37	D	BNP PARIBAS L1	1.249.534	1.249.534
676	D	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	877.657	877.657
457	D	BNY MELLON TR+DEP ATF ST. JAMES'S PLACE GLOBAL EQ UNIT TR	882.655	882.655
596	D	BNYMTD (UK) AS TRUSTEE OF BLACKROCK CONTINENTAL EUROPE EQUITY TRY TRACKER FUND	36.530	36.530
216	D	BOSTON PATRIOT CONGRESS ST LLC C/O PANAGORA ASSET MANAGEMENT, INC.	5.820	5.820
448	D	BRUNEI INVESTMENT AGENCY	32.822	32.822

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria	Straordinaria
165	D	BUREAU OF LABOR FUNDS- LABOR PENSION FUND	71.133	71.133
90	D	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	22.100	22.100
166	D	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	11.041	11.041
278	D	CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC	1.661.714	1.661.714
328	D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	2.718.474	2.718.474
330	D	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	668.537	668.537
277	D	CALVERT RESP INX SRS, INC.-CLVRT DVD MRKTS EX-U.S. RSP INX FD	741	741
276	D	CALVERT VP EAFE INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO	13.713	13.713
182	D	CAMBRIA GLOBAL VALUE ETF	182.146	182.146
309	D	CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD	16.266	16.266
274	D	CENTRAL PROVIDENT FUND BOARD	15.690	15.690
751	D	CF INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND ONE	66.995	66.995
230	D	CFSIL RE COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 10	134.917	134.917
245	D	CGE INVESTMENTS (NO. 2) S.A.R.L.	7.903	7.903
143	D	CHALLENGE EUROPEAN EQUITY	46.584	46.584
141	D	CHALLENGE FINANCIAL FD	39.823	39.823
142	D	CHALLENGE FUNDS	3.978.436	3.978.436
2	D	CHALLENGE FUNDS CHALLENGE ITALIAN EQUITY	2.000.000	2.000.000
140	D	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY	30.000	30.000
144	D	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	75.399	75.399
127	D	CHURCH COMMISSIONERS FOR ENGLAND	5.855	5.855
560	D	CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS	16.462	16.462
722	D	CIBC EUROPEAN INDEX FUND	6.603	6.603
721	D	CIBC INTERNATIONAL INDEX FUND	16.576	16.576
723	D	CIBC POOLED INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	16.033	16.033
518	D	CINDY SPRINGS, LLC	26.485	26.485
491	D	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	51.116	51.116
310	D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	213.551	213.551
91	D	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC RETIREMENT	47.598	47.598
734	D	CNP ASSUR VALEURS	57.628	57.628
410	D	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	2.128.487	2.128.487
210	D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	1.670.257	1.670.257
211	D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	63.764	63.764
273	D	COMBUSTION ENGINEERING 524(G) ASBESTOS PI TRUST	2.571	2.571
426	D	COMMON TRUST ITALY FUND	1.038.110	1.038.110
570	D	COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 29	18.581	18.581
669	D	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENTENT SYSTEM	200.743	200.743
670	D	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA STATE EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM.	168.033	168.033
681	D	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA TRAEASURY DEPT.	38.729	38.729
531	D	COMMONWEALTH SUPERANN CORP ATF ARIA INVESTMENTS TR	24.888	24.888
151	D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPA	12.973	12.973
387	D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	4.011	4.011
421	D	CONSOLIDATED EDISON RETIREMENT PLAN	116.084	116.084
150	D	CONSTRUCTION AND BUILDING UNIONS SUPERAN	1	1
673	D	COUNTY EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF COOK COUNTY	21.112	21.112

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria	Straordinaria
758	D	CPR EURO HIGH DIVIDEND	899.066	899.066
175	D	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA EXTENSION PORTFOLIOS LLC	79.842	79.842
622	D	DB X TRACKERS MSCI EUROPE EQUITY	481.709	481.709
174	D	DE SHAW VALUE ALL COUNTRY ALPHA EXTENSION FUND	339.711	339.711
508	D	DELFINCO, LP	15.493	15.493
298	D	DEUTSCHE EAFE EQUITY INDEX FUND	5.800	5.800
624	D	DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI ALL WORLD EX US HEDGED EQUITY ETF	4.411	4.411
746	D	DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI ALL WORLD EX US HIGH DIVIDEND YIELD HEDGED EQUITY ETF	1.113	1.113
617	D	DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI EAFE HEDGE EQUITY ETF	1.107.657	1.107.657
650	D	DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI EAFE HIGH DIVIDEND YIELD HEDGED EQUITYETF	2.371	2.371
634	D	DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI EMU HEDGED EQUITY ETF	24.514	24.514
644	D	DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI EMU HIGH DIVIDEND YIELD HEDGED EQUITY E	9.316	9.316
641	D	DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI ITALY HEDGED EQUITY ETF	15.060	15.060
653	D	DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI SOUTHERN EUROPE HEDGED EQUITY ETF	3.453	3.453
672	D	DIOCESE OF VENICE PENSION PLAN & TRUST	914	914
632	D	DREYFUS INDEX FUNDS INC DREYFUS INTERNATIONAL STC	48.164	48.164
628	D	DREYFUS OPPORTUNITY FUNDS - DREYFUS STRATEGIC BETA GLOBAL EQUITY	712	712
752	D	DT INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND ONE	64.067	64.067
709	D	DUKE UNIVERSITY	32.699	32.699
509	D	DYNASTY INVEST, LTD	1.690	1.690
593	D	EEF - EQUITY FINANCIAL LTE	6.100	6.100
589	D	EEF - EQUITY ITALIA	769.120	769.120
591	D	EEF EQUITY ITALY LTE	347.064	347.064
592	D	EEF EQUITY SMALL CAP EUROPE	131.901	131.901
44	D	ENHANCED INDEX INTERNATIONAL SHARE FUND	867.184	867.184
119	D	ENHANCED INDEX INTERNATIONAL SHARE FUND	89.517	89.517
677	D	ENSIGN PEAK ADVISORS INC.	1.700.361	1.700.361
167	D	EQ ADVISOR TRUST ATM INTERNATIONAL PORTFOLIO	101.926	101.926
170	D	EQ ADVISORS TRUST - AXA INTERNATIONAL CORE MANAGED VOLATILITY PORTFOLIO	87.353	87.353
102	D	EQ ADVISORS TRUST - AXA INTERNATIONAL MANAGED VOLATILITY PORTFOLIO	39.788	39.788
153	D	EQ ADVISORS TRUST-AXA GLOBAL EQ MANAGED	61.609	61.609
168	D	EQ ADVISORS TRUST-AXA TACTICAL MANAGER I	148.746	148.746
104	D	EQ ALLIANCE DYNAMIC WEALTH STRATEGIES PO	34.059	34.059
169	D	EQ.ADVISORS TRUST - AXA TEMPLETON GLOBAL	13.205	13.205
585	D	ERSEL ASSET MANAGEMENT	400.000	400.000
105	D	ETFS DIVERSIFIED-FACTOR DEVELOPED EUROPE INDEX FUND	651	651
188	D	ETOILE ASSURANCE EUROPE	92.831	92.831
587	D	EURIZON CAPITAL SGR S.P.A.	870.429	870.429
588	D	EURIZON CAPITAL SGR S.P.A.	252.086	252.086
396	D	EURO EX-UK ALPHA TITLS FUND B	81.073	81.073
401	D	EUROPEEX-CONTROVERSIAL WEAPONS EQUITY INDEX FUND	204.348	204.348

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria	Straordinaria
674	D	EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA BOARD OF PENSIONS	24.098	24.098
675	D	EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA BOARD OF PENSIONS	34.166	34.166
489	D	EXELON CORPORATION NUCLEAR DECOMMISSION TRUST - NON TAX QUAL	580	580
454	D	FAMILY INVESTMENTS CHILD TRUST FUND	31.249	31.249
455	D	FAMILY INVESTMENTS GLOBAL ICVC FAMILY BALANCED INT FUND	21.000	21.000
521	D	FCM INTERNATIONAL LLC	1.682	1.682
762	D	FCP AMUNDI ACTIONS INTERNATIONALES	1.720	1.720
739	D	FCP AMUNDI HORIZON	99.290	99.290
764	D	FCP AMUNDI INDEX EQUITY EUROPE LOW CARBON	53.006	53.006
763	D	FCP AMUNDI INDEX EQUITY GLOBAL MULTI SMART ALLOCATION SCIENTIFICBETA	16.311	16.311
27	D	FCP BNP PARIBAS ACTIONS EUROLAND	132.801	132.801
28	D	FCP BNP PARIBAS ACTIONS EUROPE	5.345	5.345
116	D	FCP ERAFP ACT IND11	162.017	162.017
742	D	FCP ERISA DIVERSIFIE 2	200.000	200.000
738	D	FCP ICARE	20.827	20.827
741	D	FCP NATIXIS IONIS	42.504	42.504
737	D	FCP RSI EURO P	149.078	149.078
114	D	FCP SAKKARAH 7	26.323	26.323
626	D	FIDELITY CONCORD STREET TRUST SPARTAN INTERNATIONAL INDEX FUND	1.330.562	1.330.562
94	D	FIDELITY INVESTMENT FUNDS - FIDELIT	43.267	43.267
93	D	FIDELITY INVESTMENT FUNDS - FIDELITY MONEYBUILDER WORLD INDEX FUND	10.973	10.973
15	D	FIDELITY SAL ST SPARTAN GLOBAL EX US IN	82.674	82.674
649	D	FIDELITY SALEM STREET TRUST FIDELITY SAI INTERNATIONAL INDEX FUND	44.380	44.380
526	D	FIDELITY SALEM STREET TRUST FIDELITY SERIES GLOBAL EX U.S. INDEX FUND	204.934	204.934
180	D	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FIDEURAM FUND EQUITY ITALY	240.245	240.245
179	D	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	2.601.218	2.601.218
586	D	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR S.P.A.	89.802	89.802
612	D	FIRST TRUST EUROZONE ALPHADEX UCITS ETF	23.117	23.117
74	D	FLEXSHARES INTERNATIONAL QUALITY DIVIDEND INDEX FUND	1.301.208	1.301.208
71	D	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	47.736	47.736
172	D	FLF STRATEGIC GLOBAL EQUITY FUND	406.199	406.199
478	D	FLORIDA COLLEGE SAVINGS PROGRAM	49.947	49.947
753	D	FLORIDA GLOBAL EQUITY FUND LLC	10.909	10.909
547	D	FLORIDA PREPAID COLLEGE PROGRAM	354.972	354.972
679	D	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM .	660.324	660.324
313	D	FLOURISH INVESTMENT CORPORATION	660.021	660.021
314	D	FLOURISH INVESTMENT CORPORATION	631.794	631.794

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria	Straordinaria
316	D	FLOURISH INVESTMENT CORPORATION	543.330	543.330
733	D	FONDACO ROMA EURO BALANCED CORE	510	510
178	D	FONDO VOLTERRA ABSOLUTE RETURN DI ALETTI GESTIELLE S.G.R. S.	4.500	4.500
115	D	FONDS RESERVE RETRAITES	981.806	981.806
505	D	FOOD & AGRICULTURE ORGANISATION OF THE UNITED NATIONS.	70.366	70.366
534	D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	11.336	11.336
535	D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	13.582	13.582
555	D	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	12.998	12.998
173	D	FRIENDS LIFE LIMITED	2.609.507	2.609.507
460	D	FRIENDS LIFE LIMITED	8.900	8.900
680	D	FRONTIERS INTERNATIONAL EQUITYPOOL	247	247
29	D	FRR	182.487	182.487
58	D	FSS TRUSTEE CORPORATION	101.435	101.435
132	D	FTSE ALL WORLD INDEX FUND	66.625	66.625
75	D	FUNDACAO CALOUSTE GULBENKIAN	29.265	29.265
558	D	FUTURE FUND BOARD OF GUARDIANS FOR AND ON BEHALF OF FUTURE F	78.242	78.242
427	D	GE INVESTMENTS FUNDS, INC. - TOTAL RETURN FUND	19.507	19.507
283	D	GENERAL ELECTRIC PENSION TRUST	83.056	83.056
549	D	GENERAL PENSION AND SOCIAL SECURITY AUTHORITY	15.000	15.000
53	D	GERANA SICAV-SIF S.A.	29.215	29.215
50	D	GIVI GLOBAL EQUITY FUND CLT AC	11.307	11.307
261	D	GLOBAL DISCIPLINED EQUITY PRIVATE FUND, LLC	6.968	6.968
402	D	GLOBAL EX US ALPHA TILTS FUND B	13.395	13.395
20	D	GLOBAL X SCIENTIFIC BETA EUROPE ETF	9.178	9.178
635	D	GOLDMAN SACHS ETF TRUST- GOLDMAN SACHS ACTIVE BETA INTER. EQUITY	55.789	55.789
640	D	GOLDMAN SACHS ETF TRUST-GOLDMANSACHS ACTIVE BETA EUROPE EQITY	35.182	35.182
365	D	GOLDMAN SACHS FUNDS	35.360	35.360
99	D	GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS INTE	66.542	66.542
462	D	GOLDMAN SACHS UK RETIREMENT PLAN	18.187	18.187
633	D	GOVERNMENT EMPLOYEES PENSION FUND	12.629	12.629
195	D	GOVERNMENT OF NORWAY	46.849.997	46.849.997
279	D	GOVERNMENT OF THE PROVINCE OF ALBERTA	110.431	110.431
608	D	GUGGENHEIM S&P GLOBAL DIVIDEND OPPORTUNITIES INDEX ETF	65.982	65.982
490	D	GUIDE STONE FUNDS INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUNDS	11.476	11.476
598	D	GUIDEMARK WORLD EX - US FUND	244.027	244.027
476	D	GUIDESTONE FUNDS INTERNATIONAL EQUITY FUND	72.867	72.867
123	D	H.E.S.T. AUSTRALIA LIMITED	63.458	63.458
556	D	HALIFAX REGIONAL MUNICIPALITY MASTER TRUST	9.507	9.507
185	D	HARTFORD INT GL EQ INDEX FUND	22.864	22.864
101	D	HARTFORD LIFE INSURANCE COMPANY	34.093	34.093
285	D	HARTFORD MULTI-ASSET INCOME FUND	38.097	38.097
511	D	HASLAM FAMILY INVESTMENT PARTNERSHIP	2.494	2.494
459	D	HBOS INTERNATIONAL INV FUNDS ICVC- EUROPEAN FUND	114.837	114.837

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria	Straordinaria
238	D	HC CAPITAL TRUST - THE ESG GROWTH PORTFOLIO	3.604	3.604
239	D	HC CAPITAL TRUST- THE CATHOLIC SRI GROWTH PORTFOLIO	530	530
237	D	HC CAPITAL TRUST- THE INSTITUTIONAL INTERNATIONAL EQUITY PTF	75.141	75.141
215	D	HEB BRAND SAVINGS AND RETIREMENT PLAN TRUST	150.924	150.924
113	D	HENDERSON EUROPEAN ENHANCED EQ.	96.881	96.881
236	D	HIRTLE CALLAGHAN TRUST INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	30.139	30.139
107	D	HOBART FAMILY INVESTMENTS LLC	87.044	87.044
499	D	HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND	968.348	968.348
500	D	HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND	134.050	134.050
321	D	HONGKONG ELECTRIC DEFINED CONTRIBUTION SCHEME	1.994	1.994
45	D	HOUR-GLASS INDEXED INT SHARE(UNHEDGED) F	12.960	12.960
542	D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 11	4.870	4.870
545	D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 12	8.240	8.240
544	D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 7	2.301	2.301
543	D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 8	4.918	4.918
456	D	HSBC AS TRUSTEE FOR SSGA EUROPE EX UK EQUITY TRACKER FUND	679.445	679.445
134	D	HSBC EUROPEAN INDEX FUND	223.066	223.066
146	D	HSBC GROUP HONG KONG LOCAL STAFF RETIREMENT BENEFIT SCHEME	6.160	6.160
25	D	HSBC MANAGED BALANCED FUND	24.908	24.908
24	D	HSBC MANAGED GROWTH FUND	32.176	32.176
23	D	HSBC MANAGED STABLE FUND	7.200	7.200
135	D	HSBC MSCI EUROPE UCITS ETF	34.151	34.151
406	D	IBM 401K PLUS PLAN	168.630	168.630
559	D	IBM DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY FUND	30.723	30.723
100	D	IBM PERSONAL PENSION PLAN TRUST	48.986	48.986
408	D	IBM RETIREMENT PLAN	8.744	8.744
422	D	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	486.530	486.530
714	D	IMPERIAL INTERNATIONAL EQUITY POOL	33.259	33.259
715	D	IMPERIAL OVERSEAS EQUITY POOL	429	429
695	D	INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND	115.231	115.231
10	D	ING DIRECT	75.286	75.286
181	D	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY	1.416.839	1.416.839
748	D	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	4.173	4.173
749	D	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	27.322	27.322
750	D	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	10.230	10.230
498	D	INTERNATIONAL EQUITY FUND	15.031	15.031
393	D	INTERNATIONAL EQUITY INDEX PLUS FUNDS B	7.632	7.632
248	D	INTERNATIONAL EXPATRIATE BENEFIT MASTER TRUST	5.176	5.176
249	D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	12.612	12.612
250	D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	27.203	27.203
506	D	INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN	44.215	44.215
18	D	INTERNATIONAL MULTI-ASSET DIVERSIFIED IN	35.326	35.326

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria	Straordinaria
95	D	INVESTERINGSFORENINGEN BANKINVEST EUROPA	518.358	518.358
630	D	INVESTIN PRO F.M.B.A., GLOBAL EQUITIES I	79.081	79.081
651	D	IQ 50 PERCENT HEDGED FTSE EUROPE ETF	6.044	6.044
205	D	IRISH LIFE ASSURANCE	482.987	482.987
206	D	IRISH LIFE ASSURANCE PLC	26.541	26.541
594	D	ISE - GLOBAL DIVERSIFIED ALLOCATION - 02/2015	860.546	860.546
595	D	ISE - GLOBAL DYNAMIC MULTITRENDER - 06/2015	63.046	63.046
376	D	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	909.872	909.872
379	D	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	33.746	33.746
383	D	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	125.909	125.909
377	D	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	115.026	115.026
378	D	ISHARES FACTORSELECT MSCI EAFE INDEX ETF	15.584	15.584
437	D	ISHARES I INV MIT TGV F ISHS ST EUR 600 INSURANCE UCITS ETF DE	186.650	186.650
429	D	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	208.218	208.218
430	D	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	231.464	231.464
386	D	ISHARES INTERNATIONAL FUNDAMENTAL INDEX ETF	21.080	21.080
433	D	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	506.880	506.880
368	D	ISHARES MSCI EAFE ETF	4.871.760	4.871.760
369	D	ISHARES MSCI EAFE VALUE ETF	507.666	507.666
373	D	ISHARES MSCI EUROPE FINANCIALS ETF	152.868	152.868
380	D	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	21.539	21.539
370	D	ISHARES MSCI EUROZONE ETF	3.794.158	3.794.158
381	D	ISHARES MSCI GLOBAL MULTI-FACTOR ETF	1.734	1.734
382	D	ISHARES MSCI INTERNATIONAL DEVELOPED QUALITY FACTOR ETF	5.592	5.592
385	D	ISHARES MSCI INTERNATIONAL DEVELOPED VALUE FACTOR ETF	10.242	10.242
384	D	ISHARES MSCI INTERNATIONAL MULTI-FACTOR ETF	64.152	64.152
371	D	ISHARES MSCI ITALY CAPPED ETF	6.181.539	6.181.539
372	D	ISHARES MSCI KOKUSAI ETF	8.398	8.398
428	D	ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY	240.884	240.884
431	D	ISHARES V PUBLIC LIMITED COMPANY	22.456	22.456
432	D	ISHARES VI PUBLIC LIMITED COMPANY	7.735	7.735
434	D	ISHARES VII PLC	151.543	151.543
744	D	JANA PASSIVE GLOBAL SHARE TRUST	27.815	27.815
227	D	JANUS CAPITAL FUND PLC	3.031	3.031
231	D	JANUS CAPITAL FUNDS PLC	322	322
293	D	JANUS CAPITAL MANAGEMENT LLC	850	850
14	D	JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK LTD	5.222	5.222
73	D	JNL/MELLON CAPITAL INTNAL INDEX FUND	201.640	201.640
536	D	JOHN E FETZER INSTITUTE INC	275.836	275.836
247	D	JOHN HANCOCK FUNDS II STRATEGIC EQUITY ALLOCATION FUND	183.407	183.407
417	D	JOHN HANCOCK INSURANCE COMPANY OF VERMONT	5.071	5.071
256	D	JOHN HANCOCK LIFE AND HEALTH INSURANCE COMPANY	50.721	50.721
246	D	JOHN HANCOCK VAR INS TRUST STRATEGIC EQUITY ALLOCATION TRUST	277.499	277.499
228	D	JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL EQUITY INDEX TRUST	31.557	31.557

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria	Straordinaria
682	D	JOHN S. & JAMES L. KNIGHT FOUNDATION	673.560	673.560
263	D	JP TR SERV BK LTD ATF MATB MSCI KOKUSAI INDEX MOTHER F	34.210	34.210
130	D	JPMORGAN DIVERS RETURN EU EQUIT ETF	15.099	15.099
8	D	JTSB STB DAIWA STOCK INDEX FUND 9807	21.750	21.750
481	D	JTW TRUST NO. 1 UAD 9/19/02	2.537	2.537
482	D	JTW TRUST NO. 2 UAD 9/19/02	1.922	1.922
480	D	JTW TRUST NO. 3 UAD 9/19/02	3.504	3.504
537	D	JTW TRUST NO. 4 UAD 9/19/02	4.686	4.686
501	D	K INVESTMENTS SH LIMITED	109.447	109.447
405	D	KAISER FOUNDATION HOSPITALS	76.546	76.546
86	D	KAPITALFORENINGEN PENSAM INVEST PSI 30 EUROPAEISKE AKTIER	63.243	63.243
581	D	KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE GJENSIDIG FORSIKRINGSSELSKAP	75.358	75.358
299	D	KP INTERNATIONAL EQUITY FUND	29.438	29.438
204	D	LANSDOWNE EUROPEAN EQUITY MASTER FUND LTD	848.772	848.772
301	D	LATTICE DEVELOPED MARKETS (EX-US) STRATEGY ETF	13.395	13.395
241	D	LAUDUS INTERNATIONAL MARKETMASTERS FUND	5.504	5.504
761	D	LCL ACTIONS EURO CORE+	897.524	897.524
577	D	LEGAL & GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	13.661	13.661
223	D	LEGAL AND GENERAL	27.661	27.661
222	D	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	5.339.182	5.339.182
576	D	LEGAL AND GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	40.939	40.939
229	D	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	62.728	62.728
551	D	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	122.119	122.119
138	D	LOMBARD ODIER DARIER HFM SA INSTITUTIONNEL-3D	179.816	179.816
550	D	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	113.610	113.610
514	D	LOY PARTNERSHIP, LLC	3.354	3.354
513	D	LSV INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, LP	24.069	24.069
512	D	LTW GROUP HOLDINGS, LLC	15.579	15.579
683	D	LUCENT TECHNOLOGIES INC. DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TRUST	29.150	29.150
684	D	LUCENT TECHNOLOGIES INC. MASTER PENSION TRUST	60.907	60.907
685	D	LVIP SSGA INTERNATIONAL INDEX FUND	165.713	165.713
447	D	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	483.178	483.178
358	D	MANULIFE ASSET MANAGEMENT INTERNATIONAL EQUITY INDEX POOLED F	28.491	28.491
108	D	MANULIFE GLOBAL ENHANCED EQUITY FUND AQR	9.238	9.238
109	D	MANULIFE INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	5.215	5.215
687	D	MANVILLE PERSONAL INJURY SETTLEMENT TRUST	5.950	5.950
366	D	MARCH FUND	6.029	6.029
479	D	MARGARET A. CARGILL FOUNDATION	17.565	17.565
303	D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	108.479	108.479
403	D	MASTER INTERNATIONAL INDEX SERIES OF QUANT MASTER SERIES LLC	360.094	360.094
82	D	MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. PENSION	1.508.989	1.508.989
609	D	MAXIM INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO OF MAXIM	68.421	68.421

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria	Straordinaria
		SERIES FUND,INC		
686	D	MCGILL UNIVERSITY PENSION FUND	7.018	7.018
584	D	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR P.A.	8.000.000	8.000.000
306	D	MERCER QIF CCF	125.943	125.943
688	D	MERCY INVESTMENT SERVICES	8.400	8.400
4	D	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	2.438.758	2.438.758
3	D	MERRILL LYNCH PROFESSIONAL CLEARING	396.052	396.052
272	D	MET INVESTOR SERIES TRUST-ALLIANC GLOBAL DYNAMIC ALL PTF	107.059	107.059
258	D	METROPOLITAN LIFE INSURANCE COMPANY	45.010	45.010
413	D	METROPOLITAN SERIES FUND- MSCI EAFE INDEX PORTFOLIO	64.500	64.500
307	D	MGI FUNDS PLC	48.214	48.214
484	D	MICHIGAN CATHOLIC CONFERENCE MASTER PENSION TRUST	5.438	5.438
189	D	MIF WORLD EQUITY	55.362	55.362
658	D	MINISTRY OF FINANCE OF THE REPUBLIC OF KAZAKHST	512.200	512.200
659	D	MINISTRY OF FINANCE OF THE REPUBLIC OF KAZAKHST	17.755	17.755
660	D	MINISTRY OF FINANCE OF THE REPUBLIC OF KAZAKHST	15.290	15.290
323	D	MINISTRY OF STRATEGY AND FINANCE	148.195	148.195
325	D	MINISTRY OF STRATEGY AND FINANCE	211.295	211.295
292	D	MM MSCI EAFE INTERNATIONAL INDEX FUND	38.832	38.832
520	D	MS FUND LP	6.379	6.379
494	D	MS TR AGREE UN VAR EMPL BEN PL UNIL US INC & ITS SUB & AFF	19.778	19.778
395	D	MSCI EQUITY INDEX FUND B-ITALY	602.329	602.329
571	D	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	15.105	15.105
572	D	NAT WEST BK AS TRUSTEE OF LEGAL & GENERAL EUROPEAN INDEX TR	745.786	745.786
573	D	NAT WEST BK PLC AS TRUSTEE OF THE LEGAL & GENERAL INT IND TR	25.704	25.704
523	D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	66.001	66.001
524	D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	195.614	195.614
525	D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	52.235	52.235
655	D	NATIONAL TREASURY MANAGEMENT AGENCY (AS CONTROLLER AND MANAGEROF THE IRELAND STRATEGIC INVESTM	108.968	108.968
126	D	NATIONAL WEST.ARTEMIS GLOBAL INCOME FUND	31.446.203	31.446.203
162	D	NATIONWIDE INTERNATIONAL INDEX FUND	192.291	192.291
186	D	NATIXIS AM	347.424	347.424
557	D	NAV CANADA PENSION PLAN	39.542	39.542
516	D	NELKE PARTNERSHIP	29.601	29.601
87	D	NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	52.085	52.085
163	D	NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	90.964	90.964
308	D	NEW SHIPS, INC. PENSION MASTER TRUST	195.461	195.461
355	D	NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	392.673	392.673
528	D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	54.381	54.381
529	D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	52.979	52.979
530	D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	84.897	84.897
57	D	NFS LIMITED	35.600	35.600
149	D	NFS LIMITED	111.496	111.496

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria	Straordinaria
465	D	NGAM INVESTMENT FUNDS U.K. ICVC - SEEYOND FACT + EU EX UK EQ F	26.096	26.096
196	D	NORGES BANK	958.871	958.871
538	D	NORTHERN FUNDS - INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	388.475	388.475
540	D	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	2.151.953	2.151.953
575	D	NORTHERN TRUST INVESTMENT FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	51.728	51.728
569	D	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	213.828	213.828
583	D	NORTHERN TRUST UCITS FGR FUND	206.507	206.507
493	D	NTGI - QM COMM DAILY ALL COUNTRY WD EX-US EQ INDEX F - LEND	45.637	45.637
486	D	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	35.203	35.203
492	D	NTGI-QM COMMON DAILY EAFE INDEX FUND - LENDING	82.384	82.384
483	D	NTGI-QM COMMON DAILY EAFE INDEX FUND - NON LENDING	66.393	66.393
623	D	NUCLEAR LIABILITIES FUND LIMITED	35.551	35.551
158	D	NVIT INTERNATIONAL INDEX FUND	190.666	190.666
267	D	OBLATE INTERNATIONAL PASTORAL INVESTMENT TRUST	500.000	500.000
724	D	OFI SMART ISR	78.641	78.641
648	D	OHRA ZIEKTEKOSTENVERZEKERINGEN N.V	16.230	16.230
217	D	OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP FUND.	266.710	266.710
66	D	ONEPATH GLOBAL SHARES LARGE CAP UNHEDGED	65.075	65.075
423	D	ONTARIO TEACHERS PENSION PLAN BOARD	838.114	838.114
735	D	OPCVM SEEYOND EQUITY FACTOR INVESTING EURO	52.745	52.745
420	D	ORANGE COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	4.464	4.464
407	D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	14.425	14.425
517	D	ORIZABA, LP	271.553	271.553
755	D	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.	9.066	9.066
176	D	PANAGORA DIVERSIFIED ARBITRAGE MASTER FUND LTD	19.377	19.377
754	D	PANAGORA GROUP TRUST .	45.194	45.194
282	D	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	12.219	12.219
610	D	PENN SERIES DEVELOPED INTERNATIONAL INDEX FUND	8.602	8.602
260	D	PENSION FUND OF SUMITOMO MITSUI BANKING CORPORATION	6.626	6.626
264	D	PENSION FUND OF SUMITOMO MITSUI BANKING CORPORATION	9.259	9.259
694	D	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	319.690	319.690
262	D	PEOPLE'S BANK OF CHINA	2.050.496	2.050.496
315	D	PEOPLE'S BANK OF CHINA	469.366	469.366
320	D	PEOPLE'S BANK OF CHINA	353.529	353.529
732	D	PETTELAAR EFFECTENBEW. INZ. SNSRESP. IND. FND	149.894	149.894
48	D	PI CH - EUROPEAN EX SWISS EQUITIES TRACKER EX SL	33.970	33.970
194	D	PIONEER FUNDS - ITALIAN EQUITY	1.119.236	1.119.236
177	D	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRPA / AZIONARIO CRESCITA	3.486.581	3.486.581
193	D	PIONEER STRATEGY FUNDS-EUR.EQ.	236.342	236.342
698	D	PITTSBURGH THEOLOGICAL SEMINARYOF THE PRESBYTERIAN CHURCH (USA)	1.193	1.193
485	D	PITZER COLLEGE	711	711

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria	Straordinaria
657	D	POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PLC	135.339	135.339
743	D	POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	1.746	1.746
539	D	PRESBYTERIAN CHURCH (USA) FOUNDATION	3.136	3.136
613	D	PRINCIPAL FUNDS INC GLOBAL MULTI STRATEGY FUND	58.710	58.710
607	D	PRINCIPAL FUNDS INC INTERNATIONAL VALUE FUND 1	95.079	95.079
620	D	PRINCIPAL FUNDS INC.-INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	75.571	75.571
661	D	PRINCIPAL FUNDS, INC. - SYSTEMATEX INTERNATIONAL FUND	2.350	2.350
106	D	PROSHARES HEDGED FTSE EUROPE ETF	2.773	2.773
356	D	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE & ANNUITY COMPANY	11.190	11.190
305	D	PRUDENTIAL TRUST CO MASTER COMMINGLED INV F FOR TAX EXEMPT TR	453.870	453.870
601	D	PS FTSE RAFI DEVEL MAR EXUS PORT	85.942	85.942
696	D	PUBLIC EMPLOYEE RETIREMENT SYSTEM OF IDAHO	38.269	38.269
689	D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPI	137.016	137.016
691	D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF NEVADA	363.407	363.407
692	D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF NEVADA	177.935	177.935
76	D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	131.352	131.352
711	D	PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD	236.196	236.196
221	D	PUTNAM SELECT GLOBAL EQUITY FUND LP C.O. THE PUTNAM ADVISORY COMPANY LLC	857	857
510	D	PYRAMIS GLOBAL EX U.S.INDEX FUND LP	105.751	105.751
51	D	QUAESTIO INVESTMENTS	7.195	7.195
532	D	QUEENSLAND INVESTMENT TRUST NO 2	8.115	8.115
62	D	QUEENSLAND LOCAL GOVERNMENT SUPERANNUATI	20.258	20.258
133	D	REASSURE LIMITED	41.391	41.391
693	D	RETIREMENT BENEFITS INVESTMENT FUND	6.057	6.057
98	D	RETIREMENT PLAN FOR EMPLOYEES OF AETNA I	35.197	35.197
311	D	RETIREMNT & SEC PROG. & SAVNGS PLN OF NTCA & ITS MBRS MSTR TST	21.169	21.169
699	D	RHODE ISLAND EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEMS POOLED TR	38.665	38.665
254	D	RHODE ISLAND HIGHER EDUCATION SAVINGS TRUST	12.100	12.100
590	D	ROSSINI - AZIONARIO EURO	474	474
394	D	RUSSELL DEVELOPED EX-U.S. LARGE CAP INDEX FUND B	8.915	8.915
701	D	RUSSELL INSTITUTIONAL FUNDS LLC RUSSELL GLBL EQTY PLUS FND	7.008	7.008
469	D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL MULTI-STRATEGY ALTERNATIVE FUND	37.924	37.924
257	D	RUSSELL TRUST CO COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST	28.869	28.869
552	D	SAN FRANCISCO CITY & COUNTY EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM	122.606	122.606
59	D	SAS TRUSTEE CORPORATION	88.290	88.290
61	D	SAS TRUSTEE CORPORATION	8.698	8.698
69	D	SBC MASTER PENSION TRUST	68.900	68.900
70	D	SBC MASTER PENSION TRUST SBC MASTER PENSION TRUST 208	26.874	26.874

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria	Straordinaria
171	D	SCHRODER ADVANCED BETA GLOBAL EQUITY SMA	373.622	373.622
11	D	SCHWAB FUNDAM INTER SMALL- COMP INDEX FD	60.926	60.926
244	D	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	62.468	62.468
242	D	SCHWAB INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	836.491	836.491
243	D	SCHWAB INTERNATIONAL EQUITY ETF	377.937	377.937
5	D	SCHWAB INTERNATIONAL INDEX FUND	249.290	249.290
452	D	SCOTTISH WIDOWS INV SOLUTIONS F ICVC- EUROPEAN (EX UK) EQ FD	405.268	405.268
450	D	SCOTTISH WIDOWS OVERSEAS GROWTH INV F ICVC - EURO GROWTH F	246.255	246.255
226	D	SDA INTL EQUITY INDEX FD-WORLD	25.208	25.208
294	D	SEASONS SERIES TRUST INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	17.730	17.730
17	D	SEI INSTITUTIONAL MANAGED TRUST MULTI-AS	31.346	31.346
704	D	SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST	42.688	42.688
519	D	SENTINEL INTERNATIONAL FUND	717	717
616	D	SEVENTH SWEDISH NATIONAL PENSION FUND - AP7 EQUITY FUND	613.677	613.677
187	D	SG ACTIONS EUROPE MULTIGESTION	8.821	8.821
190	D	SG ACTIONS MONDE	2.325	2.325
705	D	SHELL PENSION TRUST .	72.802	72.802
706	D	SHELL PENSION TRUST .	38.423	38.423
129	D	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	481.957	481.957
122	D	SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE	51.635	51.635
121	D	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS C.P. FUND	129.432	129.432
49	D	SHINKO GLOBAL EQUITY INDEX MOTHER FUND	2.976	2.976
756	D	SICAV AMUNDI ACTIONS EURO ISR	926.852	926.852
703	D	SMITHFIELD FOODS MASTER TRUST	9.664	9.664
700	D	SOUTH CAROLINA RETIREMENT SYSTEMS GROUP TRUST	145.541	145.541
359	D	SPDR EURO STOXX SMALL CAP ETF	142.846	142.846
300	D	SPDR MSCI ACWI LOW CARBON TARGET ETF	3.995	3.995
419	D	SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF	38.154	38.154
418	D	SPDR S+P INTERNATIONAL DIVIDEND ETF	1.864.712	1.864.712
360	D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	4.576.554	4.576.554
425	D	SSGA FINANCIALS INDEX EQUITY FUND	6.860	6.860
574	D	SSGA GROSS ROLL UP UNIT TRUST	25.960	25.960
470	D	SSGA INTERNATIONAL EQUITIES INDEX TRUST	64.459	64.459
322	D	SSGA MSCI ACWI EX-USA INDEX NON-LENDING DAILY TRUST	24.469	24.469
424	D	SSGA MSCI EAFE INDEX FUND	52.226	52.226
362	D	SSGA MSCI EUROPE SCREENED INDEX NON-LENDING COMMON TRUST FUND	83.384	83.384
361	D	SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND	4.603	4.603
326	D	SSGA SPDR ETFS EUROPE I PUBLIC LIMITED COMPANY	69.367	69.367
327	D	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	298.085	298.085
727	D	ST. SPOORWEGPFDS MANDAAT BLACKROCK	18.123	18.123
291	D	STATE FARM MUTUAL FUND TRUST, INTERNATIONAL INDEX	22.563	22.563

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria	Straordinaria
		FUND		
233	D	STATE FARM VARIABLE PRODUCT TRUST, INTERNATIONAL EQ INDEX F	21.345	21.345
409	D	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	57.592	57.592
414	D	STATE OF MINNESOTA	17.179	17.179
415	D	STATE OF MINNESOTA	2.461	2.461
707	D	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	242.111	242.111
92	D	STATE OF WYOMING	40.264	40.264
472	D	STATE PUBLIC SECTOR SUPERANNUATION SCHEME	15.726	15.726
363	D	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	784.113	784.113
296	D	STATE STREET GLOBAL EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO	10.006	10.006
297	D	STATE STREET HEDGED INTERNATIONAL DEVELOPED EQUITY INDEX FUND	126.413	126.413
324	D	STATE STREET IRELAND UNIT TRUST	179.011	179.011
451	D	STATE STREET TRUSTEES LTD ATF ABERDEEN CAPITAL TRUST	59.003	59.003
60	D	STATE SUPER FINANCIAL SERVICES AUSTRALIA LIMITED AS TRUSTEE FOR THE INT EQ SECT TRUST	1	1
232	D	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	96.918	96.918
496	D	STATES OF JERSEY COMMON INVESTMENT FUND	12.029	12.029
730	D	STG BEDRIJFSTAKPFDS V H	13.502	13.502
731	D	STG BPF VD DETAILHANDEL MND BLACKROCK MSCI EMEA	176.386	176.386
728	D	STG PFDS ACHMEA MANDAAT BLACKROCK	77.778	77.778
726	D	STG PFDS AHOLD	67.950	67.950
725	D	STG PFDS V.D. GRAFISCHE	320.718	320.718
637	D	STICHTING BEDRIJFSTAKPENSIOENFONDS VOOR HET SCHILDERS-AFWERKINGS-EN GLASZETBEDRIJF	145.011	145.011
638	D	STICHTING BEWAARDER ACHMEA BELEGGINGSPOOLS	31.480	31.480
654	D	STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPED MARKETS EQUITY POOL	162.979	162.979
561	D	STICHTING HEINEKEN PENSIOENFONDS	105.309	105.309
548	D	STICHTING INSTITUUT GAK	2.720	2.720
212	D	STICHTING MN SERVICES AANDELENFONDS EUROPA	1.084	1.084
225	D	STICHTING MN SERVICES EUROPE EX UK EQUITY FUND	15.319	15.319
729	D	STICHTING PENSIOENFONDS CARIBISCH	59.247	59.247
645	D	STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING	95.403	95.403
567	D	STICHTING PENSIOENFONDS IBM NEDERLAND	11.639	11.639
582	D	STICHTING PENSIOENFONDS ING	145.405	145.405
207	D	STICHTING PENSIOENFONDS METAAL	4.329	4.329
208	D	STICHTING PENSIOENFONDS METAAL EN T MN SERVICES	6.263	6.263
562	D	STICHTING PENSIOENFONDS SAGITTARIUS	43.566	43.566
639	D	STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE ABN AMRO BANK N.V.	510	510
568	D	STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE METALEKTRO (PME)	604.054	604.054
656	D	STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE NEDERLANDSCHE BANK NV	7.924	7.924
224	D	STICHTING PGGM DEPOSITARY	1.284.477	1.284.477
464	D	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	182.884	182.884
642	D	STICHTING RABOBANK PENSIOENFONDS	1.016.101	1.016.101
124	D	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	806.386	806.386
461	D	STICHTING TRUST F AND C UNHEDGE	165.166	165.166

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria	Straordinaria
600	D	SUBSIDIZED SCHOOLS PROVIDENT FUND	30.875	30.875
295	D	SUNAMERICA SERIES TRUST- SA BLACKROCK VCP GLO MUL ASSET PTF	116.784	116.784
473	D	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	6.091	6.091
474	D	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	2.372	2.372
139	D	SWISS NATIONAL BANK	7.126.695	7.126.695
240	D	SYLVAN PARTNERS, LLC	81.463	81.463
128	D	T ROWE PRICE INTERNATIONAL EQUITY INDEX	38.734	38.734
289	D	TANGERINE BALANCED GROWTH PORTFOLIO	12.096	12.096
287	D	TANGERINE BALANCED INCOME PORTFOLIO	2.865	2.865
288	D	TANGERINE BALANCED PORTFOLIO	14.870	14.870
290	D	TANGERINE EQUITY GROWTH PORTFOLIO	7.014	7.014
708	D	TD EMERALD INTERNATIONAL EQUITYINDEX FUND	240.274	240.274
710	D	TD EUROPEAN INDEX FUND .	7.229	7.229
329	D	TEACHER RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS	7.064	7.064
713	D	TEACHERS' RETIREMENT ALLOWANCESFUND	27.730	27.730
404	D	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS	162.906	162.906
553	D	TEACHERS'S RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	81.673	81.673
331	D	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM	981.342	981.342
712	D	TEXAS EDUCATION AGENCY .	248.163	248.163
21	D	THE ADVISORS' INNER CIRCLE FUND	213.132	213.132
253	D	THE ALLIANCEBERNSTEIN POOLING PTF - ALLIANCEB VOL MNGM PTF	29.523	29.523
605	D	THE BANK OF KOREA	25.946	25.946
606	D	THE BANK OF KOREA	49.590	49.590
80	D	THE BARCLAYS BANK UK RETIREMENT FUND	56.842	56.842
26	D	THE HONG KONG AND SHANGHAI BANK A/C513	105.052	105.052
89	D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN	9.323	9.323
9	D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	2.955	2.955
77	D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	1.255.658	1.255.658
78	D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	1.477.005	1.477.005
83	D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	1.524.009	1.524.009
79	D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD AS TRUSTEE FOR MUTB400045796	1.259.162	1.259.162
160	D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR MUTB400045792	48.276	48.276
259	D	THE MASTER TRUST BK OF JP LTD: HITACHI FOREIGN EQ INDEX MF	20.200	20.200
747	D	THE MEDICAL CENTRE INSURANCE COMPANY LTD.	3.490	3.490
219	D	THE NOMURA TRUST AND BANKING CO LTD	18.580	18.580
304	D	THE PRUDENTIAL INSURANCE COMPANY OF AMERICA	79.651	79.651
619	D	THE PRUDENTIAL INVESTMENT PORTFOLIOS INCDRYDEN ACTIVE ALLOCATION	1.762	1.762
618	D	THE PRUDENTIAL SERIES FUND INC CONSERVATIVE BALANCED PORTFOLIO	8.819	8.819
604	D	THE PRUDENTIAL SERIES FUND INC-FLEXIBLE MANAGED PORTFOLIO	45.390	45.390
280	D	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	1.099.052	1.099.052
458	D	THE ROYAL BOROUGH OF GREENWICH PENSION FUND	10.724	10.724
671	D	THE STATE OF CONNECTICUT ACTINGTHROUGH ITS	384.867	384.867

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria	Straordinaria
		TREASURER		
453	D	THE TRUSTEES OF CONOCOPHILLIPS PENSION PLAN	40.027	40.027
566	D	THE TRUSTEES OF MICHELIN PENSION & LIFE ASSURANCE PLAN	89.069	89.069
541	D	THE TRUSTEES OF THE HENRY SMITH CHARITY	45.136	45.136
466	D	THE TRUSTEES OF THE PHILLIPS 66 UK PENSION PLAN	9.976	9.976
565	D	THE TRUSTESS OF IBM PENSION PLAN	25.612	25.612
488	D	THE UNIVERSITY OF ARKANSAS FOUNDATION, INC	653.890	653.890
269	D	THE WALT DISNEY COMPANY RETIREMENT PLAN MASTER TRUST	484.273	484.273
270	D	THE WALT DISNEY COMPANY RETIREMENT PLAN MASTER TRUST	3.804	3.804
388	D	THRIFT SAVINGS PLAN	2.408.886	2.408.886
411	D	TIIA-CREF INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	583.427	583.427
332	D	TRADITIONAL FUNDS PLC	123.712	123.712
286	D	TRANSAMERICA AB DYNAMIC ALLOCATION VP	13.078	13.078
690	D	TREASURER OF THE STATE OF NORTHCAROLINAEQUITY INVESTMENT FUND POOLED	17.098	17.098
137	D	TRUST & CUSTODY SERVICES BANK LTD AS TRUSTEE FOR PENSION INVESTMENT FUND TRUST NUMBER 21	27.542	27.542
96	D	TRUST AND CUSTODY SERVICED BANK LIMITED	12.234	12.234
97	D	TRUST AND CUSTODY SERVICED BANK LIMITED	91.992	91.992
164	D	TRUST AND CUSTODY SERVICED BANK LIMITED	52.016	52.016
184	D	TRUST CUST SERV BK DIAM GLO HI	663.603	663.603
136	D	TRUST E CUSTODY SERVICES BANK LTD	159.484	159.484
265	D	TRUST+CUSTODY SERVICES BANK LTD ATF FOREIGN ST TWIN ACT MOTH F	23.500	23.500
275	D	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	461.383	461.383
333	D	UBS (IRL) ETF PLC	5.068	5.068
201	D	UBS (LUX) EQUITY SICAV	547.360	547.360
199	D	UBS (LUX) EQUITY SICAV EURO COUNTRIES INCOME	500.725	500.725
200	D	UBS (LUX) SICAV 1 EMU EQUITIES ENHANCED (EUR)	16.024	16.024
68	D	UBS (US) GROUP TRUST	32.445	32.445
367	D	UBS ETF	1.388.765	1.388.765
202	D	UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG.	561.605	561.605
63	D	UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT LIFE LTD	218.888	218.888
197	D	UBS GLOBAL SOLUTIONS - GLOBAL EQUITIES EUR	6.191	6.191
198	D	UBS GLOBAL SOLUTIONS - GLOBAL EQUTIES II EUR	7.654	7.654
475	D	UBS IQ MSCI EUROPE ETHICAL ETF	744	744
717	D	UMC BENEFIT BOARD, INC	16.592	16.592
507	D	UNIT NAT RELIEF AND WORKS AG FOR PALEST REF IN THE NEAR EAST	3.934	3.934
268	D	UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION EMPLOYEE SAVINGS PLAN	66.798	66.798
740	D	UNIVERS CNP 1	401.608	401.608
52	D	UNIVERSE THE CMI GLOBAL NETWORK FUND	146.186	146.186
716	D	UPS GROUP TRUST	386.918	386.918
554	D	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	169.537	169.537
281	D	VALIC COMPANY I - GLOBAL SOCIAL AWARENESS FUND	9.928	9.928
412	D	VALIC COMPANY I - INTERNATIONAL EQUITIES FUND	69.887	69.887

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria	Straordinaria
336	D	VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND	1.707	1.707
7	D	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	3.958.899	3.958.899
6	D	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	2.281.458	2.281.458
84	D	VANGUARD FID COMPANY EUROPEAN STOCK INDE	65.018	65.018
13	D	VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX US INDEX FUND	1.414.856	1.414.856
335	D	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF	2.439	2.439
334	D	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	13.085	13.085
339	D	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE INDEX ETF	1.968	1.968
16	D	VANGUARD FUNDS PLC	175.231	175.231
647	D	VANGUARD INTERNATIONAL HIGH DIVIDEND YIELD INDEX FUND	3.628	3.628
67	D	VANGUARD INTERNATIONAL SHARE INDEX FUND	286.754	286.754
468	D	VANGUARD INV F ICVC-VANGUARD FTSE DEV EUROPE EX-UK EQ INDEX F	244.570	244.570
467	D	VANGUARD INV FDS ICVC-VANG FTSE DEV WOR LD EX - UK EQT IND FD	103.962	103.962
56	D	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC	1.906.029	1.906.029
338	D	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	55.769	55.769
337	D	VANGUARD INVESTMENTS II COMMON CONTRACTUAL FUND	21.885	21.885
81	D	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	11.148.336	11.148.336
12	D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	176.053	176.053
72	D	VANTAGEPOINT OVERSEAS EQUITY INDEX FUND	41.952	41.952
103	D	VARIABLE PORTFOLIO-DFA INTER.VALUE FUND	12.915	12.915
579	D	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEEUROPA INDEKS 1	80.039	80.039
578	D	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL INDEX 1	114.182	114.182
599	D	VICTORIAN SUPERANNUATION FUND	43.624	43.624
625	D	VIDENT INTERNATIONAL INDEX FUND	1.075.607	1.075.607
718	D	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM .	11.597	11.597
719	D	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM .	2.896.896	2.896.896
720	D	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM .	380.459	380.459
602	D	VOYA INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO	100.871	100.871
343	D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	50.908	50.908
344	D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	311.850	311.850
22	D	WEL TC-NAMCTFT-RISK FACT	2.511	2.511
357	D	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	2.537	2.537
340	D	WELLS FARGO BK DECL OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR	46.654	46.654
341	D	WELLS FARGOMASTER TRUST DIVERSIFIED STOCK PORTFOLIO	197.970	197.970
110	D	WEST MIDLANDS METROPOLITAN AUT PENS FD	1	1
111	D	WEST YORKSHIRE PENSION FUND	220.590	220.590
563	D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	29.207	29.207
564	D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	21.359	21.359
39	D	WHOLESALE GLOBAL EQUITY INDEX FUND	6.435	6.435
46	D	WHOLESALE UNIT TRUST MSCI GLOB INDEX SHS	14.104	14.104
235	D	WILLIAM BEAUMONT HOSPITAL	23.270	23.270
234	D	WILLIAM BEAUMONT HOSPITAL EMPLOYEES' RETIREMENT PLAN	36.130	36.130

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria	Straordinaria
611		D	WILMINGTON MULTI-MANAGER INTERNATIONAL FUND	1.475	1.475
345		D	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND	6.513	6.513
346		D	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL EQUITY FUND	4.507	4.507
347		D	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP	2.582	2.582
354		D	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	364.128	364.128
353		D	WISDOMTREE EUROPE LOCAL RECOVERY FUND	4.620	4.620
349		D	WISDOMTREE GLOBAL HIGH DIVIDEND FUND	15.299	15.299
348		D	WISDOMTREE INTERNATIONAL EQUITY FUND	214.879	214.879
352		D	WISDOMTREE INTERNATIONAL HEDGED EQUITY FUND	1.643	1.643
350		D	WISDOMTREE INTERNATIONAL MIDCAP DIVIDEND FUND	257.943	257.943
351		D	WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND	950.897	950.897
342		D	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	5.332	5.332
646		D	WM POOL-EQUITIES TRUST NO. 75	27.143	27.143
154		D	WSSP INTERNATIONAL EQUITIES TRUST	8.202	8.202
502		D	WYOMING RETIREMENT SYSTEM	46.938	46.938
503		D	WYOMING RETIREMENT SYSTEM	9.198	9.198
504		D	WYOMING RETIREMENT SYSTEM	29.835	29.835
			Totale azioni	**302.250.696**	**302.250.696**
				10,681311%	10,681311%
1136	ROMANO ANNALISA			1.500	1.500
				0,000053%	0,000053%
1934	SINIGAGLIA SANDRO			1.230	1.230
				0,000043%	0,000043%
1970	TEDESCHINI FRANCESCO			0	0
2		D	UNIPOL FINANCE SRL	282.743.682	282.743.682
1		D	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO S.P.A.	1.442.912.800	1.442.912.800
3		D	UNIPOL INVESTMENT S.P.A.	57.500.000	57.500.000
			Totale azioni	**1.783.156.482**	**1.783.156.482**
				63,015399%	63,015399%
2962	TIBALDI STEFANO			200	200
				0,000007%	0,000007%

Totale azioni in proprio	1.757.687	1.757.687
Totale azioni in delega	2.085.411.498	2.085.411.498
Totale azioni in rappresentanza legale	0	0
TOTALE AZIONI	2.087.169.185	2.087.169.185
	73,758978%	73,758978%
Totale azionisti in proprio	15	15
Totale azionisti in delega	769	769
Totale azionisti in rappresentanza legale	0	0
TOTALE AZIONISTI	784	784
TOTALE PERSONE INTERVENUTE	19	19

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

Assemblea Ordinaria/Straordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria	Straordinaria

U.S.A. S.p.A.

Assemblea Ordinaria/Straordinaria
in unica convocazione

*** ELENCO DELEGANTI ***

1	Delegante di	**ANELLI MARIA LUISA**	Tessera n° **545**
			Azioni
	CARADONNA GIANFRANCO MARIA		**20**
			20
2	Delegante di	**NANNI GIOVANNI**	Tessera n° **2531**
			Azioni
	ZERBINI MARIA ELISABETTA		**4.300**
			4.300
3	Deleganti di	**PAGA ALESSANDRO**	Tessera n° **4145**
			Azioni
	AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS		**169.537**
	LEGAL AND GENERAL		**27.661**
	AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/IBM RETIREMENT PLAN		**8.744**
	IRISH LIFE ASSURANCE PLC		**26.541**
	ERSEL ASSET MANAGEMENT		**400.000**
	AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/SAS TRUSTEE CORPORATION		**88.290**
	AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/FSS TRUSTEE CORPORATION		**101.435**
	AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC		**1.661.714**
	EURIZON CAPITAL SGR S.P.A.		**252.086**
	AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/INTERNATIONAL EQUITY FUND		**15.031**
	AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		**2.128.487**
	AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/METROPOLITAN LIFE INSURANCE COMPANY		**45.010**
	AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		**113.610**
	AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/STICHTING PENSIOENFONDS IBM NEDERLAND		**11.639**
	AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		**2.718.474**
	ARCA SGR S.P.A.		**2.300.000**
	AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT LIFE LTD		**218.888**
	AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/MANAGED PENSION FUNDS LIMITED		**483.178**
	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR S.P.A.		**89.802**
	AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/BLUE SKY GROUP		**82.556**
	AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/TEACHER RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS		**7.064**
	ENSIGN PEAK ADVISORS INC.		**1.700.361**
	AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND		**84.897**
	AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/STICHTING SHELL PENSIOENFONDS		**806.386**
	AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		**668.537**
	AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT		**486.530**
	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR P.A.		**8.000.000**
	NUCLEAR LIABILITIES FUND LIMITED		**35.551**
	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL		**2.438.758**
	AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/WHEELS COMMON INVESTMENT FUND		**21.359**
	AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD		**16.266**
	AGENTE:HSBC BANK PLC/HSBC EUROPEAN INDEX FUND		**223.066**
	AGENTE:RBC INVESTOR SERVICE/CHALLENGE FUNDS		**3.978.436**
	AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/IBM PERSONAL PENSION PLAN TRUST		**48.986**
	AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NAV CANADA PENSION PLAN		**39.542**
	SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST		**42.688**
	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD		**242.111**
	AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/COMMON TRUST ITALY FUND		**1.038.110**
	AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/KAISER FOUNDATION HOSPITALS		**76.546**
	AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		**2.281.458**
	AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE & ANNUITY COMPANY		**11.190**
	AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		**1.099.052**
	AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SSGA INTERNATIONAL EQUITIES INDEX TRUST		**64.459**
	AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SSGA MSCI EAFE INDEX FUND		**52.226**
	AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF		**38.154**
	VICTORIAN SUPERANNUATION FUND		**43.624**
	AGENTE:JP MORGAN BANK IRELA/ARK LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED		**46.638**
	AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/VANGUARD INTERNATIONAL SHARE INDEX FUND		**286.754**
	AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/NATIONWIDE INTERNATIONAL INDEX FUND		**192.291**
	AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/SBC MASTER PENSION TRUST		**68.900**
	AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/HSBC AS TRUSTEE FOR SSGA EUROPE EX UK EQUITY TRACKER FUND		**679.445**

Assemblea Ordinaria/Straordinaria
in unica convocazione

*** ELENCO DELEGANTI ***

AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ARAB BANK FOR ECONOMIC DEVELOPMENT IN AFRICA	4.629
PLAN MASTER TRUST	
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SEASONS SERIES TRUST INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	17.730
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ORANGE COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	4.464
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	14.425
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/PEOPLE'S BANK OF CHINA	469.366
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/STICHTING PENSIOENFONDS SAGITTARIUS	43.566
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/H.E.S.T. AUSTRALIA LIMITED	63.458
ASSURDIX	29
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/VANTAGEPOINT OVERSEAS EQUITY INDEX FUND	41.952
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/IBM DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY FUND	30.723
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/MGI FUNDS PLC	48.214
AGENTE:SIX SIS AG/SWISS NATIONAL BANK	7.126.695
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	213.551
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/AXA EQUITABLE LIFE INSURANCE CO	14.169
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	311.850
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/CHURCH COMMISSIONERS FOR ENGLAND	5.855
THE BANK OF KOREA	25.946
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/PENSION FUND OF SUMITOMO MITSUI BANKING CORPORATION	6.626
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/THE WALT DISNEY COMPANY RETIREMENT	3.804
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/CONSOLIDATED EDISON RETIREMENT PLAN	116.084
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/MINISTRY OF STRATEGY AND FINANCE	148.195
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/HARTFORD LIFE INSURANCE COMPANY	34.093
AGENTE:JP MORGAN BANK IRELA/BLACKROCK INSTITUTIONAL POOLED FUNDS PLC	2.121
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/GOLDMAN SACHS FUNDS	35.360
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/UBS ETF	1.388.765
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/JOHN HANCOCK INSURANCE COMPANY OF VERMONT	5.071
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	4.011
THE NOMURA TRUST AND BANKING CO LTD	18.580
INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY	1.416.839
CIBC INTERNATIONAL INDEX FUND	16.576
FLORIDA RETIREMENT SYSTEM .	660.324
LUCENT TECHNOLOGIES INC. MASTER PENSION TRUST	60.907
LVIP SSGA INTERNATIONAL INDEX FUND	165.713
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SPDR S+P INTERNATIONAL DIVIDEND ETF	1.864.712
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/MARCH FUND	6.029
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ALAMEDA COUNTY EMPLOYEES' RETIREMENT ASSOCIATION	3.058
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SSGA FINANCIALS INDEX EQUITY FUND	6.860
FRONTIERS INTERNATIONAL EQUITYPOOL	247
IMPERIAL INTERNATIONAL EQUITY POOL	33.259
IMPERIAL OVERSEAS EQUITY POOL	429
AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	176.053
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/MSCI EQUITY INDEX FUND B-ITALY	602.329
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/STATE OF MINNESOTA	2.461
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS	162.906
AGENTE:BNP PARIBAS 2S-PARIS/HENDERSON EUROPEAN ENHANCED EQ.	96.881
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	2.372
FCP ICARE	20.827
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/FUNDACAO CALOUSTE GULBENKIAN	29.265
ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	257.639
MCGILL UNIVERSITY PENSION FUND	7.018
MERCY INVESTMENT SERVICES	8.400
ARIZONA PSPRS TRUST	67.929
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	108.479
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/FLOURISH INVESTMENT CORPORATION	631.794
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	461.383
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BGI MSCI EUROPE EQUITY INDEX FUND B	42.097
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B	1.240
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	57.592
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BLACKROCK CDN MSCI EAFE INDEX PLUS FUND	7.272
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/THE PRUDENTIAL INSURANCE COMPANY OF	79.651

Assemblea Ordinaria/Straordinaria
in unica convocazione

*** ELENCO DELEGANTI ***

AMERICA	
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WELLS FARGOMASTER TRUST DIVERSIFIED STOCK PORTFOLIO	197.970
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SCHWAB INTERNATIONAL EQUITY ETF	377.937
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/JOHN HANCOCK LIFE AND HEALTH INSURANCE COMPANY	50.721
AGENTE:HONGKONG/SHANGHAI BK/BEST INVESTMENT CORPORATION	39.368
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/CENTRAL PROVIDENT FUND BOARD	15.690
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/ALLIANZGI-FONDS DSPT	294.721
NORGES BANK	958.871
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/STATE PUBLIC SECTOR SUPERANNUATION SCHEME	15.726
TEXAS EDUCATION AGENCY .	248.163
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	165.880
AGENTE:RBC INVESTOR SERVICE/MANULIFE INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	5.215
AGENTE:BNP PARIBAS 2S-PARIS/FCP BNP PARIBAS ACTIONS EUROPE	5.345
AGENTE:BNP SS SIDNEY BRANCH/ENHANCED INDEX INTERNATIONAL SHARE FUND	89.517
AGENTE:MIZUHO TRUST BKG-LUX/TRUST E CUSTODY SERVICES BANK LTD	159.484
STICHTING MN SERVICES AANDELENFONDS EUROPA	1.084
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	208.218
AGENTE:BROWN BROTHERS HA-LU/ING DIRECT	75.286
AGENTE:JP MORGAN BANK IRELA/VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC	1.906.029
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE	51.635
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS C.P. FUND	129.432
LUCENT TECHNOLOGIES INC. DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TRUST	29.150
PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	319.690
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND	950.897
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/THE BARCLAYS BANK UK RETIREMENT FUND	56.842
BLACKROCK GLOBAL FUNDS	130.178
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	4.576.554
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/RUSSELL DEVELOPED EX-U.S. LARGE CAP INDEX FUND B	8.915
LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	5.339.182
STICHTING PENSIOENFONDS CARIBISCH	59.247
TREASURER OF THE STATE OF NORTHCAROLINAEQUITY INVESTMENT FUND POOLED	17.098
INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND	115.231
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	7.103.608
AGENTE:HSBC BANK PLC/WEST YORKSHIRE PENSION FUND	220.590
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/WYOMING RETIREMENT SYSTEM	9.198
SHELL PENSION TRUST .	72.802
STG PFDS V.D. GRAFISCHE	320.718
EEF EQUITY SMALL CAP EUROPE	131.901
EEF EQUITY ITALY LTE	347.064
BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	877.657
BLACKROCK LIFE LIMITED	206.362
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	47.736
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/EURO EX-UK ALPHA TITLS FUND B	81.073
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND	4.603
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	909.872
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	115.026
AGENTE:CONTO ATTESA / UFFICIO TITOLI GSS/ANIMA SGR SPA - ANIMA GEO ITALIA	1.288.278
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	62.468
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES VII PLC	151.543
ADVANCED SERIES TRUST AST GOLDMAN SACHS MULTI ASSET PORTFOLIO	41.538
THE PRUDENTIAL SERIES FUND INC-FLEXIBLE MANAGED PORTFOLIO	45.390
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/QUEENSLAND INVESTMENT TRUST NO 2	8.115
THE PRUDENTIAL INVESTMENT PORTFOLIOS INCDRYDEN ACTIVE ALLOCATION	1.762
PRINCIPAL FUNDS INC INTERNATIONAL VALUE FUND 1	95.079
MAXIM INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO OF MAXIM SERIES FUND,INC	68.421
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPEGMBH	546.662
DB X TRACKERS MSCI EUROPE EQUITY	481.709
ST. SPOORWEGPFDS MANDAAT BLACKROCK	18.123
STG PFDS AHOLD	67.950
STG BEDRIJFSTAKPFDS V H	13.502

Assemblea Ordinaria/Straordinaria
in unica convocazione

*** ELENCO DELEGANTI ***

STG BPF VD DETAILHANDEL MND BLACKROCK MSCI EMEA	176.386
AZL INTERNATIONAL INDEX FUND	54.952
THE STATE OF CONNECTICUT ACTINGTHROUGH ITS TREASURER	384.867
EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA BOARD OF PENSIONS	34.166
MINISTRY OF FINANCE OF THE REPUBLIC OF KAZAKHST	512.200
RETIREMENT BENEFITS INVESTMENT FUND	6.057
AT&T UNION WELFARE BENEFIT TRUST	21.851
PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD	236.196
FLORIDA GLOBAL EQUITY FUND LLC	10.909
UPS GROUP TRUST	386.918
STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPED MARKETS EQUITY POOL	162.979
CF INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND ONE	66.995
DT INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND ONE	64.067
PUTNAM SELECT GLOBAL EQUITY FUND LP C.O. THE PUTNAM ADVISORY COMPANY LLC	857
HEB BRAND SAVINGS AND RETIREMENT PLAN TRUST	150.924
STICHTING MN SERVICES EUROPE EX UK EQUITY FUND	15.319
JANUS CAPITAL FUND PLC	3.031
AEGON CUSTODY B.V	150.795
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/MARGARET A. CARGILL FOUNDATION	17.565
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/ANNE RAY CHARITABLE TRUST	18.674
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 7	2.301
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/JTW TRUST NO. 2 UAD 9/19/02	1.922
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/JTW TRUST NO. 4 UAD 9/19/02	4.686
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/JTW TRUST NO. 1 UAD 9/19/02	2.537
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/JTW TRUST NO. 3 UAD 9/19/02	3.504
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 12	8.240
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 11	4.870
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 8	4.918
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	213.828
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/DYNASTY INVEST, LTD	1.690
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/BANK OF BOTSWANA	4.201
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/STICHTING INSTITUUT GAK	2.720
AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/SCHWAB INTERNATIONAL INDEX FUND	249.290
AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/JTSB STB DAIWA STOCK INDEX FUND 9807	21.750
AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/SCHWAB FUNDAM INTER SMALL- COMP INDEX FD	60.926
AGENTE:BNP PARIBAS 2S-PARIS/FCP SAKKARAH 7	26.323
AGENTE:BNP SS SIDNEY BRANCH/AUSTRALIAN CATHOLIC SUPERAN RETIREM FUND	17.034
AGENTE:BNP SS SIDNEY BRANCH/AMP INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	128.522
AGENTE:BNP SS SIDNEY BRANCH/AMP INT EQ IND FD HEDGED	19.082
AGENTE:BNP SS SIDNEY BRANCH/WHOLESALE GLOBAL EQUITY INDEX FUND	6.435
AGENTE:BNP SS SIDNEY BRANCH/WHOLESALE UNIT TRUST MSCI GLOB INDEX SHS	14.104
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/NFS LIMITED	111.496
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/BANCO CENTRAL DE TIMOR EST	133.840
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/WSSP INTERNATIONAL EQUITIES TRUST	8.202
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/BLACKROCK WHOLESALE INDEXED INTERNATIONA	63.258
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/STATE SUPER FINANCIAL SERVICES AUSTRALIA LIMITED AS TRUSTEE FOR THE INT EQ SECT TRUST	1
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	90.964
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/FIDELITY INVESTMENT FUNDS - FIDELITY MONEYBUILDER WORLD INDEX FUND	10.973
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/SBC MASTER PENSION TRUST SBC MASTER PENSION TRUST 208	26.874
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/NVIT INTERNATIONAL INDEX FUND	190.666
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/JNL/MELLON CAPITAL INTNAL INDEX FUND	201.640
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC RETIREMENT	47.598
AGENTE:JP MORGAN BANK IRELA/BLACKROCK INDEX SELECTION FUND	109.155
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD AS TRUSTEE FOR MUTB400045796	1.259.162
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR MUTB400045792	48.276
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. PENSION	1.508.989
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/VANGUARD FID COMPANY EUROPEAN STOCK INDE	65.018
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/EQ ADVISORS TRUST-AXA TACTICAL MANAGER I	148.746
AGENTE:MIZUHO TRUST BKG-LUX/TRUST & CUSTODY SERVICES BANK LTD AS TRUSTEE FOR PENSION INVESTMENT FUND TRUST NUMBER 21	27.542
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WILLIAM BEAUMONT HOSPITAL EMPLOYEES' RETIREMENT PLAN	36.130
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WILLIAM BEAUMONT HOSPITAL	23.270
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BNY MELLON TR+DEP ATF ST. JAMES'S PLACE GLOBAL EQ UNIT TR	882.655
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/LAUDUS INTERNATIONAL MARKETMASTERS FUND	5.504
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/CGE INVESTMENTS (NO. 2) S.A.R.L.	7.903

Assemblea Ordinaria/Straordinaria
in unica convocazione

*** ELENCO DELEGANTI ***

AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/JOHN HANCOCK VAR INS TRUST STRATEGIC EQUITY ALLOCATION TRUST	277.499
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/JOHN HANCOCK FUNDS II STRATEGIC EQUITY ALLOCATION FUND	183.407
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/INTERNATIONAL MONETARY FUND	27.203
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ALLIANCEBERNSTEIN GLOBAL RISK ALLOCATION FUND INC	9.011
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/THE ALLIANCEBERNSTEIN POOLING PTF - ALLIANCEB VOL MNGM PTF	29.523
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ALLIANCEBERNST VAR PROD SER F INC.ALLIANCEB DYN ASSET ALL PTF	4.035
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/THE MASTER TRUST BK OF JP LTD: HITACHI FOREIGN EQ INDEX MF	20.200
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/JP TR SERV BK LTD ATF MATB MSCI KOKUSAI INDEX MOTHER F	34.210
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/HBOS INTERNATIONAL INV FUNDS ICVC-EUROPEAN FUND	114.837
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION EMPLOYEE SAVINGS PLAN	66.798
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/MET INVESTOR SERIES TRUST-ALLIANC GLOBAL DYNAMIC ALL PTF	107.059
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/CALVERT VP EAFE INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO	13.713
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/GOVERNMENT OF THE PROVINCE OF ALBERTA	110.431
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/MM MSCI EAFE INTERNATIONAL INDEX FUND	38.832
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/JANUS CAPITAL MANAGEMENT LLC	850
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/KP INTERNATIONAL EQUITY FUND	29.438
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	182.884
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SSGA SPDR ETFS EUROPE I PUBLIC LIMITED COMPANY	69.367
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	392.673
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/MANULIFE ASSET MANAGEMENT INTERNATIONAL EQUITY INDEX POOLED F	28.491
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SSGA MSCI EUROPE SCREENED INDEX NON-LENDING COMMON TRUST FUND	83.384
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BLACKROCK GLOBAL INDEX FUNDS	85.457
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES MSCI EAFE ETF	4.871.760
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES MSCI EAFE VALUE ETF	507.666
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES MSCI ITALY CAPPED ETF	6.181.539
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES MSCI KOKUSAI ETF	8.398
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES MSCI EUROPE FINANCIALS ETF	152.868
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/THRIFT SAVINGS PLAN	2.408.886
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BLACKROCK CDN WORLD INDEX FUND	63.811
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ACWI EX-US INDEX MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PTF	92.405
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/INTERNATIONAL EQUITY INDEX PLUS FUNDS B	7.632
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/EUROPEEX-CONTROVERSIAL WEAPONS EQUITY INDEX FUND B	204.348
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/TIIA-CREF INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	583.427
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SCOTTISH WIDOWS INV SOLUTIONS F ICVC-EUROPEAN (EX UK) EQ FD	405.268
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/GE INVESTMENTS FUNDS, INC. - TOTAL RETURN FUND	19.507
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY	240.884
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	231.464
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES V PUBLIC LIMITED COMPANY	22.456
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES VI PUBLIC LIMITED COMPANY	7.735
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	506.880
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BLACKROCK AM DE FOR ISHARES EURO STOXX UCITS ETF (DE)	179.792
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BLACKROCK AM DE FOR ISHS STOXX EUROPE SMALL 200 UCITS ETF (DE)	232.596
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES I INV MIT TGV F ISHS ST EUR 600 INSURANCE UCITS ETF DE	186.650
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BLACKROCK AM DE FOR ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF (DE)	439.040
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/THE ROYAL BOROUGH OF GREENWICH PENSION FUND	10.724
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/MERCER QIF CCF	125.943
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/PRUDENTIAL TRUST CO MASTER COMMINGLED INV F FOR TAX EXEMPT TR	453.870

Assemblea Ordinaria/Straordinaria
in unica convocazione

*** ELENCO DELEGANTI ***

AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	21.539
UMC BENEFIT BOARD, INC	16.592
BELLSOUTH CORPORATION RFA VEBA TRUST	24.695
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 29	18.581
AGENTE:BNP PARIBAS 2S-PARIS/FCP BNP PARIBAS ACTIONS EUROLAND	132.801
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/TRUST AND CUSTODY SERVICED BANK LIMITED	52.016
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/EQ ALLIANCE DYNAMIC WEALTH STRATEGIES PO	34.059
AGENTE:BP2S-FRANKFURT/BAYVK A4 FONDS	173.302
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/ADVANCE INTERNATIONAL SHARE INDEX FUND	33.987
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/ONEPATH GLOBAL SHARES LARGE CAP UNHEDGED	65.075
AMUNDI FUNDS INDEX EQUITY EURO	57.729
AMUNDI FUNDS INDEX EUROPE ACCOUNT	20.620
AMUNDI SIF EUROPEAN EQUITY INDEX FUND	2.869
FONDACO ROMA EURO BALANCED CORE	510
CPR EURO HIGH DIVIDEND	899.066
ATOUT EUROPE SMART BETA	41.183
FCP AMUNDI ACTIONS INTERNATIONALES	1.720
AA AMUNDI ISR	34.741
FCP RSI EURO P	149.078
FCP AMUNDI HORIZON	99.290
SG ACTIONS EUROPE MULTIGESTION	8.821
ETOILE ASSURANCE EUROPE	92.831
POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PLC	135.339
BNYMTD (UK) AS TRUSTEE OF BLACKROCK CONTINENTAL EUROPE EQUITY TRY TRACKER FUND	36.530
VOYA INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO	100.871
POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	1.746
DREYFUS OPPORTUNITY FUNDS - DREYFUS STRATEGIC BETA GLOBAL EQUITY	712
FIDELITY CONCORD STREET TRUST SPARTAN INTERNATIONAL INDEX FUND	1.330.562
INVESTIN PRO F.M.B.A., GLOBAL EQUITIES I	79.081
DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI ALL WORLD EX US HEDGED EQUITY ETF	4.411
ADVANCED SERIES TRUST-AST PRUDENTIAL GROWTH ALLOCATION PORTFOLIO	100.514
FIRST TRUST EUROZONE ALPHADEX UCITS ETF	23.117
PETTELAAR EFFECTENBEW. INZ. SNSRESP. IND. FND	149.894
STG PFDS ACHMEA MANDAAT BLACKROCK	77.778
COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENTENT SYSTEM	200.743
RUSSELL INSTITUTIONAL FUNDS LLC RUSSELL GLBL EQTY PLUS FND	7.008
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/STATES OF JERSEY COMMON INVESTMENT FUND	12.029
AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	3.958.899
AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX US INDEX FUND	1.414.856
AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/SEI INSTITUTIONAL MANAGED TRUST MULTI-AS	31.346
AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/VANGUARD FUNDS PLC	175.231
AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/ADVISOR MANAGED TRUST - TACTICAL OFFENSI	9.673
AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/BBH FTE ALPHADEX FND II-F	9.082
AGENTE:BNP PARIBAS 2S-PARIS/FRR	182.487
AGENTE:RBC INVESTOR SERVICE/UNIVERSE THE CMI GLOBAL NETWORK FUND	146.186
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/CONSTRUCTION AND BUILDING UNIONS SUPERAN	1
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/ARTEMIS MONTHLY DISTRIBUTION FUND	462.927
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/T ROWE PRICE INTERNATIONAL EQUITY INDEX	38.734
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	131.352
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	11.148.336
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/AVIVA LIFE AND PENSIONS UK LIMITED	471.920
GOVERNMENT EMPLOYEES PENSION FUND	12.629
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/PYRAMIS GLOBAL EX U.S.INDEX FUND LP	105.751
AGENTE:BNP PARIBAS 2S-PARIS/FONDS RESERVE RETRAITES	981.806
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/FIDELITY INVESTMENT FUNDS - FIDELIT	43.267
AGENTE:HONGKONG/SHANGHAI BK/HSBC GROUP HONG KONG LOCAL STAFF RETIREMENT BENEFIT SCHEME	6.160
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/STATE FARM VARIABLE PRODUCT TRUST, INTERNATIONAL EQ INDEX F	21.345
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/FAMILY INVESTMENTS CHILD TRUST FUND	31.249
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/FAMILY INVESTMENTS GLOBAL ICVC FAMILY BALANCED INT FUND	21.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/INTERNATIONAL EXPATRIATE BENEFIT MASTER TRUST	5.176
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/RHODE ISLAND HIGHER EDUCATION SAVINGS TRUST	12.100
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/OBLATE INTERNATIONAL PASTORAL INVESTMENT TRUST	500.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/COMBUSTION ENGINEERING 524(G) ASBESTOS PI TRUST	2.571
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/VALIC COMPANY I - GLOBAL SOCIAL AWARENESS FUND	9.928

Assemblea Ordinaria/Straordinaria
in unica convocazione

*** ELENCO DELEGANTI ***

AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/STICHTING TRUST F AND C UNHEDGE	165.166
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/STATE FARM MUTUAL FUND TRUST, INTERNATIONAL INDEX FUND	22.563
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/STATE STREET GLOBAL EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO	10.006
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/MASTER INTERNATIONAL INDEX SERIES OF QUANT MASTER SERIES LLC	360.094
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SPDR MSCI ACWI LOW CARBON TARGET ETF	3.995
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ALLIANCEBERNSTEIN INTERNATIONAL ALL-COUNTRY PASSIVE SERIES	57.400
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BANK OF KOREA	20.863
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SSGA MSCI ACWI EX-USA INDEX NON-LENDING DAILY TRUST	24.469
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/UBS (IRL) ETF PLC	5.068
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE INDEX ETF	1.968
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/VANGUARD INV F ICVC-VANGUARD FTSE DEV EUROPE EX-UK EQ INDEX F	244.570
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WISDOMTREE INTERNATIONAL MIDCAP DIVIDEND FUND	257.943
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SPDR EURO STOXX SMALL CAP ETF	142.846
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	784.113
AGENTE:JP MORGAN BANK LUXEM/AQR UCITS FUNDS	14.786
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	33.746
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BLACKROCK CDN MSCI EAFE EQUITY INDEX FUND	301.272
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/IBM 401K PLUS PLAN	168.630
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/RUSSELL TRUST CO COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST	28.869
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ONTARIO TEACHERS PENSION PLAN BOARD	838.114
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	5.332
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/AQR R.C. EQUITY AUSTRALIA FUND	40.242
AQR ABSOLUTE RETURN MASTER ACCOUNT L.P.	12.961
AQR GLOBAL STOCK SELECTION MASTER ACCOUNT L.P. COOGIER FIDUCIARY SERVICES (CAYMAN) LTD	3.133
STICHTING PGGM DEPOSITARY	1.284.477
UBS (LUX) SICAV 1 EMU EQUITIES ENHANCED (EUR)	16.024
FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY	2.601.218
FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FIDEURAM FUND EQUITY ITALY	240.245
CNP ASSUR VALEURS	57.628
UNIVERS CNP 1	401.608
FCP NATIXIS IONIS	42.504
PANAGORA DIVERSIFIED ARBITRAGE MASTER FUND LTD	19.377
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRPA / AZIONARIO CRESCITA	3.486.581
PS FTSE RAFI DEVEL MAR EXUS PORT	85.942
JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL EQUITY INDEX TRUST	31.557
BOSTON PATRIOT CONGRESS ST LLC C/O PANAGORA ASSET MANAGEMENT, INC.	5.820
UBS (LUX) EQUITY SICAV	547.360
UBS (LUX) EQUITY SICAV EURO COUNTRIES INCOME	500.725
UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG.	561.605
AGENTE:BP2S-FRANKFURT/ALLIANZGI FONDS PENSIONS	6.340
AGENTE:BP2S-FRANKFURT/ALLIANZ GI FONDS D300	18.668
AGENTE:BP2S-FRANKFURT/ALLIANZGI FONDS PF1	2.568.871
AGENTE:BP2S-FRANKFURT/ALLIANZGI FONDS AFE	1.202
AGENTE:SUMITOMO MITSUI TRUS/SHINKO GLOBAL EQUITY INDEX MOTHER FUND	2.976
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/BUREAU OF LABOR FUNDS- LABOR PENSION FUND	71.133
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPA	12.973
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	481.957
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/KAPITALFORENINGEN PENSAM INVEST PSI 30 EUROPAEISKE AKTIER	63.243
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS INTE	66.542
MERRILL LYNCH PROFESSIONAL CLEARING	396.052
AGENTE:BP2S LUXEMBOURG/ABERDEEN GLOBAL	6.820
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/ETFS DIVERSIFIED-FACTOR DEVELOPED EUROPE INDEX FUND	651
STICHTING RABOBANK PENSIOENFONDS	1.016.101
ALLIANZ VIE ACE ACTIONS	1.000
AZ VIE PFON RETRAITE ACTION	600
AGENTE:NORTHERN TRUST GLOBAL SERVICES LTD/VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL INDEX 1	114.182
AGENTE:NORTHERN TRUST GLOBAL SERVICES LTD/VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEEUROPA INDEKS 1	80.039
AGENTE:NORTHERN TRUST GLOBAL SERVICES LTD/ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	99.074

Assemblea Ordinaria/Straordinaria
in unica convocazione

*** ELENCO DELEGANTI ***

AGENTE:NORTHERN TRUST GLOBAL SERVICES LTD/NORTHERN TRUST UCITS FGR FUND	206.507
AGENTE:NORTHERN TRUST GLOBAL SERVICES LTD/KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE GJENSIDIG FORSIKRINGSSELSKAP	75.358
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SYLVAN PARTNERS, LLC	81.463
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/AQR MULTI-STYLE OFFSHORE FUND, L.P.	32.971
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	12.219
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ABERDEEN INV FUNDS UK ICVC II-ABERDEEN EUR EQ ENHANCED INDEXF	47.538
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/HONGKONG ELECTRIC DEFINED CONTRIBUTION SCHEME	1.994
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	298.085
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/UBS IQ MSCI EUROPE ETHICAL ETF	744
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	55.769
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WELLS FARGO BK DECL OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR	46.654
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES MSCI GLOBAL MULTI-FACTOR ETF	1.734
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES MSCI INTERNATIONAL DEVELOPED QUALITY FACTOR ETF	5.592
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES MSCI INTERNATIONAL MULTI-FACTOR ETF	64.152
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BRUNEI INVESTMENT AGENCY	32.822
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ABBEY LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED	266.194
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SCOTTISH WIDOWS OVERSEAS GROWTH INV F ICVC - EURO GROWTH F	246.255
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/STATE STREET TRUSTEES LTD ATF ABERDEEN CAPITAL TRUST	59.003
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BLACKROCK AM SCHWEIZ AG OBO BIFS WORLD EX SWITZ EQ INDEX FUND	4.464
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/AQR FUNDS- AQR STYLE PREMIA ALTERNATIVE FUND	1.203.819
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/AQR FUNDS - AQR EQUITY MARKET NEUTRAL FUND	108.810
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/AQR FUNDS- AQR STYLE PREMIA ALTERNATIVE LV FUND	66.421
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/AQR FUNDS - AQR LONG SHORT EQUITY FUND	443.452
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/GUIDESTONE FUNDS INTERNATIONAL EQUITY FUND	72.867
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS	16.462
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NTGI-QM COMMON DAILY EAFE INDEX FUND - NON LENDING	66.393
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NAT WEST BK AS TRUSTEE OF LEGAL & GENERAL EUROPEAN INDEX TR	745.786
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NAT WEST BK PLC AS TRUSTEE OF THE LEGAL & GENERAL INT IND TR	25.704
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/MICHIGAN CATHOLIC CONFERENCE MASTER PENSION TRUST	5.438
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NORTHERN FUNDS - INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	388.475
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/PRESBYTERIAN CHURCH (USA) FOUNDATION	3.136
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	2.151.953
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	35.203
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/EXELON CORPORATION NUCLEAR DECOMMISSION TRUST - NON TAX QUAL	580
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/GENERAL PENSION AND SOCIAL SECURITY AUTHORITY	15.000
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	122.119
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NTGI - QM COMM DAILY ALL COUNTRY WD EX-US EQ INDEX F - LEND	45.637
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/SAN FRANCISCO CITY & COUNTY EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM	122.606
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE METALEKTRO (PME)	604.054
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND	968.348
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/K INVESTMENTS SH LIMITED	109.447
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/LSV INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, LP	24.069
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/LOY PARTNERSHIP, LLC	3.354
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/ORIZABA, LP	271.553
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/SENTINEL INTERNATIONAL FUND	717
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	66.001
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/FIDELITY SALEM STREET TRUST FIDELITY SERIES GLOBAL EX U.S. INDEX FUND	204.934
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/HALIFAX REGIONAL MUNICIPALITY MASTER TRUST	9.507
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	11.336

Assemblea Ordinaria/Straordinaria
in unica convocazione

*** ELENCO DELEGANTI ***

AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/THE TRUSTEES OF THE HENRY SMITH CHARITY	45.136
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NORTHERN TRUST INVESTMENT FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	51.728
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	12.998
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/ACT CHIEF MINISTER, TREAS AND ECO DEV DIR SUPERANN PROV ACC	30.104
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/COMMONWEALTH SUPERANN CORP ATF ARIA INVESTMENTS TR	24.888
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/STICHTING HEINEKEN PENSIOENFONDS	105.309
AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK LTD	5.222
AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/FIDELITY SAL ST SPARTAN GLOBAL EX US IN	82.674
AGENTE:BP2S LUXEMBOURG/BNP PARIBAS LI	1.249.534
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN	9.323
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/ARTEMIS GLOBAL EQUITY INCOME FUND	1.060.383
AGENTE:HSBC BANK PLC/REASSURE LIMITED	41.391
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/GLOBAL DISCIPLINED EQUITY PRIVATE FUND, LLC	6.968
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES MSCI INTERNATIONAL DEVELOPED VALUE FACTOR ETF	10.242
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/STATE STREET HEDGED INTERNATIONAL DEVELOPED EQUITY INDEX FUND	126.413
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN	44.215
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/UNIT NAT RELIEF AND WORKS AG FOR PALEST REF IN THE NEAR EAST	3.934
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/SSGA GROSS ROLL UP UNIT TRUST	25.960
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/GUIDE STONE FUNDS INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUNDS	11.476
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/BEAT DRUGS FUND ASSOCIATION	2.500
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	364.128
EEF - EQUITY ITALIA	769.120
ROSSINI - AZIONARIO EURO	474
EEF - EQUITY FINANCIAL LTE	6.100
GOVERNMENT OF NORWAY	46.849.997
UBS GLOBAL SOLUTIONS - GLOBAL EQUITIES EUR	6.191
UBS GLOBAL SOLUTIONS - GLOBAL EQUTIES II EUR	7.654
ALPHANATICS MASTER FUND LIMITED C/O APPLEBY TRUST (CAYMAN LTD)	637.707
CAMBRIA GLOBAL VALUE ETF	182.146
ACMBERNSTEIN DEV MKT MULTI ASS	114.500
TRUST CUST SERV BK DIAM GLO HI	663.603
HARTFORD INT GL EQ INDEX FUND	22.864
NATIXIS AM	347.424
MIF WORLD EQUITY	55.362
SG ACTIONS MONDE	2.325
PIONEER STRATEGY FUNDS-EUR.EQ.	236.342
PIONEER FUNDS - ITALIAN EQUITY	1.119.236
IRISH LIFE ASSURANCE	482.987
STICHTING PENSIOENFONDS METAAL	4.329
STICHTING PENSIOENFONDS METAAL EN T MN SERVICES	6.263
AVIVA INVESTORS INTERNATIONAL INDEX TRACKING FUND	19.740
COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	1.670.257
LANSDOWNE EUROPEAN EQUITY MASTER FUND LTD	848.772
BANCO NACIONAL DE PANAMA AS TRUSTEE OF FIDEICOMISO FONDO DEAHORRO DE PANAMA	12.445
GUIDEMARK WORLD EX - US FUND	244.027
SUBSIDIZED SCHOOLS PROVIDENT FUND	30.875
GUGGENHEIM S&P GLOBAL DIVIDEND OPPORTUNITIES INDEX ETF	65.982
PENN SERIES DEVELOPED INTERNATIONAL INDEX FUND	8.602
WILMINGTON MULTI-MANAGER INTERNATIONAL FUND	1.475
PRINCIPAL FUNDS INC GLOBAL MULTI STRATEGY FUND	58.710
BLACKROCK MANAGED VOLATILITY V.I. FUND OF BLACKROCK VARIABLE SERIES FUNDS INC	950.442
SEVENTH SWEDISH NATIONAL PENSION FUND - AP7 EQUITY FUND	613.677
DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI EAFE HEDGE EQUITY ETF	1.107.657
THE PRUDENTIAL SERIES FUND INC CONSERVATIVE BALANCED PORTFOLIO	8.819
PRINCIPAL FUNDS INC.-INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	75.571
BLACKROCK MULTI-ASSET INCOME PORTFOLIO OF BLACKROCK FUNDS II	543.642
VIDENT INTERNATIONAL INDEX FUND	1.075.607
AMERICAFIRST DEFENSIVE GROWTH FUND	21.076
DREYFUS INDEX FUNDS INC DREYFUS INTERNATIONAL STC	48.164
DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI EMU HEDGED EQUITY ETF	24.514
GOLDMAN SACHS ETF TRUST- GOLDMAN SACHS ACTIVE BETA INTER. EQUITY	55.789
ADVANCED SERIES TRUST - AST QMAINTERNATIONAL CORE EQUITY PORTFOLIO	1.372.763
STICHTING BEDRIJFSTAKPENSIOENFONDS VOOR HET SCHILDERS-AFWERKINGS-EN GLASZETBEDRIJF	145.011
STICHTING BEWAARDER ACHMEA BELEGGINGSPOOLS	31.480
STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE ABN AMRO BANK N.V.	510

Assemblea Ordinaria/Straordinaria
in unica convocazione

*** ELENCO DELEGANTI ***

GOLDMAN SACHS ETF TRUST-GOLDMANSACHS ACTIVE BETA EUROPE EQITY	35.182
DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI ITALY HEDGED EQUITY ETF	15.060
AMERICAN HEART ASSOCIATION, INC	2.352
DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI EMU HIGH DIVIDEND YIELD HEDGED EQUITY E	9.316
STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING	95.403
WM POOL-EQUITIES TRUST NO. 75	27.143
VANGUARD INTERNATIONAL HIGH DIVIDEND YIELD INDEX FUND	3.628
OHRA ZIEKTEKOSTENVERZEKERINGEN N.V	16.230
FIDELITY SALEM STREET TRUST FIDELITY SAI INTERNATIONAL INDEX FUND	44.380
DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI EAFE HIGH DIVIDEND YIELD HEDGED EQUITYETF	2.371
IQ 50 PERCENT HEDGED FTSE EUROPE ETF	6.044
AUTO CLUB INSURANCE ASSOCIATION	178.763
DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI SOUTHERN EUROPE HEDGED EQUITY ETF	3.453
NATIONAL TREASURY MANAGEMENT AGENCY (AS CONTROLLER AND MANAGEROF THE IRELAND STRATEGIC INVESTM	108.968
STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE NEDERLANDSCHE BANK NV	7.924
PRINCIPAL FUNDS, INC. - SYSTEMATEX INTERNATIONAL FUND	2.350
SDA INTL EQUITY INDEX FD-WORLD	25.208
LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	62.728
CFSIL RE COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 10	134.917
JANUS CAPITAL FUNDS PLC	322
OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP FUND.	266.710
BERESFORD FUND PLC	10.800
CHALLENGE FUNDS CHALLENGE ITALIAN EQUITY	2.000.000
AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	2.955
AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/INTERNATIONAL MULTI-ASSET DIVERSIFIED IN	35.326
AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/GLOBAL X SCIENTIFIC BETA EUROPE ETF	9.178
AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/THE ADVISORS' INNER CIRCLE FUND	213.132
AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/WEL TC-NAMCTFT-RISK FACT	2.511
AGENTE:HONGKONG/SHANGHAI BK/HSBC MANAGED STABLE FUND	7.200
AGENTE:HONGKONG/SHANGHAI BK/HSBC MANAGED GROWTH FUND	32.176
AGENTE:HONGKONG/SHANGHAI BK/HSBC MANAGED BALANCED FUND	24.908
AGENTE:HONGKONG/SHANGHAI BK/THE HONG KONG AND SHANGHAI BANK A/C513	105.052
AGENTE:BP2S LUXEMBOURG/BNP PARIBAS FUND III NV	502
AGENTE:BP2S LUXEMBOURG/BNP PARIBAS A FUND	528.414
AGENTE:BNP SS SIDNEY BRANCH/HOUR-GLASS INDEXED INT SHARE(UNHEDGED) F	12.960
AGENTE:BNP SS SIDNEY BRANCH/AVSUPER FUND	7.308
AGENTE:PICTET & CIE/PI CH - EUROPEAN EX SWISS EQUITIES TRACKER EX SL	33.970
AGENTE:SUMITOMO MITSUI TRUS/GIVI GLOBAL EQUITY FUND CLT AC	11.307
AGENTE:RBC INVESTOR SERVICE/QUAESTIO INVESTMENTS	7.195
AGENTE:JP MORGAN BANK LUXEM/GERANA SICAV-SIF S.A.	29.215
AGENTE:JP MORGAN BANK LUXEM/AQR UCITS FUNDS II	21.852
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/QUEENSLAND LOCAL GOVERNMENT SUPERANNUATI	20.258
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/UBS (US) GROUP TRUST	32.445
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/FLEXSHARES INTERNATIONAL QUALITY DIVIDEND INDEX FUND	1.301.208
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	1.255.658
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	1.477.005
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	1.524.009
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/AQR FUNDS - AQR INTERNATIONAL MULTI- STYLE FUND CORPORATION SERVICE COMPANY	49.542
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	11.041
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/STATE OF WYOMING	40.264
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/INVESTERINGSFORENINGEN BANKINVEST EUROPA	518.358
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/RETIREMENT PLAN FOR EMPLOYEES OF AETNA I	35.197
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/EQ ADVISORS TRUST - AXA INTERNATIONAL MANAGED VOLATILITY PORTFOLIO	39.788
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/VARIABLE PORTFOLIO-DFA INTER.VALUE FUND	12.915
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/PROSHARES HEDGED FTSE EUROPE ETF	2.773
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/HOBART FAMILY INVESTMENTS LLC	87.044
AGENTE:RBC INVESTOR SERVICE/MANULIFE GLOBAL ENHANCED EQUITY FUND AQR	9.238
AGENTE:HSBC BANK PLC/WEST MIDLANDS METROPOLITAN AUT PENS FD	1
AGENTE:BNP PARIBAS 2S-PARIS/FCP ERAFP ACT IND11	162.017
AGENTE:CONTO ATTESA / UFFICIO TITOLI GSS/ANIMA SGR SPA - ANIMA ITALIA	549.879
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/NATIONAL WEST.ARTEMIS GLOBAL INCOME FUND	31.446.203
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/JPMORGAN DIVERS RETURN EU EQUIT ETF	15.099
AGENTE:HSBC BANK PLC/FTSE ALL WORLD INDEX FUND	66.625
AGENTE:HSBC BANK PLC/HSBC MSCI EUROPE UCITS ETF	34.151
AGENTE:BANK LOMBAR OD & C/LOMBARD ODIER DARIER HFM SA INSTITUTIONNEL-3D	179.816
AGENTE:RBC INVESTOR SERVICE/CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY	30.000
AGENTE:RBC INVESTOR SERVICE/CHALLENGE FINANCIAL FD	39.823
AGENTE:RBC INVESTOR SERVICE/CHALLENGE EUROPEAN EQUITY	46.584
AGENTE:RBC INVESTOR SERVICE/CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	75.399

Assemblea Ordinaria/Straordinaria
in unica convocazione

*** ELENCO DELEGANTI ***

AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/EQ ADVISORS TRUST-AXA GLOBAL EQ MANAGED	61.609
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/BLACKROCK INDEXED ALL-COUNTRY EQUITY FUN	3.545
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/EQ ADVISOR TRUST ATM INTERNATIONAL PORTFOLIO	101.926
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/EQ.ADVISORS TRUST - AXA TEMPLETON GLOBAL	13.205
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/EQ ADVISORS TRUST - AXA INTERNATIONAL CORE MANAGED VOLATILITY PORTFOLIO	87.353
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/SCHRODER ADVANCED BETA GLOBAL EQUITY SMA	373.622
AGENTE:HSBC BANK PLC/FLF STRATEGIC GLOBAL EQUITY FUND	406.199
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/FRIENDS LIFE LIMITED	2.609.507
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/FOOD & AGRICULTURE ORGANISATION OF THE UNITED NATIONS.	70.366
AGENTE:NORTHERN TRUST GLOBAL SERVICES LTD/STICHTING PENSIOENFONDS ING	145.405
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/HIRTLE CALLAGHAN TRUST INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	30.139
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/HC CAPITAL TRUST- THE INSTITUTIONAL INTERNATIONAL EQUITY PTF	75.141
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/HC CAPITAL TRUST - THE ESG GROWTH PORTFOLIO	3.604
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/HC CAPITAL TRUST- THE CATHOLIC SRI GROWTH PORTFOLIO	530
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SCHWAB INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	836.491
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ALLIANCEBERNSTEIN CAP FUND, INC.-ALLIANCEB INCOME PORTFOLIO	17.309
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/TRUST+CUSTODY SERVICES BANK LTD ATF FOREIGN ST TWIN ACT MOTH F	23.500
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BMO UCITS ETF ICAV	17.307
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/CALVERT RESP INX SRS, INC.-CLVRT DVD MRKTS EX-U.S. RSP INX FD	741
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/GENERAL ELECTRIC PENSION TRUST	83.056
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BK OF TW CAP AS M CUST OF NOMURA GLB MULTI-ASSET DYNAM BAL F	163.560
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/HARTFORD MULTI-ASSET INCOME FUND	38.097
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/TRANSAMERICA AB DYNAMIC ALLOCATION VP	13.078
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/TANGERINE BALANCED INCOME PORTFOLIO	2.865
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/TANGERINE BALANCED PORTFOLIO	14.870
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/TANGERINE BALANCED GROWTH PORTFOLIO	12.096
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/TANGERINE EQUITY GROWTH PORTFOLIO	7.014
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SUNAMERICA SERIES TRUST- SA BLACKROCK VCP GLO MUL ASSET PTF	116.784
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUTSCHE EAFE EQUITY INDEX FUND	5.800
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/LATTICE DEVELOPED MARKETS (EX-US) STRATEGY ETF	13.395
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/NEW SHIPS, INC. PENSION MASTER TRUST	195.461
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/RETIREMNT & SEC PROG. & SAVNGS PLN OF NTCA & ITS MBRS MSTR TST	21.169
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/AQR COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	12.982
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BIMCOR GLOBAL DIVIDEND YIELD POOLED FUND	76.847
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/STATE STREET IRELAND UNIT TRUST	179.011
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM	981.342
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/TRADITIONAL FUNDS PLC	123.712
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	13.085
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF	2.439
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND	1.707
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/VANGUARD INVESTMENTS II COMMON CONTRACTUAL FUND	21.885
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND	6.513
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL EQUITY FUND	4.507
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP	2.582
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WISDOMTREE INTERNATIONAL EQUITY FUND	214.879
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WISDOMTREE GLOBAL HIGH DIVIDEND FUND	15.299
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WISDOMTREE INTERNATIONAL HEDGED EQUITY FUND	1.643
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WISDOMTREE EUROPE LOCAL RECOVERY FUND	4.620
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC	2.537

Assemblea Ordinaria/Straordinaria
in unica convocazione

*** ELENCO DELEGANTI ***

AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES MSCI EUROZONE ETF	3.794.158
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BLACKROCK MSCI WORLD INDEX FUND OF BLACKROCK FUNDS	9.911
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES FACTORSELECT MSCI EAFE INDEX ETF	15.584
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	125.909
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES INTERNATIONAL FUNDAMENTAL INDEX ETF	21.080
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BGI MSCI EAFE EQUITY INDEX NON-LENDABLE FUND B	361.203
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BLACKROCK MSCI EUROPE EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	32.816
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/GLOBAL EX US ALPHA TILTS FUND B	13.395
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/VALIC COMPANY I - INTERNATIONAL EQUITIES FUND	69.887
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/METROPOLITAN SERIES FUND- MSCI EAFE INDEX PORTFOLIO	64.500
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/AQR GLOBAL LONG-SHORT QUITY FUND	46.337
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/THE TRUSTEES OF CONOCOPHILLIPS PENSION PLAN	40.027
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/GOLDMAN SACHS UK RETIREMENT PLAN	18.187
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/NGAM INVESTMENT FUNDS U.K. ICVC - SEEYOND FACT + EU EX UK EQ F	26.096
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/THE TRUSTEES OF THE PHILLIPS 66 UK PENSION PLAN	9.976
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/VANGUARD INV FDS ICVC-VANG FTSE DEV WOR LD EX - UK EQT IND FD	103.962
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL MULTI-STRATEGY ALTERNATIVE FUND	37.924
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/AQR GLOBAL ENHANCED EQUITY FUND	192.250
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/AMERGEN CLINTON NUCLEAR POWER PLANT NONQUALIFIED FUND	3.329
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/FLORIDA COLLEGE SAVINGS PROGRAM	49.947
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/PITZER COLLEGE	711
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/THE UNIVERSITY OF ARKANSAS FOUNDATION, INC	653.890
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	51.116
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NTGI-QM COMMON DAILY EAFE INDEX FUND - LENDING	82.384
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/MS TR AGREE UN VAR EMPL BEN PL UNIL US INC & ITS SUB & AFF	19.778
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/AJO GLOBAL ALL-CAP FUND, LTD.	106.136
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/DELFINCO, LP	15.493
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/HASLAM FAMILY INVESTMENT PARTNERSHIP	2.494
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/LTW GROUP HOLDINGS, LLC	15.579
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/82A HOLDINGS, LLC	14.262
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NELKE PARTNERSHIP	29.601
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/CINDY SPRINGS, LLC	26.485
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/MS FUND LP	6.379
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/FCM INTERNATIONAL LLC	1.682
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/JOHN E FETZER INSTITUTE INC	275.836
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/A.I.DUPONT TESTAMENTARY TRUST	30.324
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/FLORIDA PREPAID COLLEGE PROGRAM	354.972
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/TEACHERS'S RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	81.673
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/FUTURE FUND BOARD OF GUARDIANS FOR AND ON BEHALF OF FUTURE F	78.242
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/THE TRUSTESS OF IBM PENSION PLAN	25.612
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/THE TRUSTEES OF MICHELIN PENSION & LIFE ASSURANCE PLAN	89.069
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	15.105
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/LEGAL AND GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	40.939
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/LEGAL & GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	13.661
STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	96.918
JANA PASSIVE GLOBAL SHARE TRUST	27.815
DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI ALL WORLD EX US HIGH DIVIDEND YIELD HEDGED EQUITY ETF	1.113
COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA STATE EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM.	168.033
DIOCESE OF VENICE PENSION PLAN & TRUST	914
COUNTY EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF COOK COUNTY	21.112
BMO GLOBAL BALANCED FUND	14.263
COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA TRAEASURY DEPT.	38.729
JOHN S. & JAMES L. KNIGHT FOUNDATION	673.560
MANVILLE PERSONAL INJURY SETTLEMENT TRUST	5.950
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPI	137.016
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF NEVADA	363.407
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF NEVADA	177.935

Assemblea Ordinaria/Straordinaria
in unica convocazione

*** ELENCO DELEGANTI ***

PUBLIC EMPLOYEE RETIREMENT SYSTEM OF IDAHO	38.269
PITTSBURGH THEOLOGICAL SEMINARYOF THE PRESBYTERIAN CHURCH (USA)	1.193
RHODE ISLAND EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEMS POOLED TR	38.665
SOUTH CAROLINA RETIREMENT SYSTEMS GROUP TRUST	145.541
SMITHFIELD FOODS MASTER TRUST	9.664
TD EMERALD INTERNATIONAL EQUITYINDEX FUND	240.274
DUKE UNIVERSITY	32.699
TD EUROPEAN INDEX FUND .	7.229
TEACHERS` RETIREMENT ALLOWANCESFUND	27.730
VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM .	11.597
VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM .	2.896.896
VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM .	380.459
CIBC EUROPEAN INDEX FUND	6.603
CIBC POOLED INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	16.033
THE MEDICAL CENTRE INSURANCE COMPANY LTD.	3.490
INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	4.173
INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	27.322
INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	10.230
PANAGORA GROUP TRUST .	45.194
PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.	9.066
OFI SMART ISR	78.641
OPCVM SEEYOND EQUITY FACTOR INVESTING EURO	52.745
FCP ERISA DIVERSIFIE 2	200.000
SICAV AMUNDI ACTIONS EURO ISR	926.852
ATOUT EUROLAND CORE +	925.526
LCL ACTIONS EURO CORE+	897.524
FCP AMUNDI INDEX EQUITY GLOBAL MULTI SMART ALLOCATION SCIENTIFICBETA	16.311
FCP AMUNDI INDEX EQUITY EUROPE LOW CARBON	53.006
AGENTE:CREDIT SUISSE SECURI/DE SHAW VALUE ALL COUNTRY ALPHA EXTENSION FUND	339.711
AGENTE:CREDIT SUISSE SECURI/D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA EXTENSION PORTFOLIOS LLC	79.842
FONDO VOLTERRA ABSOLUTE RETURN DI ALETTI GESTIELLE S.G.R. S.	4.500
ISE - GLOBAL DIVERSIFIED ALLOCATION - 02/2015	860.546
ISE - GLOBAL DYNAMIC MULTITRENDER - 06/2015	63.046
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/SAS TRUSTEE CORPORATION	8.698
EURIZON CAPITAL SGR S.P.A.	870.429
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	52.979
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	54.381
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	29.207
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/PEOPLE'S BANK OF CHINA	353.529
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/PEOPLE'S BANK OF CHINA	2.050.496
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	50.908
THE BANK OF KOREA	49.590
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/PENSION FUND OF SUMITOMO MITSUI BANKING CORPORATION	9.259
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/THE WALT DISNEY COMPANY RETIREMENT PLAN MASTER TRUST	484.273
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/MINISTRY OF STRATEGY AND FINANCE	211.295
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/STATE OF MINNESOTA	17.179
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	6.091
ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	6.023
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/FLOURISH INVESTMENT CORPORATION	660.021
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/FLOURISH INVESTMENT CORPORATION	543.330
AGENTE:BNP SS SIDNEY BRANCH/ENHANCED INDEX INTERNATIONAL SHARE FUND	867.184
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/WYOMING RETIREMENT SYSTEM	29.835
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/WYOMING RETIREMENT SYSTEM	46.938
SHELL PENSION TRUST .	38.423
EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA BOARD OF PENSIONS	24.098
MINISTRY OF FINANCE OF THE REPUBLIC OF KAZAKHST	15.290
MINISTRY OF FINANCE OF THE REPUBLIC OF KAZAKHST	17.755
AGENTE:BNP SS SIDNEY BRANCH/AUSTRALIAN CATHOLIC SUPERAN RETIREM FUND	10.148
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/NFS LIMITED	35.600
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/BANCO CENTRAL DE TIMOR EST	64.028
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	52.085
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/INTERNATIONAL MONETARY FUND	12.612
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/TRUST AND CUSTODY SERVICED BANK LIMITED	91.992
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/TRUST AND CUSTODY SERVICED BANK LIMITED	12.234
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BANK OF KOREA	74.788
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND	134.050
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	52.235
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	195.614
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	13.582
COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	63.764

Assemblea Ordinaria/Straordinaria
in unica convocazione

*** ELENCO DELEGANTI ***

AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	**22.100**
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/FRIENDS LIFE LIMITED	**8.900**
Numero di deleghe rappresentate dal badge: **764**	**302.250.696**

4 Deleganti di **TEDESCHINI FRANCESCO** — Tessera n° 1970

	Azioni
UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO S.P.A.	**1.442.912.800**
UNIPOL FINANCE SRL	**282.743.682**
UNIPOL INVESTMENT S.P.A.	**57.500.000**
Numero di deleghe rappresentate dal badge: **3**	**1.783.156.482**

Allegato B) al n. 57981/36969 di rep

ASSEMBLEA UNIPOLSAI S.P.A. 27 APRILE 2016

DOMANDE E RISPOSTE

AZIONISTA TOMMASO MARINO

Il testo delle domande riporta fedelmente quanto ricevuto dalla Società

1. **Chiedo al CdA se la delibera di determinazione del Fondo Spese per la tutela degli interessi della categoria ex art. 146 TUF stabilito dall'assemblea speciale degli (ora ex) azionisti titolari di azioni di risparmio (poi divenute di Categoria A) tenutasi in data 13.04.2012 in Euro 500.000,00 sia mai stato variato da una qualche successiva assemblea speciale degli (ora ex) titolari di azioni di risparmio di categoria A, ed in tal caso di indicare gli estremi di tale delibera;**

Non vi sono state delibere successive che abbiano modificato tale importo.

2. **Chiedo al CdA se, quando e come abbia proceduto ad eseguire la**

delibera dell'assemblea speciale degli (ex) azionisti titolari di azioni di risparmio relativa alla (integralmente o parzialmente) costituzione del Fondo spese per la tutela degli azionisti di risparmio (poi di Categoria A) ex art. 146 TUF.

In merito chiedo che alla risposta venga allegata tutta la documentazione pertinente per la corretta e soddisfacente comprensione da parte di tutti gli azionisti, ed in particolare degli azionisti oggi titolari di azioni ordinarie rinvenienti dalla "conversione obbligatoria" delle azioni di risparmio di categoria A;

La Società ha provveduto a costituire il Fondo spese, così come normativamente previsto.

3. **Chiedo al CdA se ritenga che la delibera di costituzione del Fondo Spese per la tutela della categoria degli azionisti (ora ex) titolari di azioni di Risparmio A sia tutt'ora "valida ed attiva".**

   In altre parole chiedo al CdA se ritenga che la delibera di costituzione del Fondo Spese per la tutela degli azionisti di risparmio (poi divenuti "di categoria A") sia stata "implicitamente revocata", "implicitamente invalidata", "implicitamente annullata" (o altro termine che il CdA vorrà indicare) in conseguenza dell'avvenuta operazione di conversione azionaria piuttosto che di altri eventi che il CdA vorrà specificare ed indicare con opportuna precisione.

A tutela degli interessi della Società e dei suoi azionisti, si ritiene di non poter fornire le informazioni richieste in quanto si tratta di questioni anche attinenti il giudizio di appello promosso dal Rappresentante Comune degli ex Azionisti di Risparmio categoria A (il "Rappresentante") in seguito alla sua soccombenza in primo grado.

Non essendo ancora scaduti i termini per la costituzione della Società nel giudizio di appello, si ritiene di non poter anticipare in questa sede posizioni su specifici profili giuridici che potranno formare oggetto del giudizio di secondo grado.

4. **Chiedo al CdA se, a proprio parere, le spese di soccombenza di cui al contenzioso instaurato dal Rappresentante Comune degli Azionisti di Risparmio di Categoria A possa e/o debba essere fatto rientrare nelle spese sostenute per la tutela della categoria, eppertanto a carico del fondo apposito di categoria.**

   In altre parole, chiedo se il CdA ritenga che le vittoria conseguita dallo stesso nel Giudizio intrapreso dal Rappresentante Comune degli Azionisti di Risparmio in relazione alle spese di lite decise dal Tribunale di Torino in primo grado potrebbe e/o dovrebbe essere integralmente o parzialmente ricomprese tra le spese per la tutela della categoria ex art. 146 TUF;

Con sentenza n. 7134/2015, il Tribunale di Torino, accogliendo le eccezioni di UnipolSai, ha respinto le richieste avanzate dal Rappresentante e da ulteriori soggetti intervenuti nel procedimento.

La sentenza ha anche condannato in solido l'attore e gli intervenuti al rimborso delle spese di lite a favore di UnipolSai, la quale é pertanto legittimata ad agire in via diretta nei confronti di ciascuna delle parti soccombenti, coobbligate in solido.

UnipolSai avrebbe potuto chiedere l'intero ammontare delle spese singolarmente ad una sola delle parti a sua scelta, lasciando ai soccombenti l'onere di provvedere al riparto interno. La Società ha però ritenuto più corretto – come da prassi – avanzare prima a tutte le parti soccombenti la richiesta di rimborso spontaneo. Le controparti non hanno dato riscontro positivo alla richiesta, ad eccezione dello stesso Rappresentante, il quale ha richiesto di pagare l'intero importo a valere sull'ammontare residuo del fondo comune ex art. 146 del Testo Unico della Finanza.

La Società ha riscontrato tale richiesta spiegando le ragioni per le quali non può essere accettata nella parte in cui invita la Società a procedere al pagamento dell'intero debito posto a carico di tutte le parti soccombenti in via solidale ed evidenziando, in particolare, che sarebbe in contrasto con gli interessi degli azionisti far gravare sugli stessi l'onere del rimborso dell'intero importo recato in sentenza (ossia anche per la parte a carico di parti soccombenti diverse dal Rappresentante), nonché, conseguentemente, l'onere del doveroso recupero delle singole quote gravanti sugli altri soccombenti, condebitori in solido. Per tali motivi UnipolSai provvederà ad attingere dal Fondo per il pagamento della somma oggetto di condanna limitatamente alla quota interna a carico del Rappresentante.

Tenuto conto della mancata esecuzione spontanea alla sentenza, la Società si è attivata per esercitare i propri diritti di credito nei confronti delle parti soccombenti condebitori in solido, nel proprio interesse e in quello dei suoi azionisti e secondo i principi di legge. A tal fine, ha già incaricato i propri legali.

Ulteriori informazioni e/o documenti di dettaglio, se resi pubblici, potrebbero compromettere il buon esito delle medesime attività di recupero del credito. Peraltro, non rilevano ai fini della tutela degli azionisti.

5. **Chiedo al CdA se il CdA abbia considerato motu proprio l'opportunità di procedere alla riscossione totale o parziale del credito relativo alla vittoria nelle spese tramite lo storno parziale del fondo spese per la tutela degli azionisti di risparmio ex art. 146 TUF (eventualmente in relazione alla quota parte di detto fondo che mi risulterebbe essere ancora depositata presso la società ed a disposizione del Rappresentante Comune);**

SI RINVIA ALLA RISPOSTA N.4

6. **Chiedo al CdA se abbia già conferito mandato professionale mandato professionale ai legali che lo assistono (ovvero abbia in animus di conferirlo) per procedere all'escussione dei condannati alle spese.**

   In caso positivo chiedo di sapere:

   A) se e come sia stato valutato il diverso profilo funzionale, personale e di interesse patrimoniale dei vari soggetti condannati alle spese (il tutto anche alla luce della Sentenza n. 6976/2016 della Corte di Cassazione per la quale "il giudice deve condannare alle spese in proporzione ai singoli interessi"),

   B) se sia stata eseguita una verifica della consistenza patrimoniale, finanziaria ed economica dei vari debitori e con quali sintetici risultati (nel rispetto della privacy dei soggetti coinvolti);

   C) se siano state trovate difficoltà nella verifica di cui sopra, e quali;

   D) di indicare l'ordine che è e/o verrà seguito nei soggetti da escutere (ed il relativo motivo di priorità);

   E) di spiegare e documentare l'attività eventualmente già eseguita per la riscossione di quanto dovuto, eventualmente anche di tipo "bonario";

   F) di fornire ogni altro opportuno chiarimento che consenta agli azionisti di comprendere come il CdA gestisca l'investimento azionario nelle azioni UnipolSai nell'interesse della generalità degli azionisti;

SI RINVIA ALLA RISPOSTA N.4

7. **Chiedo al CdA se e come sia stato rappresentato a livello contabile ed a livello di descrizione il rigetto del ricorso e della conseguente condanna alle spese del Giudizio intrapreso dal Rappresentante Comune degli Azionisti di Risparmio decisa nel Giudizio di Primo Grado dal Tribunale di Torino con sentenza del 7 dicembre 2015;**

UnipolSai era, ed è tuttora, convinta delle proprie ragioni e dell'infondatezza dell'azione promossa dal Rappresentante, peraltro integralmente rigettata in primo grado. Pertanto, essendo considerato remoto il rischio di soccombenza, non era stato appostato a bilancio alcun accantonamento a fondo rischi, anche su parere dei propri legali. Pertanto, a bilancio non si è registrato alcun effetto.

Per le medesime ragioni, UnipolSai non ha ritenuto di prendere in considerazione di addivenire ad una definizione transattiva di tale vertenza.

Quanto alla pronuncia relativa alla condanna dei soccombenti al pagamento delle spese legali, non è stata avanzata domanda di sospensione dell'efficacia esecutiva della stessa.

Ulteriori informazioni e/o documenti di dettaglio relativi al recupero del credito, se resi pubblici, potrebbero compromettere il buon esito delle medesime attività di recupero. Peraltro, non rilevano ai fini della tutela degli azionisti.

8. **Chiedo al CdA se, come, perché ed eventualmente per quali importi siano rappresentati dati ed informazioni circa l'appello nel contenzioso intrapreso dal Rappresentante Comune degli Azionisti di Risparmio nella bozza di bilancio 2015 qui in via di approvazione;**

SI RINVIA ALLA RISPOSTA N.7

9. **Chiedo al CdA se ed in quali termini sia presente la richiesta di sospensiva dall'esecuzione della condanna alle spese in primo grado nell'atto di ricorso in Appello presentato dall'Avv. Dario Trevisan e/o di eventuali altri costituiti in appello;**

SI RINVIA ALLA RISPOSTA N.7

10. **Chiedo al CdA se sia stata esaminata la possibilità che la società possa perdere il giudizio instaurato dal Rappresentante Comune degli (ex) azionisti di Risparmio in appello e/o in Cassazione, e con quali risultati;**

SI RINVIA ALLA RISPOSTA N.7

11. **Chiedo al CdA se sia stata esaminata la possibilità di proporre una transazione tra la società e gli (ex) azionisti di risparmio A.**

In caso positivo, chiedo che venga qui spiegato e dichiarato:

A) con quali risultati;

B) in quali termini;

C) con quale iter procedurale si intenderebbe procedere,

D) in quali tempi.

SI RINVIA ALLA RISPOSTA N.7

12. **Chiedo al CdA di conoscere se e quali comunicazioni siano intercorse con il Rappresentante Comune degli (ex) Azionisti di Risparmio di Categoria A, Avv. Dario Trevisan, in ordine all'ottemperanza (o meno) totale o parziale al pagamento delle spese di soccombenza.**

    A tal proposito chiedo che venga prodotta e pubblicata tutta la documentazione relativa allegando la stessa alla risposta alla presente domanda;

SI RINVIA ALLA RISPOSTA N.4

13. **Chiedo al CdA di conoscere con quali modalità l'attuale Rappresentante Comune abbia ottemperato (o tentato di ottemperare) al dettato della sentenza.**

A tal proposito chiedo che venga prodotta e pubblicata tutta la documentazione relativa allegando la stessa alla risposta alla presente domanda;

SI RINVIA ALLA RISPOSTA N.4

14. **Chiedo al CdA se, alla luce della sentenza di primo grado del Tribunale di Torino, intenda ora e per il futuro riconoscere l'ultrattività delle funzioni dell'(ex) Rappresentante Comune degli azionisti titolari di Azioni di Risparmio di Categoria A (funzioni attualmente svolte dall'Avv. Dario Trevisan).**

A) **In caso di risposta totalmente o parzialmente positiva chiedo al CdA:**

a) **se il CdA intenda correlativamente riconoscere la possibilità dell'(ex) Rappresentante Comune di convocare l'assemblea speciale degli azionisti di risparmio (con addebito dei costi organizzativi alla società, pubblicazione dell'avviso di convocazione anche nel sito societario), ad esempio:**

1) **per informare l'assemblea degli azionisti circa la prosecuzione della causa,**

2) **per informare l'assemblea circa l'eventuale avvenuta richiesta di voler procedere a mettere a propria diretta disposizione la parte del fondo spese detenuta dalla società (e/o chiedere l'autorizzazione dell'assemblea di procedere in tal senso);**

3) **per informare l'assemblea delle eventuali osservazioni (o controsservazioni) della società circa l'entità e/o la gestione del fondo spese per la tutela degli interessi di categoria;**

4) **informare l'assemblea del contenuto dei molteplici interventi ad adiuvandum a favore della categoria azionaria in occasione del primo grado di giudizio;**

5) **chiedere all'assemblea l'autorizzazione ad estendere il mandato professionale di assistenza legale e peritale;**

6) **eventualmente richiedere la propria sostituzione (quale che sia il motivo) chiedendo all'assemblea di nominare un nuovo rappresentante;**

7) **rendicontare le spese sostenute (ed il saldo della parte del Fondo spese per la tutela della categoria a propria diretta ed immediata disposizione);**

8) **incrementare il fondo spese per la tutela della categoria azionaria;**

9) **proporre una transazione alla società.**

In merito prego il CdA di dare esplicita risposta analitica ad ogni singolo punto da me sollevato, ed eventualmente di integrare, precisare, correggere quanto già esplicitato;

b) se intenda riconoscere anche l'ultrattività deel'assemblea degli (ex) azionisti di Risparmio di Categoria A, ed eventualmente con quali limiti, termini, modi e condizioni.

B) In caso di risposta negativa, totale o parziale, chiedo al CdA di produrre e pubblicare la copia integrale della eventuale pareristica e/o altra documentazione raccolta e di corredare il tutto con le proprie note di considerazioni e spiegazioni di legittimità e di opportunità della questione, nonché informazioni circa il costo sostenuto per l'acquisizione dei pareri professionali allegando tutta detta documentazione alla risposta alla presente domanda.

SI RINVIA ALLA RISPOSTA N.3

15. **Chiedo al CdA se e quando il CdA intenda utilizzare i propri poteri per convocare l'assemblea speciale degli (ex) azionisti di risparmio di Categoria A, per proporre uno o più (e quali si e quali no) dei seguenti punti della bozza di Ordine del Giorno appresso riportato:**

    A) **Presentazione del Rendiconto analitico circa l'utilizzo del Fondo spese per la tutela degli interessi di categoria, per la quota parte gestita e/o detenuta presso la società;**

    B) **Presentazione del Rendiconto del Rappresentante Comune circa l'utilizzo del Fondo spese per la tutela degli interessi di categoria, per la quota parte allo stesso affidata;**

    C) **Esposizione della pareristica acquisita dal CdA in relazione alle motivazioni che lo stesso ritiene di avere per presentare opposizione al contenzioso in corso;**

    D) **Esposizione dei costi del contenzioso sostenuti e/o sostenendi da parte del CdA in relazione al contenzioso circa il rapporto di conversione delle azioni di Risparmio A attualmente all'esame della Corte di Appello di Torino;**

    E) **Relazione dell'attività processuale che il Rappresentante Comuiconto ha svolto nel contenzioso in corso e prospettive dello stesso, con pubblicazione dei relativi atti per informativa dei risparmisti;**

    F) **Transazione nel contenzioso che vede opposti la società con la categoria degli (ex) azionisti di risparmio di Categoria A.**

Si ritiene che il Consiglio di Amministrazione non possa convocare l'assemblea speciale, essendo tale organo societario ormai pacificamente estinto a seguito della avvenuta conversione delle azioni di risparmio in azioni ordinarie, conversione al tempo approvata anche dall'assemblea speciale.

16. **Chiedo il rendiconto analitico di tutte le variazioni (sia in aumento che in diminuzione) della quota parte del fondo spese ex art. 146 TUF depositato presso la società indicando:**

A) **l'importo delle spese sostenute;**

B) **la causa (cioè il titolo o se preferite il motivo) delle spese sostenute;**

C) **il nominativo del beneficiario delle spese di cui al punto 16A);**

D) **i nominativi, i ruoli, i poteri e le tempistiche di ogni singola persona che abbia partecipato all'iter autorizzativo delle spese di cui al punto 16A);**

E) **la data della richiesta iniziale di sostenimento di ogni singola spesa;**

F) **la data di effettiva corresponsione degli importi richiesti;**

G) **le modalità operative del sostenimento delle spese (in altre parole: la documentazione civilistica e tributaria indica quale nominativo del debitore la ragione sociale della società e/o quella del Rappresentante Comune, Avv. Dario Trevisan);**

H) **se e quali ulteriori variazioni siano state apportate (in negativo) alla quota parte del Fondo spese per la tutela degli interessi degli (ex) azionisti di Risparmio di Categoria A detenuta dalla società per motivi diversi dalle spese (ad esempio per giro di tutte o parte delle disponibilità al Rappresentante Comune Avv. Dario Trevisan, per addebito delle spese di soccombenza nel primo grado di Giudizio, ecc.);**

I) **se e quali ulteriori variazioni siano state apportate (in positivo alla quota parte del Fondo spese per la tutela degli interessi degli (ex) azionisti di Risparmio di Categoria A detenuta dalla società per motivi diversi dalla delibera assembleare (ad esempio, per donazioni pubbliche o private, per interessi sul conto corrente, ecc.)**

J) **l'esatto ammontare del fondo spese per la tutela degli (ex) azionisti di risparmio di categoria A che ad oggi è depositato presso la società e/o disponibile a richiesta ed in quale posta di bilancio si possa trovarne traccia o comunque in quale posta di bilancio sia ricompresa;**

K) **ogni altra informazione utile per la comprensione degli (ex) azionisti di Risparmio di Categoria A, anche se qui non espressamente richiesta;**

Nel rinviare alla risposta n. 3, si precisa che alla data del 31 dicembre 2015 il

Fondo spese ex art. 146 del Testo Unico della Finanza ammonta ad Euro 186 mila circa.

17. **Chiedo di conoscere l'esistenza di eventuali impegni di spesa già avvenuti e/o in formazione con le stesse indicazioni analitiche già viste al punto 16) (con gli opportuni adattamenti);**

SI RINVIA ALLA RISPOSTA N.16

18. Chiedo di conoscere il miglior dettaglio possibile circa eventuali spese prevedibili con le stesse indicazioni analitiche già viste al punto 16) (con gli opportuni adattamenti);

SI RINVIA ALLA RISPOSTA N.16

19. **Chiedo al CdA se l'attuale Rappresentante Comune Avv. Dario Trevisan (e/o entità allo stesso correlate) abbia fatto pervenire alla società una o più notule dei propri compensi professionali in relazione all'attività di Rappresentante Comune con riferimento ad un periodo successivo all'avvenuta conversione di fine giugno 2015, per quali importi e per quali titoli. Chiedo anche se la società abbia provveduto al pagamento delle stesse;**

L'Assemblea Speciale degli Azionisti di Risparmio di Categoria A del 3 luglio 2012 aveva deliberato la nomina dell'Avvocato Dario Trevisan quale Rappresentante Comune della categoria attribuendogli un compenso annuo lordo per tale carica di Euro 35.000.

Alcun compenso è maturato per la carica di Rappresentante Comune successivamente alla conversione delle azioni di risparmio di categoria A in azioni ordinarie di UnipolSai S.p.A.

20. **Chiedo al CdA se nel bilancio siano stati compresi e/o indicati e/o eventuali compensi a favore dell'Avv. Trevisan (e/o entità allo stesso correlate) a qualsivoglia titolo. Chiedo di conoscerne analiticamente gli importi e le relative causali;**

SI RINVIA ALLA RISPOSTA N.16

21. Chiedo al CdA:

A) come mai mi risulta che in data 28.01.2016 l'Avv. Trevisan, per il tramite della sua collaboratrice Avv. Giacomazzi, ha inviato una mail indirizzata ad un "undiscosed recipient" (immaginabilmente costituito dagli azionisti risparmio A con i quali è in contatto) allegando un Comunicato Stampa intestato alla società e contenente informazioni circa il Giudizio?

B) Perché tale Comunicato Stampa intestato ad UnipolSai non è presente nel sito societario?

C) Chi ha preso la decisione di non pubblicare il Comunicato Stampa?

D) Il CdA intende correggere questa evidente stortura incaricando chi di dovere a provvedere alla pubblicazione di questa ed eventualmente delle ulteriori comunicazioni che l'Avv. Trevisan intendeva fare al pubblico in generale ed agli (ex) azionisti di Risparmio - Categoria A in particolare?

La Società non ha alcuna informazione in proposito.

22. Chiedo al CdA:

A) come mai mi risulta che in data 24.03.2016 l'Avv. Trevisan, per il tramite della sua collaboratrice Avv. Giacomazzi, ha inviato una mail indirizzata ad un "undiscosed recipient" (immaginabilmente costituito dagli azionisti risparmio A con i quali è in contatto) con la quale si comunicava la prosecuzione del Giudizio in Appello?

B) Come mai nessuna notizia al riguardo è stata pubblicata sul sito societario?

SI RINVIA ALLA RISPOSTA N.21

23. **Chiedo di conoscere se la società abbia avuto (ed eventualmente se abbia tutt'ora) dei contenziosi con azionisti in ordine al danno derivante dalla mancata OPA a seguito degli eventi concretizzatisi nel 2002. In caso di risposta positiva, chiedo:**

   A) **se tale informazione sia stata pubblicata nel fascicolo di bilancio;**

   B) **in caso di mancata pubblicazione, i motivi analitici per cui tale informazione non sia stata pubblicata, eventualmente corredando detta;**

   C) **in ogni caso, i riferimenti dello Studio Legale che patrocina il contenzioso, il Tribunale presso il quale il contenzioso pende ed il relativo numero di RG;**

L'informativa in merito ai contenziosi promossi da azionisti de La Fondiaria Assicurazioni S.p.A. per ottenere il risarcimento dei danni asseritamente derivati dalla pretesa violazione dell'obbligo di lanciare un'OPA ex art. 106 del Testo Unico della Finanza allorquando, nel 2001, SAI assunse il controllo di Fondiaria, è sempre stata riportata nei bilanci della Società, pubblicamente disponibili, ai quali si rimanda.

24. Chiedo di conoscere se la società abbia avuto (ed eventualmente se abbia tutt'ora) dei contenziosi con azionisti in ordine all'aumento di capitale realizzato nel 2011 e nel 2012. In caso di risposta positiva, chiedo:

A) se tale informazione sia stata pubblicata nel fascicolo di bilancio;

B) in caso di mancata pubblicazione, i motivi analitici per cui tale informazione non sia stata pubblicata, eventualmente corredando detta;

C) in ogni caso, i riferimenti dello Studio Legale che patrocina il contenzioso, il Tribunale presso il quale il contenzioso pende ed il relativo numero di RG;

Risultano attualmente pendenti sei giudizi civili con azionisti della ex FONDIARIA-SAI S.p.A. che richiedono alla Società un risarcimento dei danni da loro asseritamente subìti per aver partecipato agli aumenti di capitale del 2011 e del 2012.

Alcuni dei procedimenti sono stati recentemente introdotti, altri invece sono ancora in fase istruttoria.

La Società ritiene fondate le proprie eccezioni.

25. **Chiedo di conoscere se la società abbia avuto (ed eventualmente se abbia tutt'ora) dei contenziosi con azionisti in ordine al danno derivante dalla mancata OPA a seguito degli eventi concretizzatisi nel 2012. In caso di risposta positiva, chiedo:**

   A) **se tale informazione sia stata pubblicata nel fascicolo di bilancio;**

   B) **in caso di mancata pubblicazione, i motivi analitici per cui tale informazione non sia stata pubblicata, eventualmente corredando detta;**

   C) **in ogni caso, i riferimenti dello Studio Legale che patrocina il contenzioso, il Tribunale presso il quale il contenzioso pende ed il relativo numero di RG;**

UnipolSai non è stata citata in alcun giudizio relativo all'operazione di acquisizione del controllo da parte di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. dell'ex Gruppo Premafin/Fondiaria-SAI.

26. **Chiedo di conoscere se la società abbia avuto (ed eventualmente se abbia tutt'ora) dei contenziosi con azionisti in ordine all'aumento di capitale realizzato nel 2012. In caso di risposta positiva, chiedo:**

   A) **se tale informazione sia stata pubblicata nel fascicolo di bilancio;**

   B) **in caso di mancata pubblicazione, i motivi analitici per cui tale informazione non sia stata pubblicata;**

   C) **in ogni caso, i riferimenti dello Studio Legale che patrocina il contenzioso, il Tribunale presso il quale il contenzioso pende ed il relativo numero di RG;**

SI RINVIA ALLA RISPOSTA N. 24

27. Chiedo al CdA quali siano i progressi nella contenzioso per azione di responsabilità contro i precedenti amministratori, quali importi di risarcimento paiono essere prevedibili e la loro quantificazione e rappresentazione nel bilancio qui in via di approvazione ?

Nei confronti di ex Amministratori e Sindaci FONDIARIA-SAI S.p.A. e Milano Assicurazioni S.p.A. (nonché di alcune società controllate) sono state avviate due azioni di responsabilità.

1) L'azione di responsabilità "principale"

Si tratta di azione avviata su iniziativa del commissario *ad acta* nominato da IVASS, prof. Matteo Caratozzolo, con riguardo alle irregolarità ravvisate rispetto a talune operazioni, principalmente di carattere immobiliare, svolte nel periodo 2003-2011, che hanno interessato direttamente la famiglia Ligresti e alcuni veicoli societari riconducibili alla stessa famiglia.

È stata promossa nei confronti di 35 soggetti una causa civile avanti il Tribunale di Milano, attualmente in fase istruttoria. All'udienza del 24 novembre 2015, considerato l'elevato numero di parti costituite, il giudice ha ritenuto di consentire che le deduzioni di prima udienza potessero avvenire per iscritto; a tal fine ha autorizzato il deposito di due memorie entro gennaio 2016 senza fissare la data della prossima udienza. Il giudice si è, infatti, riservato - a valle dello scambio di dette memorie (che rappresentano la prosecuzione scritta della prima udienza) - di assegnare gli ordinari termini dell'art. 183, comma sesto, c.p.c. e fissare quindi l'udienza di trattazione.

Le Società attrici hanno inoltre chiesto ed ottenuto dal Tribunale di Milano provvedimenti di sequestro conservativo nei confronti di alcuni soggetti convenuti nell'azione di responsabilità "principale" e, in particolare, nei confronti di Salvatore Ligresti, Jonella Ligresti, Giulia Maria Ligresti, Gioacchino Paolo Ligresti, Fausto Marchionni e Antonio Talarico. I sequestri sono stati impugnati dalle controparti, ma il Tribunale di Milano ha respinto tutti i reclami presentati, confermando i provvedimenti cautelari.

2) L'azione di responsabilità "minore"

A seguito delle verifiche effettuate dai Consigli di Amministrazione delle Società sono emerse irregolarità anche con riferimento ad altre operazioni di minore rilevanza non ricomprese nell'azione di responsabilità "principale", che hanno comportato danni al patrimonio sociale di alcune società del Gruppo.

E' stata pertanto avviata da UnipolSai – e da altre società del Gruppo – un'ulteriore azione di responsabilità nei confronti di 26 soggetti individuati tra i componenti della famiglia Ligresti, gli ex amministratori "esecutivi", gli ex amministratori componenti dei comitati di controllo interno di Fondiaria-SAI e Milano Assicurazioni ed i Sindaci delle società interessate dalle operazioni.

La prima udienza innanzi al Tribunale di Milano, inizialmente fissata per il 6 ottobre 2015, si è tenuta il 19 aprile 2016, per consentire ad alcuni convenuti

che ne avevano fatto richiesta di consentire la chiamata in causa di terzi. Nel procedere alla verifica della rituale instaurazione del contraddittorio, il giudice ha rilevato che alcune notifiche non si erano perfezionate. Pertanto, onde consentire la regolare instaurazione del contraddittorio, il giudice ha quindi rinviato la prosecuzione del giudizio all'udienza del 21 settembre 2016.

[PAGINA IN BIANCO]

ASSEMBLEA UNIPOLSAI S.P.A. 27 APRILE 2016

DOMANDE E RISPOSTE

AZIONISTA SANDRO SINIGAGLIA

Il testo delle domande riporta fedelmente quanto ricevuto dalla Società

RAMO DANNI

Nel corso del 2015 Unipolsai ha liquidato sinistri di generazioni precedenti il cui onere stimato era contabilizzato nel fondo denominato "Riserva sinistri".

Mi sarà gradito conoscere l'entità del risparmio conseguito, in sede di liquidazione, rispetto alle somme accantonate nel predetto fondo in relazione ad essi.

Con riferimento ai rami Danni (fatta esclusione del ramo Assistenza, non significativo), la Società (UnipolSai S.p.A. comprensiva delle incorporate Systema Compagnia di Assicurazioni S.p.A. ed Europa Tutela Giudiziaria S.p.A.) nel corso del 2015 ha liquidato sinistri di generazioni precedenti (intendendo sinistri chiusi per liquidazione totale o senza seguito) per un importo pari ad Euro 2.485 milioni (Euro 2.665 milioni nel 2014), ottenendo un risparmio, rispetto all'importo iscritto a riserva al 31 dicembre 2014, pari ad Euro 1.716 milioni (Euro 1.629 milioni nel 2014), corrispondente al 40,8% della riserva sinistri caduta (37,9% nel 2014).

Tali risparmi, come di consueto, sono poi stati in gran parte ricaricati sulle riserve dei sinistri ancora aperti, al fine di preservare la tenuta delle riserve a costo ultimo, così come previsto dalla normativa.

CONTENZIOSO MANCATA O.P.A DEL 2002

Qual' è l'onere economico sostenuto per le transazioni stipulate nel 2015 ?

Unipolsai si è fatta carico esclusivamente degli oneri gravanti su SAI- Società Assicuratrice Industriale o, per effetto della avvenuta incorporazione, ha dovuto accollarsi anche quote relative a Premafin H P ?

Ove ciò sia eventualmente avvenuto qual è l'onere sopportato a tale titolo ?

In ordine alle cause radicate, a partire dal 2003, da alcuni azionisti de La Fondiaria Assicurazioni S.p.A. contro Fondiaria-Sai S.p.A., Premafin HP S.p.A. e Mediobanca S.p.A. per ottenere il risarcimento dei danni asseritamente subìti per il mancato lancio dell'offerta pubblica di acquisto sulle azioni La Fondiaria da parte di SAI Società Assicuratrice Industriale S.p.A. e di Mediobanca nel corso del 2002, si segnala quanto segue.

Nel corso del 2015 la Società ha provveduto a definire transattivamente 6 giudizi civili.

L'ammontare dell'esborso che ha gravato complessivamente su UnipolSai è di Euro 17,7 milioni, ammontare peraltro oggetto di precedente accantonamento in bilancio

Detta somma è rappresentativa delle quote di eguale importo dovute rispettivamente da Fondiaria-Sai e da Premafin; ciò per effetto della intervenuta fusione per incorporazione di Premafin in UnipolSai.

ASSEMBLEA UNIPOLSAI S.P.A. 27 APRILE 2016

DOMANDE E RISPOSTE

AZIONISTA GIANLUCA FIORENTINI

Il testo delle domande riporta fedelmente quanto ricevuto dalla Società

1) **O BANCA UNIPOLSAI è affetta da un male oscuro o ci vuole un management di una qualità superiore. Nell'uno o nell'altro caso bisogna intervenire con sollecitudine, considerato che i diretti concorrenti (Banca Generali e Banca Mediolanum) conseguono risultati sbalorditivi. E'l'ora che questa partecipata cominci a muoversi col passo giusto.**

Si ricorda che Banca SAI S.p.A. è stata incorporata in Unipol Banca S.p.A. a far data dal 3 novembre 2014.

Il bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2015 di detta partecipata chiude con un utile pari ad Euro 3,6 milioni circa.

2) **Per la nostra partecipazione in RCS oggetto di un'offerta pubblica, il Dottor Cimbri ha imboccato la strada giusta, ovvero seguire l'offerente Dottor Urbano Cairo che nel settore della stampa - e più in genere della comunicazione - ha considerevoli capacità professionali. Offre poco, è fuori discussione! Ma la gallina di domani sarà corpulenta e di sana e forte costituzione.**

Per quanto concerne la partecipazione detenuta in RCS MediaGroup S.p.A., la Compagnia assumerà le proprie determinazioni in merito alla richiamata offerta pubblica di scambio in un'ottica di tutela dell'investimento effettuato in detta società.

Assemblea degli Azionisti di UnipolSai

Carlo Cimbri – Amministratore Delegato

Allegato C) alla n. 57981/36869 di rep.

UnipolSai ASSICURAZIONI

Bologna, 27 aprile 2016

Agenda

1 – I risultati 2015

2 – Il raggiungimento degli obiettivi del piano industriale

3 – Le principali attività svolte nel triennio

4 – La creazione di valore

Agenda

1 – I risultati 2015

1- I risultati 2015

Risultati consolidati per area di business

€mln

	FY14		FY15	
	Risultato ante imposte	Risultato netto	Risultato ante imposte	Risultato netto
Danni	954	669	813	578
Vita	254	161	344	237
Altro	-66	-46	-113	-78
Utile consolidato	1.142	783	1.044	738
Utile consolid. pro-forma [a]	*1.142*	*783*	***1.044***	***821***
Utile di Gruppo		740		711
Utile di Gruppo pro-forma [a]		*740*		***793***

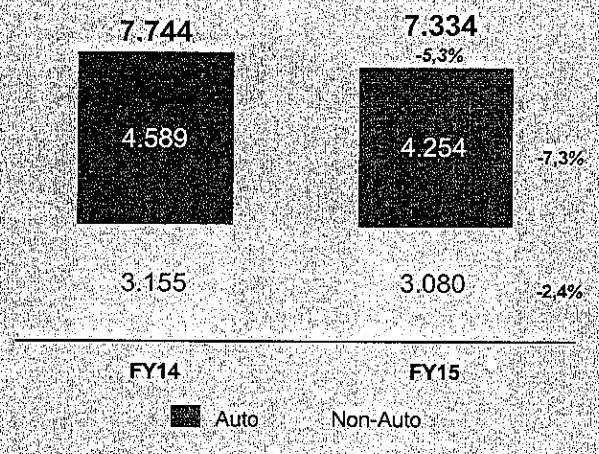
Dati gestionali.
[a] Risultato pro-forma ante svalutazione DTA in seguito alla riduzione aliquota IRES dal 27.5% al 24% disposta dalla Legge di stabilità 2016

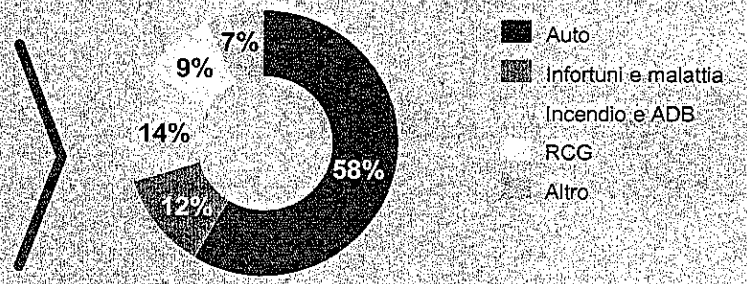
UnipolSai ASSICURAZIONI

1- I risultati 2015

Danni - Raccolta assicurativa diretta

€mln





Premi per compagnia

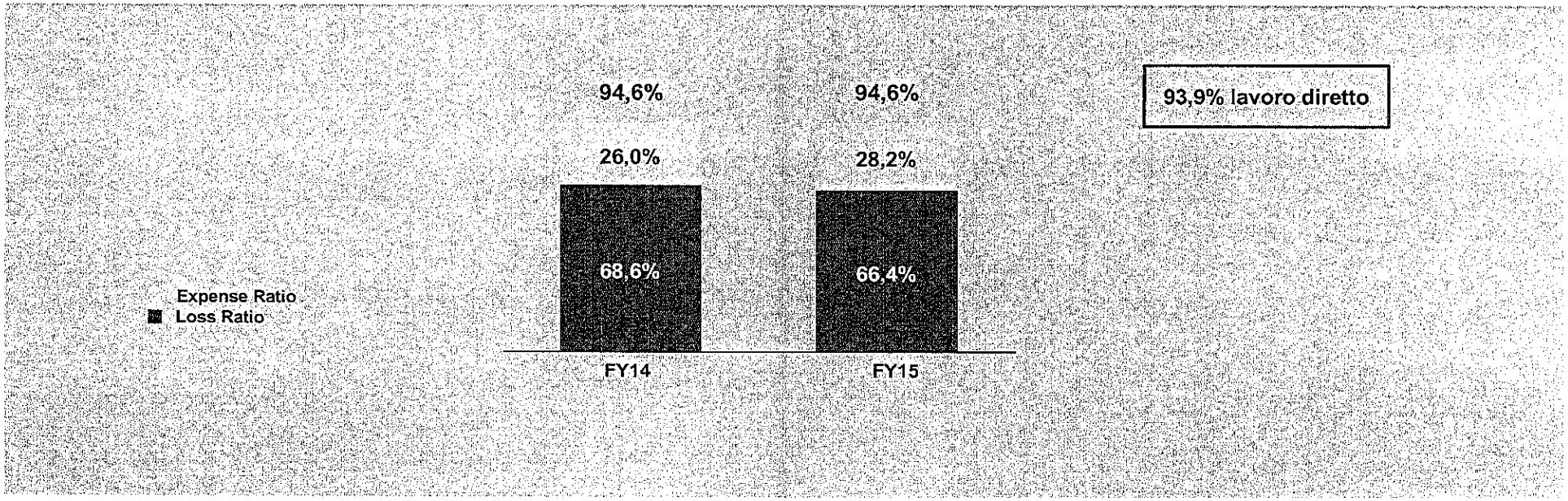
	FY14	FY15
UnipolSai S.p.A.	7.328	6.998
Altre compagnie	416	336
Gruppo UnipolSai	7.744	7.334

Dati gestionali.
Raccolta a perimetro omogeneo al netto della cessione portafoglio ad Allianz.
Includendo l'effetto di tale cessione, la variazione totale della raccolta premi sarebbe -12,7%.

UnipolSai ASSICURAZIONI

1- I risultati 2015

Danni – Combined Ratio netto riassicurazione



Combined ratio netto riass.: spese di gestione/premi di competenza post riass. + oneri sinistri/premi di competenza post riass.

UnipolSai ASSICURAZIONI

1- I risultati 2015

UnipolSai S.p.A. – Indicatori tecnici RCA, lavoro diretto

Combined Ratio RCA

	FY14	FY15
Lavoro diretto	**92,9%**	**93,6%**
Expense ratio [a]	*21,9%*	*23,4%*
provvigioni/premi	*12,4%*	*13,3%*
altre spese di gestione/premi	*9,5%*	*10,1%*
Loss ratio [b] *(incl. APT)*	*71,0%*	*70,2%*

Altri indicatori RCA

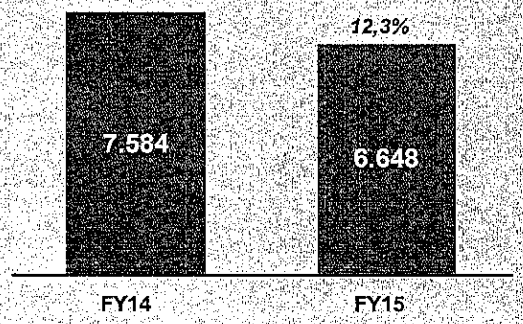
	var. vs FY14 [c]
Portafoglio Totale	-1,1%
singole	*-1,1%*
flotte	*-1,9%*
Premio medio di portafoglio	-6,7%
Numero denunce (sinistri passivi con seguito)	-5,2%
Frequenza	-0,13 p.p.

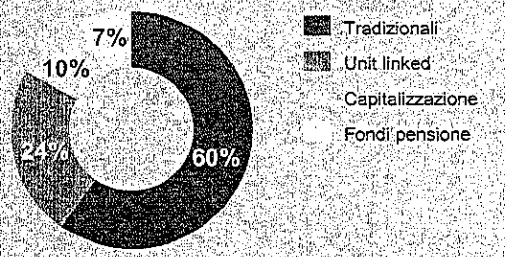
Dati gestionali.
[a] Spese di gestione/premi contabilizzati lavoro diretto (ante riassicurazione)
[b] Oneri per sinistri/premi di competenza lavoro diretto (ante riassicurazione)
[c] Variazioni calcolate escludendo i dati delle agenzie oggetto di cessione ad Allianz

1- I risultati 2015

Vita – Raccolta diretta

€mln





Raccolta per compagnia

	FY14	FY15
UnipolSai S.p.A.	3.696	3.418
Popolare Vita+Lawr. Life	3.664	3.043
Altre compagnie	224	187
Gruppo UnipolSai	7.584	6.648

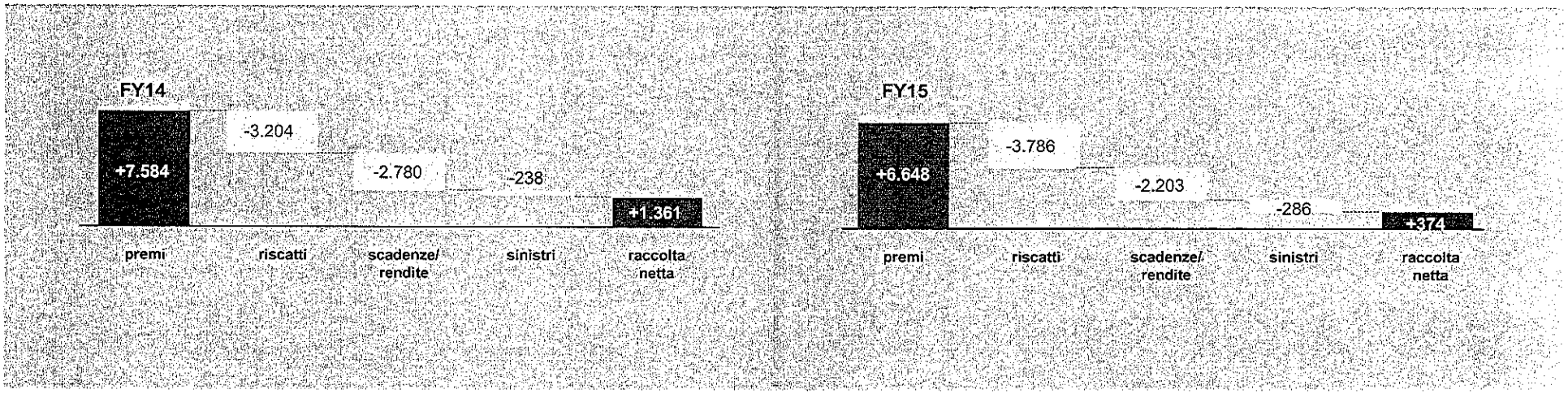
Raccolta per canale

	FY15
Rete agenziale, direzione e broker	46%
Bancassicurazione	51%
Altro	3%

1- I risultati 2015

Vita – Raccolta netta

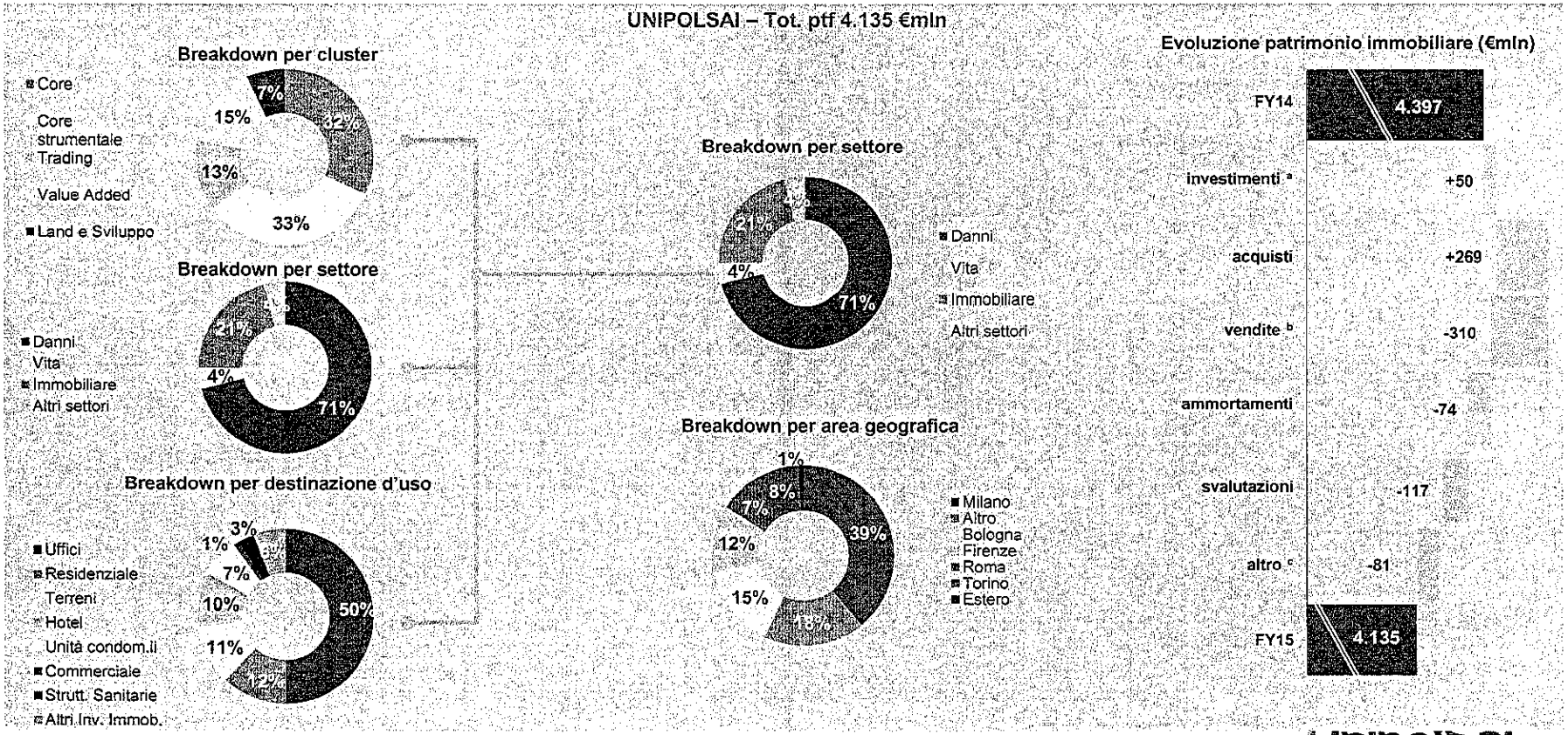
€mln



Dati gestionali

1- I risultati 2015

Immobiliare



Dati gestionali

a Comprende capex, acquisti, immobilizzazioni in corso ed equity per JVs

b N.ro 95 rogiti, operazione di cessione a Qatar Holding delle quote di fondi immobiliari del progetto Porta Nuova e vendita della società Punta di Ferro

c Comprende la variazione cambi e la movimentazione avvenuta sui R.E. funds e altre società collegate

UnipolSai ASSICURAZIONI

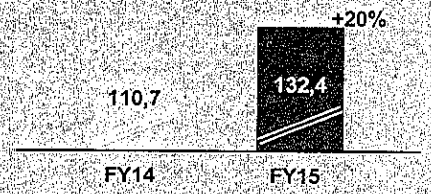
1- I risultati 2015

Società diversificate

€mln

Atahotels

FATTURATO

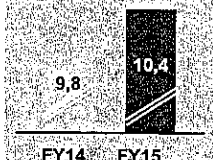


EBITDA

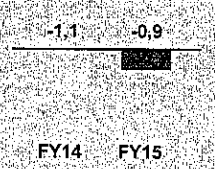
RISULTATO NETTO

Tenute del Cerro

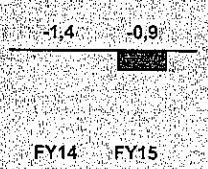
FATTURATO



EBITDA

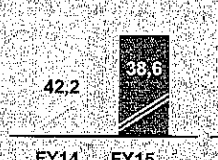


RISULTATO NETTO

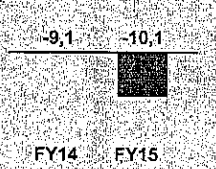


Cliniche

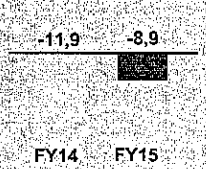
FATTURATO



EBITDA

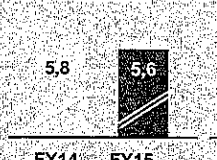


RISULTATO NETTO

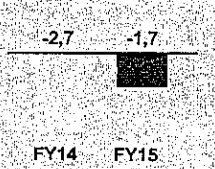


Marina di Loano

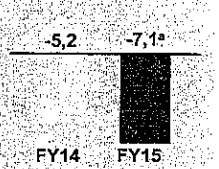
FATTURATO



EBITDA



RISULTATO NETTO



Dati local GAAP

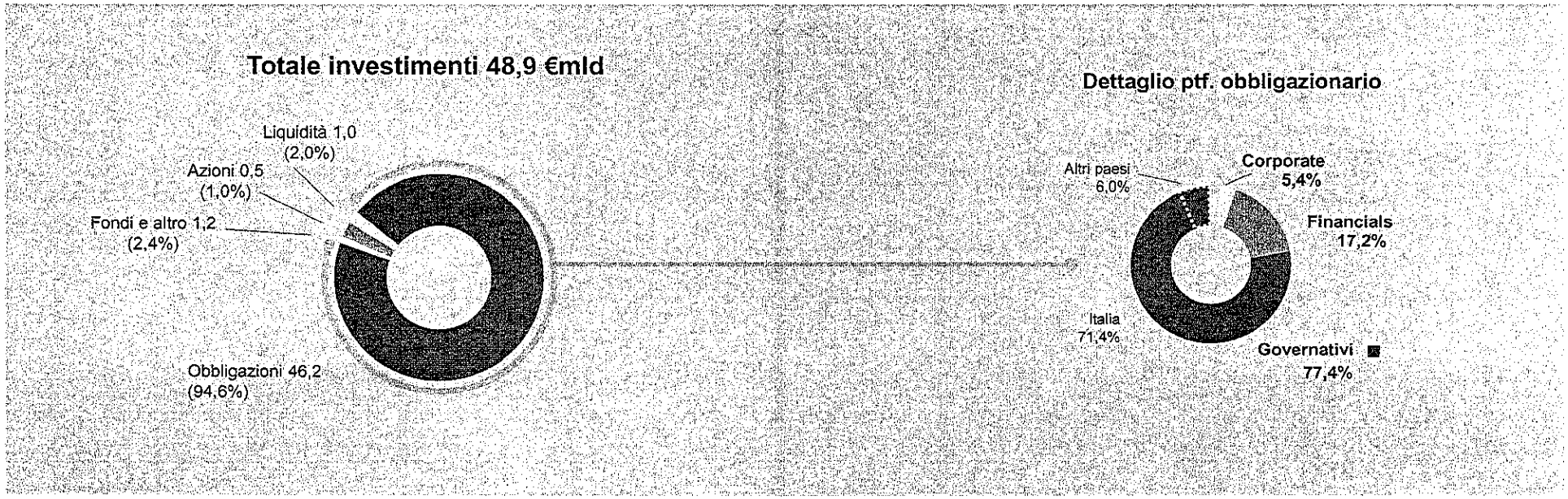
* Includendo la svalutazione degli asset gestiti, il risultato netto 2015 è pari a -42,2 €mln

UnipolSai ASSICURAZIONI

1- I risultati 2015

Investimenti finanziari

€mld



Investimenti relativi alle compagnie assicurative del Gruppo, esclusi DDOR, Lawrence Life e classe D, partecipazioni in controllate, collegate, JV, investimenti in immobili e fondi immobiliari. Dati gestionali.

1- I risultati 2015

Redditi da investimenti finanziari

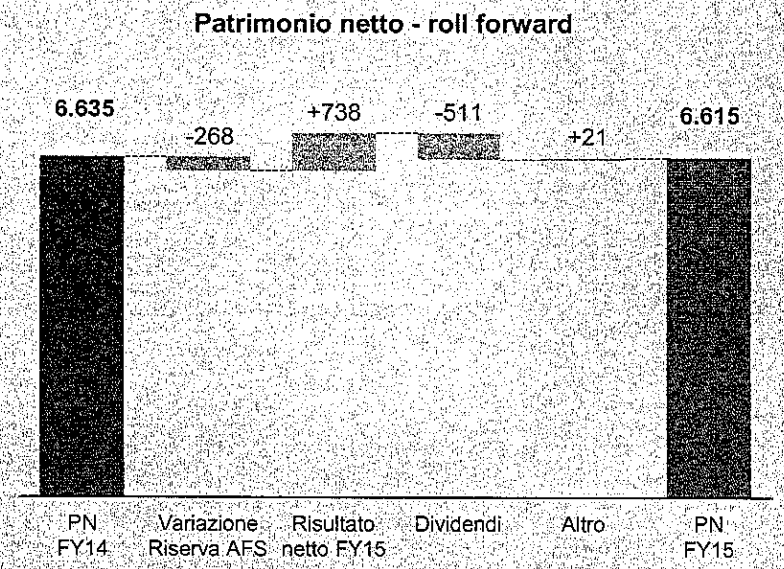
	FY15					
	Danni		Vita		Totale	
	€mln	yield%	€mln	yield%	€mln	yield%
Cedole e dividendi	422	3,1%	1.127	3,7%	**1.548**	**3,5%**
Valutazioni	*-41*	-0,3%	46	0,1%	***5***	**0,0%**
Sub-totale	*381*	*2,8%*	*1.173*	*3,8%*	***1.553***	***3,5%***
Realizzi	316	2,3%	327	1,1%	**643**	**1,5%**
Totale	**697**	**5,1%**	**1.500**	**4,9%**	**2.196**	**5,0%**

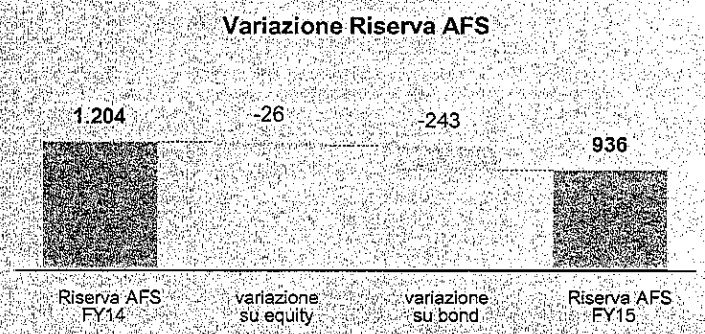
Redditi relativi alle compagnie assicurative del Gruppo Unipol, esclusi DDOR, Lawrence Life e classe D, partecipazioni in controllate, collegate, JV, investimenti in immobili e fondi immobiliari. Dati gestionali

1- I risultati 2015

Patrimonio netto e riserva AFS

€mln



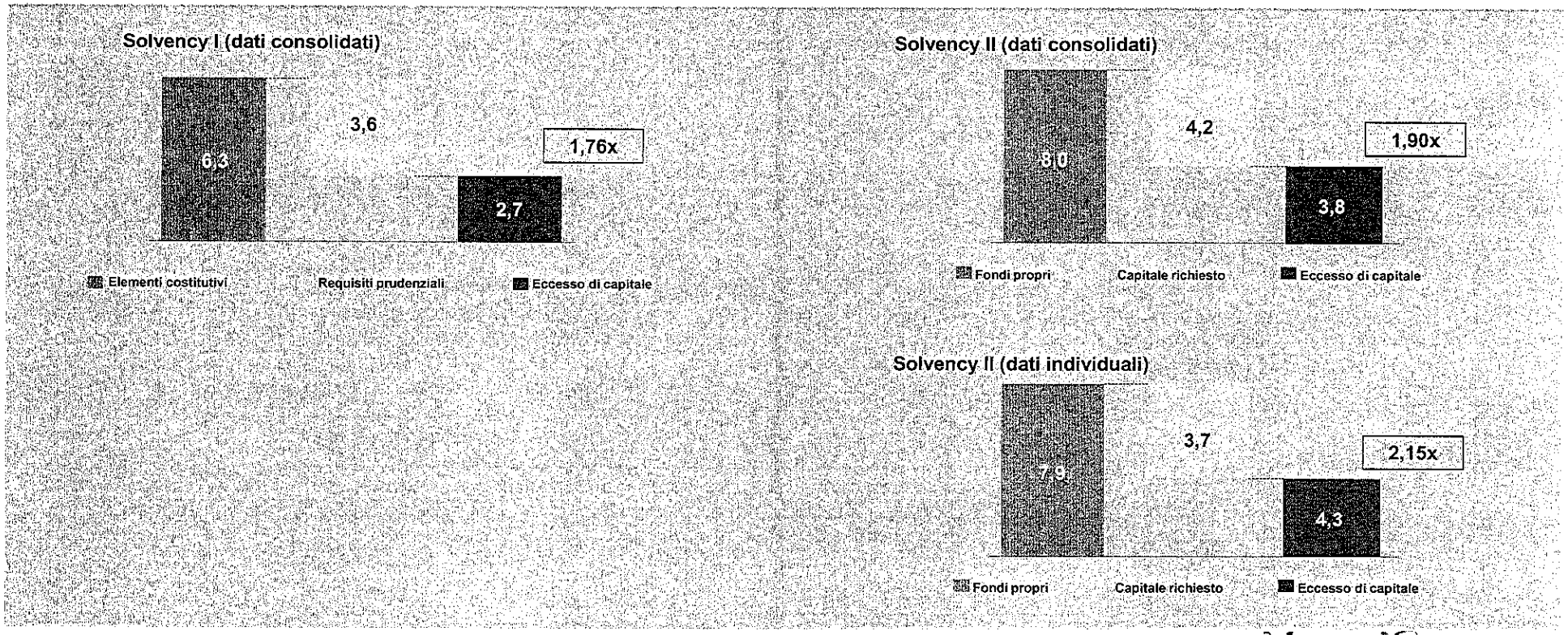


UnipolSai ASSICURAZIONI

1- I risultati 2015

Indicatori di solidità patrimoniale FY15 – Solvency I e Solvency II

€mld



I dati di Solvency II sono calcolati con l'utilizzo degli USP (Undertaking Specific Parameters) secondo l'attuale normativa

UnipolSai ASSICURAZIONI

1- I risultati 2015

Rendiconto economico riclassificato UnipolSai S.p.A.

€mln

	2014			2014 [b]	2015		
CONTO TECNICO	**Vita**	**Danni**	**Totale**		**Vita**	**Danni**	**Totale**
Lav. diretto al lordo delle cessioni in riass.							
(+) Premi contabilizzati	3.696	8.000	11.697	*11.704*	3.418	6.998	10.416
(-) Variazione riserve tecniche e ris. premi	1.184	(391)	793	*780*	1.023	(62)	961
(-) Oneri relativi ai sinistri	3.301	5.602	8.903	*8.924*	3.048	4.547	7.595
(+) Saldo delle altre partite tecniche	(20)	(87)	(108)	*(108)*	(9)	(85)	(95)
(-) Spese di gestione	163	2.141	2.304	*2.309*	155	1.967	2.122
(+) Redditi netti degli investimenti [a]	1.181	298	1.480	*1.496*	834	346	1.180
Risultato lordo lavoro diretto	**209**	**859**	**1.068**	***1.079***	**16**	**806**	**823**
Risultato riass. passiva e lavoro indir.	0	(107)	(106)	*(101)*	(9)	(109)	(118)
Risultato del conto tecnico	**209**	**753**	**962**	***979***	**7**	**697**	**704**
CONTO NON TECNICO							
(+) Redditi degli investimenti [a]	116	85	201	*132*	86	112	197
(+) Altri proventi	25	183	209	*244*	23	178	201
(-) Altri oneri	81	394	475	*517*	78	353	430
Risultato dell'attività ordinaria	**269**	**628**	**897**	***838***	**38**	**634**	**672**
(+) Proventi straordinari	48	390	438	*462*	148	106	254
(-) Oneri straordinari	25	119	144	*145*	5	45	51
Risultato prima delle imposte	**292**	**899**	**1.191**	***1.154***	**181**	**695**	**875**
(-) Imposte	100	340	439	*430*	45	274	319
RISULTATO ECONOMICO NETTO	**192**	**559**	**752**	***724***	**135**	**421**	**556**

[a] Per i rami vita sono compresi i redditi al netto della quota trasferita al conto non tecnico. Per i rami danni sono compresi i redditi trasferiti dal conto non tecnico

[b] Inclusi i dati delle società fuse nel corso del 2015

1- I risultati 2015

Rendiconti economici riclassificati Liguria Assicurazioni e Liguria Vita

€migliaia

LIGURIA ASSICURAZIONI	ESERCIZIO 2014	ESERCIZIO 2015
CONTO TECNICO		
Lav. diretto al lordo delle cessioni in riass.		
Premi contabilizzati	146.070	85.893
Variazione riserve tecniche e ris. premi	12.220	27.112
Oneri relativi ai sinistri	(127.539)	(83.037)
Saldo delle altre partite tecniche	1.039	(674)
Spese di gestione	(42.806)	(30.118)
Redditi netti investim. allocati al CT	9.815	9.006
Risultato lordo lavoro diretto	(1.201)	**8.182**
Risultato riass. passiva e lavoro indir.	**(150)**	**(8.043)**
Risultato del conto tecnico	(1.351)	**139**
CONTO NON TECNICO		
Redditi degli investimenti	2.138	2.434
Altri proventi ed oneri	(116)	(561)
Risultato dell'attività ordinaria	**671**	**2.012**
Proventi / oneri straordinari	371	1.195
Risultato prima delle imposte	**1.042**	**3.207**
Imposte	(1)	10.617
RISULTATO ECONOMICO NETTO	**1.042**	**13.824**

LIGURIA VITA	ESERCIZIO 2014	ESERCIZIO 2015
CONTO TECNICO		
Lav. diretto al lordo delle cessioni in riass.		
Premi contabilizzati	27.055	22.939
Variazione riserve tecniche e ris. premi	(1.941)	(4.652)
Pagamenti Vita	(26.013)	(18.660)
Saldo delle altre partite tecniche	(361)	(686)
Spese di gestione	(2.524)	(1.814)
Redditi netti investim. allocati al CT	4.409	4.041
Risultato lordo lavoro diretto	**625**	**1.168**
Risultato della riassicurazione passiva	(421)	(168)
Risultato del conto tecnico	**204**	**1.000**
CONTO NON TECNICO		
Altri proventi ed oneri	19	(693)
Risultato dell'attività ordinaria	**223**	**308**
Proventi / oneri straordinari	198	730
Risultato prima delle imposte	**421**	**1.038**
Imposte	(68)	(441)
RISULTATO ECONOMICO NETTO	**353**	**597**

UnipolSai ASSICURAZIONI

1- I risultati 2015

Proposta dividendi 2015

€mln

	2013 pro-forma	2014	2015
Utile civilistico UnipolSai S.p.A.	**1.013,2**	**751,6**	**556,4**
Monte dividendi proposto	**554,9**	**483,5**	**423,7**
Pay out	**54,8%**	**64,3%**	**76,1%**
n. azioni aventi diritto			
ordinarie	2.274.906.406	2.274.906.406	2.824.509.801
risparmio A	1.276.836	1.276.836	-
risparmio B	377.193.155	377.193.155	-
Dividendo unitario			
ordinarie	0,19559	0,17500	0,15000
risparmio A	19,64133	6,50000	-
risparmio B	0,22497	0,20438	-

Dati al netto dei dividendi su azioni proprie

UnipolSai ASSICURAZIONI

Agenda

2 – Il raggiungimento degli obiettivi del piano industriale

2 – Il raggiungimento degli obiettivi del piano industriale

€mln

Key indicators	FY15	FY15 Piano
Raccolta premi (€mld)	14,0	15,6
Combined ratio netto riass.	94,6%	94,3%
Redditività investimenti	5,0%	4,2%
Utile netto	738	814
Utile netto pro-forma [a]	821	
Solvency I ratio	177%	~180%
Dividend payout	63% [b]	~60-80%
Sinergie da integrazione	390	349

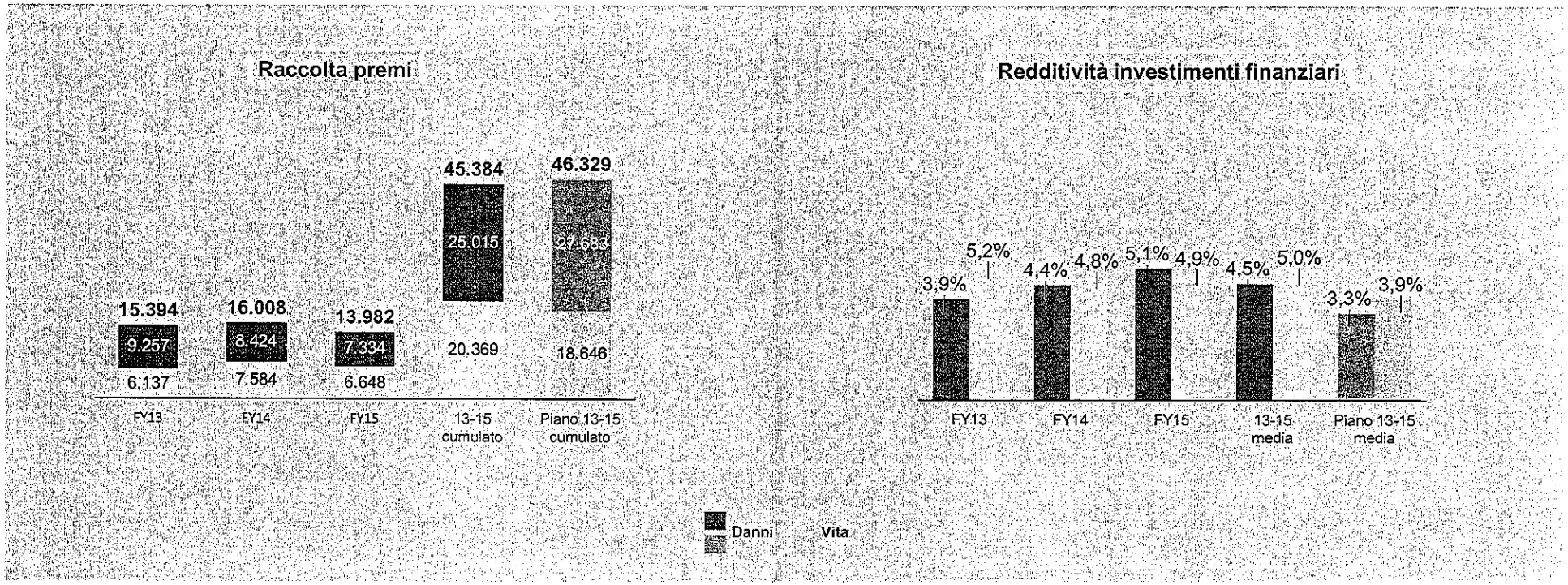
- ✓ UnipolSai è oggi la compagnia leader nel mercato assicurativo nazionale nel comparto Danni
- ✓ risultati economici positivi
- ✓ solidità patrimoniale notevolmente accresciuta
- ✓ rispetto della politica dei dividendi indicata nel piano
- ✓ superamento delle sinergie ipotizzate nel piano

[a] Utile pro-forma ante svalutazione DTA in seguito alla riduzione aliquota IRES dal 27,5% al 24% disposta dalla *Legge di stabilità 2016*
[b] Payout medio 2013-2015 su utile civilistico

UnipolSai ASSICURAZIONI

2 – Il raggiungimento degli obiettivi del piano industriale

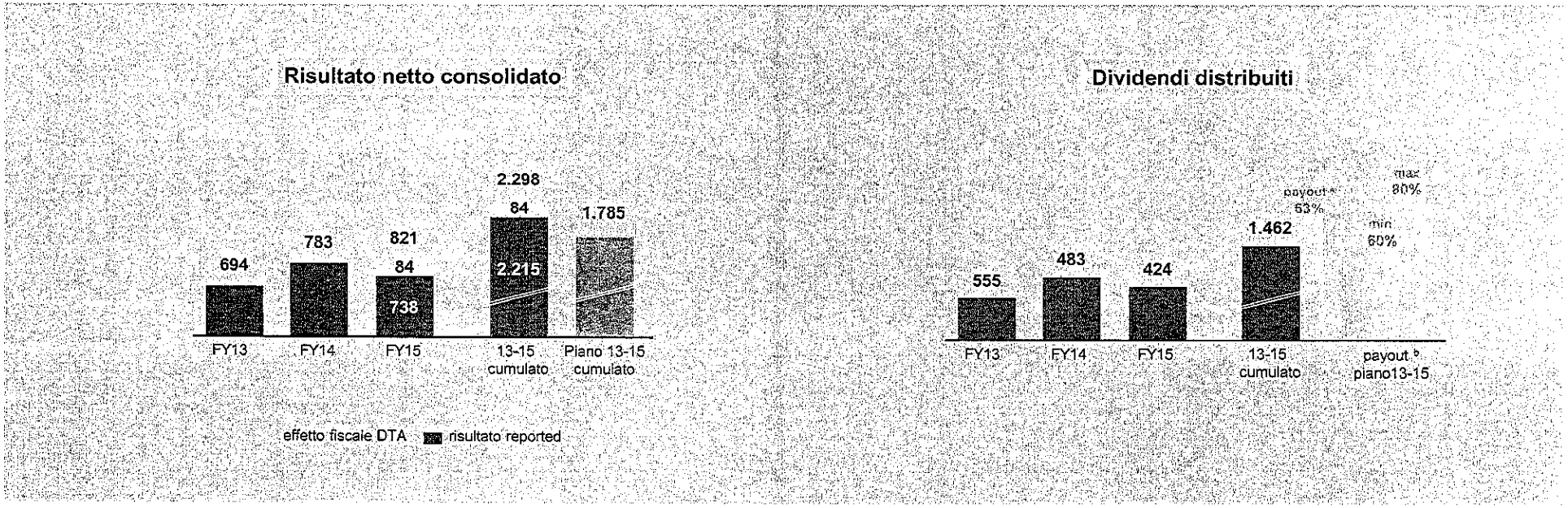
€mln



UnipolSai ASSICURAZIONI

2 – Il raggiungimento degli obiettivi del piano industriale

€mln



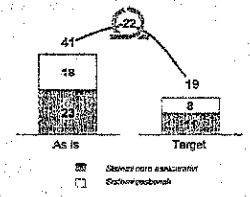
[a] payout su utile civilistico

Agenda

3 – Le principali attività svolte nel triennio

3 – Le principali attività svolte nel triennio

UNIFICAZIONE SISTEMI IT



41 società migrate in SAP
1.707 agenzie
2.359 subagenzie FonSai migrate in ESSIG
65 CLG ex-Unipol abilitati su Liquido

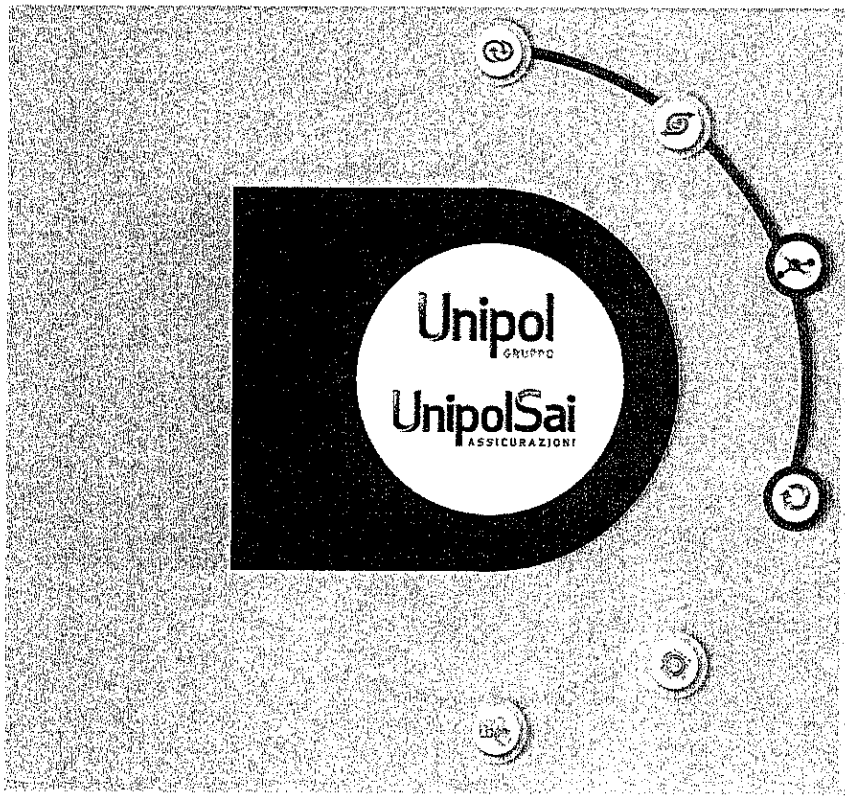
Avviato il **30/09/2015** il **nuovo Data Center di Gruppo** presso la sede del **Pilastro di Bologna**

INTEGRAZIONE SOCIETARIA

Il **processo di semplificazione societaria** è stato caratterizzato da un inter autorizzativo particolarmente impegnativo: oltre **60 documenti inviati alle Autorità** e più di **20mila pagine di documentazione** prodotte

Risultati raggiunti:
da 113 Società nel 2012, sono state razionalizzate 48 società
Nel 2015 il **perimetro** di Gruppo è definito da **65 Società**

3 – Le principali attività svolte nel triennio



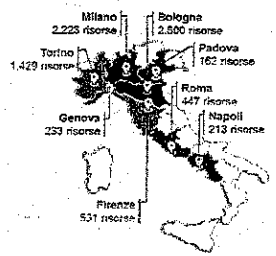
~3.100 Agenzie
4 Distretti Territoriali
16 Aree Commerciali
161 Zone ispettive
~18 Agenzie/Zone

UNIFICAZIONE RETE AGENZIALE

Costruito nuovo modello di gestione commerciale del Territorio organizzato per «distretti» territoriali allo scopo di migliorare:

- *responsabilità del territorio*
- *semplificazione*
- *velocità decisioni*
- *miglior presidio geografico*
- *governo indirizzo risorse sul territorio*
- *specializzazione territorio per Linea di Business*

40 sedi in origine, 20 sedi target ottimizzate
~3.000 risorse da movimentare, ~2.000 (66%) trasferimenti già effettuati

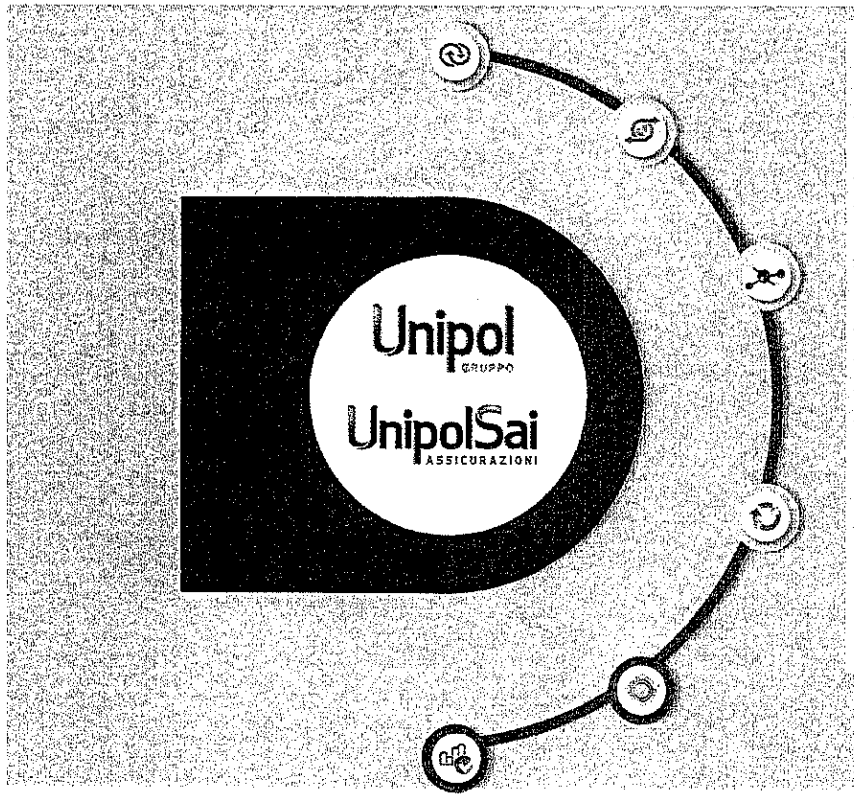


INTEGRAZIONE SEDI E RISORSE

Avviato nel 2014 il processo di **convergenza delle risorse** sulle principali sedi del Gruppo funzionale al processo di **specializzazione** delle sedi

[1] Dati aggiornati ad aprile 2015, escluse dal conteggio 30 Sogeint ai fini degli assorbimenti delle Zone Ispettive

3 – Le principali attività svolte nel triennio



Ceduti ad Allianz:
- 725 agenzie
- 470 dipendenti
- 1,1 mld€ di premi
- ~ 400 mln di prezzo

Processo avviato a gennaio del **2013** con *identificazione del ramo, due diligence, Signing contratto di cessione*. **Esecuzione completata nel 2014**.
Garantito **supporto** IT di **outsourcing** per tutto il **2015 e parte del 2016**

Più di 100 colleghi coinvolti nel progetto

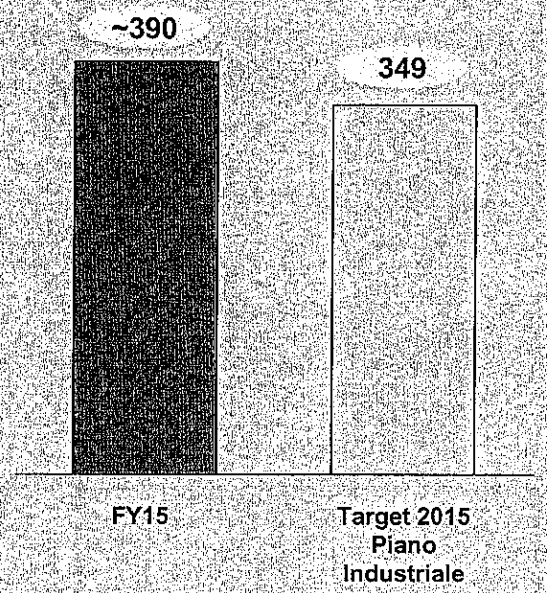
CESSIONE RAMO D'AZIENDA

- Implementato **nuovo assetto** organizzativo della **Direzione Sinistri**
- Avviate azioni di **evoluzione** del **modello liquidativo**
- Avviata progettualità di **internalizzazione** gestione della **telematica**
- Costruita **infrastruttura tecnologica Big Data**
- Lanciata campagna **«Finanziamento a tasso 0»**
- Esteso sul territorio nazionale il **network «Auto Presto &Bene»**
- **Costituito «MyGlass»**
- Realizzata **integrazione** in Unisalute del **portafoglio malattia ex-Fondiaria SAI**
- Avviato il piano di **rilancio commerciale di Linear**
- **Costituita «Unipol RE»**

PRESIDIO BUSINESS

3 – Le principali attività svolte nel triennio

Le attività derivanti dal processo di integrazione sono state finalizzate realizzando sinergie superiori alle aspettative

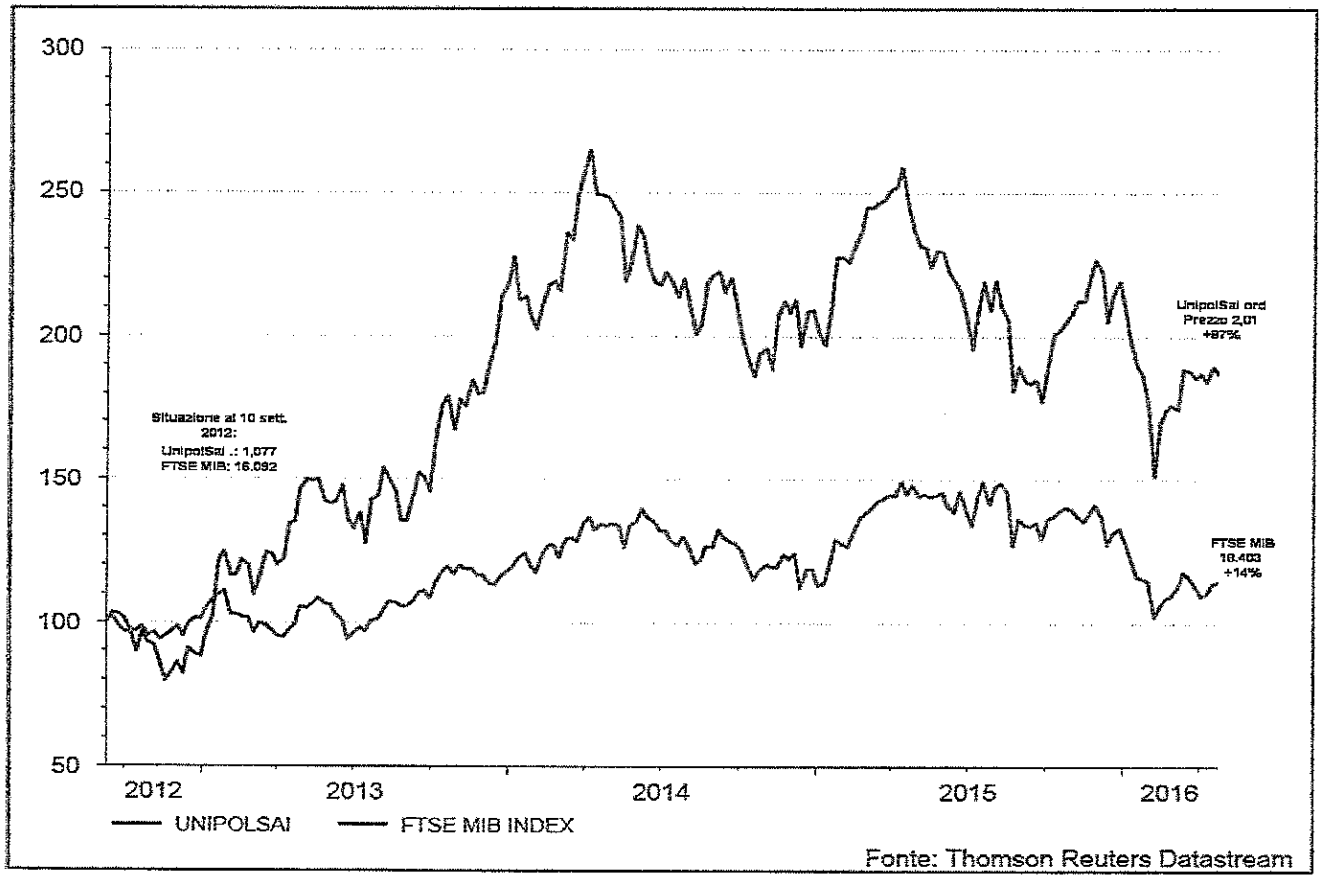


Agenda

4 – La creazione di valore

4 – La creazione di valore

Titolo UnipolSai e indice FTSE MIB dal 10.09.2012 a al 25/04/2016



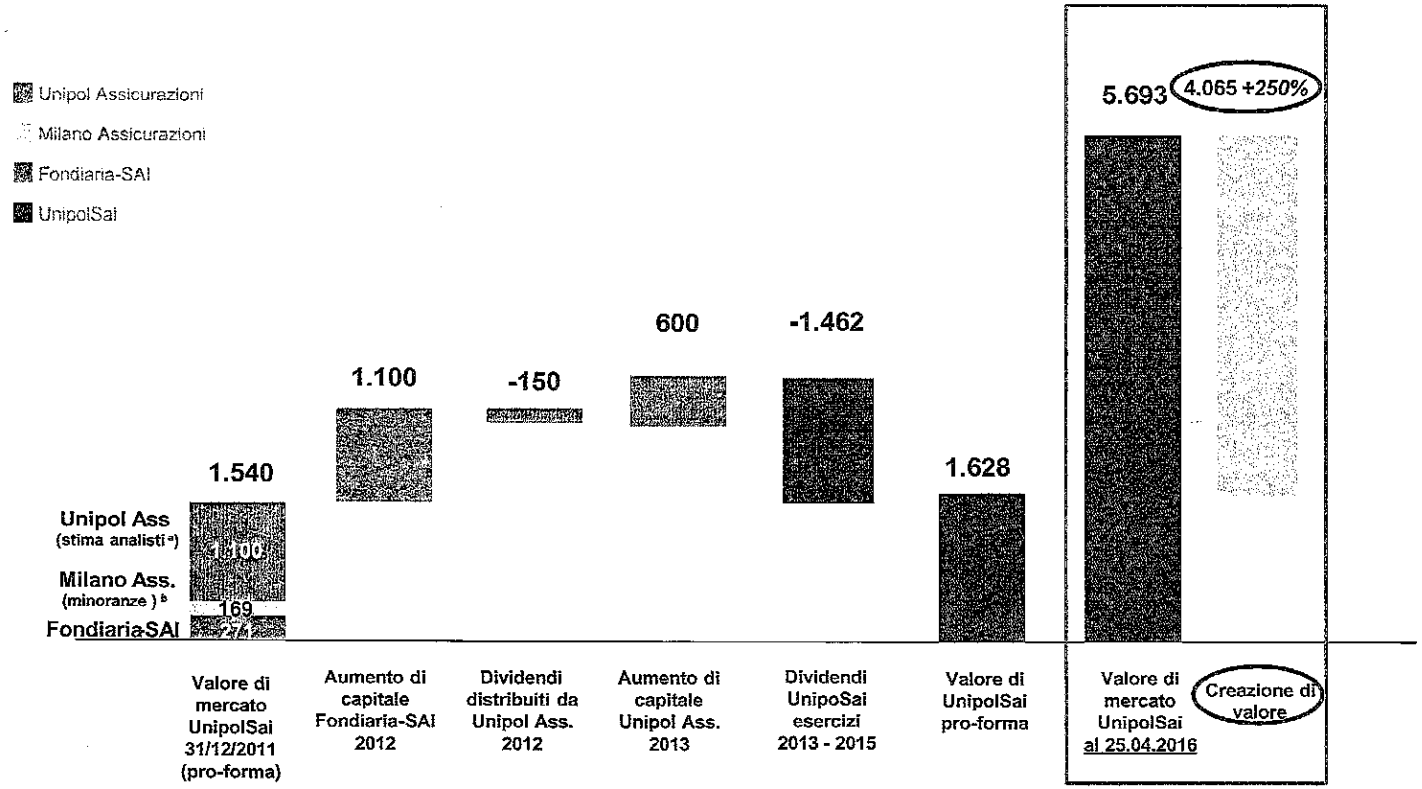
[1] il 10 Settembre 2012 è stato il primo giorno di contrattazione dopo la chiusura dell'aumento di capitale

UnipolSai ASSICURAZIONI

4 – La creazione di valore

Valore di mercato di UnipolSai: creazione di valore implicita nei prezzi di borsa

€mln



[a] non essendo Unipol Assicurazioni quotata, il valore indicato è quello stimato da taluni analisti nelle valutazioni espresse in alcuni report su Unipol Gruppo Finanziario
[b] valore relativo alle quote di Milano Assicurazioni non detenute da Fondiaria-SAI (36,24% cap. Ord. e 98,5% cap. Risp)

UnipolSai ASSICURAZIONI

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.

Contatti Investor Relations

Adriano Donati (IRO)	Tel +39 051 507 7063
Giancarlo Lana	Tel +39 011 66 57 642
Eleonora Roncuzzi	Tel +39 051 507 7063
Laura Marrone	Tel +39 051 507 2183
Giuseppe Giuliani	Tel +39 051 507 7218
Carlo Latini	Tel +39 051 507 6333
Silvia Tonioli	Tel +39 051 507 2371
investor.relations@unipol.it	investor.relations@unipolsai.it

Buongiorno Sig. Presidente, Allegato D) al n. 57981/36969 di rep

prima di iniziare il mio intervento con le richieste di chiarimenti, delucidazioni e documentazione, ritengo opportuno precisare che la gran parte delle azioni UnipolSai ordinarie di cui sono ora titolare derivano dalla conversione delle azioni ex Azioni di risparmio di Categoria A.

E' ben noto che il Rappresentante Comune degli Azionisti di Risparmio di Categoria A, Avv. Dario Trevisan, nel 2013 (credo giugno 2013) ha instaurato un contenzioso presso il Tribunale di Torino.

In merito a tale contenzioso non posso che constatare che non mi risulta che sul sito societario sia stata pubblicata alcuna notizia e/o informazione tempestiva in ordine alle contese legali a suo tempo demandate al Rappresentante comune Dario Trevisan e sul loro svolgimento ed esito, e questo non mi pare possa essere definito un comportamento irreprensibile da parte del CdA, del Collegio Sindacale e dell'Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/2001 della società.

Tuttavia neppure lo stesso Avv Dario Trevisan, mi risulta, nulla abbia dettagliato in ordine alla vicenda in alcuna sede a me conosciuta.

Solo tramite un breve trafiletto privatamente postato su un blog di Milano finanza leggo un post con il quale un risparmiatore ha pubblicato di aver ricevuto una mail dallo Studio Trevisan & Associati riportante il testo qui di seguito riportato (probabilmente con un copia incolla):

"*Con la presente, per conto dell'Avv. Trevisan, si comunica che, entro i termini di legge, si è provveduto ad impugnare la sentenza n. 7134/2015 emessa dal Tribunale di Torino a definizione del giudizio di primo grado in oggetto.*

Si segnala che la prima udienza di trattazione indicata nell'atto di citazione in appello notificato ad UnipolSai Assicurazioni S.p.A. per il 20.06.2016, potrà essere differita dal giudice ai sensi di legge. Si forniranno ulteriori informazioni a seguito di eventuali aggiornamenti a riguardo.

Cordiali saluti.

Avv. Alessia Giacomazzi

Studio Legale Trevisan & Associati.".

Mi si dice, per vie informali:

- che la causa a Torino indetta dallo stesso rappresentante non sia stata accolta in quanto vi sarebbe stata una prescrizione per decadenza dei termini di opposizione a suo tempo non attivata da parte degli stessi Rappresentanti (includo con ciò anche il precedente dott. Quagliotti);
- che nella sentenza ci sarebbe una condanna alle spese a carico di parte attrice e delle parti intervenute ad adiuvandum di parte attrice;
- che tuttavia nella sentenza vi è stato un esplicito riconoscimento della legittimità dell'azione del Rappresentante Comune della Categoria, Avv. Dario Trevisan, oltre il periodo della conversione delle azioni di risparmio in quanto lo stesso permarrebbe nella propria funzione di Rappresentante Comune per la tutela dei diritti e degli interessi degli azionisti (ex) possessori di azioni di Risparmio di Categoria A;
- che parrebbe che l'Avv. Dario Trevisan abbia impugnato la sentenza di primo grado successivamente alla conclusione dell'operazione di conversione azionaria.

Chiedo pertanto:

- cosa ci sia di vero piuttosto che di falso e/o di impreciso nelle informazioni giuntemi per vie informali e sopra riportate;
- la pubblicazione integrale sul sito internet della società della Sentenza emessa dal Tribunale di Torino in primo grado (pare sia la n. 7134/2015);

- un commento (eventualmente anche critico) del CdA circa i vari punti toccati nella Sentenza di cui sopra, ed in particolare circa il riconoscimento dell'ultrattività del Rappresentante Comune da parte del Tribunale di Torino;
- se sia vero che l'(ex) Rappresentante Comune degli Azionisti di Risparmio di Categoria A, Avv. Dario Trevisan, abbia presentato un ricorso in appello avverso la Sentenza del Tribunale di Torino in primo grado. In caso positivo, chiedo:
- quale sia stato il titolo della legittimazione attiva utilizzato dallo stesso Avv. Dario Trevisan;
- se da questo si possa evincere che l'Avv. Dario Trevisan ritenga che il suo ruolo e/o funzione sia "ultrattiva" rispetto alla conversione azionaria deliberata nel gennaio 2015 e realizzata nel giugno 2015;
- la pubblicazione dei ricorsi in appello presentati e della comparsa di costituzione e risposta di UnipolSai (se già depositata o nel momento in cui verrà depositata);
- il numero di RG;
- la data fissata per la prima udienza;
- se vi sono stati contatti, o vi sono attualmente contatti per una mediazione / transazione. In caso positivo:
- i valori offerti e richiesti di trattativa;
- i tempi pronosticati o pronosticabili di chiusura della trattativa;
- la procedura che il CdA pensa di adottare per rendere definitivamente efficace l'eventuale transazione concordata o concordanda (ad esempio: pensa di convocare un'assemblea speciale degli (ex) azionisti per l'accettazione di un'eventuale transazione? Oppure ritiene che l'(ex) Rappresentante Comune abbia titolo e diritto a concordare e firmare un'eventuale transazione vincolando gli azionisti ad accettare la transazione senza che questi si esprimano in via diretta? Oppure ...???);
- se al Rappresentante Comune degli Azionisti di Risparmio di Categoria A, Avv. Dario Trevisan, sia stata riconosciuta l'erogazione di soldi o altra utilità a qualsivoglia titolo (compenso, indennizzo, rimborso o altro) per attività svolte successivamente alla conversione (ed in particolare per l'attività giudiziale dallo stesso profusa, direttamente o indirettamente). In caso positivo, chiedo di conoscere a quale titolo, per quali importi, in quali date, e chi lo abbia deciso;
- Se l'Avv. Trevisan risulti effettivamente ancora ufficialmente in carica quale Rappresentante Comune degli Azionisti di Risparmio di Categoria A;
- Se il CdA riconosca l'ultrattività tanto del Rappresentante Comune degli Azionisti di Risparmio di Categoria A, Avv. Dario Trevisan quanto dell'assemblea speciale degli (ex) Azionisti di Risparmio di Categoria A e del Fondo spese per la tutela degli interessi di categoria;
- Se il CdA ritenga di poter e/o dover procedere all'esazione delle "spese di causa" a carico di parte attrice e delle parti intervenute (e come);
- Se fosse pienamente corretto che il motivo della condanna alla rifusione delle spese di causa sia dovuta all'intervenuta prescrizione per decadenza dei termini di opposizione alle delibere, ed atteso che il Rappresentante Comune all'epoca in carica non era nemmeno l'Avv. Dario Trevisan ma il Dott. Sandro Quagliotti, se il CdA ritenga di poter e/o dover concordare con parte attrice ed i vari intervenuti di richiedere la rifusione delle spese di causa direttamente e personalmente al Dott. Sandro Quagliotti o meno;
- se il CdA ritiene che la vicenda del contenzioso con la categoria degli Azionisti di Risparmio di Categoria A sia (o dovrebbe essere) considerata chiusa e/o si siano effettuate poste in bilancio a tutela della società in caso di eventi negativi futuri;
- se e come la società intenda procedere a ristorare le spese proprie e anche di parte avversa in caso di futura soccombenza;
- in relazione all'esazione della vittoria nelle "spese di soccombenza", se il CdA abbia intenzione di applicare il principio del "minimum ledere" nei confronti dei condannati alle spese, e come;

- qual'era il valore economico di UnipolSai al 31.12.2014 ed al 31.12.2015, la conseguente variazione e i motivi di tale variazione.
- Perchè nulla è più stato comunicato sul sito, chi ha deciso di non pubblicare informative a riguardo e se si pensa di ovviare prossimamente con miglior trasparenza e puntuale informativa.

Naturalmente:

- se fosse presente in assemblea il suddetto Rappresentante Comune Avv. Dario Trevisan;
- se ritenesse che la propria funzione di Rappresentante Comune implichi l'onere di rispondere agli azionisti;
- se il CdA ritenesse di consentirgli il diritto (a mio modesto avviso il dovere) di spiegare agli azionisti il proprio punto di vista,

sarebbe ben gradita anche una sua illustrazione di parte sulle stesse domande di cui sopra a cui aggiungo le seguenti:

1. Chiedo di sapere le ragioni logiche e giuridiche per le quali l'Avv. Trevisan dovesse ritenere di essere "ultrattivo" e quali critiche e/o contestazioni ha mosso o intende muovere al CdA nel caso in cui detto CdA dovesse essere di parere contrario;
2. Chiedo di sapere se, perché, con quali limiti ed eventualmente sotto quali condizioni l'Avv. Trevisan ritiene che la propria ultrattività si estenda (o non si estenda) in modo automatico al Fondo spese ex art. 146 e/o all'Assemblea Speciale degli (ex) Azionisti UnipolSai Categoria A. Nel caso l'Avv. Trevisan dovesse ritenere la non estensione dell'ultrattività al Fondo spese ex art. 146 e/o all'Assemblea Speciale degli (ex) Azionisti UnipolSai Categoria A, di spiegare analiticamente:

a. come intende finanziare le spese del contenzioso, comprese quelle di eventuale (per quanto improbabile) soccombenza totale o parziale; e

b. come intenda rapportarsi agli azionisti, in primis per chiedere l'autorizzazione ad un'eventuale transazione.

3. Chiedo di sapere se l'Avv. Trevisan abbia proceduto o stia esaminando se procedere direttamente contro il Rappresentante Comune responsabile della tardiva impugnazione, e quindi il Dott. Sandro Quagliotti.

Qualora non fosse presente ne l'Avv. Trevisan né altri del suo Studio (appositamente autorizzati), chiedo:

- che le domande vengano comunque scritte sia nel corpo del verbale che in allegato allo stesso;
- che il CdA e/o il Collegio Sindacale si attivino quanto prima a chiedere tali risposte all'Avv. Trevisan;
- che tali risposte vengano pubblicate quanto prima sia sul sito societario che nel sito dello Studio Legale Trevisan http://www.trevisanlaw.it/).

Per altra vicenda mi riferisco alle precedenti cause inerenti al 2002 sulla Fusione di Fondiaria con Sai, che so in gran parte nella sostanza perse dalla società, solidalmente alla ex Premafin (ora fusa in UnipolSai) e con Mediobanca.

Mi risulta che Mediobanca avesse già stanziato poste a riguardo e in gran parte transato già dal precedente anno.

Chiedo all'atto lo stato dell'arte, di che somme e per quante azioni giudiziali a riguardo, quante concluse e che per importi, quanto eventualmente stanziato per prevedibili conclusioni future.

Chiedo infine al Notaio di voler riportare integralmente nel corpo del verbale sia il presente intervento che le risposte che verranno date da chiunque intenda prendere la parola al riguardo.

Grazie

Iemmi Paolo

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2016

ESITO VOTAZIONE

Oggetto : **Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015**

Hanno partecipato alla votazione:

N° 783 legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di:

n. 2.087.168.935 azioni ordinarie

complessivamente pari al 73,758969 % delle azioni ordinarie emesse.

Hanno votato:

		% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	% Azioni Ammesse al voto	%Cap. Soc.
Favorevoli	2.065.462.007	98,959982	98,959982	72,991863
Contrari	0	0,000000	0,000000	0,000000
Sub Totale	2.065.462.007	98,959982	98,959982	72,991863
Astenuti	4.780.572	0,229046	0,229046	0,168942
Non Votanti	16.926.356	0,810972	0,810972	0,598165
Sub totale	21.706.928	1,040018	1,040018	0,767106
Totale	2.087.168.935	100,000000	100,000000	73,758969

Azionisti in proprio: 14
Azionisti in delega: 769
Teste: 18 Azionisti. :783

Teste Ord: 18

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2016

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015**

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale

Totale voti	0
Percentuale votanti %	0,000000
Percentuale Capitale %	0,000000

Azionisti:	0	Teste:	0
Azionisti in proprio:	0	Azionisti in delega:	0

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2016

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015**

ASTENUTI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
1934	SINIGAGLIA SANDRO	1.230		1.230
4145	PAGA ALESSANDRO			
**D	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY		30.000	30.000
**D	CHALLENGE FINANCIAL FD		39.823	39.823
**D	CHALLENGE FUNDS		3.978.436	3.978.436
**D	CHALLENGE EUROPEAN EQUITY		46.584	46.584
**D	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		75.399	75.399
**D	OBLATE INTERNATIONAL PASTORAL INVESTMENT TRUST		500.000	500.000
4246	TEMMI PAOLO	109.100		109.100

Totale voti	4.780.572
Percentuale votanti %	0,229046
Percentuale Capitale %	0,168942

Azionisti:	8	Teste:	3
Azionisti in proprio:	2	Azionisti in delega:	6

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015**

NON VOTANTI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
2099	CIPRIANI MARIO	1		1
4145	PAGA ALESSANDRO			
**D	CHALLENGE FUNDS CHALLENGE ITALIAN EQUITY		2.000.000	2.000.000
**D	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FONDITALIA EQUITY ITALY		2.601.218	2.601.218
**D	FIDEURAM ASSET MANAGEMENT (IRELAND) FIDEURAM FUND EQUITY ITALY		240.245	240.245
**D	INTERFUND SICAV INTERFUND EQUITY ITALY		1.416.839	1.416.839
**D	MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR P.A.		8.000.000	8.000.000
**D	ERSEL ASSET MANAGEMENT		400.000	400.000
**D	FIDEURAM INVESTIMENTI SGR S.P.A.		89.802	89.802
**D	EEF - EQUITY ITALIA		769.120	769.120
**D	ROSSINI - AZIONARIO EURO		474	474
**D	EEF EQUITY ITALY LTE		347.064	347.064
**D	EEF EQUITY SMALL CAP EUROPE		131.901	131.901
**D	EEF - EQUITY FINANCIAL LTE		6.100	6.100
**D	ISE - GLOBAL DIVERSIFIED ALLOCATION - 02/2015		860.546	860.546
**D	ISE - GLOBAL DYNAMIC MULTITRENDER - 06/2015		63.046	63.046

Totale voti	16.926.356
Percentuale votanti %	0,810972
Percentuale Capitale %	0,598165

Azionisti:	15	Teste:	2
Azionisti in proprio:	1	Azionisti in delega:	14

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015**

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
1136	ROMANO ANNALISA	1.500		1.500
1241	DOMENICI GINO	1.000		1.000
1344	BONACASA ANTONIO DAVIDE	10.000		10.000
1908	BOVE KATRIN	48		48
1970	TEDESCHINI FRANCESCO			
DE*	UNIPOL FINANCE SRL		282.743.682	282.743.682
DE*	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO S.P.A.		1.442.912.800	1.442.912.800
DE*	UNIPOL INVESTMENT S.P.A.		57.500.000	57.500.000
2145	FRANCHINI FRANCO	200		200
2531	NANNI GIOVANNI			
DE*	ZERBINI MARIA ELISABETTA		4.300	4.300
2612	CAZZATO GLORIA	200		200
2962	TIBALDI STEFANO	200		200
2995	BARNI MARIO	30.000		30.000
3251	FORNASARI RINO	203.948		203.948
4145	PAGA ALESSANDRO			
**D	ARCA SGR S.P.A.		2.300.000	2.300.000
**D	MERRILL LYNCH PROFESSIONAL CLEARING		396.052	396.052
**D	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL		2.438.758	2.438.758
**D	SCHWAB INTERNATIONAL INDEX FUND		249.290	249.290
**D	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		2.281.458	2.281.458
**D	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND		3.958.899	3.958.899
**D	JTSB STB DAIWA STOCK INDEX FUND 9807		21.750	21.750
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD		2.955	2.955
**D	ING DIRECT		75.286	75.286
**D	SCHWAB FUNDAM INTER SMALL- COMP INDEX FD		60.926	60.926
**D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND		176.053	176.053
**D	VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX US INDEX FUND		1.414.856	1.414.856
**D	JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK LTD		5.222	5.222
**D	FIDELITY SAL ST SPARTAN GLOBAL EX US IN		82.674	82.674
**D	VANGUARD FUNDS PLC		175.231	175.231
**D	SEI INSTITUTIONAL MANAGED TRUST MULTI-AS		31.346	31.346
**D	INTERNATIONAL MULTI-ASSET DIVERSIFIED IN		35.326	35.326
**D	BBH FTE ALPHADEX FND II-F		9.082	9.082
**D	GLOBAL X SCIENTIFIC BETA EUROPE ETF		9.178	9.178
**D	THE ADVISORS' INNER CIRCLE FUND		213.132	213.132
**D	WEL TC-NAMCTFT-RISK FACT		2.511	2.511
**D	HSBC MANAGED STABLE FUND		7.200	7.200
**D	HSBC MANAGED GROWTH FUND		32.176	32.176
**D	HSBC MANAGED BALANCED FUND		24.908	24.908
**D	THE HONG KONG AND SHANGHAI BANK A/C513		105.052	105.052
**D	FCP BNP PARIBAS ACTIONS EUROLAND		132.801	132.801
**D	FCP BNP PARIBAS ACTIONS EUROPE		5.345	5.345

Azionisti:	760	Teste:	15
Azionisti in proprio:	11	Azionisti in delega:	749

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015**

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	FRR		182.487	182.487
**D	ALLIANZ GI FONDS D300		18.668	18.668
**D	ALLIANZGI FONDS PF1		2.568.871	2.568.871
**D	ALLIANZGI FONDS AFE		1.202	1.202
**D	ALLIANZGI FONDS PENSIONS		6.340	6.340
**D	BAYVK A4 FONDS		173.302	173.302
**D	ABERDEEN GLOBAL		6.820	6.820
**D	BNP PARIBAS FUND III NV		502	502
**D	BNP PARIBAS L1		1.249.534	1.249.534
**D	BNP PARIBAS A FUND		528.414	528.414
**D	WHOLESALE GLOBAL EQUITY INDEX FUND		6.435	6.435
**D	AMP INT EQ IND FD HEDGED		19.082	19.082
**D	AMP INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND		128.522	128.522
**D	AUSTRALIAN CATHOLIC SUPERAN RETIREM FUND		17.034	17.034
**D	AUSTRALIAN CATHOLIC SUPERAN RETIREM FUND		10.148	10.148
**D	ENHANCED INDEX INTERNATIONAL SHARE FUND		867.184	867.184
**D	HOUR-GLASS INDEXED INT SHARE(UNHEDGED) F		12.960	12.960
**D	WHOLESALE UNIT TRUST MSCI GLOB INDEX SHS		14.104	14.104
**D	AVSUPER FUND		7.308	7.308
**D	PI CH - EUROPEAN EX SWISS EQUITIES TRACKER EX SL		33.970	33.970
**D	SHINKO GLOBAL EQUITY INDEX MOTHER FUND		2.976	2.976
**D	GIVI GLOBAL EQUITY FUND CLT AC		11.307	11.307
**D	QUAESTIO INVESTMENTS		7.195	7.195
**D	UNIVERSE THE CMI GLOBAL NETWORK FUND		146.186	146.186
**D	GERANA SICAV-SIF S.A.		29.215	29.215
**D	AQR UCITS FUNDS		14.786	14.786
**D	AQR UCITS FUNDS II		21.852	21.852
**D	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC		1.906.029	1.906.029
**D	NFS LIMITED		35.600	35.600
**D	FSS TRUSTEE CORPORATION		101.435	101.435
**D	SAS TRUSTEE CORPORATION		88.290	88.290
**D	STATE SUPER FINANCIAL SERVICES AUSTRALIA LIMITED AS TRUSTEE FOR THE INT EQ SECT TRUST		1	1
**D	SAS TRUSTEE CORPORATION		8.698	8.698
**D	QUEENSLAND LOCAL GOVERNMENT SUPERANNUATI		20.258	20.258
**D	UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT LIFE LTD		218.888	218.888
**D	BANCO CENTRAL DE TIMOR EST		64.028	64.028
**D	AXA EQUITABLE LIFE INSURANCE CO		14.169	14.169
**D	ONEPATH GLOBAL SHARES LARGE CAP UNHEDGED		65.075	65.075
**D	VANGUARD INTERNATIONAL SHARE INDEX FUND		286.754	286.754
**D	UBS (US) GROUP TRUST		32.445	32.445
**D	SBC MASTER PENSION TRUST		68.900	68.900
**D	SBC MASTER PENSION TRUST SBC MASTER PENSION TRUST 208		26.874	26.874
**D	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND		47.736	47.736

Azionisti: 760 Teste: 15
Azionisti in proprio: 11 Azionisti in delega: 749

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015**

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	VANTAGEPOINT OVERSEAS EQUITY INDEX FUND		41.952	41.952
**D	JNL/MELLON CAPITAL INTNAL INDEX FUND		201.640	201.640
**D	FLEXSHARES INTERNATIONAL QUALITY DIVIDEND INDEX FUND		1.301.208	1.301.208
**D	FUNDACAO CALOUSTE GULBENKIAN		29.265	29.265
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH		131.352	131.352
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD		1.255.658	1.255.658
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD		1.477.005	1.477.005
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD AS TRUSTEE FOR MUTB400045796		1.259.162	1.259.162
**D	THE BARCLAYS BANK UK RETIREMENT FUND		56.842	56.842
**D	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX		11.148.336	11.148.336
**D	MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. PENSION		1.508.989	1.508.989
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD		1.524.009	1.524.009
**D	VANGUARD FID COMPANY EUROPEAN STOCK INDE		65.018	65.018
**D	ALLIANZGI-FONDS DSPT		294.721	294.721
**D	KAPITALFORENINGEN PENSAM INVEST PSI 30 EUROPAEISKE AKTIER		63.243	63.243
**D	NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL		52.085	52.085
**D	AQR FUNDS - AQR INTERNATIONAL MULTI- STYLE FUND CORPORATION SERVICE COMPANY		49.542	49.542
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN		9.323	9.323
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND		22.100	22.100
**D	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC RETIREMENT		47.598	47.598
**D	STATE OF WYOMING		40.264	40.264
**D	FIDELITY INVESTMENT FUNDS - FIDELITY MONEYBUILDER WORLD INDEX FUND		10.973	10.973
**D	FIDELITY INVESTMENT FUNDS - FIDELIT		43.267	43.267
**D	INVESTERINGSFORENINGEN BANKINVEST EUROPA		518.358	518.358
**D	TRUST AND CUSTODY SERVICED BANK LIMITED		12.234	12.234
**D	TRUST AND CUSTODY SERVICED BANK LIMITED		91.992	91.992
**D	RETIREMENT PLAN FOR EMPLOYEES OF AETNA I		35.197	35.197
**D	GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS INTE		66.542	66.542
**D	IBM PERSONAL PENSION PLAN TRUST		48.986	48.986
**D	HARTFORD LIFE INSURANCE COMPANY		34.093	34.093
**D	EQ ADVISORS TRUST - AXA INTERNATIONAL MANAGED VOLATILITY PORTFOLIO		39.788	39.788
**D	VARIABLE PORTFOLIO-DFA INTER.VALUE FUND		12.915	12.915
**D	EQ ALLIANCE DYNAMIC WEALTH STRATEGIES PO		34.059	34.059
**D	ETFS DIVERSIFIED-FACTOR DEVELOPED EUROPE INDEX FUND		651	651
**D	PROSHARES HEDGED FTSE EUROPE ETF		2.773	2.773
**D	HOBART FAMILY INVESTMENTS LLC		87.044	87.044
**D	MANULIFE GLOBAL ENHANCED EQUITY FUND AQR		9.238	9.238
**D	MANULIFE INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND		5.215	5.215
**D	WEST MIDLANDS METROPOLITAN AUT PENS FD		1	1
**D	WEST YORKSHIRE PENSION FUND		220.590	220.590
**D	ADVISOR MANAGED TRUST - TACTICAL OFFENSI		9.673	9.673
**D	HENDERSON EUROPEAN ENHANCED EQ.		96.881	96.881
**D	FCP SAKKARAH 7		26.323	26.323

Azionisti: 760 Teste: 15
Azionisti in proprio: 11 Azionisti in delega: 749

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015**

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	FONDS RESERVE RETRAITES		981.806	981.806
**D	FCP ERAFP ACT IND11		162.017	162.017
**D	ANIMA SGR SPA - ANIMA GEO ITALIA		1.288.278	1.288.278
**D	ANIMA SGR SPA - ANIMA ITALIA		549.879	549.879
**D	ENHANCED INDEX INTERNATIONAL SHARE FUND		89.517	89.517
**D	ARK LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED		46.638	46.638
**D	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS C.P. FUND		129.432	129.432
**D	SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE		51.635	51.635
**D	H.E.S.T. AUSTRALIA LIMITED		63.458	63.458
**D	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS		806.386	806.386
**D	ARTEMIS MONTHLY DISTRIBUTION FUND		462.927	462.927
**D	NATIONAL WEST.ARTEMIS GLOBAL INCOME FUND		31.446.203	31.446.203
**D	CHURCH COMMISSIONERS FOR ENGLAND		5.855	5.855
**D	T ROWE PRICE INTERNATIONAL EQUITY INDEX		38.734	38.734
**D	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND		481.957	481.957
**D	JPMORGAN DIVERS RETURN EU EQUIT ETF		15.099	15.099
**D	ARTEMIS GLOBAL EQUITY INCOME FUND		1.060.383	1.060.383
**D	FTSE ALL WORLD INDEX FUND		66.625	66.625
**D	REASSURE LIMITED		41.391	41.391
**D	HSBC EUROPEAN INDEX FUND		223.066	223.066
**D	HSBC MSCI EUROPE UCITS ETF		34.151	34.151
**D	TRUST E CUSTODY SERVICES BANK LTD		159.484	159.484
**D	TRUST & CUSTODY SERVICES BANK LTD AS TRUSTEE FOR PENSION INVESTMENT FUND TRUST NUMBER 21		27.542	27.542
**D	LOMBARD ODIER DARIER HFM SA INSTITUTIONNEL-3D		179.816	179.816
**D	SWISS NATIONAL BANK		7.126.695	7.126.695
**D	BEST INVESTMENT CORPORATION		39.368	39.368
**D	HSBC GROUP HONG KONG LOCAL STAFF RETIREMENT BENEFIT SCHEME		6.160	6.160
**D	BLACKROCK INDEX SELECTION FUND		109.155	109.155
**D	BLACKROCK INSTITUTIONAL POOLED FUNDS PLC		2.121	2.121
**D	NFS LIMITED		111.496	111.496
**D	CONSTRUCTION AND BUILDING UNIONS SUPERAN		1	1
**D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPA		12.973	12.973
**D	BANCO CENTRAL DE TIMOR EST		133.840	133.840
**D	EQ ADVISORS TRUST-AXA GLOBAL EQ MANAGED		61.609	61.609
**D	WSSP INTERNATIONAL EQUITIES TRUST		8.202	8.202
**D	BLACKROCK INDEXED ALL-COUNTRY EQUITY FUN		3.545	3.545
**D	ADVANCE INTERNATIONAL SHARE INDEX FUND		33.987	33.987
**D	BLACKROCK WHOLESALE INDEXED INTERNATIONA		63.258	63.258
**D	NVIT INTERNATIONAL INDEX FUND		190.666	190.666
**D	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED		165.880	165.880
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR MUTB400045792		48.276	48.276
**D	AVIVA LIFE AND PENSIONS UK LIMITED		471.920	471.920
**D	NATIONWIDE INTERNATIONAL INDEX FUND		192.291	192.291

Azionisti: 760 Teste: 15

Azionisti in proprio: 11 Azionisti in delega: 749

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015**

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL		90.964	90.964
**D	TRUST AND CUSTODY SERVICED BANK LIMITED		52.016	52.016
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS- LABOR PENSION FUND		71.133	71.133
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND		11.041	11.041
**D	EQ ADVISOR TRUST ATM INTERNATIONAL PORTFOLIO		101.926	101.926
**D	EQ ADVISORS TRUST-AXA TACTICAL MANAGER I		148.746	148.746
**D	EQ.ADVISORS TRUST - AXA TEMPLETON GLOBAL		13.205	13.205
**D	EQ ADVISORS TRUST - AXA INTERNATIONAL CORE MANAGED VOLATILITY PORTFOLIO		87.353	87.353
**D	SCHRODER ADVANCED BETA GLOBAL EQUITY SMA		373.622	373.622
**D	FLF STRATEGIC GLOBAL EQUITY FUND		406.199	406.199
**D	FRIENDS LIFE LIMITED		2.609.507	2.609.507
**D	DE SHAW VALUE ALL COUNTRY ALPHA EXTENSION FUND		339.711	339.711
**D	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA EXTENSION PORTFOLIOS LLC		79.842	79.842
**D	PANAGORA DIVERSIFIED ARBITRAGE MASTER FUND LTD		19.377	19.377
**D	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRPA / AZIONARIO CRESCITA		3.486.581	3.486.581
**D	FONDO VOLTERRA ABSOLUTE RETURN DI ALETTI GESTIELLE S.G.R. S.		4.500	4.500
**D	CAMBRIA GLOBAL VALUE ETF		182.146	182.146
**D	ACMBERNSTEIN DEV MKT MULTI ASS		114.500	114.500
**D	TRUST CUST SERV BK DIAM GLO HI		663.603	663.603
**D	HARTFORD INT GL EQ INDEX FUND		22.864	22.864
**D	NATIXIS AM		347.424	347.424
**D	SG ACTIONS EUROPE MULTIGESTION		8.821	8.821
**D	ETOILE ASSURANCE EUROPE		92.831	92.831
**D	MIF WORLD EQUITY		55.362	55.362
**D	SG ACTIONS MONDE		2.325	2.325
**D	ALLIANZ VIE ACE ACTIONS		1.000	1.000
**D	AZ VIE PFON RETRAITE ACTION		600	600
**D	PIONEER STRATEGY FUNDS-EUR.EQ.		236.342	236.342
**D	PIONEER FUNDS - ITALIAN EQUITY		1.119.236	1.119.236
**D	GOVERNMENT OF NORWAY		46.849.997	46.849.997
**D	NORGES BANK		958.871	958.871
**D	UBS GLOBAL SOLUTIONS - GLOBAL EQUITIES EUR		6.191	6.191
**D	UBS GLOBAL SOLUTIONS - GLOBAL EQUTIES II EUR		7.654	7.654
**D	UBS (LUX) EQUITY SICAV EURO COUNTRIES INCOME		500.725	500.725
**D	UBS (LUX) SICAV 1 EMU EQUITIES ENHANCED (EUR)		16.024	16.024
**D	UBS (LUX) EQUITY SICAV		547.360	547.360
**D	UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG.		561.605	561.605
**D	ALPHANATICS MASTER FUND LIMITED C/O APPLEBY TRUST (CAYMAN LTD)		637.707	637.707
**D	LANSDOWNE EUROPEAN EQUITY MASTER FUND LTD		848.772	848.772
**D	IRISH LIFE ASSURANCE		482.987	482.987
**D	IRISH LIFE ASSURANCE PLC		26.541	26.541
**D	STICHTING PENSIOENFONDS METAAL		4.329	4.329
**D	STICHTING PENSIOENFONDS METAAL EN T MN SERVICES		6.263	6.263

Azionisti: 760 Teste: 15
Azionisti in proprio: 11 Azionisti in delega: 749

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015**

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	AVIVA INVESTORS INTERNATIONAL INDEX TRACKING FUND		19.740	19.740
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.		1.670.257	1.670.257
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.		63.764	63.764
**D	STICHTING MN SERVICES AANDELENFONDS EUROPA		1.084	1.084
**D	AQR ABSOLUTE RETURN MASTER ACCOUNT L.P.		12.961	12.961
**D	AQR GLOBAL STOCK SELECTION MASTER ACCOUNT L.P. COOGIER FIDUCIARY SERVICES (CAYMAN) LTD		3.133	3.133
**D	HEB BRAND SAVINGS AND RETIREMENT PLAN TRUST		150.924	150.924
**D	BOSTON PATRIOT CONGRESS ST LLC C/O PANAGORA ASSET MANAGEMENT, INC.		5.820	5.820
**D	OLD WESTBURY SMALL AND MID CAP FUND.		266.710	266.710
**D	AEGON CUSTODY B.V		150.795	150.795
**D	THE NOMURA TRUST AND BANKING CO LTD		18.580	18.580
**D	BERESFORD FUND PLC		10.800	10.800
**D	PUTNAM SELECT GLOBAL EQUITY FUND LP C.O. THE PUTNAM ADVISORY COMPANY LLC		857	857
**D	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		5.339.182	5.339.182
**D	LEGAL AND GENERAL		27.661	27.661
**D	STICHTING PGGM DEPOSITARY		1.284.477	1.284.477
**D	STICHTING MN SERVICES EUROPE EX UK EQUITY FUND		15.319	15.319
**D	SDA INTL EQUITY INDEX FD-WORLD		25.208	25.208
**D	JANUS CAPITAL FUND PLC		3.031	3.031
**D	JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL EQUITY INDEX TRUST		31.557	31.557
**D	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		62.728	62.728
**D	CFSIL RE COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 10		134.917	134.917
**D	JANUS CAPITAL FUNDS PLC		322	322
**D	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		96.918	96.918
**D	STATE FARM VARIABLE PRODUCT TRUST, INTERNATIONAL EQ INDEX F		21.345	21.345
**D	WILLIAM BEAUMONT HOSPITAL EMPLOYEES` RETIREMENT PLAN		36.130	36.130
**D	WILLIAM BEAUMONT HOSPITAL		23.270	23.270
**D	HIRTLE CALLAGHAN TRUST INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO		30.139	30.139
**D	HC CAPITAL TRUST- THE INSTITUTIONAL INTERNATIONAL EQUITY PTF		75.141	75.141
**D	HC CAPITAL TRUST - THE ESG GROWTH PORTFOLIO		3.604	3.604
**D	HC CAPITAL TRUST- THE CATHOLIC SRI GROWTH PORTFOLIO		530	530
**D	SYLVAN PARTNERS, LLC		81.463	81.463
**D	LAUDUS INTERNATIONAL MARKETMASTERS FUND		5.504	5.504
**D	SCHWAB INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND		836.491	836.491
**D	SCHWAB INTERNATIONAL EQUITY ETF		377.937	377.937
**D	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF		62.468	62.468
**D	CGE INVESTMENTS (NO. 2) S.A.R.L.		7.903	7.903
**D	JOHN HANCOCK VAR INS TRUST STRATEGIC EQUITY ALLOCATION TRUST		277.499	277.499
**D	JOHN HANCOCK FUNDS II STRATEGIC EQUITY ALLOCATION FUND		183.407	183.407
**D	INTERNATIONAL EXPATRIATE BENEFIT MASTER TRUST		5.176	5.176
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND		12.612	12.612
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND		27.203	27.203
**D	ALLIANCEBERNSTEIN GLOBAL RISK ALLOCATION FUND INC		9.011	9.011

Azionisti: 760 Teste: 15

Azionisti in proprio: 11 Azionisti in delega: 749

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015**

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	ALLIANCEBERNSTEIN CAP FUND, INC.- ALLIANCEB INCOME PORTFOLIO		17.309	17.309
**D	THE ALLIANCEBERNSTEIN POOLING PTF - ALLIANCEB VOL MNGM PTF		29.523	29.523
**D	RHODE ISLAND HIGHER EDUCATION SAVINGS TRUST		12.100	12.100
**D	ALLIANCEBERNST VAR PROD SER F INC.ALLIANCEB DYN ASSET ALL PTF		4.035	4.035
**D	JOHN HANCOCK LIFE AND HEALTH INSURANCE COMPANY		50.721	50.721
**D	RUSSELL TRUST CO COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST		28.869	28.869
**D	METROPOLITAN LIFE INSURANCE COMPANY		45.010	45.010
**D	THE MASTER TRUST BK OF JP LTD: HITACHI FOREIGN EQ INDEX MF		20.200	20.200
**D	PENSION FUND OF SUMITOMO MITSUI BANKING CORPORATION		6.626	6.626
**D	GLOBAL DISCIPLINED EQUITY PRIVATE FUND, LLC		6.968	6.968
**D	PEOPLE`S BANK OF CHINA		2.050.496	2.050.496
**D	JP TR SERV BK LTD ATF MATB MSCI KOKUSAI INDEX MOTHER F		34.210	34.210
**D	PENSION FUND OF SUMITOMO MITSUI BANKING CORPORATION		9.259	9.259
**D	TRUST+CUSTODY SERVICES BANK LTD ATF FOREIGN ST TWIN ACT MOTH F		23.500	23.500
**D	AQR MULTI-STYLE OFFSHORE FUND, L.P.		32.971	32.971
**D	UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION EMPLOYEE SAVINGS PLAN		66.798	66.798
**D	THE WALT DISNEY COMPANY RETIREMENT PLAN MASTER TRUST		484.273	484.273
**D	THE WALT DISNEY COMPANY RETIREMENT PLAN MASTER TRUST		3.804	3.804
**D	BMO UCITS ETF ICAV		17.307	17.307
**D	MET INVESTOR SERIES TRUST-ALLIANC GLOBAL DYNAMIC ALL PTF		107.059	107.059
**D	COMBUSTION ENGINEERING 524(G) ASBESTOS PI TRUST		2.571	2.571
**D	CENTRAL PROVIDENT FUND BOARD		15.690	15.690
**D	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST		461.383	461.383
**D	CALVERT VP EAFE INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO		13.713	13.713
**D	CALVERT RESP INX SRS, INC.-CLVRT DVD MRKTS EX-U.S. RSP INX FD		741	741
**D	CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC		1.661.714	1.661.714
**D	GOVERNMENT OF THE PROVINCE OF ALBERTA		110.431	110.431
**D	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		1.099.052	1.099.052
**D	VALIC COMPANY I - GLOBAL SOCIAL AWARENESS FUND		9.928	9.928
**D	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND		12.219	12.219
**D	GENERAL ELECTRIC PENSION TRUST		83.056	83.056
**D	BK OF TW CAP AS M CUST OF NOMURA GLB MULTI-ASSET DYNAM BAL F		163.560	163.560
**D	HARTFORD MULTI-ASSET INCOME FUND		38.097	38.097
**D	TRANSAMERICA AB DYNAMIC ALLOCATION VP		13.078	13.078
**D	TANGERINE BALANCED INCOME PORTFOLIO		2.865	2.865
**D	TANGERINE BALANCED PORTFOLIO		14.870	14.870
**D	TANGERINE BALANCED GROWTH PORTFOLIO		12.096	12.096
**D	TANGERINE EQUITY GROWTH PORTFOLIO		7.014	7.014
**D	STATE FARM MUTUAL FUND TRUST, INTERNATIONAL INDEX FUND		22.563	22.563
**D	MM MSCI EAFE INTERNATIONAL INDEX FUND		38.832	38.832
**D	JANUS CAPITAL MANAGEMENT LLC		850	850
**D	SEASONS SERIES TRUST INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO		17.730	17.730
**D	SUNAMERICA SERIES TRUST- SA BLACKROCK VCP GLO MUL ASSET PTF		116.784	116.784

Azionisti:	760	Teste:	15
Azionisti in proprio:	11	Azionisti in delega:	749

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015**

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	STATE STREET GLOBAL EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO		10.006	10.006
**D	STATE STREET HEDGED INTERNATIONAL DEVELOPED EQUITY INDEX FUND		126.413	126.413
**D	DEUTSCHE EAFE EQUITY INDEX FUND		5.800	5.800
**D	KP INTERNATIONAL EQUITY FUND		29.438	29.438
**D	SPDR MSCI ACWI LOW CARBON TARGET ETF		3.995	3.995
**D	LATTICE DEVELOPED MARKETS (EX-US) STRATEGY ETF		13.395	13.395
**D	ALLIANCEBERNSTEIN INTERNATIONAL ALL-COUNTRY PASSIVE SERIES		57.400	57.400
**D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM		108.479	108.479
**D	THE PRUDENTIAL INSURANCE COMPANY OF AMERICA		79.651	79.651
**D	PRUDENTIAL TRUST CO MASTER COMMINGLED INV F FOR TAX EXEMPT TR		453.870	453.870
**D	MERCER QIF CCF		125.943	125.943
**D	MGI FUNDS PLC		48.214	48.214
**D	NEW SHIPS, INC. PENSION MASTER TRUST		195.461	195.461
**D	CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD		16.266	16.266
**D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		213.551	213.551
**D	RETIREMNT & SEC PROG. & SAVNGS PLN OF NTCA & ITS MBRS MSTR TST		21.169	21.169
**D	AQR COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		12.982	12.982
**D	FLOURISH INVESTMENT CORPORATION		660.021	660.021
**D	FLOURISH INVESTMENT CORPORATION		631.794	631.794
**D	PEOPLE`S BANK OF CHINA		469.366	469.366
**D	FLOURISH INVESTMENT CORPORATION		543.330	543.330
**D	BANK OF KOREA		74.788	74.788
**D	BANK OF KOREA		20.863	20.863
**D	BIMCOR GLOBAL DIVIDEND YIELD POOLED FUND		76.847	76.847
**D	PEOPLE`S BANK OF CHINA		353.529	353.529
**D	HONGKONG ELECTRIC DEFINED CONTRIBUTION SCHEME		1.994	1.994
**D	SSGA MSCI ACWI EX-USA INDEX NON-LENDING DAILY TRUST		24.469	24.469
**D	MINISTRY OF STRATEGY AND FINANCE		148.195	148.195
**D	STATE STREET IRELAND UNIT TRUST		179.011	179.011
**D	MINISTRY OF STRATEGY AND FINANCE		211.295	211.295
**D	SSGA SPDR ETFS EUROPE I PUBLIC LIMITED COMPANY		69.367	69.367
**D	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY		298.085	298.085
**D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		2.718.474	2.718.474
**D	TEACHER RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS		7.064	7.064
**D	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		668.537	668.537
**D	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM		981.342	981.342
**D	TRADITIONAL FUNDS PLC		123.712	123.712
**D	UBS (IRL) ETF PLC		5.068	5.068
**D	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF		13.085	13.085
**D	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF		2.439	2.439
**D	VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND		1.707	1.707
**D	VANGUARD INVESTMENTS II COMMON CONTRACTUAL FUND		21.885	21.885
**D	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND		55.769	55.769

Azionisti:	760	Teste:	15
Azionisti in proprio:	11	Azionisti in delega:	749

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015**

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE INDEX ETF		1.968	1.968
**D	WELLS FARGO BK DECL OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR		46.654	46.654
**D	WELLS FARGOMASTER TRUST DIVERSIFIED STOCK PORTFOLIO		197.970	197.970
**D	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY		5.332	5.332
**D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		50.908	50.908
**D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		311.850	311.850
**D	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND		6.513	6.513
**D	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL EQUITY FUND		4.507	4.507
**D	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP		2.582	2.582
**D	WISDOMTREE INTERNATIONAL EQUITY FUND		214.879	214.879
**D	WISDOMTREE GLOBAL HIGH DIVIDEND FUND		15.299	15.299
**D	WISDOMTREE INTERNATIONAL MIDCAP DIVIDEND FUND		257.943	257.943
**D	WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND		950.897	950.897
**D	WISDOMTREE INTERNATIONAL HEDGED EQUITY FUND		1.643	1.643
**D	WISDOMTREE EUROPE LOCAL RECOVERY FUND		4.620	4.620
**D	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND		364.128	364.128
**D	NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		392.673	392.673
**D	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE & ANNUITY COMPANY		11.190	11.190
**D	WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS (IRELAND) PLC		2.537	2.537
**D	MANULIFE ASSET MANAGEMENT INTERNATIONAL EQUITY INDEX POOLED F		28.491	28.491
**D	SPDR EURO STOXX SMALL CAP ETF		142.846	142.846
**D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL		4.576.554	4.576.554
**D	SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND		4.603	4.603
**D	SSGA MSCI EUROPE SCREENED INDEX NON-LENDING COMMON TRUST FUND		83.384	83.384
**D	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV		784.113	784.113
**D	BLACKROCK GLOBAL INDEX FUNDS		85.457	85.457
**D	GOLDMAN SACHS FUNDS		35.360	35.360
**D	MARCH FUND		6.029	6.029
**D	UBS ETF		1.388.765	1.388.765
**D	ISHARES MSCI EAFE ETF		4.871.760	4.871.760
**D	ISHARES MSCI EAFE VALUE ETF		507.666	507.666
**D	ISHARES MSCI EUROZONE ETF		3.794.158	3.794.158
**D	ISHARES MSCI ITALY CAPPED ETF		6.181.539	6.181.539
**D	ISHARES MSCI KOKUSAI ETF		8.398	8.398
**D	ISHARES MSCI EUROPE FINANCIALS ETF		152.868	152.868
**D	BLACKROCK MSCI WORLD INDEX FUND OF BLACKROCK FUNDS		9.911	9.911
**D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR		7.103.608	7.103.608
**D	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF		909.872	909.872
**D	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF		115.026	115.026
**D	ISHARES FACTORSELECT MSCI EAFE INDEX ETF		15.584	15.584
**D	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF		33.746	33.746
**D	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF		21.539	21.539
**D	ISHARES MSCI GLOBAL MULTI-FACTOR ETF		1.734	1.734

Azionisti:	760	Teste:	15
Azionisti in proprio:	11	Azionisti in delega:	749

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015**

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	ISHARES MSCI INTERNATIONAL DEVELOPED QUALITY FACTOR ETF		5.592	5.592
**D	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF		125.909	125.909
**D	ISHARES MSCI INTERNATIONAL MULTI-FACTOR ETF		64.152	64.152
**D	ISHARES MSCI INTERNATIONAL DEVELOPED VALUE FACTOR ETF		10.242	10.242
**D	ISHARES INTERNATIONAL FUNDAMENTAL INDEX ETF		21.080	21.080
**D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY		4.011	4.011
**D	THRIFT SAVINGS PLAN		2.408.886	2.408.886
**D	BLACKROCK CDN MSCI EAFE EQUITY INDEX FUND		301.272	301.272
**D	BLACKROCK CDN WORLD INDEX FUND		63.811	63.811
**D	BLACKROCK CDN MSCI EAFE INDEX PLUS FUND		7.272	7.272
**D	ACWI EX-US INDEX MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PTF		92.405	92.405
**D	INTERNATIONAL EQUITY INDEX PLUS FUNDS B		7.632	7.632
**D	RUSSELL DEVELOPED EX-U.S. LARGE CAP INDEX FUND B		8.915	8.915
**D	MSCI EQUITY INDEX FUND B-ITALY		602.329	602.329
**D	EURO EX-UK ALPHA TITLS FUND B		81.073	81.073
**D	BGI MSCI EUROPE EQUITY INDEX FUND B		42.097	42.097
**D	BGI MSCI EAFE EQUITY INDEX NON-LENDABLE FUND B		361.203	361.203
**D	BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B		1.240	1.240
**D	BLACKROCK MSCI EUROPE EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B		32.816	32.816
**D	EUROPEEX-CONTROVERSIAL WEAPONS EQUITY INDEX FUND B		204.348	204.348
**D	GLOBAL EX US ALPHA TILTS FUND B		13.395	13.395
**D	MASTER INTERNATIONAL INDEX SERIES OF QUANT MASTER SERIES LLC		360.094	360.094
**D	TEACHERS` RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS		162.906	162.906
**D	KAISER FOUNDATION HOSPITALS		76.546	76.546
**D	IBM 401K PLUS PLAN		168.630	168.630
**D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		14.425	14.425
**D	IBM RETIREMENT PLAN		8.744	8.744
**D	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS		57.592	57.592
**D	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		2.128.487	2.128.487
**D	TIIA-CREF INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND		583.427	583.427
**D	VALIC COMPANY I - INTERNATIONAL EQUITIES FUND		69.887	69.887
**D	METROPOLITAN SERIES FUND- MSCI EAFE INDEX PORTFOLIO		64.500	64.500
**D	STATE OF MINNESOTA		17.179	17.179
**D	STATE OF MINNESOTA		2.461	2.461
**D	ALAMEDA COUNTY EMPLOYEES` RETIREMENT ASSOCIATION		3.058	3.058
**D	JOHN HANCOCK INSURANCE COMPANY OF VERMONT		5.071	5.071
**D	SPDR S+P INTERNATIONAL DIVIDEND ETF		1.864.712	1.864.712
**D	SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF		38.154	38.154
**D	ORANGE COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		4.464	4.464
**D	CONSOLIDATED EDISON RETIREMENT PLAN		116.084	116.084
**D	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT		486.530	486.530
**D	ONTARIO TEACHERS PENSION PLAN BOARD		838.114	838.114
**D	SSGA MSCI EAFE INDEX FUND		52.226	52.226

Azionisti:	760	Teste:	15
Azionisti in proprio:	11	Azionisti in delega:	749

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015**

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	SSGA FINANCIALS INDEX EQUITY FUND		6.860	6.860
**D	COMMON TRUST ITALY FUND		1.038.110	1.038.110
**D	GE INVESTMENTS FUNDS, INC. - TOTAL RETURN FUND		19.507	19.507
**D	ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY		240.884	240.884
**D	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY		208.218	208.218
**D	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY		231.464	231.464
**D	ISHARES V PUBLIC LIMITED COMPANY		22.456	22.456
**D	ISHARES VI PUBLIC LIMITED COMPANY		7.735	7.735
**D	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY		506.880	506.880
**D	ISHARES VII PLC		151.543	151.543
**D	BLACKROCK AM DE FOR ISHARES EURO STOXX UCITS ETF (DE)		179.792	179.792
**D	BLACKROCK AM DE FOR ISHS STOXX EUROPE SMALL 200 UCITS ETF (DE)		232.596	232.596
**D	ISHARES I INV MIT TGV F ISHS ST EUR 600 INSURANCE UCITS ETF DE		186.650	186.650
**D	BLACKROCK AM DE FOR ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF (DE)		439.040	439.040
**D	BLACKROCK AM SCHWEIZ AG OBO BIFS WORLD EX SWITZ EQ INDEX FUND		4.464	4.464
**D	AQR FUNDS- AQR STYLE PREMIA ALTERNATIVE FUND		1.203.819	1.203.819
**D	AQR FUNDS - AQR EQUITY MARKET NEUTRAL FUND		108.810	108.810
**D	AQR FUNDS- AQR STYLE PREMIA ALTERNATIVE LV FUND		66.421	66.421
**D	AQR FUNDS - AQR LONG SHORT EQUITY FUND		443.452	443.452
**D	AQR R.C. EQUITY AUSTRALIA FUND		40.242	40.242
**D	AQR GLOBAL LONG-SHORT QUITY FUND		46.337	46.337
**D	ARAB BANK FOR ECONOMIC DEVELOPMENT IN AFRICA		4.629	4.629
**D	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED		483.178	483.178
**D	BRUNEI INVESTMENT AGENCY		32.822	32.822
**D	ABBEY LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED		266.194	266.194
**D	SCOTTISH WIDOWS OVERSEAS GROWTH INV F ICVC - EURO GROWTH F		246.255	246.255
**D	STATE STREET TRUSTEES LTD ATF ABERDEEN CAPITAL TRUST		59.003	59.003
**D	SCOTTISH WIDOWS INV SOLUTIONS F ICVC- EUROPEAN (EX UK) EQ FD		405.268	405.268
**D	THE TRUSTEES OF CONOCOPHILLIPS PENSION PLAN		40.027	40.027
**D	FAMILY INVESTMENTS CHILD TRUST FUND		31.249	31.249
**D	FAMILY INVESTMENTS GLOBAL ICVC FAMILY BALANCED INT FUND		21.000	21.000
**D	HSBC AS TRUSTEE FOR SSGA EUROPE EX UK EQUITY TRACKER FUND		679.445	679.445
**D	BNY MELLON TR+DEP ATF ST. JAMES`S PLACE GLOBAL EQ UNIT TR		882.655	882.655
**D	THE ROYAL BOROUGH OF GREENWICH PENSION FUND		10.724	10.724
**D	HBOS INTERNATIONAL INV FUNDS ICVC- EUROPEAN FUND		114.837	114.837
**D	FRIENDS LIFE LIMITED		8.900	8.900
**D	STICHTING TRUST F AND C UNHEDGE		165.166	165.166
**D	GOLDMAN SACHS UK RETIREMENT PLAN		18.187	18.187
**D	ABERDEEN INV FUNDS UK ICVC II-ABERDEEN EUR EQ ENHANCED INDEXF		47.538	47.538
**D	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS		182.884	182.884
**D	NGAM INVESTMENT FUNDS U.K. ICVC - SEEYOND FACT + EU EX UK EQ F		26.096	26.096
**D	THE TRUSTEES OF THE PHILLIPS 66 UK PENSION PLAN		9.976	9.976
**D	VANGUARD INV FDS ICVC-VANG FTSE DEV WOR LD EX - UK EQT IND FD		103.962	103.962

Azionisti:	760	Teste:	15
Azionisti in proprio:	11	Azionisti in delega:	749

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015**

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	VANGUARD INV F ICVC-VANGUARD FTSE DEV EUROPE EX-UK EQ INDEX F		244.570	244.570
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL MULTI-STRATEGY ALTERNATIVE FUND		37.924	37.924
**D	SSGA INTERNATIONAL EQUITIES INDEX TRUST		64.459	64.459
**D	AQR GLOBAL ENHANCED EQUITY FUND		192.250	192.250
**D	STATE PUBLIC SECTOR SUPERANNUATION SCHEME		15.726	15.726
**D	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND		6.091	6.091
**D	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND		2.372	2.372
**D	UBS IQ MSCI EUROPE ETHICAL ETF		744	744
**D	GUIDESTONE FUNDS INTERNATIONAL EQUITY FUND		72.867	72.867
**D	AMERGEN CLINTON NUCLEAR POWER PLANT NONQUALIFIED FUND		3.329	3.329
**D	FLORIDA COLLEGE SAVINGS PROGRAM		49.947	49.947
**D	MARGARET A. CARGILL FOUNDATION		17.565	17.565
**D	JTW TRUST NO. 3 UAD 9/19/02		3.504	3.504
**D	JTW TRUST NO. 1 UAD 9/19/02		2.537	2.537
**D	JTW TRUST NO. 2 UAD 9/19/02		1.922	1.922
**D	NTGI-QM COMMON DAILY EAFE INDEX FUND - NON LENDING		66.393	66.393
**D	MICHIGAN CATHOLIC CONFERENCE MASTER PENSION TRUST		5.438	5.438
**D	PITZER COLLEGE		711	711
**D	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND		35.203	35.203
**D	ANNE RAY CHARITABLE TRUST		18.674	18.674
**D	THE UNIVERSITY OF ARKANSAS FOUNDATION, INC		653.890	653.890
**D	EXELON CORPORATION NUCLEAR DECOMMISSION TRUST - NON TAX QUAL		580	580
**D	GUIDE STONE FUNDS INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUNDS		11.476	11.476
**D	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN		51.116	51.116
**D	NTGI-QM COMMON DAILY EAFE INDEX FUND - LENDING		82.384	82.384
**D	NTGI - QM COMM DAILY ALL COUNTRY WD EX-US EQ INDEX F - LEND		45.637	45.637
**D	MS TR AGREE UN VAR EMPL BEN PL UNIL US INC & ITS SUB & AFF		19.778	19.778
**D	BEAT DRUGS FUND ASSOCIATION		2.500	2.500
**D	STATES OF JERSEY COMMON INVESTMENT FUND		12.029	12.029
**D	AJO GLOBAL ALL-CAP FUND, LTD.		106.136	106.136
**D	INTERNATIONAL EQUITY FUND		15.031	15.031
**D	HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND		968.348	968.348
**D	HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND		134.050	134.050
**D	K INVESTMENTS SH LIMITED		109.447	109.447
**D	WYOMING RETIREMENT SYSTEM		46.938	46.938
**D	WYOMING RETIREMENT SYSTEM		9.198	9.198
**D	WYOMING RETIREMENT SYSTEM		29.835	29.835
**D	FOOD & AGRICULTURE ORGANISATION OF THE UNITED NATIONS.		70.366	70.366
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN		44.215	44.215
**D	UNIT NAT RELIEF AND WORKS AG FOR PALEST REF IN THE NEAR EAST		3.934	3.934
**D	DEUTINCO, LP		15.493	15.493
**D	DYNASTY INVEST, LTD		1.690	1.690
**D	PYRAMIS GLOBAL EX U.S.INDEX FUND LP		105.751	105.751

Azionisti:	760	Teste:	15
Azionisti in proprio:	11	Azionisti in delega:	749

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015**

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	HASLAM FAMILY INVESTMENT PARTNERSHIP		2.494	2.494
**D	LTW GROUP HOLDINGS, LLC		15.579	15.579
**D	LSV INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, LP		24.069	24.069
**D	LOY PARTNERSHIP, LLC		3.354	3.354
**D	82A HOLDINGS, LLC		14.262	14.262
**D	NELKE PARTNERSHIP		29.601	29.601
**D	ORIZABA, LP		271.553	271.553
**D	CINDY SPRINGS, LLC		26.485	26.485
**D	SENTINEL INTERNATIONAL FUND		717	717
**D	MS FUND LP		6.379	6.379
**D	FCM INTERNATIONAL LLC		1.682	1.682
**D	BANK OF BOTSWANA		4.201	4.201
**D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C		66.001	66.001
**D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C		195.614	195.614
**D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C		52.235	52.235
**D	FIDELITY SALEM STREET TRUST FIDELITY SERIES GLOBAL EX U.S. INDEX FUND		204.934	204.934
**D	BLUE SKY GROUP		82.556	82.556
**D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND		54.381	54.381
**D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND		52.979	52.979
**D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND		84.897	84.897
**D	COMMONWEALTH SUPERANN CORP ATF ARIA INVESTMENTS TR		24.888	24.888
**D	QUEENSLAND INVESTMENT TRUST NO 2		8.115	8.115
**D	ACT CHIEF MINISTER, TREAS AND ECO DEV DIR SUPERANN PROV ACC		30.104	30.104
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST		11.336	11.336
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST		13.582	13.582
**D	JOHN E FETZER INSTITUTE INC		275.836	275.836
**D	JTW TRUST NO. 4 UAD 9/19/02		4.686	4.686
**D	NORTHERN FUNDS - INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND		388.475	388.475
**D	PRESBYTERIAN CHURCH (USA) FOUNDATION		3.136	3.136
**D	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		2.151.953	2.151.953
**D	THE TRUSTEES OF THE HENRY SMITH CHARITY		45.136	45.136
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 11		4.870	4.870
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 8		4.918	4.918
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 7		2.301	2.301
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 12		8.240	8.240
**D	A.I.DUPONT TESTAMENTARY TRUST		30.324	30.324
**D	FLORIDA PREPAID COLLEGE PROGRAM		354.972	354.972
**D	STICHTING INSTITUUT GAK		2.720	2.720
**D	GENERAL PENSION AND SOCIAL SECURITY AUTHORITY		15.000	15.000
**D	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		113.610	113.610
**D	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST		122.119	122.119
**D	SAN FRANCISCO CITY & COUNTY EMPLOYEES` RETIREMENT SYSTEM		122.606	122.606
**D	TEACHERS`S RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA		81.673	81.673

Azionisti:	760	Teste:	15
Azionisti in proprio:	11	Azionisti in delega:	749

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015**

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS		169.537	169.537
**D	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST		12.998	12.998
**D	HALIFAX REGIONAL MUNICIPALITY MASTER TRUST		9.507	9.507
**D	NAV CANADA PENSION PLAN		39.542	39.542
**D	FUTURE FUND BOARD OF GUARDIANS FOR AND ON BEHALF OF FUTURE F		78.242	78.242
**D	IBM DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY FUND		30.723	30.723
**D	CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS		16.462	16.462
**D	STICHTING HEINEKEN PENSIOENFONDS		105.309	105.309
**D	STICHTING PENSIOENFONDS SAGITTARIUS		43.566	43.566
**D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND		29.207	29.207
**D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND		21.359	21.359
**D	THE TRUSTESS OF IBM PENSION PLAN		25.612	25.612
**D	THE TRUSTEES OF MICHELIN PENSION & LIFE ASSURANCE PLAN		89.069	89.069
**D	STICHTING PENSIOENFONDS IBM NEDERLAND		11.639	11.639
**D	STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE METALEKTRO (PME)		604.054	604.054
**D	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND		213.828	213.828
**D	COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 29		18.581	18.581
**D	MUNICIPAL EMPLOYEES` ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO		15.105	15.105
**D	NAT WEST BK AS TRUSTEE OF LEGAL & GENERAL EUROPEAN INDEX TR		745.786	745.786
**D	NAT WEST BK PLC AS TRUSTEE OF THE LEGAL & GENERAL INT IND TR		25.704	25.704
**D	SSGA GROSS ROLL UP UNIT TRUST		25.960	25.960
**D	NORTHERN TRUST INVESTMENT FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY		51.728	51.728
**D	LEGAL AND GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME		40.939	40.939
**D	LEGAL & GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME		13.661	13.661
**D	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL INDEX 1		114.182	114.182
**D	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEEUROPA INDEKS 1		80.039	80.039
**D	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND		99.074	99.074
**D	KOMMUNAL LANDSPENSJONSKASSE GJENSIDIG FORSIKRINGSSELSKAP		75.358	75.358
**D	STICHTING PENSIOENFONDS ING		145.405	145.405
**D	NORTHERN TRUST UCITS FGR FUND		206.507	206.507
**D	EURIZON CAPITAL SGR S.P.A.		870.429	870.429
**D	EURIZON CAPITAL SGR S.P.A.		252.086	252.086
**D	BNYMTD (UK) AS TRUSTEE OF BLACKROCK CONTINENTAL EUROPE EQUITY TRY TRACKER FUND		36.530	36.530
**D	BANCO NACIONAL DE PANAMA AS TRUSTEE OF FIDEICOMISO FONDO DEAHORRO DE PANAMA		12.445	12.445
**D	GUIDEMARK WORLD EX - US FUND		244.027	244.027
**D	VICTORIAN SUPERANNUATION FUND		43.624	43.624
**D	SUBSIDIZED SCHOOLS PROVIDENT FUND		30.875	30.875
**D	PS FTSE RAFI DEVEL MAR EXUS PORT		85.942	85.942
**D	VOYA INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO		100.871	100.871
**D	BLACKROCK GLOBAL FUNDS		130.178	130.178
**D	THE PRUDENTIAL SERIES FUND INC-FLEXIBLE MANAGED PORTFOLIO		45.390	45.390
**D	THE BANK OF KOREA		25.946	25.946
**D	THE BANK OF KOREA		49.590	49.590

Azionisti:	760	Teste:	15
Azionisti in proprio:	11	Azionisti in delega:	749

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015**

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	PRINCIPAL FUNDS INC INTERNATIONAL VALUE FUND 1		95.079	95.079
**D	GUGGENHEIM S&P GLOBAL DIVIDEND OPPORTUNITIES INDEX ETF		65.982	65.982
**D	MAXIM INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO OF MAXIM SERIES FUND,INC		68.421	68.421
**D	PENN SERIES DEVELOPED INTERNATIONAL INDEX FUND		8.602	8.602
**D	WILMINGTON MULTI-MANAGER INTERNATIONAL FUND		1.475	1.475
**D	FIRST TRUST EUROZONE ALPHADEX UCITS ETF		23.117	23.117
**D	PRINCIPAL FUNDS INC GLOBAL MULTI STRATEGY FUND		58.710	58.710
**D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPEGMBH		546.662	546.662
**D	BLACKROCK MANAGED VOLATILITY V.I. FUND OF BLACKROCK VARIABLE SERIES FUNDS INC		950.442	950.442
**D	SEVENTH SWEDISH NATIONAL PENSION FUND - AP7 EQUITY FUND		613.677	613.677
**D	DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI EAFE HEDGE EQUITY ETF		1.107.657	1.107.657
**D	THE PRUDENTIAL SERIES FUND INC CONSERVATIVE BALANCED PORTFOLIO		8.819	8.819
**D	THE PRUDENTIAL INVESTMENT PORTFOLIOS INCDRYDEN ACTIVE ALLOCATION		1.762	1.762
**D	PRINCIPAL FUNDS INC.-INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND		75.571	75.571
**D	BLACKROCK MULTI-ASSET INCOME PORTFOLIO OF BLACKROCK FUNDS II		543.642	543.642
**D	DB X TRACKERS MSCI EUROPE EQUITY		481.709	481.709
**D	NUCLEAR LIABILITIES FUND LIMITED		35.551	35.551
**D	DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI ALL WORLD EX US HEDGED EQUITY ETF		4.411	4.411
**D	VIDENT INTERNATIONAL INDEX FUND		1.075.607	1.075.607
**D	FIDELITY CONCORD STREET TRUST SPARTAN INTERNATIONAL INDEX FUND		1.330.562	1.330.562
**D	ADVANCED SERIES TRUST-AST PRUDENTIAL GROWTH ALLOCATION PORTFOLIO		100.514	100.514
**D	DREYFUS OPPORTUNITY FUNDS - DREYFUS STRATEGIC BETA GLOBAL EQUITY		712	712
**D	ADVANCED SERIES TRUST AST GOLDMAN SACHS MULTI ASSET PORTFOLIO		41.538	41.538
**D	INVESTIN PRO F.M.B.A., GLOBAL EQUITIES I		79.081	79.081
**D	AMERICAFIRST DEFENSIVE GROWTH FUND		21.076	21.076
**D	DREYFUS INDEX FUNDS INC DREYFUS INTERNATIONAL STC		48.164	48.164
**D	GOVERNMENT EMPLOYEES PENSION FUND		12.629	12.629
**D	DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI EMU HEDGED EQUITY ETF		24.514	24.514
**D	GOLDMAN SACHS ETF TRUST- GOLDMAN SACHS ACTIVE BETA INTER. EQUITY		55.789	55.789
**D	ADVANCED SERIES TRUST - AST QMAINTERNATIONAL CORE EQUITY PORTFOLIO		1.372.763	1.372.763
**D	STICHTING BEDRIJFSTAKPENSIOENFONDS VOOR HET SCHILDERS-AFWERKINGS-EN GLASZETBEDRIJF		145.011	145.011
**D	STICHTING BEWAARDER ACHMEA BELEGGINGSPOOLS		31.480	31.480
**D	STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE ABN AMRO BANK N.V.		510	510
**D	GOLDMAN SACHS ETF TRUST-GOLDMANSACHS ACTIVE BETA EUROPE EQITY		35.182	35.182
**D	DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI ITALY HEDGED EQUITY ETF		15.060	15.060
**D	STICHTING RABOBANK PENSIOENFONDS		1.016.101	1.016.101
**D	AMERICAN HEART ASSOCIATION, INC		2.352	2.352
**D	DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI EMU HIGH DIVIDEND YIELD HEDGED EQUITY E		9.316	9.316
**D	STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING		95.403	95.403
**D	WM POOL-EQUITIES TRUST NO. 75		27.143	27.143
**D	VANGUARD INTERNATIONAL HIGH DIVIDEND YIELD INDEX FUND		3.628	3.628
**D	OHRA ZIEKTEKOSTENVERZEKERINGEN N.V		16.230	16.230
**D	FIDELITY SALEM STREET TRUST FIDELITY SAI INTERNATIONAL INDEX FUND		44.380	44.380

Azionisti:	760	Teste:	15
Azionisti in proprio:	11	Azionisti in delega:	749

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015**

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI EAFE HIGH DIVIDEND YIELD HEDGED EQUITYETF		2.371	2.371
**D	IQ 50 PERCENT HEDGED FTSE EUROPE ETF		6.044	6.044
**D	AUTO CLUB INSURANCE ASSOCIATION		178.763	178.763
**D	DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI SOUTHERN EUROPE HEDGED EQUITY ETF		3.453	3.453
**D	STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPED MARKETS EQUITY POOL		162.979	162.979
**D	NATIONAL TREASURY MANAGEMENT AGENCY (AS CONTROLLER AND MANAGEROF THE IRELAND STRATEGIC INVESTM		108.968	108.968
**D	STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE NEDERLANDSCHE BANK NV		7.924	7.924
**D	POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PLC		135.339	135.339
**D	MINISTRY OF FINANCE OF THE REPUBLIC OF KAZAKHST		512.200	512.200
**D	MINISTRY OF FINANCE OF THE REPUBLIC OF KAZAKHST		17.755	17.755
**D	MINISTRY OF FINANCE OF THE REPUBLIC OF KAZAKHST		15.290	15.290
**D	PRINCIPAL FUNDS, INC. - SYSTEMATEX INTERNATIONAL FUND		2.350	2.350
**D	AMUNDI FUNDS INDEX EQUITY EURO		57.729	57.729
**D	AMUNDI FUNDS INDEX EUROPE ACCOUNT		20.620	20.620
**D	AMUNDI SIF EUROPEAN EQUITY INDEX FUND		2.869	2.869
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		257.639	257.639
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		6.023	6.023
**D	AZL INTERNATIONAL INDEX FUND		54.952	54.952
**D	BELLSOUTH CORPORATION RFA VEBA TRUST		24.695	24.695
**D	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA PUBLIC SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENTENT SYSTEM		200.743	200.743
**D	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA STATE EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM.		168.033	168.033
**D	THE STATE OF CONNECTICUT ACTINGTHROUGH ITS TREASURER		384.867	384.867
**D	DIOCESE OF VENICE PENSION PLAN & TRUST		914	914
**D	COUNTY EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF COOK COUNTY		21.112	21.112
**D	EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA BOARD OF PENSIONS		24.098	24.098
**D	EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA BOARD OF PENSIONS		34.166	34.166
**D	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN		877.657	877.657
**D	ENSIGN PEAK ADVISORS INC.		1.700.361	1.700.361
**D	BMO GLOBAL BALANCED FUND		14.263	14.263
**D	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM .		660.324	660.324
**D	FRONTIERS INTERNATIONAL EQUITYPOOL		247	247
**D	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA TRAEASURY DEPT.		38.729	38.729
**D	JOHN S. & JAMES L. KNIGHT FOUNDATION		673.560	673.560
**D	LUCENT TECHNOLOGIES INC. DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TRUST		29.150	29.150
**D	LUCENT TECHNOLOGIES INC. MASTER PENSION TRUST		60.907	60.907
**D	LVIP SSGA INTERNATIONAL INDEX FUND		165.713	165.713
**D	MCGILL UNIVERSITY PENSION FUND		7.018	7.018
**D	MANVILLE PERSONAL INJURY SETTLEMENT TRUST		5.950	5.950
**D	MERCY INVESTMENT SERVICES		8.400	8.400
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPI		137.016	137.016
**D	TREASURER OF THE STATE OF NORTHCAROLINAEQUITY INVESTMENT FUND POOLED		17.098	17.098
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF NEVADA		363.407	363.407
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF NEVADA		177.935	177.935

Azionisti:	760	Teste:	15
Azionisti in proprio:	11	Azionisti in delega:	749

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015**

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	RETIREMENT BENEFITS INVESTMENT FUND		6.057	6.057
**D	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND		319.690	319.690
**D	INDIANA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT FUND		115.231	115.231
**D	PUBLIC EMPLOYEE RETIREMENT SYSTEM OF IDAHO		38.269	38.269
**D	ARIZONA PSPRS TRUST		67.929	67.929
**D	PITTSBURGH THEOLOGICAL SEMINARYOF THE PRESBYTERIAN CHURCH (USA)		1.193	1.193
**D	RHODE ISLAND EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEMS POOLED TR		38.665	38.665
**D	SOUTH CAROLINA RETIREMENT SYSTEMS GROUP TRUST		145.541	145.541
**D	RUSSELL INSTITUTIONAL FUNDS LLC RUSSELL GLBL EQTY PLUS FND		7.008	7.008
**D	AT&T UNION WELFARE BENEFIT TRUST		21.851	21.851
**D	SMITHFIELD FOODS MASTER TRUST		9.664	9.664
**D	SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST		42.688	42.688
**D	SHELL PENSION TRUST .		72.802	72.802
**D	SHELL PENSION TRUST .		38.423	38.423
**D	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD		242.111	242.111
**D	TD EMERALD INTERNATIONAL EQUITYINDEX FUND		240.274	240.274
**D	DUKE UNIVERSITY		32.699	32.699
**D	TD EUROPEAN INDEX FUND .		7.229	7.229
**D	PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD		236.196	236.196
**D	TEXAS EDUCATION AGENCY .		248.163	248.163
**D	TEACHERS` RETIREMENT ALLOWANCESFUND		27.730	27.730
**D	IMPERIAL INTERNATIONAL EQUITY POOL		33.259	33.259
**D	IMPERIAL OVERSEAS EQUITY POOL		429	429
**D	UPS GROUP TRUST		386.918	386.918
**D	UMC BENEFIT BOARD, INC		16.592	16.592
**D	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM .		11.597	11.597
**D	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM .		2.896.896	2.896.896
**D	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM .		380.459	380.459
**D	CIBC INTERNATIONAL INDEX FUND		16.576	16.576
**D	CIBC EUROPEAN INDEX FUND		6.603	6.603
**D	CIBC POOLED INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND		16.033	16.033
**D	OFI SMART ISR		78.641	78.641
**D	STG PFDS V.D. GRAFISCHE		320.718	320.718
**D	STG PFDS AHOLD		67.950	67.950
**D	ST. SPOORWEGPFDS MANDAAT BLACKROCK		18.123	18.123
**D	STG PFDS ACHMEA MANDAAT BLACKROCK		77.778	77.778
**D	STICHTING PENSIOENFONDS CARIBISCH		59.247	59.247
**D	STG BEDRIJFSTAKPFDS V H		13.502	13.502
**D	STG BPF VD DETAILHANDEL MND BLACKROCK MSCI EMEA		176.386	176.386
**D	PETTELAAR EFFECTENBEW. INZ. SNSRESP. IND. FND		149.894	149.894
**D	FONDACO ROMA EURO BALANCED CORE		510	510
**D	CNP ASSUR VALEURS		57.628	57.628
**D	OPCVM SEEYOND EQUITY FACTOR INVESTING EURO		52.745	52.745

Azionisti: 760 Teste: 15
Azionisti in proprio: 11 Azionisti in delega: 749

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015**

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	AA AMUNDI ISR		34.741	34.741
**D	FCP RSI EURO P		149.078	149.078
**D	FCP ICARE		20.827	20.827
**D	FCP AMUNDI HORIZON		99.290	99.290
**D	UNIVERS CNP 1		401.608	401.608
**D	FCP NATIXIS IONIS		42.504	42.504
**D	FCP ERISA DIVERSIFIE 2		200.000	200.000
**D	POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY		1.746	1.746
**D	JANA PASSIVE GLOBAL SHARE TRUST		27.815	27.815
**D	BLACKROCK LIFE LIMITED		206.362	206.362
**D	DEUTSCHE X-TRACKERS MSCI ALL WORLD EX US HIGH DIVIDEND YIELD HEDGED EQUITY ETF		1.113	1.113
**D	THE MEDICAL CENTRE INSURANCE COMPANY LTD.		3.490	3.490
**D	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT		4.173	4.173
**D	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT		27.322	27.322
**D	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT		10.230	10.230
**D	CF INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND ONE		66.995	66.995
**D	DT INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND ONE		64.067	64.067
**D	FLORIDA GLOBAL EQUITY FUND LLC		10.909	10.909
**D	PANAGORA GROUP TRUST .		45.194	45.194
**D	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.		9.066	9.066
**D	SICAV AMUNDI ACTIONS EURO ISR		926.852	926.852
**D	ASSURDIX		29	29
**D	CPR EURO HIGH DIVIDEND		899.066	899.066
**D	ATOUT EUROPE SMART BETA		41.183	41.183
**D	ATOUT EUROLAND CORE +		925.526	925.526
**D	LCL ACTIONS EURO CORE+		897.524	897.524
**D	FCP AMUNDI ACTIONS INTERNATIONALES		1.720	1.720
**D	FCP AMUNDI INDEX EQUITY GLOBAL MULTI SMART ALLOCATION SCIENTIFICBETA		16.311	16.311
**D	FCP AMUNDI INDEX EQUITY EUROPE LOW CARBON		53.006	53.006
4262	LUCENTINI LUIGI	1.400.000		1.400.000
545	ANELLI MARIA LUISA			
DE*	CARADONNA GIANFRANCO MARIA		20	20
652	AICARDI PAOLO	10		10

Totale voti	2.065.462.007
Percentuale votanti %	98,959982
Percentuale Capitale %	72,991863

Azionisti:	760	Teste:	15
Azionisti in proprio:	11	Azionisti in delega:	749

Allegato F) al n. 57981/36869 di rep

Elenco soci titolari di azioni ordinarie, intervenuti all'assemblea tenutasi il 27/04/2016 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
1	0	AICARDI PAOLO	10	0
1	0	BARNI MARIO	30.000	0
1	0	BONACASA ANTONIO DAVIDE	10.000	0
1	0	BOVE KATRIN	48	0
1	0	CAZZATO GLORIA	200	0
1	0	CIPRIANI MARIO	1	0
1	0	DOMENICI GINO	1.000	0
1	0	FORNASARI RINO	203.948	0
1	0	FRANCHINI FRANCO	200	0
1	0	IEMMI PAOLO	109.100	0
1	0	LONGHI VLADIMIRO	250	0
1	0	LUCENTINI LUIGI	1.400.000	0
0	1	NANNI GIOVANNI	0	4.300
0	764	PAGA ALESSANDRO	0	302.250.696
1	0	ROMANO ANNALISA	1.500	0
1	0	SINIGAGLIA SANDRO	1.230	0
0	3	TEDESCHINI FRANCESCO	0	1.783.156.48
1	0	TIBALDI STEFANO	200	0
15	768	Apertura Assemblea	1.757.687	2.085.411.478
		TOTALE COMPLESSIVO:	2.087.169.165	
		Intervenuti/allontanatisi successivamente:		
0	1	ANELLI MARIA LUISA	0	20
-1	0	LONGHI VLADIMIRO	-250	0
14	769	Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015	1.757.437	2.085.411.498
		TOTALE COMPLESSIVO:	2.087.168.935	
		Intervenuti/allontanatisi successivamente:		
-1	0	LUCENTINI LUIGI	-1.400.000	0
13	769	Nomina Consiglio di Amministrazione	357.437	2.085.411.498
		TOTALE COMPLESSIVO:	2.085.768.935	
		Intervenuti/allontanatisi successivamente:		
-1	0	BOVE KATRIN	-48	0
12	769	Determinazione Compenso CdA	357.389	2.085.411.498
		TOTALE COMPLESSIVO:	2.085.768.887	
		Intervenuti/allontanatisi successivamente:		
-1	0	AICARDI PAOLO	-10	0
-1	0	BONACASA ANTONIO DAVIDE	-10.000	0
0	-1	NANNI GIOVANNI	0	-4.300
10	768	Relazione sulla Remunerazione	347.379	2.085.407.198
		TOTALE COMPLESSIVO:	2.085.754.577	
		Intervenuti/allontanatisi successivamente:		
1	0	AICARDI PAOLO	10	0
1	0	BONACASA ANTONIO DAVIDE	10.000	0
-1	0	CIPRIANI MARIO	-1	0
-1	0	DOMENICI GINO	-1.000	0
-1	0	IEMMI PAOLO	-109.100	0
9	768	Piano di compensi basato su strumenti finanziari	247.288	2.085.407.198
		TOTALE COMPLESSIVO:	2.085.654.486	
		Intervenuti/allontanatisi successivamente:		
-1	0	TIBALDI STEFANO	-200	0

Elenco soci titolari di azioni ordinarie, intervenuti all'assemblea tenutasi il 27/04/2016 in unica convocazione.
Il rilascio delle deleghe è avvenuto nel rispetto della norma di cui all'articolo 2372 del codice civile.

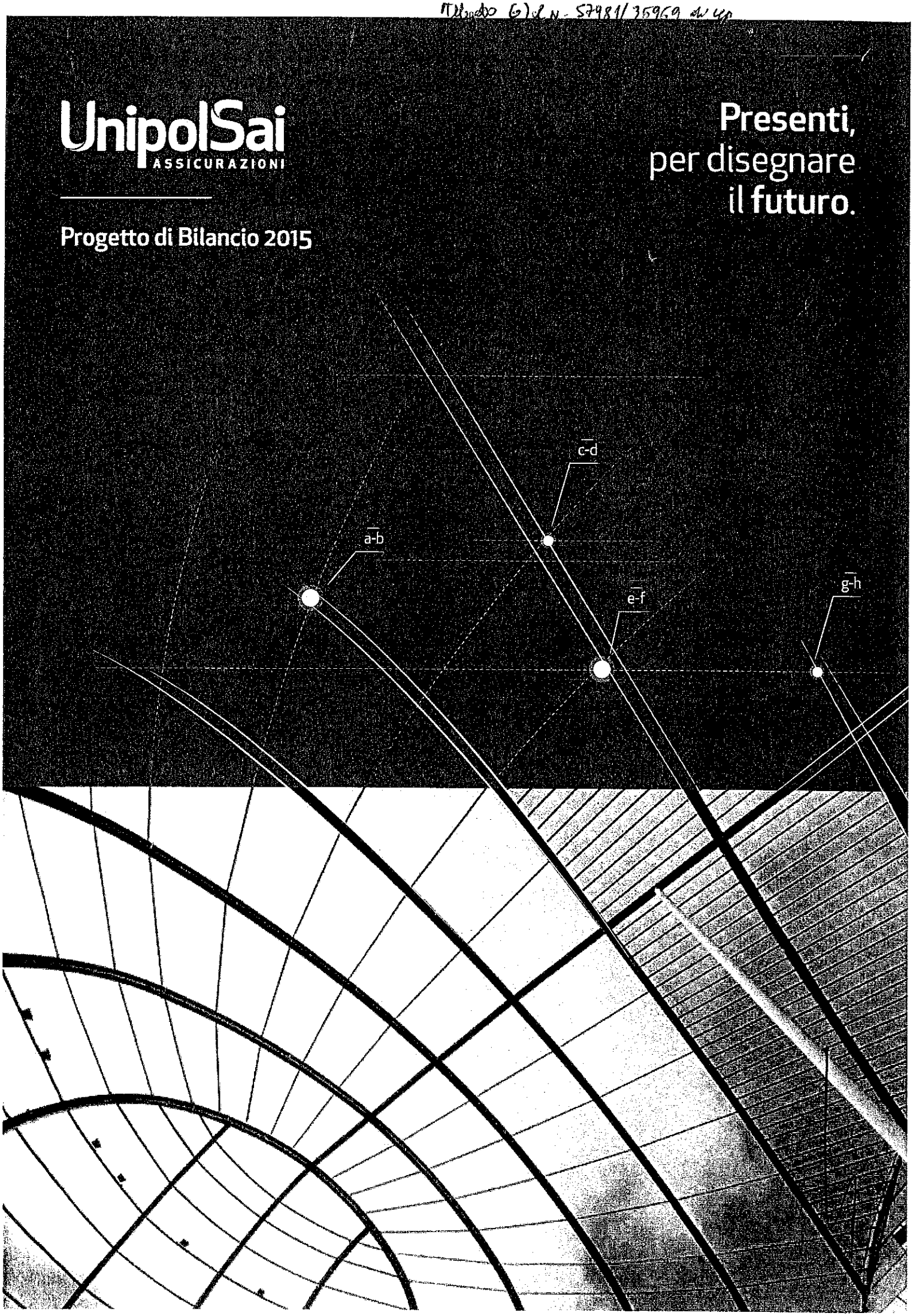
PRESENTI IN/PER			AZIONI	
Proprio	Delega		In proprio	Per delega
8	768	**Acquisto e disposizione di azioni proprie**	247.088	2.085.407.198
		TOTALE COMPLESSIVO:	2.085.654.286	
		Intervenuti/allontanatisi successivamente:		
8	768	**Aggiornamento del regolamento assembleare**	247.088	2.085.407.198
		TOTALE COMPLESSIVO:	2.085.654.286	
		Intervenuti/allontanatisi successivamente:		
8	768	**Modifica artt. 14 15 18 20 21 26 Statuto Sociale**	247.088	2.085.407.198
		TOTALE COMPLESSIVO:	2.085.654.286	

Milano G.d.L. N. 57981/35969 del 4/6

UnipolSai
ASSICURAZIONI

Presenti, per disegnare il futuro.

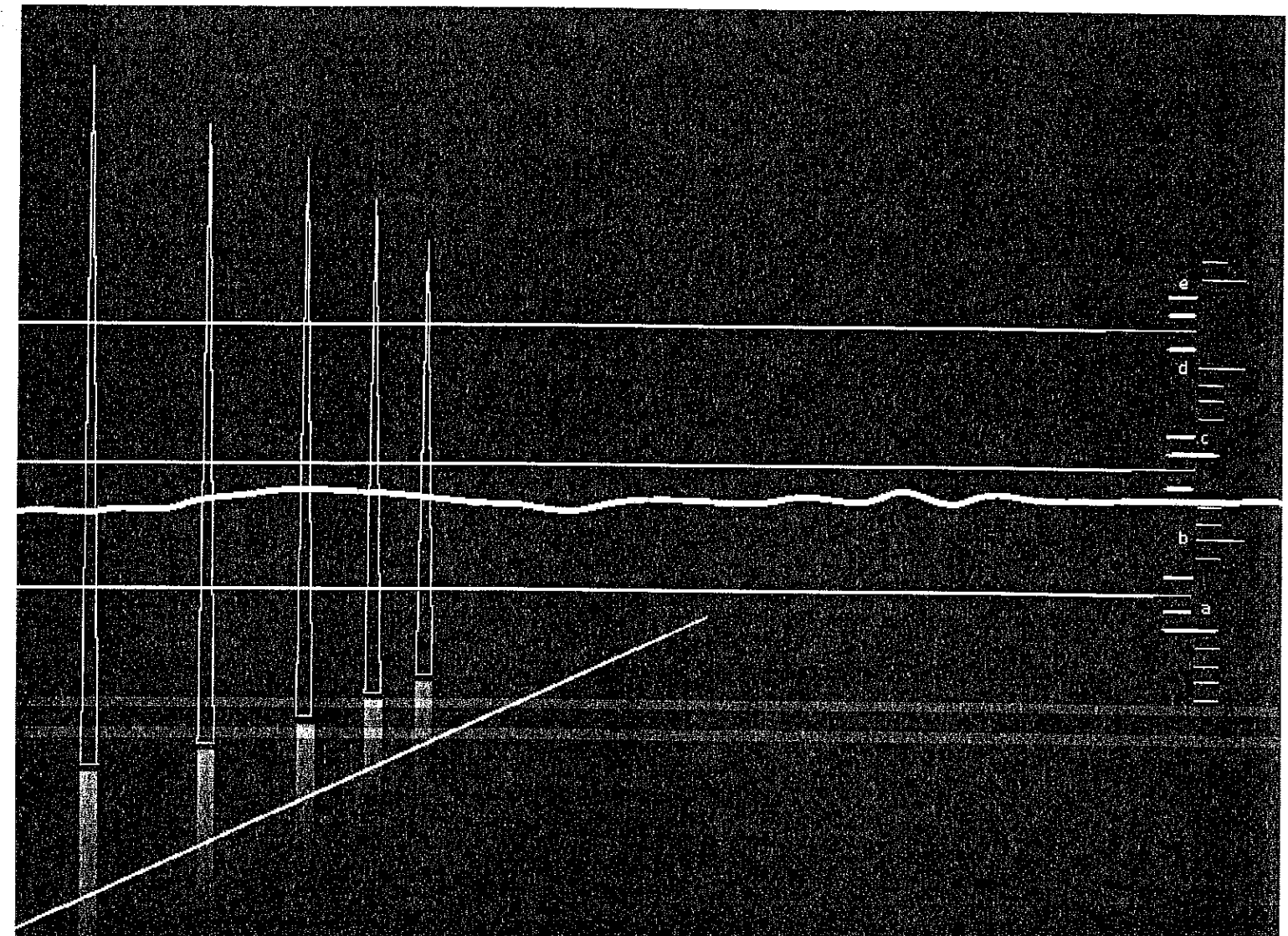
Progetto di Bilancio 2015



UnipolSai Assicurazioni

Relazione e Bilancio

[redacted] 2015



Presenti, per disegnare il futuro.

Un anno importante, un esercizio che chiude un piano triennale particolarmente impegnativo, caratterizzato da una delle operazioni di integrazione più ampie e complesse avvenute in questi ultimi anni nel mercato italiano.
Questo è il 2015 di UnipolSai, così come di tutto il Gruppo Unipol: un impegno costante nel presente che ha la forza di valorizzare quanto costruito volgendo lo sguardo ad un futuro da disegnare insieme a chi si affida a noi ogni giorno.

Il futuro che vogliamo costruire nasce nel nostro presente, dal saper guardare e ascoltare al meglio ciò che ci circonda, con la capacità di immaginare nuove prospettive e tradurle in progetti di valore.

Le immagini che abbiamo realizzato per i nostri bilanci sono espressione di questa posizione, del nostro essere vicini alle persone, ai loro bisogni, alle loro passioni, alle realtà impegnate in un fattivo sviluppo del Paese e della società.
Un percorso concreto costruito giorno per giorno insieme alle nostre reti, agli azionisti, i fornitori, le istituzioni e la comunità.

È la nostra consapevolezza verso importanti responsabilità. Responsabilità che vogliamo vivere stando accanto alla gente, lavorando capillarmente sul territorio, "leggendo" l'essenza delle situazioni e dei progetti per coglierne sempre il significato e l'utilità comune.

INDICE

Cariche sociali e direttive

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	PRESIDENTE	Fabio Cerchiai (*)	
	VICE PRESIDENTE	Pierluigi Stefanini (*)	
	AMMINISTRATORE DELEGATO	Carlo Cimbri (*)	
	CONSIGLIERI	Francesco Berardini	Massimo Masotti
		Milva Carletti	Maria Rosaria Maugeri
		Paolo Cattabiani	Maria Lilla Montagnani
		Lorenzo Cottignoli	Nicla Picchi (*)
		Ernesto Dalle Rive	Giuseppe Recchi
		Cristina De Benetti	Barbara Tadolini
		Ethel Frasinetti	Francesco Vella (*)
		Giorgio Ghiglieno	Mario Zucchelli
	SEGRETARIO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	Roberto Giay	

(*) Componenti del Comitato Esecutivo

COLLEGIO SINDACALE	PRESIDENTE	Paolo Fumagalli	
	SINDACI EFFETTIVI	Giuseppe Angiolini	
		Silvia Bocci	
	SINDACI SUPPLENTI	Domenico Livio Trombone	
		Luciana Ravicini	
		Donatella Busso	
SOCIETÀ DI REVISIONE		PricewaterhouseCoopers SpA	
DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI		Maurizio Castellina	

Introduzione

Scenario macroeconomico e andamento dei mercati

Il 2015 ha visto l'economia globale crescere a livelli di poco superiori al 3%, in leggera diminuzione rispetto al 2014.

Nel corso del precedente esercizio, sono emersi diversi fattori in grado di compromettere le prospettive di ripresa economica mondiale: dalle crescenti tensioni geopolitiche nel Medio Oriente e in Nord Africa, connesse con lo sviluppo del terrorismo fondamentalista, all'ancora irrisolta questione del debito greco, fino alla frenata delle economie emergenti. Il brusco calo del prezzo del petrolio, legato all'eccedenza dell'offerta sulla domanda, rappresenta un'altra spia del malessere del sistema produttivo.

La Banca Centrale Europea, nel corso del primo trimestre del 2015, visto anche il basso tasso di inflazione, ha avviato un piano di acquisti sul mercato secondario dei titoli emessi dagli Stati dell'area euro con una scadenza compresa fra i due ed i trenta anni (*Quantitative easing*), determinando conseguentemente un aumento della base monetaria. L'importo mensile è stato definito in 60 miliardi di euro, mentre la fine del programma, inizialmente stabilita per il mese di settembre del 2016, è stata procrastinata almeno fino a marzo del 2017. Nell'incontro di dicembre 2015, la BCE ha ridotto da -0,20% a -0,30% il tasso pagato alle banche commerciali sui fondi lasciati presso i relativi conti di tesoreria, con l'obbiettivo di supportare l'erogazione di maggior credito bancario all'economia reale.

Nonostante tali interventi però, la dinamica dei prezzi al consumo nell'area euro continua a risultare insoddisfacente: il dato provvisorio di gennaio 2016 segnala un modesto incremento dello 0,4% su base annua. Nel complesso, nel terzo trimestre del 2015, il prodotto interno lordo dei 19 Paesi dell'Eurozona è cresciuto, in termini tendenziali, dell'1,6%. In dicembre il tasso di disoccupazione è sceso all'11,4%. A sostenere l'attività contribuiscono il supporto della Banca Centrale Europea, la politica fiscale meno restrittiva e la domanda interna in accelerazione.

Negli Stati Uniti il prodotto interno lordo è atteso in crescita, nel 2015, ad un tasso prossimo al 2,5%. A ciò ha contribuito l'incremento dei consumi interni, frutto dell'aumento del reddito disponibile delle famiglie favorito, a sua volta, da una costante contrazione della disoccupazione (5,0% il dato di dicembre). L'inflazione rimane a valori molto bassi (0,3% a dicembre).

Alla luce dello scenario economico americano, la Federal Reserve, nella riunione di dicembre, ha deciso l'aumento di 25 punti base dei tassi ufficiali, sette anni dopo averli portati sostanzialmente allo zero. La Federal Reserve ha ribadito che il processo di normalizzazione della politica monetaria sarà "graduale" e coerente con l'evoluzione dell'economia interna e del contesto internazionale.

La Cina è alle prese con un processo di cambiamento del modello di sviluppo che ha come obiettivo quello di spostare sulla domanda interna il traino della crescita economica, oggi dovuto ad investimenti ed esportazioni. Il prodotto interno lordo del Paese asiatico evidenzia una variazione in leggero rallentamento per il 2015: il 6,9%. Vi sono poi potenziali rischi legati all'eccessivo debito del settore privato cinese.

Dopo tre anni di retrocessione, nel 2015 l'economia italiana è tornata a crescere. Tra i fattori che hanno favorito tale risultato troviamo una politica fiscale meno restrittiva e la ripresa della domanda interna, trainata dal sensibile calo del prezzo del petrolio e da un primo accenno di aumento dell'occupazione (+0,5% gli occupati a dicembre rispetto alla fine del 2014). Grazie all'azione della BCE, il costo del servizio del debito pubblico è diminuito, creando qualche margine in più per interventi fiscali espansivi. Tuttavia l'ammontare del debito pubblico è ancora cresciuto, toccando a fine 2015 un nuovo massimo a oltre 2,2 trilioni di euro.

Il recente salvataggio di quattro piccole banche ha messo in evidenza l'elevato peso dei crediti deteriorati sul totale dei finanziamenti erogati dal sistema bancario nazionale dovuto alla lunga fase recessiva attraversata dall'Italia. Su tale fronte è intervenuto il governo che, nel quadro dei vincoli previsti dalla normativa europea, ha ipotizzato la cessione di tali attivi, parzialmente coperta da una garanzia pubblica.

Mercati finanziari

Nel corso del 2015, la curva dei tassi di interesse sul mercato monetario ha registrato un ribasso nel tratto a breve. I tassi sulle scadenze maggiori si sono mossi in controtendenza, evidenziando incrementi marginali. Per quanto riguarda i rendimenti governativi, la curva dei titoli tedeschi ha mostrato un graduale innalzamento della pendenza, con tassi a breve in riduzione e tassi a lunga caratterizzati da modesti aumenti. La curva dei tassi governativi italiani ha presentato flessioni su tutti i nodi. Il differenziale di rendimento tra titoli italiani e titoli tedeschi ha subito, una generalizzata riduzione, più rilevante sulle scadenze maggiori (oltre i 10 anni), mentre nel tratto a breve termine lo *spread* si è ridimensionato in misura più modesta.

L'euro ha cominciato il 2015 a quota 1,21 sul dollaro per poi indebolirsi nel corso dell'anno chiudendo, al 31 dicembre, su livelli di poco inferiori all'1,09. Tale andamento riflette le diverse politiche monetarie perseguite sulle due sponde dell'Atlantico cui, però, si sono sovrapposte, a partire dall'autunno, gli effetti della caduta del prezzo del petrolio e del rallentamento dell'economia mondiale.

In un contesto di tassi di mercato estremamente bassi, sia per ragioni macroeconomiche che per azione diretta delle principali banche centrali, le *performance* 2015 dei mercati azionari europei sono state moderatamente positive: l'indice Eurostoxx 50, rappresentativo dei titoli a maggiore capitalizzazione dell'area Euro, ha registrato un apprezzamento del 3,8% (+5,4% nel quarto trimestre). Di rilievo l'andamento del Dax tedesco con un +9,6% (+11,2% nell'ultimo trimestre dell'anno), mentre l'indice Ftse Mib della borsa di Milano è cresciuto del 12,7% (+0,6% nel quarto trimestre). Negativo, infine, l'Ibex di Madrid che segna, nell'anno, un -7,2% (-0,2% nel quarto trimestre).

L'indice Standard & Poor's 500, rappresentativo delle principali società quotate statunitensi, ha registrato un -0,7% (+6,5% nel quarto trimestre), mentre in Giappone l'indice Nikkei ha guadagnato nel 2015 il 9,1% (+9,5% nel quarto trimestre).

Infine, per quanto riguarda le borse dei mercati emergenti, l'indice più significativo, il Morgan Stanley Emerging Market, ha registrato, nel corso del 2015, una flessione dell'8,0% (+1,1% nel quarto trimestre).

L'indice Itraxx Senior Financial, rappresentativo dello *spread* medio delle società appartenenti al settore finanziario caratterizzate da un elevato merito di credito, è sceso di 18,8 punti base, passando da 95,6 a 76,8 alla fine del quarto trimestre (nel 2015 il movimento è stato pari ad un allargamento di 9,4 punti base, con un aumento dell'indice da 67,4 a 76,8). Il miglioramento dell'ultimo trimestre dell'anno è da attribuire, essenzialmente, ad una conferma della crescita economica degli Stati Uniti, ad un parziale rientro delle tensioni finanziarie in Cina ed alle nuove azioni di politica monetaria non convenzionale poste in essere dalla BCE.

Settore assicurativo

Il 2015 ha visto un ulteriore ridimensionamento del volume dei premi danni, mentre nel comparto vita è continuata la crescita, sebbene a ritmi più contenuti rispetto agli anni passati.

L'attività nei rami danni, a tutto il terzo trimestre del 2015, evidenzia una contrazione dell'1,5% rispetto allo stesso periodo del 2014. La flessione è concentrata nel comparto auto, nel quale il ramo R.C.Auto risulta in calo del 6,8%, anche per l'elevato tasso di competizione del settore, che si riflette in una riduzione del premio medio attestatasi, mediamente, su valori superiori al 6%. Tale ribasso appare poco coerente con l'andamento della frequenza sinistri, che ha registrato, nei primi tre trimestri del 2015, un incremento di quattro centesimi di punto percentuale. Nell'altro ramo del comparto, Corpo dei Veicoli Terrestri, si registra un aumento del giro d'affari del 3,1%, grazie al sostegno offerto dai buoni risultati del mercato *automotive* (+15,7% le immatricolazioni di autovetture nel 2015).

Il mercato dei danni non auto registra una crescita dei premi del 2,9% nei primi nove mesi del 2015. Vi sono comparti che evidenziano uno sviluppo significativo: malattia (+4,9%), RCG (+5,3%), tutela giudiziaria (+7,1%), assistenza (+10,2%). L'aggregato delle rappresentanze di imprese appartenenti allo Spazio Economico Europeo ha conseguito un incremento della raccolta pari al 7,4%, rispetto ad una crescita dell'1,9% delle imprese nazionali e di quelle extra-UE, la conferma dello spostamento della clientela verso operatori specializzati, in grado di cogliere le esigenze dei clienti in settori particolari, come l'assicurazione della responsabilità civile o quella relativa al credito.
Proprio a causa del difficile panorama economico, le famiglie italiane continuano a mantenere su livelli elevati la loro propensione al risparmio: la rilevazione Istat a settembre segnala un tasso dell'8,49%, sostanzialmente stabile negli ultimi sei trimestri.

In questo contesto, la nuova produzione di polizze vita individuali ha fatto segnare, nel 2015, un incremento del 6,4% rispetto al 2014, per una massa monetaria superiore ai 113 miliardi di euro. Si tratta di un risultato cui hanno contribuito diversi fattori, tra cui il basso livello dei tassi di interesse, conseguenti alla politica monetaria attuata dalla BCE, e la ricerca, da parte dei risparmiatori, di prodotti in grado di soddisfare la loro scarsa propensione al rischio. Nel 2015 la composizione della raccolta evidenzia i prodotti tradizionali del ramo in regresso (-4%), e uno sviluppo delle polizze *unit linked* (oltre 30 miliardi di nuova raccolta, corrispondente ad una crescita del 49,1%). Incrementi consistenti sono stati registrati dai fondi pensione aperti (+37,4%). Il successo dei prodotti del ramo III deriva dalla scelta delle compagnie di privilegiare una tipologia offerta di polizze in grado di offrire ai risparmiatori rendimenti slegati dal basso livello dei tassi di interesse oggi prevalente. I promotori finanziari hanno fatto registrare una crescita della raccolta del 22,9%, mentre il canale bancario e postale è cresciuto meno della media (+5,3%). Ancora minore il risultato conseguito dalle reti agenziali: +1,2%.

La raccolta netta vita, ossia la differenza tra i premi e le prestazioni pagate dagli assicuratori, nel 2015 dovrebbe avvicinarsi ai 45 miliardi di euro, in linea rispetto a quanto conseguito nel 2014. Tale risultato è frutto sia dell'aumento della raccolta lorda, sia degli oneri per prestazioni. Da segnalare, a questo proposito, la stabilizzazione su valori di poco superiori al 7% dell'indice di riscatto (rapporto tra gli importi pagati per riscatto parziale o totale e l'ammontare medio delle riserve tecniche), nei primi nove mesi del 2015. Grazie a tali fenomeni, le riserve tecniche vita sono cresciute di oltre 54 miliardi di euro negli ultimi dodici mesi, raggiungendo il traguardo di 556,8 miliardi alla fine di settembre 2015.

I fondi pensione

Nel 2015 si registra una sostenuta crescita complessiva degli iscritti alle diverse forme di previdenza complementare.

A livello disaggregato per tipologia di forma pensionistica complementare, si rileva un notevole incremento degli iscritti ai fondi pensione negoziali, in controtendenza rispetto agli andamenti degli anni passati. Tale risultato è imputabile al settore edile nel quale, grazie ad un meccanismo di assenso automatico di tipo contrattuale, le adesioni sono passate da 40 mila a circa 530 mila unità. Mostrano una buona dinamica anche i fondi pensione aperti e i PIP che continuano ad evidenziare tassi di crescita abbastanza vivaci. Nel complesso, gli aderenti alle diverse forme di previdenza complementare erano, alla fine di settembre 2015, oltre 7 milioni.

L'ammontare delle risorse destinate alle prestazioni ha ormai superato i 135 miliardi di euro, in crescita del 3,2% rispetto a dodici mesi prima.

Sempre con riferimento ai primi nove mesi del 2015, i rendimenti medi dei fondi pensione negoziali (1,1%) risultano di poco superiori alla rivalutazione del TFR (0,9%). Al contrario, la media delle *performance* delle altre tipologie si colloca su valori inferiori a quanto garantito dal TFR.

Mercato Immobiliare

In base ai dati diffusi dall'Agenzia del Territorio, nel terzo trimestre del 2015 il numero delle transazioni immobiliari nel comparto residenziale ha fatto registrare un incremento rispetto allo stesso periodo del 2014 del 10,8%. Di segno positivo anche l'andamento delle vendite di immobili destinati ad attività produttive (+2,1%), commerciali (+7,4%) e terziarie (+0,8%).

Tuttavia, nel secondo semestre del 2015 i prezzi unitari risultano ancora in calo. Analogamente, anche i canoni di affitto (sempre espressi in valori per metro quadrato) hanno subito un ridimensionamento intorno all'1% sia per il comparto residenziale che per quelli commerciale e del terziario.

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 il prevalere di aspettative di stabilità dei prezzi: un *trend* che dura da tre trimestri consecutivi. Tale indagine evidenzia anche una riduzione dello sconto medio rispetto al prezzo iniziale di vendita: nel terzo trimestre del 2015 è stato pari al 14,9%, contro il 16,1% di dodici mesi prima.

Principali novità normative

Attuazione della Direttiva europea in materia di accesso ed esercizio delle attività di assicurazione e riassicurazione ("Solvency II")

In data 16 giugno 2015 è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale il Codice delle Assicurazioni Private ("CAP"), che recepisce il D.Lgs. 12.5.2015 n° 74, al fine di dare attuazione alla Direttiva 2009/138/CE del 25 novembre 2009, in materia di accesso ed esercizio delle attività di assicurazione e di riassicurazione (c.d."Solvency II"). Le nuove disposizioni sono efficaci dal primo gennaio 2016, data di entrata in vigore del nuovo regime di vigilanza europeo Solvency II, che persegue come obiettivo primario il fornire un quadro regolamentare finalizzato alla massima tutela degli assicurati.

La nuova normativa pone l'accento sul rischio e sulla capacità delle imprese di misurarlo e gestirlo, attraverso l'introduzione di nuovi requisiti patrimoniali, ancorati ai rischi effettivamente in essere, nonché di differenti criteri per la misurazione e mitigazione dei rischi stessi. Sono altresì richiesti criteri di valutazione ai fini di vigilanza diversi da quelli applicabili per il bilancio di esercizio, a differenza di quanto previsto dalla disciplina Solvency I attualmente applicabile, per la quale le due valutazioni sostanzialmente coincidono. Da un punto di vista qualitativo, la disciplina introduce delle novità in materia di *governance* delle imprese di assicurazione, prevedendo, ad esempio, la costituzione obbligatoria di una funzione attuariale con compiti che in precedenza erano principalmente attribuiti all'attuario incaricato per il ramo Vita e RC Auto definendo criteri di valutazione ai fini di vigilanza divesi da quelli previsti per il bilancio di esercizio. Le novità introdotte nel nuovo CAP comportano in sostanza una rivisitazione del sistema dei controlli societari fino al 31 dicembre 2015 definito da un quadro normativo a livello nazionale, evitando, al contempo, la proliferazione di figure con incarichi simili.

Si segnala inoltre che il 28 luglio 2015, IVASS ha inviato due lettere al mercato aventi ad oggetto la prima "Solvency II – pubblicazione linee guida EIOPA in materia di sistema di governance e conseguenti chiarimenti per la preparazione a Solvency II, in particolare, sulla funzione attuariale" e la seconda "Solvency II – il nuovo sistema di vigilanza prudenziale – applicazione degli Orientamenti EIOPA sull'uso dei modelli interni e in particolare sulla procedura preliminare dei modelli interni (c.d. processo di pre-application)", ed in data 3 agosto 2015, l'IVASS ha diffuso un'ulteriore lettera al mercato "Solvency II- Richiesta di informazioni sull'aggiustamento per la capacità di assorbimento di perdite delle imposte differite", per informare le Compagnie degli sviluppi normativi e dare linee guida sull'orientamento seguito dall'Istituto.

In particolare, con la prima lettera, IVASS ha chiarito che il decreto legislativo 12 maggio 2015, n. 74, fatta eccezione per alcune specifiche disposizioni applicabili dal 1° aprile o dal 1° luglio 2015, ha fissato l'entrata in vigore della nuova normativa in coincidenza con l'inizio dell'esercizio sociale 2016 (1° gennaio 2016) e pertanto ogni adempimento connesso e successivo all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2015 resta disciplinato dalla normativa previgente.
Ne deriva che gli attuari incaricati per i rami R.C.Auto e Vita, nominati per l'esercizio 2015, concluderanno la propria attività espletando gli adempimenti prescritti dal Codice vigente per l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2015, in particolare redigendo le prescritte relazioni da allegare a tale bilancio.

Provvedimenti e Regolamenti emanati da IVASS

Provvedimento n. 30 del 24 marzo 2015
Il documento contiene modifiche al Regolamento ISVAP n. 24 del 19 maggio 2008 relativamente alla procedura di presentazione dei reclami all'Autorità di Vigilanza e alla gestione dei reclami stessi da parte delle imprese di assicurazione.

In particolare sono divenute vincolanti per IVASS le linee guida emanate dall'EIOPA in base alle quali i supervisori nazionali devono vigilare per assicurare la compliance delle imprese a sette principi riguardanti:
1) la definizione di una policy per la gestione dei reclami;
2) l'istituzione di una funzione aziendale per la gestione dei reclami;
3) l'appropriata registrazione dei reclami ricevuti;
4) il reporting nei confronti dell'Autorità di Vigilanza;
5) l'analisi dei dati relativi ai reclami, finalizzata all'identificazione e risoluzione di problemi ricorrenti o sistemici;
6) l'adeguata informativa da fornire ai consumatori, sia in generale verso il pubblico (ad esempio attraverso la pubblicazione su brochures o sui siti della descrizione del processo di gestione dei reclami) che verso i singoli reclamanti (ad esempio la possibilità per il reclamante di rivolgersi, in caso di mancato accoglimento del reclamo, ad organismi di risoluzione alternativa delle controversie o all'Autorità di vigilanza, oltre che al giudice);
7) la definizione di un'adeguata procedura per assicurare che la risposta al reclamo sia fornita secondo criteri di fondatezza delle informazioni raccolte, chiarezza espositiva, rispetto dei tempi previsti, esauriente spiegazione della posizione dell'impresa.
Con l'occasione IVASS ha apportato alcune modifiche al regolamento esistente tese a ridurre i tempi di trattazione dei reclami da parte dell'IVASS stessa, a beneficio dei consumatori.
Le imprese devono formalizzare una politica di gestione dei reclami, approvata e rivista periodicamente dall'organo amministrativo, ispirata all'equo trattamento degli assicurati, beneficiari e danneggiati. Viene richiesta inoltre all'organo amministrativo l'adozione di procedure che consentano l'identificazione dei prodotti e dei processi aziendali maggiormente interessati dai reclami, l'individuazione delle cause che sono alla radice dei reclami, anche al fine di valutare che esse non inficino altri prodotti o processi aziendali. In caso di criticità, l'organo amministrativo è chiamato ad assumere i necessari interventi correttivi.
Nella stessa ottica è stato specificato che la relazione periodica sulla gestione dei reclami elaborata dall'Internal Auditing, da sottoporre all'organo amministrativo della società e da trasmettere periodicamente all'IVASS, debba contenere l'analisi delle problematiche che sono alla radice dei reclami e la proposta di interventi correttivi.

Provvedimento n. 31 del 24 marzo 2015
Il documento contiene modifiche al Regolamento ISVAP n. 17 dell'11 marzo 2008 concernente la disciplina dell'esercizio congiunto dei rami vita e danni di cui agli articoli 11 e 348 del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209 (Codice delle Assicurazioni); tale decreto attribuisce all'IVASS il potere di indicare i criteri e le modalità di rappresentazione della gestione separata dei rami vita e danni cui sono tenute le imprese di assicurazione che esercitano entrambe le attività (c.d. "imprese multiramo").
Il Regolamento n. 17, al Capo II, articolo 5, nel disciplinare l'obbligo imposto alle imprese multiramo di riportare nel proprio statuto gli elementi di patrimonio netto attribuibili a ciascuna gestione, impone di indicare distintamente le singole poste del patrimonio netto riportate nello stato patrimoniale.

Per alcune delle predette poste soggette a modifiche frequenti (quali ad esempio la riserva legale, le riserve statutarie e gli utili portati a nuovo), è stato previsto l'aggiornamento successivamente all'approvazione del bilancio di esercizio, solo nel caso in cui, per una data gestione, la variazione complessiva di dette voci risulti superiore ad una determinata soglia; in particolare, l'Istituto ha ritenuto opportuno elevare dal 10% al 20% la percentuale di incremento dell'ammontare degli elementi di patrimonio netto indicati nell'ultimo statuto, oltre il quale è obbligatorio modificare lo statuto con conseguente approvazione dell'IVASS (è previsto comunque l'aggiornamento dello statuto in occasione di ogni modifica statutaria e, in ogni caso, ogni tre anni).

Il nuovo Codice delle Assicurazioni Private (CAP), modificato a maggio 2015 per recepire quanto previsto dal nuovo sistema di vigilanza prudenziale Solvency II, ha previsto un'indispensabile revisione di gran parte delle disposizioni attinenti il bilancio delle compagnie di assicurazione. Al contempo, l'entrata in vigore di Solvency II ha reso necessaria una verifica dell'intera modulistica di vigilanza per valutarne l'effettiva coerenza con la nuova normativa.

Il 22 dicembre 2015 sono stati emanati da IVASS i seguenti Regolamenti, entrati in vigore in data 1° gennaio 2016, conseguenti all'implementazione nazionale delle linee guida EIOPA sui requisiti finanziari del regime Solvency II di Pillar I, volte a garantire l'applicazione uniforme e coerente del nuovo regime in modo armonizzato:

Regolamento IVASS n. 10 del 22 dicembre 2015
Il documento riguarda il trattamento delle partecipazioni soggette a comunicazione o autorizzazione preventiva, nonché i presupposti per l'esercizio dei relativi poteri IVASS, identificando nel dettaglio una disciplina unitaria per le partecipazioni assunte dalle imprese di assicurazione e di riassicurazione e per quelle assunte dalle imprese di partecipazione assicurativa o dalle imprese di partecipazione finanziaria mista ultime controllanti. Tale Regolamento riscrive interamente la materia, abrogando al contempo il vigente Regolamento ISVAP n. 26 del 4 agosto 2008, il quale prevedeva, per le imprese di assicurazione e di riassicurazione, obblighi di comunicazione e di autorizzazione preventiva, mentre per le *holding* solamente obblighi di comunicazione preventiva. In coerenza con l'articolo 210-*bis* comma 4 del Codice, i provvedimenti nei confronti delle imprese di partecipazione finanziaria mista sono adottati in accordo con Banca d'Italia. Sulla base delle nuove disposizioni normative, le succitate entità dovranno identificare le seguenti tipologie di partecipazioni:

- per possesso *azionario* (almeno il 20% dei diritti di voto o del capitale) e per l'esercizio di influenza dominante (controllo) o notevole (partecipazione);
- *in enti creditizi e finanziari* (oggetto di un apposito regime normativo, in quanto generano un doppio computo di capitale) tramite il richiamo alle specifiche Direttive di settore;
- *strategiche*, ai sensi dell'articolo 171 degli Atti delegati;
- *consistenti*, se pari o superiori al 5% del Patrimonio Netto individuale dell'impresa partecipante, come risultante dall'ultimo bilancio approvato.

Regolamento IVASS n. 11 del 22 dicembre 2015
Il documento disciplina il calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità calcolato utilizzando la formula standard, attraverso la ricezione delle Linee guida EIOPA relative all'utilizzo dei parametri specifici dell'impresa (USP) e dei parametri specifici di gruppo (GSP).
In particolare, il nuovo regime di vigilanza europeo prevede che, qualora la formula standard per il calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità non consentisse una rappresentazione appropriata dei rischi sopportati dall'impresa o dal gruppo, l'autorità di vigilanza nazionale potrebbe autorizzare la sostituzione di un sottoinsieme dei parametri definiti nella formula standard (ai sensi dell'art. 218 degli Atti delegati) con parametri specifici dell'impresa. Il procedimento di autorizzazione dei suddetti parametri specifici da parte dell'Istituto preposto, presuppone che, fra l'impresa e lo stesso IVASS, anche prima della presentazione dell'istanza, si instauri un dialogo su base continuativa.

Regolamento IVASS n. 12 del 22 dicembre 2015
Il documento fornisce indicazioni in merito al calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità *Solvency II*, mediante l'utilizzo di un modello interno (sia completo, sia parziale, salvo specifiche indicazioni dell'IVASS). Nel Regolamento l'autorità di vigilanza intende specificare gli elementi presi in considerazione ai fini dell'approvazione e della continua autorizzazione, all'uso di un modello interno per il calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità, qualora tale modello sia ritenuto più idoneo a rappresentare le specificità della compagnia e nell'ipotesi di un modello interno di gruppo, al fine di favorire la convergenza delle prassi di vigilanza europea in materia.

Regolamento IVASS n. 13 del 22 dicembre 2015
Attraverso questo documento l'IVASS fornisce indicazioni in merito alla procedura di autorizzazione dell'Istituto di Vigilanza degli elementi dei fondi propri accessori. Nel dettaglio, Solvency II prevede che i fondi propri di cui deve disporre una compagnia per coprire il proprio requisito di capitale possano essere rappresentati da elementi dei fondi propri di base e da elementi dei fondi propri accessori, questi ultimi soggetti all'autorizzazione dell'IVASS. Tali elementi sono inoltre contingenti e non presenti nello stato patrimoniale dell'impresa. Tuttavia qualora richiamati, essi perderebbero la loro natura di contingenza e verrebbero considerati elementi dei fondi propri di base. Anche in questo caso, la procedura di autorizzazione richiede una condivisione dei criteri tra la compagnia e l'Istituto stesso.

Regolamento IVASS n. 14 del 22 dicembre 2015
Nel Regolamento l'IVASS intende fornire disposizioni applicative in merito al calcolo del requisito di capitale di solvibilità mediante la formula standard. Nel caso specifico, nel documento vengono recepite dall'Istituto le Linee guida EIOPA in merito all'applicazione del modulo di rischio di base.
Nella determinazione del requisito patrimoniale di solvibilità, la nuova disciplina di vigilanza, prevede che le compagnie possano tenere conto dell'effetto delle tecniche di attenuazione del rischio, purché i rischi da esse scaturenti siano adeguatamente ponderati. In particolare, le imprese devono valutare se tali tecniche generino un livello significativo di rischio di base capace di comprometterne l'efficacia, tenendo in considerazione tale eventualità nel calcolo del requisito patrimoniale. In caso contrario, la tecnica di attenuazione non dovrà essere riconosciuta ai fini del calcolo del requisito patrimoniale.
Le Linee guida EIOPA recepite dall'IVASS nel documento agevolano le imprese nell'identificazione delle ipotesi in cui il rischio di base generato dalle tecniche di attenuazione debba essere valutato come "significativo" ai fini del calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità calcolato con la formula standard, sia in merito alle tecniche di attenuazione del rischio finanziario, sia alle metodologie che riguardano i contratti di riassicurazione o le società veicolo.

Regolamento IVASS n. 15 del 22 dicembre 2015
Il documento contiene le disposizioni applicative in merito al calcolo del requisito di solvibilità mediante il ricorso alla formula standard e recepisce le Linee guida EIOPA sull'applicazione del modulo di rischio di sottoscrizione per l'assicurazione vita.
Nello specifico, il nuovo regime di vigilanza europeo prevede che l'impresa determini il Requisito Patrimoniale di Solvibilità prendendo in considerazione il rischio di sottoscrizione derivante dalle obbligazioni dell'assicurazione vita, valutando i relativi rischi coperti e le procedure utilizzate nell'esercizio dell'attività. In particolare, la formula standard prevede sette sottomoduli di rischio: mortalità, longevità, invalidità-morbilità, spesa, revisione, estinzione anticipata e catastrofe (Art. 136 degli Atti delegati). Inoltre, per quanto concerne l'applicazione dei sottomoduli di mortalità, longevità e invalidità-morbilità, le Linee guida EIOPA recepite dall'IVASS identificano le modalità di calcolo da adottare nell'applicazione di alcuni specifici scenari e chiariscono i criteri per la valutazione di determinati parametri da utilizzare ai fini del relativo calcolo.

Regolamento IVASS n. 16 del 22 dicembre 2015
Il Regolamento disciplina il calcolo del requisito di capitale di solvibilità mediante il ricorso alla formula standard e in particolare, vengono recepite le Linee guida EIOPA sul trattamento delle esposizioni al rischio di mercato e di inadempimento della controparte.
La nuova disciplina richiede che l'impresa determini il Requisito Patrimoniale di Solvibilità tenendo conto del rischio di mercato, derivante dal livello o dalla volatilità dei prezzi di mercato degli strumenti finanziari, nonché del rischio di inadempimento della controparte, che riflette possibili perdite dovute all'inadempimento o al deterioramento del merito di credito dei soggetti debitori. Nel dettaglio, viene declinato il trattamento di alcune tipologie di attivi ai fini dell'applicazione dei suddetti moduli di rischio di mercato e di controparte, supportando le compagnie nella determinazione dei moduli di rischio da applicare, esponendo la metodologia di calcolo da adottare nell'applicazione di alcuni specifici scenari, prevedendo, allo stesso tempo, i criteri per la valutazione di determinati parametri da utilizzare ai fini del relativo calcolo.

Regolamento IVASS n. 17 del 19 gennaio 2016
Il Regolamento IVASS, che si applica a partire dal calcolo del requisito di solvibilità dell'esercizio 2016, è volto a disciplinare nel dettaglio i criteri e le modalità di determinazione della solvibilità di gruppo. Tale documento abroga il Regolamento ISVAP n. 18 del 12 marzo 2008 in materia di verifica di solvibilità corretta, il quale riguardava le modalità di calcolo (e la relativa modulistica) nonché l'adeguatezza patrimoniale a livello di conglomerato finanziario. A differenza del Regolamento n. 18/2008 il presente Regolamento non contiene:
- specifiche indicazioni sulla modulistica per la determinazione della solvibilità di gruppo, poiché l'IVASS rinvia al Regolamento di esecuzione (UE) della Commissione in tema di presentazione delle informazioni alle autorità di vigilanza;
- un'illustrazione separata in materia di adeguatezza patrimoniale dei conglomerati finanziari, essendo tale materia disciplinata nel Regolamento (UE) 2014/342, peraltro direttamente applicabile negli Stati membri.
Le entità preposte al calcolo del requisito di solvibilità di gruppo sono: le imprese di assicurazione o di riassicurazione, le imprese di partecipazione assicurativa e le imprese di partecipazione finanziaria mista italiane che controllano almeno un'impresa di assicurazione o di riassicurazione con sede legale in Italia, in uno Stato membro o in uno Stato terzo. La valutazione della solvibilità di gruppo deve, inoltre, essere svolta attraverso il metodo "standard", basato in altri termini sul Bilancio Consolidato; in casi particolari, è tuttavia consentito ricorrere al metodo della deduzione e dell'aggregazione (D&A) oppure ad una combinazione dei due suddetti metodi.

Numerosi i regolamenti che l'Autorità ha inoltre posto in consultazione tra i quali si citano:

Documento di consultazione n. 10 del 15 luglio 2015
Il documento riporta lo schema di Regolamento sull'individuazione dei fondi separati *(Ring-Fenced Funds)* ed il calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità in presenza di tali fondi. Nello specifico, gli orientamenti del nuovo regime di vigilanza europea, recepiti ed integrati dall'IVASS nel documento, chiariscono, in primo luogo, i criteri per l'identificazione dei fondi separati e degli attivi e passivi ad essi correlati, le modalità di determinazione degli aggiustamenti da apportare ai fondi propri dell'impresa per riflettere la mancanza di trasferibilità dei fondi propri del fondo separato, nonché i metodi e gli aggiustamenti da utilizzare nel calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità del fondo separato stesso e della compagnia, per riflettere la diversificazione del rischio delle imprese correlato ai fondi separati medesimi.

Documento di consultazione n. 17 del 3 agosto 2015
Il documento riguarda le nuove disposizioni in materia di aggiustamento per la capacità di assorbimento delle riserve tecniche e delle imposte differite per il calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità, calcolato ai sensi della formula standard, entrambi previsti dalla normativa Solvency II, al fine di tenere conto dell'eventuale effetto di attenuazione del rischio derivante dalla capacità di riduzione delle perdite delle riserve tecniche (art. 205 Atti delegati) e delle imposte differite (art. 207 Atti delegati). Nel caso specifico, le compagnie dovrebbero considerare la potenziale compensazione di perdite inattese tramite una riduzione delle riserve tecniche e delle imposte differite. Le istruzioni IVASS specificano le indicazioni di carattere operativo da seguire per il computo delle due componenti di aggiustamento elencate, con riferimento sia alle compagnie singole sia ai gruppi assicurativi.

Documento di consultazione n. 18 del 7 agosto 2015
Il documento contiene la nuova disciplina degli elementi dei fondi propri di base che le imprese di assicurazione e riassicurazione possono utilizzare a copertura del requisito patrimoniale di solvibilità. Il nuovo regime di vigilanza europeo prevede, che i fondi propri di cui deve disporre ciascuna compagnia o ciascun gruppo, a loro volta poi classificati in tre livelli (c.d. *Tier*) in funzione della loro qualità e della loro capacità di assorbire le perdite nel tempo, possono essere costituiti sia dai fondi propri di base (pari all'eccedenza delle attività sulle passività, al netto delle azioni proprie detenute dall'impresa e dalle passività subordinate) sia dai fondi propri accessori. Nel merito, il documento diffuso dall'IVASS, che accoglie ed integra gli orientamenti EIOPA, stabilisce: le modalità di individuazione, valutazione e classificazione degli elementi dei fondi propri di base, i diversi procedimenti di autorizzazione relativi ai rimborsi o ai riscatti degli elementi dei fondi propri di base dei diversi livelli di *Tier*, nonché le deroghe eccezionali all'annullamento o al differimento delle relative distribuzioni.

Documento di consultazione n. 19 dell'11 agosto 2015
Il documento riguarda la nuova disciplina di vigilanza per la determinazione delle riserve tecniche. Le disposizioni IVASS perseguono l'obiettivo di specificare gli elementi che devono essere presi in esame ai fini del calcolo e della convalida delle riserve tecniche da parte delle compagnie assicurative.

Documento di consultazione n. 22 del 13 agosto 2015
Il documento definisce le nuove istruzioni di vigilanza relative al trattamento del rischio catastrofale per il calcolo dell'assicurazione malattia, ai fini della determinazione del requisito patrimoniale di solvibilità attraverso l'utilizzo della formula standard. A titolo informativo, il rischio catastrofale per il ramo malattia si compone a sua volta di tre sotto-moduli, quali: il rischio di incidente di massa, il rischio di concentrazione di incidenti ed il rischio di pandemia. L'IVASS, in questo documento in consultazione, fornisce alcune specifiche indicazioni in merito alle disposizioni di calcolo e di elaborazione delle ipotesi (da formulare in virtù sia di dati storici sia di informazioni contrattuali) da utilizzare in materia.

Documento di consultazione n. 23 del 13 agosto 2015
Il documento contiene le istruzioni per l'applicazione del metodo *look-through* ai fini del calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità (nel caso di utilizzo della formula standard) quale approccio previsto dalla normativa di vigilanza europea, a sua volta recepita dall'IVASS, per gli organismi d'investimento collettivo (costituiti da OICVM e FIA, art. 1 Atti Delegati), per gli altri investimenti di cui all'art. 84 Atti Delegati e, più in generale, nel caso delle esposizioni indirette ai rischi di mercato, di sottoscrizione e di controparte (tale metodo non si applica, invece, per gli investimenti in imprese partecipate). L'applicazione del metodo *look-through* implica la necessaria considerazione dei rischi di ognuna delle attività sottostanti.

Documento di consultazione n. 24 del 26 agosto 2015
Nel documento IVASS identifica l'istituzione e la correlata disciplina della "banca dati anagrafe testimoni" e della "banca dati anagrafe danneggiati" (art. 135 del Codice delle Assicurazioni Private – CAP) da affiancare alla "banca dati sinistri", al fine di rendere più efficace la prevenzione e il contrasto di comportamenti fraudolenti nell'ambito dell'assicurazione obbligatoria per i veicoli a motore immatricolati nel mercato italiano. Nel dettaglio, l'Istituto definisce le procedure di organizzazione e di funzionamento delle suddette banche dati, le modalità di trasmissione dei dati da parte delle imprese, nonché le relative clausole di consultazione.

Documento di consultazione n. 25 dell'1 settembre 2015
Il documento disciplina la nuova procedura di presentazione dei reclami all'IVASS e la gestione degli stessi da parte degli intermediari di assicurazione, al fine di garantire la massima tutela al consumatore in fase di gestione del reclamo. Tale documento integra e modifica quanto già previsto nel Provvedimento IVASS n. 30 del 24 marzo 2015 e prevede tra l'altro, la possibilità di affidare la gestione dei reclami in *outsourcing* ad un soggetto terzo seppur di natura associativa, specificando che comunque la responsabilità diretta sulla decisione finale resta capo all'intermediario.

Documento di consultazione n. 26 del 16 dicembre 2015
Il documento contiene le nuove istruzioni IVASS sugli investimenti e sugli di attivi a copertura delle riserve tecniche, da applicare sia alle singole compagnie sia ai gruppi assicurativi. Nello specifico, l'autorità di vigilanza richiede al settore una gestione finanziaria coerente, soprattutto in virtù del c.d. "principio della persona prudente", che si esplicita attraverso l'identificazione, la misurazione ed il monitoraggio dei rischi, garantendo al contempo, la sicurezza, la qualità, la liquidità e la redditività del portafoglio nel suo complesso. Tali obiettivi devono essere perseguiti tramite l'Organo Amministrativo, che approva le linee guida con una apposita "Delibera Quadro", rivista necessariamente almeno una volta l'anno. Vengono inoltre meno i limiti quantitativi relativi alle diverse operazioni finanziarie oggetto della politica d'investimento. L'IVASS prescrive inoltre, un rafforzamento del sistema dei controlli interni in tema di monitoraggio della situazione patrimoniale e finanziaria. In materia di strumenti finanziari derivati, sempre in coerenza del "principio della persona prudente", l'Istituto prevede nel dettaglio:

- l'obbligo di copertura, in virtù del quale le imprese devono possedere attivi idonei e sufficienti a soddisfare gli impegni nascenti dai contratti derivati;
- il divieto di utilizzare nella collateralizzazione dei derivati attivi destinati alla copertura delle riserve;

- il divieto di destinare alla copertura del requisito di adeguatezza patrimoniale attivi oggetto di collateralizzazione in relazione ad operazioni in derivati, per la parte eccedente a quella eventualmente interessata dall'attivazione del *collateral*.

Gli attivi a copertura delle riserve tecniche dovranno essere specificamente selezionati e comunicati all'IVASS mediante la reportistica trimestrale. Da ultimo, è stata elaborata una proposta di modifica in materia di Registri delle attività a copertura delle riserve tecniche vita e danni.

Documento di consultazione n. 27 del 23 dicembre 2015

Il documento concerne le istruzioni applicative dell'IVASS, che integrano e recepiscono la nuova normativa europea in materia di vigilanza sul gruppo (tra cui, nello specifico, la solvibilità di gruppo, il monitoraggio delle operazioni infragruppo, la concentrazione dei rischi e la *governance*), la cui disciplina è in qualunque modo prodotta in differenti Regolamenti IVASS (alcuni già oggetto ed altri di imminente consultazione pubblica). Il documento ha la funzione di accogliere, altresì, le Linee Guida EIOPA in merito alla metodologia della valutazione dell'equivalenza da parte delle autorità di vigilanza nazionali.

Il Regolamento abroga, infine, il Regolamento ISVAP n. 15 del 20 febbraio 2008 riguardante il "gruppo assicurativo", riprendendo tuttavia alcune disposizioni, se compatibili e coerenti con quanto prevede la nuova disciplina di vigilanza europea.

Documento di consultazione n. 1 del 4 gennaio 2016

Il documento reca la proposta della nuova normativa IVASS, valida sia per le singole compagnie sia per il gruppo, sul tema della "Valutazione interna del rischio e della solvibilità" Solvency II (c.d. "ORSA") che gli operatori devono svolgere sia in chiave "attuale" sia "prospettica" ed almeno con cadenza annuale (art. 306 Atti delegati). Il documento fa rinvio alle istruzioni fornite dall'IVASS per la fase preparatoria di Solvency II sulla "Valutazione prospettica dei rischi e della solvibilità" (c.d. FLAOR), ovvero alle Lettere al mercato del 15 aprile 2014 e del 24 marzo 2015 ed al Provvedimento n.17 del 15 aprile 2014 (che rettifica il Reg. 20/2008). Tale normativa prescrive innanzitutto dei processi adeguati e commisurati alla struttura organizzativa dell'entità, in linea con la natura, la portata e la complessità dei correlati rischi, nonché, in seconda battuta, una politica *ad hoc* definita dall'Organo Amministrativo in omogeneità con le strategie d'impresa.

Documento di consultazione n. 2 del 4 gennaio 2016

Il documento disciplina l'applicazione delle misure relative all'aggiustamento di congruità (c.d. *matching adjustment*) ed all'aggiustamento per la volatilità (c.d. *volatility adjustment*) entrambi facenti parte delle "Misure per le garanzie di lungo termine – LTGA, nonché delle misure transitorie sui tassi di interesse privi di rischio e sulle riserve tecniche, da utilizzare per il calcolo delle riserve tecniche. Le istruzioni IVASS presenti nel documento prescrivono, in coerenza con Linee guida EIOPA, le modalità di calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità e del Requisito Patrimoniale Minimo nell'ipotesi delle LTGA.

Documento di consultazione n. 3 del 27 gennaio 2016

Il documento definisce le disposizioni attuative, a livello nazionale, dell'IVASS in materia di valutazione delle attività e delle passività nel Bilancio Solvency II (diverse dalle riserve tecniche), al fine di recepire gli orientamenti EIOPA in tema di *Governance* (requisiti di Pillar II) ed in materia di contabilizzazione e valutazione delle voci di attivo e passivo (requisiti di Pillar I), appartenenti al secondo set di Linee guida relative al regime *Solvency II*, pubblicate in lingua italiana il 14 settembre 2015. Nello specifico, l'autorità di vigilanza prevede che le entità utilizzino, nel proprio sistema di governo, adeguati presidi organizzativi ed informativi, i quali comprendono altresì l'attività di rilevazione e valutazione delle attività e passività. La valutazione deve fondamentalmente essere coerente con il principio della valutazione al mercato, rispecchiando l'importo al quale le diverse poste potrebbero essere scambiate, trasferite o regolate tra parti consapevoli e consenzienti in un'operazione svolta alle normali condizioni di mercato. In generale, per gli attivi e passivi differenti dalle riserve tecniche, la normativa consente di ricorrere ai principi contabili internazionali IAS/IFRS (*International Financial Reporting Standards*), ad esclusione di alcuni espliciti casi, previsti negli Atti Delegati, di difformità con gli IAS/IFRS.

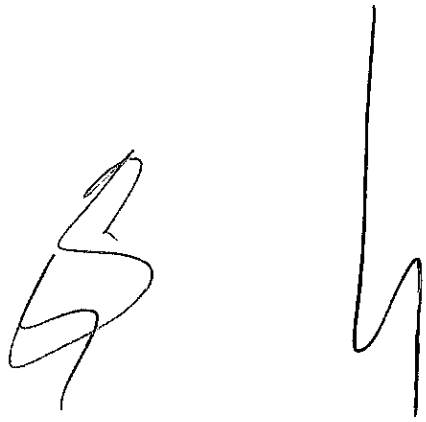
Documento di consultazione n. 4 del 27 gennaio 2016
Il documento prevede le istruzioni applicative dell'Istituto in merito alle informazioni quantitative periodiche da trasmettere all'IVASS ai fini di stabilità finanziaria e di vigilanza macro-prudenziale, nonché i relativi termini e le modalità di trasmissione dei dati (si sottolinea che proroghe dei termini sono previste per un periodo transitorio di tre anni successivo all'entrata in vigore di *Solvency II*). La comunicazione dei dati deve avvenire a livello consolidato o, per le imprese non appartenenti ad un gruppo, a livello individuale in ragione del superamento di una specifica soglia fissata di 12 miliardi di euro del totale delle attività o dell'equivalente in valuta nazionale come risultante dal bilancio di solvibilità. L'IVASS inoltre identifica i principi generali nella preparazione delle informazioni quantitative periodiche (annuali, semestrali e trimestrali) da parte delle entità soggette al *reporting* e il relativo contenuto (informazioni trimestrali sul requisito patrimoniale di solvibilità ed informazioni secondo specifici criteri).

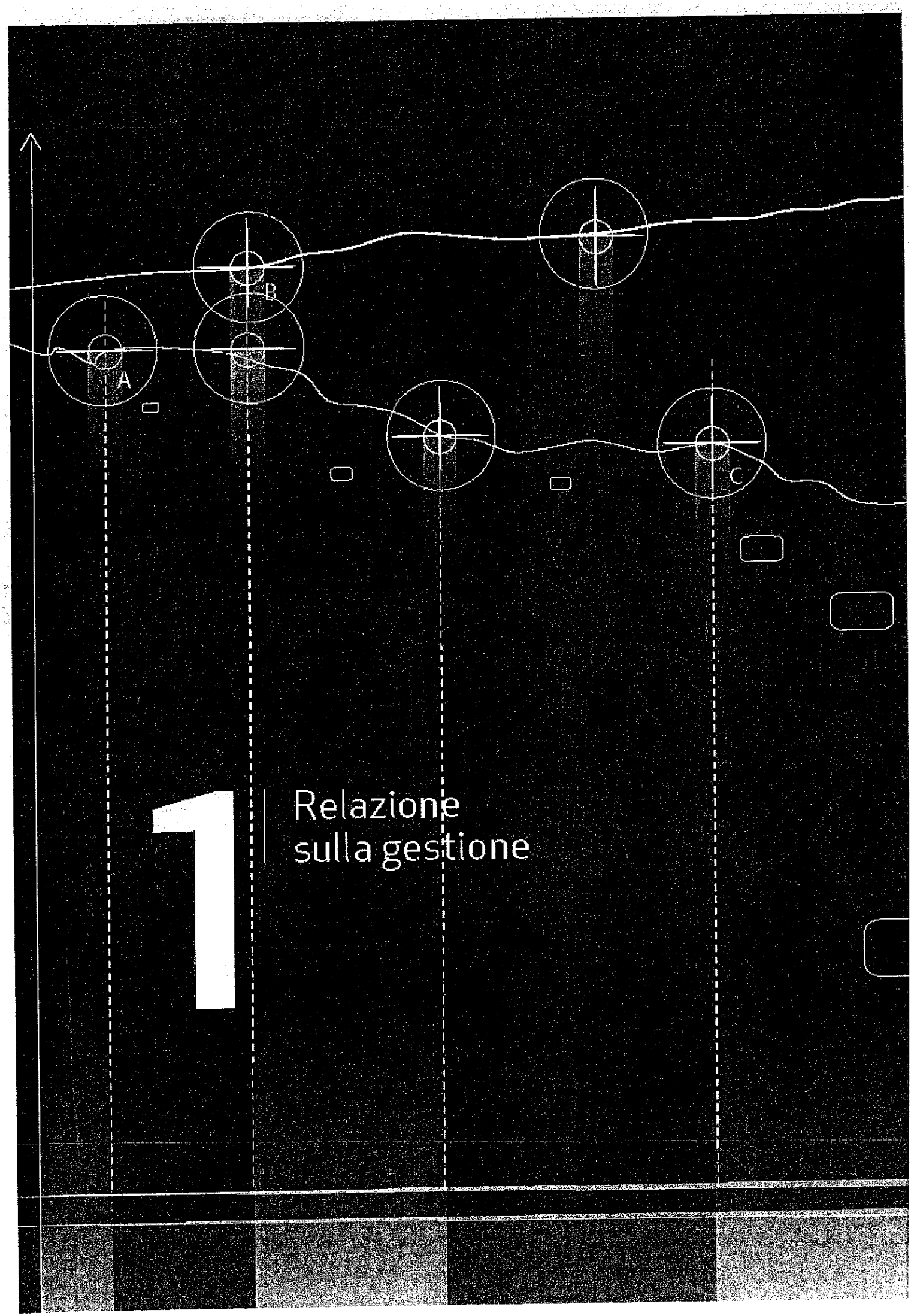
In **ambito fiscale** si segnalano le seguenti principali novità normative:

Il decreto legge 27 giugno 2015, n. 83 convertito con L. 6 agosto 2015 n. 132 che ha modificato, con effetto dal periodo di imposta in corso al 31 dicembre 2015, il trattamento dei crediti "tipici" di bilancio degli enti creditizi e finanziari e delle imprese di assicurazione, prevedendo a regime l'integrale deduzione ai fini Ires e Irap da parte di tali soggetti delle svalutazioni e perdite su crediti verso la clientela iscritti in bilancio a tale titolo nell'esercizio di rilevazione, come già avveniva per le perdite su crediti realizzate mediante cessione a titolo oneroso. Viene introdotto un regime transitorio limitatamente al primo periodo di applicazione della nuova disciplina; le svalutazioni e le perdite su crediti rilevate in bilancio, diverse dalle perdite realizzate mediante cessione a titolo oneroso che rimangono integralmente deducibili, saranno deducibili nei limiti del 75 per cento del loro ammontare. La restante quota del 25 per cento, insieme al residuo importo delle componenti formatesi sino all'esercizio in corso al 31 dicembre 2014, sarà deducibile gradualmente in misura percentuale fino al periodo di imposta in corso al 31 dicembre 2025.
La norma in commento modifica anche la disciplina di cui all'art. 2, commi da 55 a 58, del D.L. n. 225 del 2010, relativa alla trasformazione in crediti di imposta delle attività per imposte anticipate (c.d. deferred tax assets, DTA) escludendo a regime la possibilità di beneficiare del regime di trasformazione in crediti d'imposta delle DTA per IRES e IRAP iscritte in bilancio e relative al valore dell'avviamento e delle altre attività immateriali iscritte per la prima volta a partire dal bilancio dell'esercizio 2015.

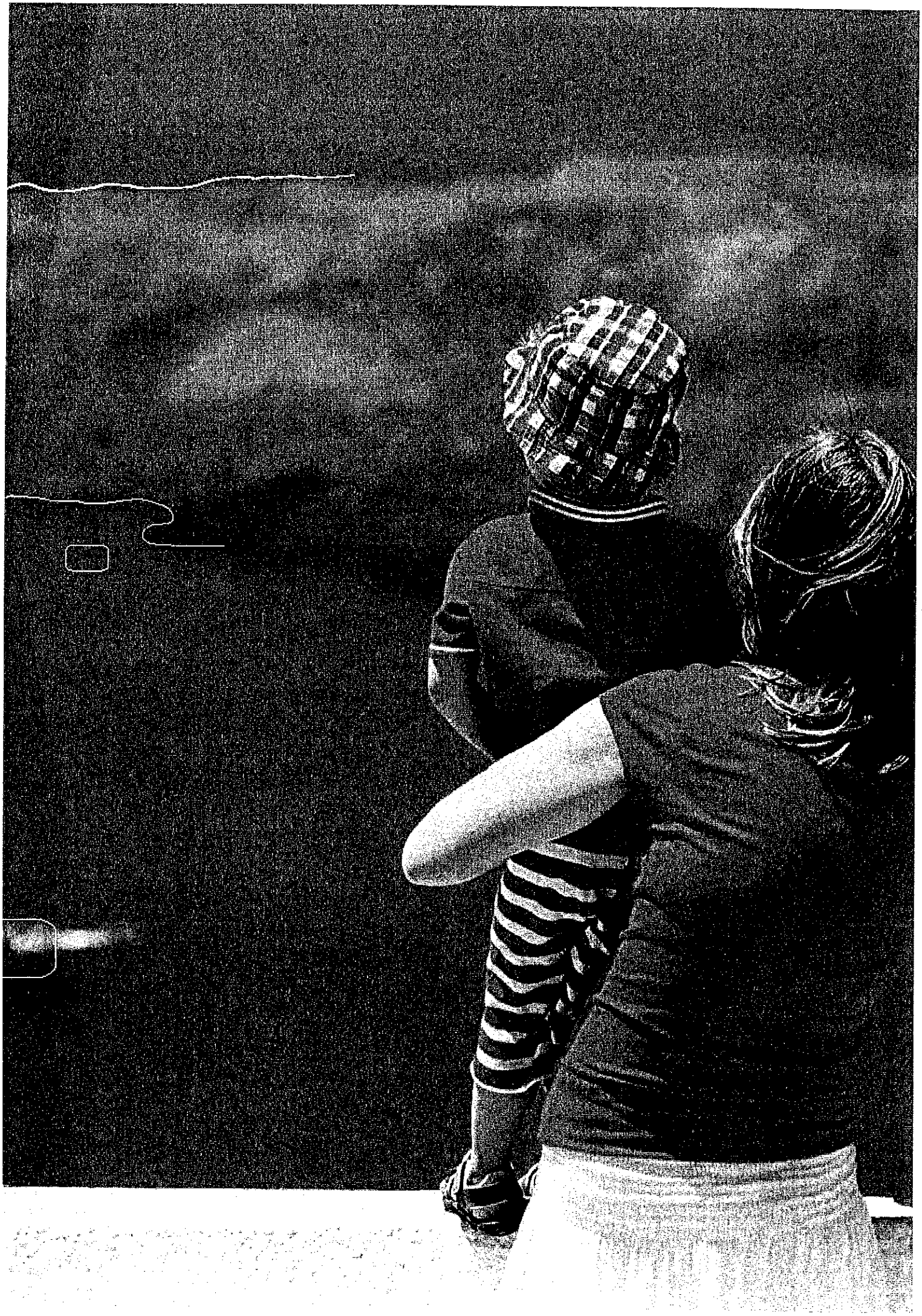
La legge 28 dicembre 2015 n. 208 recante disposizioni per la formazione del bilancio annuale e pluriennale dello Stato (c.d. "Legge di Stabilità 2016") che prevede tra le disposizioni di maggior interesse la diminuzione dell'aliquota dell'Ires dal 27,5% al 24% a decorrere dal periodo d'imposta successivo a quello in corso al 31 dicembre 2016. E' stato parimenti previsto, solo per gli enti creditizi e finanziari di cui al D.Lgs 87/92, l'introduzione di un'addizionale ires del 3,5% da liquidare separatamente anche in caso di adesione al regime del consolidato fiscale, a partire dalla data di efficacia della riduzione dell'aliquota ires, per mantenere di fatto invariato il livello di tassazione ires a carico di questi ultimi soggetti.

Nel corso del 2015 sono stati inoltre emanati gli ultimi decreti legislativi in attuazione dei principi contenuti alla Legge dell'11 marzo 2014 n. 23 titolata: Delega al Governo recante disposizioni per un sistema fiscale più equo, trasparente e orientato alla crescita (c.d. "Delega Fiscale).
Trattasi dei seguenti provvedimenti:
- D.lgs. 127/2015 in materia di trasmissione telematica delle operazioni Iva;
- D.lgs. 128/2015 in materia di certezza del diritto nei rapporti tra fisco e contribuente;
- D.lgs. 147/2015 contenente disposizioni in materia di crescita e internazionalizzazione delle imprese;
- D.lgs. 156/2015 contenente la revisione della disciplina degli interpelli e del contenzioso tributario;
- D.lgs. 157/2015 in materia di Agenzie Fiscali;
- D.lgs. 158/2015 contenente la revisione del sistema sanzionatorio;
- D.lgs. 159/2015 contenente misure per la semplificazione e razionalizzazione delle norme in materia di riscossione;
- D.lgs. 160/2015 in materia di evasione fiscale, monitoraggio fiscale e riordino delle disposizioni in materia di erosione fiscale.





1 Relazione sulla gestione



1 Relazione sulla gestione

Informazioni sui principali eventi

Raggiunti gli obiettivi del Piano Industriale 2013-2015

L'esercizio 2015 chiude il triennio del Piano Industriale 2013-2015 che ha seguito l'acquisizione, effettuata nel 2012, del Gruppo Fondiaria-SAI da parte del Gruppo Unipol. Si è trattato di una delle più ampie e complesse operazioni d'integrazione avvenute sul mercato italiano, non solo assicurativo, negli ultimi anni che, conseguentemente, ha visto il Gruppo Unipol fortemente impegnato in questo triennio nelle attività di:

- **razionalizzazione societaria**: le società del Gruppo Unipol si sono pressoché dimezzate dal 2012 ad oggi (da 113 a 65) attraverso accorpamenti, fusioni e liquidazioni che hanno richiesto numerosi iter autorizzativi. UnipolSai Assicurazioni è oggi la compagnia *leader* nel mercato assicurativo nazionale nel comparto Danni;

- **dismissione di *asset***: sono stati assolti gli impegni assunti con l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato in materia di cessione di partecipazioni, riduzione dell'indebitamento con Mediobanca e cessione di attività assicurative mediante il trasferimento ad altro Gruppo assicurativo di n. 725 agenzie e di n. 470 dipendenti;

- **convergenza dei sistemi informatici a supporto dei processi di gestione**: è stato più che dimezzato nel triennio (da 41 a 19) il numero dei sistemi applicativi (di business e gestionali) presenti nel Gruppo all'avvio dell'integrazione. Oggi circa 3.000 agenzie, diffuse su tutto il territorio nazionale ed organizzate in 4 Distretti Territoriali, utilizzano gli stessi sistemi informatici;

- **razionalizzazione delle sedi**: è in fase di avanzata realizzazione il progetto di razionalizzazione delle sedi del Gruppo che sta riducendo significativamente il numero di edifici che ospitano i nostri dipendenti ottimizzando la logistica e l'interazione tra le persone.

Il Gruppo Unipol chiude il triennio di piano 2013 – 2015 con il superamento delle sinergie ipotizzate nel piano, il raggiungimento degli obiettivi industriali fissati ed una solidità patrimoniale notevolmente accresciuta.
La conseguente creazione di valore, il rispetto della politica dei dividendi indicata nel piano unitamente alla semplificazione in termini di società quotate e di categorie di azioni (passando a livello di UnipolSai da 3 società e 6 azioni quotate a 1 società e 1 azione quotata) ed all'accresciuto ruolo del Gruppo nel settore assicurativo italiano, hanno consentito ai nostri azionisti, nel triennio considerato, *performance* positive e ben superiori a quelle registrate nello stesso periodo dall'indice FTSE MIB.

Operazioni sul capitale di UnipolSai

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 (la "Conversione") 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.

In data 27 marzo 2015 è terminato il periodo per l'esercizio del diritto di recesso, che è stato validamente esercitato per n. 67 Azioni di risparmio di Categoria A, per un controvalore pari ad euro 15.294,22, e per n. 5.490 Azioni di risparmio di Categoria B, per un controvalore pari ad euro 12.286,62.
Le azioni oggetto di recesso sono state interamente acquistate dagli azionisti di UnipolSai aderenti all'offerta in opzione e prelazione, con regolamento in data 29 maggio 2015.

In attuazione delle deliberazioni assembleari sopra indicate e successivamente alle date di stacco (22 giugno 2015) e di pagamento (24 giugno 2015) del dividendo relativo all'esercizio 2014, in data 29 giugno 2015 è stata effettuata la conversione di tutte le n. 1.276.836 Azioni di Risparmio A e di tutte le n. 377.193.155 Azioni di Risparmio B in circolazione, rispettivamente, in n. 127.683.600 ed in n. 377.193.155 azioni ordinarie, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione.

A seguito della Conversione, il capitale sociale di UnipolSai è rimasto invariato a euro 1.996.129.451,62 suddiviso in n. 2.780.508.781 azioni ordinarie, tutte prive di indicazione del valore nominale.

Conversione obbligatoria in azioni ordinarie del Prestito Obbligazionario Convertendo emesso da UnipolSai

In data 31 dicembre 2015 è stata effettuata la conversione, obbligatoria alla scadenza, di n. 1.343 obbligazioni ISIN IT0005013674, per nominali euro 134.300.000,00, relative al "Prestito Obbligazionario Convertendo UnipolSai Assicurazioni 2014-2015 6,971%" con conseguente emissione di n. 49.194.135 nuove azioni ordinarie della Società aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione.

Il Prestito era stato sottoscritto:

(i) per euro 134,3 milioni, dalle banche creditrici che avevano approvato l'accordo di ristrutturazione del debito di Premafin HP SpA, esclusa GE Capital Interbanca SpA, le quali – per effetto della fusione per incorporazione di Premafin HP SpA, Unipol Assicurazioni SpA e Milano Assicurazioni SpA in Fondiaria-SAI SpA (ora UnipolSai Assicurazioni SpA) – erano divenute creditrici di UnipolSai Assicurazioni SpA;

(ii) per euro 67,5 milioni dalla capogruppo Unipol Gruppo Finanziario SpA, convertiti in data 15/05/2014.

Al 31 dicembre 2015, a seguito della Conversione, il capitale sociale di UnipolSai è passato da euro 1.996.129.451,62 a euro 2.031.445.960,02, suddiviso in n. 2.829.702.916 azioni ordinarie, tutte prive di indicazione del valore nominale.

Operazioni straordinarie di fusione e acquisizione di azienda realizzate nell'esercizio

Fusione per incorporazione in UnipolSai di società dalla stessa controllate

In data 29 dicembre 2015 è stato sottoscritto l'atto di fusione per incorporazione in UnipolSai di UnipolSai Real Estate, Europa Tutela Giudiziaria, Sai Holding Italia, Systema Compagnia di Assicurazioni e UnipolSai Servizi Tecnologici (la "**Fusione**").
L'operazione di fusione, ai sensi dell'art 2505 del codice civile, non ha comportato l'aumento di capitale della società incorporante al servizio del concambio in quanto, in via diretta, l'intero capitale sociale di tutte le società che sono intervenute in fusione era già detenuto da UnipolSai.
La Fusione è diventata efficace dal 31 dicembre 2015, con effetti contabili e fiscali dal 1° gennaio 2015.

Cessione dell'azienda assicurativa di Linear Life a UnipolSai

In attuazione delle delibere consiliari assunte da UnipolSai e da Linear Life rispettivamente in data 17 e 24 giugno 2015, in data 15 dicembre 2015 è stato sottoscritto l'Atto di cessione dell'azienda assicurativa di Linear Life a UnipolSai. L'acquisizione ha avuto efficacia in data 31 dicembre 2015.

Effetti contabili della Fusione

La Fusione è stata realizzata a valori contabili e ha comportato un incremento del patrimonio netto dell'Incorporante di euro 14.078.279,76, corrispondente alla riserva per avanzo di fusione interamente allocata tra le altre riserve della gestione Danni, di cui euro 3.893.480,95 derivante dall'incorporazione di Europa Tutela Giudiziaria ed euro 10.184.798,81 derivante dall'incorporazione di Systema.
Per maggiori dettagli sugli effetti della Fusione si rinvia a quanto riportato nella Parte A della Nota Integrativa.

Analisi comparativa dei dati rispetto all'esercizio precedente

L'analisi comparativa dei dati economico-patrimoniali dell'esercizio 2015 rispetto a quelli dell'esercizio precedente risente dell'operazione di fusione, che manifesta impatti sulle voci di Conto Economico e di Stato Patrimoniale.
Per agevolare l'analisi comparativa, nelle tabelle che seguono vengono forniti dati supplementari. In particolare, considerato che la Fusione ha avuto effetto contabile in data 1° gennaio 2015, vengono riportati:

- un prospetto di Stato Patrimoniale che evidenzia le variazioni intervenute rispetto al 31 dicembre 2014 separatamente per effetto della fusione, per l'acquisizione dell'azienda assicurativa di Linear Life e per altre variazioni di periodo connesse alla gestione, con separata evidenza delle variazioni dovute;
- un prospetto di Conto Economico che confronta le risultanze del 2015 con quelle dell'esercizio precedente ricalcolate sulla base dell'aggregazione dei dati delle società partecipanti alla fusione (dati aggregati a perimetro omogeneo), così da fornire immediata evidenza degli scostamenti effettivi della gestione assicurativa rispetto all'esercizio precedente.

Nella presente relazione vengono commentate esclusivamente le variazioni intervenute rispetto alle risultanze aggregate, riferite all'esercizio precedente, delle società oggetto di fusione.
Nella Nota Integrativa, si forniscono anche le variazioni rispetto ai dati dell'esercizio 2014 riferiti alla sola Incorporante.
L'operazione di acquisizione dell'azienda di Linear Life, realizzata con efficacia 31 dicembre 2015, non ha avuto alcun impatto sul Conto Economico dell'esercizio; gli effetti di natura esclusivamente patrimoniale sono evidenziati nell'apposita colonna inserita nei prospetti seguenti.

Dettaglio delle variazioni delle poste patrimoniali intervenute nell'esercizio 2015

Valori in migliaia di euro

ATTIVO		2014	Variazioni per fusione	Acquisto azienda Linear Life	Altre variazioni	2015
A. Crediti verso soci per capitale sociale sottoscritto non versato	1					
B. Attivi immateriali						
1. Spese di acquisizione da ammortizzare	2	60.488			13.465	73.953
2. Altri attivi	3	837.892	2.641		(65.362)	775.170
Totale	4	**898.380**	**2.641**		**(51.897)**	**849.123**
C. Investimenti						
I - Terreni e fabbricati	5	**1.896.381**	**628.412**		**201.244**	**2.726.037**
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate						
1. Azioni e quote	6	3.315.528	(851.034)		(346.177)	2.118.317
2. Obbligazioni	7	165.827	15.322		(158.353)	22.796
3. Finanziamenti	8	275.809	53.444		(1.049)	328.204
Totale investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate	9	**3.757.164**	**(782.267)**		**(505.580)**	**2.469.317**
III - Altri investimenti finanziari						
1. Azioni e quote	10	885.901			(279.823)	606.078
2. Quote di fondi comuni di investimento	11	1.380.482	700		350.847	1.732.029
3. Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	12	33.296.080	50.820	12.314	617.979	33.977.193
4. Finanziamenti	13	159.821	31	50	(11.819)	148.083
5. Altri	14	206.030	2.799		41.727	250.556
Totale altri investimenti finanziari	15	**35.928.314**	**54.350**	**12.365**	**718.910**	**36.713.939**
IV - Depositi presso imprese cedenti	16	**30.074**			**(3.987)**	**26.087**
Totale	17	**41.611.932**	**(99.505)**	**12.365**	**410.588**	**41.935.380**
D. Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione						
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	18	380.579			(31.439)	349.140
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	19	3.405.335			170.356	3.575.690
Totale	20	**3.785.914**			**138.916**	**3.924.830**
D. bis Riserve tecniche a carico dei riassicuratori						
I - Riserve tecniche dei rami danni	21	612.093	390		(58.998)	553.485
II - Riserve tecniche dei rami vita (escluse le riserve tecniche di cui al punto III)	22	93.011			(22.063)	70.948
III - Riserve tecniche dei rami vita allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	23					
Totale	24	**705.104**	**390**		**(81.062)**	**624.433**
E. Crediti						
I - Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	25	1.842.931	1.551	23	(108.193)	1.736.312
II - Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	26	90.725	(3.454)		(10.358)	76.913
III - Altri crediti	27	1.611.690	17.735	200	(423.071)	1.206.554
Totale	28	**3.545.346**	**15.832**	**222**	**(541.622)**	**3.019.779**
F. Altri elementi dell'attivo						
I - Attivi materiali e scorte	29	65.934	5.940		7.320	79.193
II - Disponibilità liquide	30	197.443	60.801	(676)	131.415	388.983
III - Azioni o quote proprie	31	1.622	6.949		3.011	11.582
IV - Altre attività	32	1.347.554	98.925		(150.587)	1.295.893
Totale	33	**1.612.553**	**172.614**	**(676)**	**(8.840)**	**1.775.651**
G. Ratei e risconti	34	**423.223**	**1.513**	**93**	**(22.788)**	**402.041**
TOTALE ATTIVO	35	**52.582.452**	**93.485**	**12.004**	**(156.704)**	**52.531.237**

Dettaglio delle variazioni delle poste patrimoniali intervenute nell'esercizio 2015

Valori in migliaia di euro

PASSIVO		2014	Variazioni per fusione	Acquisto azienda Linear Life	Altre variazioni	2015
A. Patrimonio netto						
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	36	1.996.129			35.317	2.031.446
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	37	308.272			98.983	407.256
III - Riserva legale	38	399.226				399.226
IV - Altre riserve patrimoniali	39	1.885.300	14.078		268.088	2.167.466
V - Utili (perdite) portati a nuovo	40					
VI - Utile (perdita) di periodo	41	751.587			(195.254)	556.333
Totale	42	**5.340.514**	**14.078**		**207.134**	**5.561.727**
B. Passività subordinate	43	**2.145.989**			**(134.300)**	**2.011.689**
C. Riserve tecniche						
I - Rami danni						
1. Riserva premi	44	2.721.295	3.593		(73.659)	2.651.229
2. Riserva sinistri	45	13.332.052	20.180		(918.315)	12.433.917
3. Riserve tecniche diverse	46	8.776			6.355	15.131
4. Riserve di perequazione	47	64.228	25		2.891	67.144
Totale riserve tecniche rami danni	48	**16.126.351**	**23.798**		**(982.728)**	**15.167.421**
II - Rami vita						
1. Riserve matematiche	49	22.256.902		11.498	837.734	23.106.134
2. Riserva per somme da pagare	50	232.984		9	168.266	401.258
3. Riserve tecniche diverse	51	105.857		192	(3.696)	102.353
Totale riserve tecniche rami vita	52	**22.595.742**		**11.699**	**1.002.303**	**23.609.744**
Totale	53	**38.722.093**	**23.798**	**11.699**	**19.576**	**38.777.166**
D. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione						
I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	54	380.529			(31.558)	348.971
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	55	3.405.335			170.356	3.575.690
Totale	56	**3.785.864**			**138.798**	**3.924.662**
E. Fondi per rischi e oneri	57	**693.357**	**14.638**		**(80.294)**	**627.701**
F. Depositi ricevuti da riassicuratori	58	**213.971**			**(39.860)**	**174.112**
G. Debiti e altre passività						
I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	59	92.173	145		(15.661)	76.657
II - Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	60	62.414	23	8	16.492	78.938
III - Prestiti obbligazionari	61					
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari	62	4.335			(475)	3.860
V - Debiti e prestiti diversi	63	565.022	37.918		(173.724)	429.216
VI - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	64	65.099	1.168	1	(10.429)	55.839
VII - Altre passività	65	832.828	993	295	(72.970)	761.146
Totale	66	**1.621.871**	**40.246**	**305**	**(256.768)**	**1.405.655**
H. Ratei e risconti	67	**58.791**	**725**		**(10.990)**	**48.526**
TOTALE PASSIVO	68	**52.582.452**	**93.485**	**12.004**	**(156.704)**	**52.531.237**

GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE						
I. Garanzie prestate	69	162.495	16.445		(79.555)	99.385
II. Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse dell'impresa	70	1.001.472			338.563	1.340.034
III. Impegni	71	6.611.642	1		681.319	7.292.962
IV. Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	72	1.047.877			(155.012)	892.865
V. Altri	73	42.015.689	43.992		(494.940)	41.564.741
TOTALE CONTI D'ORDINE	74	**50.839.175**	**60.438**		**290.375**	**51.189.988**

Conto economico: confronto con dati dell'esercizio 2014 aggregati a perimetro omogeneo

Valori in migliaia di euro		2015		2014 Aggregato
I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI				
1. Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione	1	6.715.379	57	8.097.914
2. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico (voce III.6)	2	346.323	58	299.799
3. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	3	42.924	59	57.119
4. Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione	4	4.410.603	60	5.502.381
5. Variazione delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione	5	(2.307)	61	(1.084)
6. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	6	10.676	62	(294)
7. Spese di gestione:				
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	7	1.375.964	63	1.527.387
b) Spese di amministrazione	8	486.104	64	534.834
Totale	9	1.862.068	65	2.062.220
8. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	10	123.717	66	132.763
9. Variazione delle riserve di perequazione	11	2.891	67	3.848
10. Risultato del conto tecnico dei rami danni	12	**696.978**	68	**754.996**
II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA				
1. Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione	13	3.411.383	69	3.677.713
2. Proventi da investimenti				
a) Proventi derivanti da investimenti	14	1.034.900	70	1.094.253
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	15	17.476	71	66.048
c) Profitti sul realizzo di investimenti	16	257.989	72	284.920
Totale	17	1.310.365	73	1.445.220
3. Proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	18	185.096	74	317.059
4. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	19	20.224	75	18.241
5. Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione	20	3.038.949	76	3.271.894
6. Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione				
a) Riserve matematiche, riserva premi delle ass.ni complementari e altre riserve tecniche	21	871.530	77	841.452
b) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	22	162.520	78	353.393
Totale	23	1.034.050	79	1.194.845
7. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	24	1.288	80	4.580
8. Spese di gestione				
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	25	82.519	81	75.742
b) Spese di amministrazione	26	71.741	82	82.491
Totale	27	154.260	83	158.233

Conto economico: confronto con dati dell'esercizio 2014 aggregati a perimetro omogeneo

Valori in migliaia di euro		2015		2014 Aggregato
9. Oneri patrimoniali e finanziari				
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	28	95.728	84	171.590
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	29	87.567	85	54.879
c) Perdite sul realizzo di investimenti	30	305.319	86	162.218
Totale	31	488.613	87	388.687
10. Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	32	87.590	88	74.972
11. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	33	29.255	89	38.592
12. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico (voce III. 4)	34	85.668	90	102.780
13. Risultato del conto tecnico dei rami vita	35	**7.393**	91	**223.650**
III. CONTO NON TECNICO				
1. Risultato del conto tecnico dei rami danni (voce I. 10)	36	696.978	92	754.996
2. Risultato del conto tecnico dei rami vita (voce II. 13)	37	7.393	93	223.650
3. Proventi da investimenti dei rami danni				
a) Proventi derivanti da investimenti	38	538.009	94	607.011
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	39	21.520	95	46.390
c) Profitti sul realizzo di investimenti	40	478.188	96	223.199
Totale	41	1.037.716	97	876.600
4. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami vita (voce II. 12)	42	85.668	98	102.780
5. Oneri patrimoniali e finanziari dei rami danni				
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	43	126.498	99	110.247
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	44	277.426	100	339.623
c) Perdite sul realizzo di investimenti	45	175.877	101	97.709
Totale	46	579.801	102	547.579
6. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami danni (voce I. 2)	47	346.323	103	299.799
7. Altri proventi	48	201.195	104	243.925
8. Altri oneri	49	430.490	105	516.903
9. Risultato della attività ordinaria	50	**672.338**	106	**837.670**
10. Proventi straordinari	51	253.856	107	461.944
11. Oneri straordinari	52	50.725	108	145.387
12. Risultato dell'attività straordinaria	53	**203.131**	109	**316.557**
13. Risultato prima delle imposte	54	**875.469**	110	**1.154.227**
14. Imposte sul risultato di periodo	55	319.136	111	429.797
15. Utile (perdita) di periodo	56	**556.333**	112	**724.429**

I dati economici aggregati al 31 dicembre 2014 non sono stati sottoposti a revisione contabile, neppure limitata.

Sintesi dei dati più significativi dell'attività assicurativa

(Valori in milioni di euro)	Bilancio 2015	Dati Aggregati 2014
Premi lordi	10.445,4	11.745,6
variazione % (1)	*(11,1)*	
Premi diretti	10.416,0	11.704,4
variazione % (1)	*(11,0)*	
Pagamenti (sinistri, scadenze, riscatti e rendite)	8.491,4	9.464,9
variazione % (1)	*(10,3)*	
Rapporto % Sinistri/Premi rami Danni (lavoro diretto)	64,3	66,8
Spese di gestione	2.132,1	2.323,0
variazione % (1)	*(8,2)*	
Rapporto % spese di gestione/premi comparto danni	28,1	26,8
Combined ratio lavoro diretto (2) senza OTI	92,4	93,6
OTI ratio (4)	65,5	67,9
Combined ratio lavoro diretto compreso OTI	93,6	94,7
Proventi netti da investimenti e profitti su realizzi		
-esclusa la classe 'D' e le rettifiche di valore	1.733,1	1.634,8
variazione % (1)	*6,0*	
-esclusa la classe 'D' e comprese le rettifiche di valore	1.407,1	1.352,7
variazione % (1)	*4,0*	
Risultato netto	556,3	724,4
variazione % (1)	*(23,2)*	
Investimenti e disponibilità	46.260,8	45.565,2
variazione % (1)	*1,5*	
Riserve tecniche	42.701,8	42.531,8
variazione % (1)	*0,4*	
Rapporto % riserve tecniche/premi		
- Danni	215,9	200,7
- Vita	805,1	713,4
- Danni + Vita	408,8	362,1
Patrimonio netto	5.561,7	5.354,6
variazione % (1)	*3,9*	
N° agenzie	3.140	3.184
N° agenti	5.008	5.149
N° dipendenti (3)	7.209	7.494

(1) Variazione percentuale sul 31/12 esercizio precedente dati aggregati

(2) Somma del rapporto sinistri/premi del lavoro diretto e del rapporto spese di gestione/premi diretti rami Danni

(3) Numero dipendenti FTE (full time equivalent): 6.969

(4) Rapporto sinistri a premi del lavoro diretto (comprensivo del saldo delle altre partite tecniche)

Andamento del titolo

Informazioni sull'andamento del titolo

Alla fine del mese di dicembre 2015 il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie UnipolSai era pari a euro 2,36 evidenziando, negli ultimi 12 mesi, un incremento del 5,6%, a fronte di una crescita dell'indice generale FTSE Italia *all-share* (+15,4%), dell'indice FTSEMIB (+12,7%) ed dell'indice FTSE *Insurance all-share* (+3,5%).

Valori di capitalizzazione

La capitalizzazione a fine dicembre 2015 ammontava a 6.562 milioni di euro (6.174 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

Struttura dell'azionariato

La società è controllata, ai sensi dell'art. 2359, primo comma, numero 1) del Codice Civile, da Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.. La struttura dell'azionariato è rappresentata nel grafico seguente:

Principali azionisti di UnipolSai Assicurazioni al 31 dicembre 2015

Azionista	% su capitale sociale
MERCATO	39,98%
UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO S.P.A.	50,99%
UNIPOL FINANCE S.R.L.	9,03%

Andamento della Gestione assicurativa

Nell'esercizio 2015 l'andamento gestionale di UnipolSai si è confermato positivo sia in termini economici che patrimoniali nonostante le tensioni che hanno caratterizzato a diverse riprese, i mercati finanziari e la notevole concorrenza registrata nei rami danni.

Nei rami Danni la raccolta per l'intero esercizio è in calo e risente pienamente degli effetti della cessione del ramo d'azienda delle agenzie ex Milano Assicurazioni ad Allianz avviata nel secondo semestre 2014 e completata, con relativo trasferimento del portafoglio, a fine 2014. Inoltre il settore continua ad essere caratterizzato da una sostenuta dinamica competitiva relativamente alle tariffe R.C.Auto, che ha portato ad una variazione del premio medio di mercato nel terzo trimestre del 2015 pari al -7,5% su base annua[1], determinando per il Gruppo che è *leader* di mercato, un progressivo calo della raccolta del ramo.

In questo scenario i premi diretti Danni di UnipolSai, che al 31 dicembre 2015 per effetto della Fusione comprendono i premi di Systema ed Europa Tutela Giudiziaria, si sono attestati a 6.997,7 milioni di euro (-12,6% rispetto al 31 dicembre 2014[2]).

Sulla base di valutazioni gestionali, la riduzione della raccolta diretta Danni, stimata escludendo l'effetto della cessione del portafoglio ad Allianz (di seguito "dato gestionale stimato"), si attesta intorno al -4,5%.
Nel comparto Auto la raccolta premi si è attestata a 4.150,0 milioni di euro in calo del 14,6% sul 31 dicembre 2014 (dato gestionale stimato -7,4%). Presenta una maggiore tenuta il comparto Non Auto, comunque influenzato da un quadro macroeconomico ancora debole, seppur in leggera ripresa, con premi pari a 2.847,7 milioni di euro con una flessione pari a -9,5% (dato gestionale stimato -1,4%).

Sul versante della sinistralità Danni, nel ramo R.C.Auto la Compagnia ha registrato ancora positivi indicatori tecnici sia in termini di frequenza dei sinistri che di costi medi. Nei rami Non Auto, dopo un avvio di esercizio condizionato da ingenti danni materiali provocati da un evento atmosferico di natura eccezionale, il secondo semestre chiude con un deciso miglioramento, favorito anche dall'anomalo andamento climatico del quarto trimestre caratterizzato dalla pressoché assenza di precipitazioni su gran parte del territorio nazionale.

In questo contesto UnipolSai registra, al 31 dicembre 2015, un rapporto sinistri a premi del lavoro diretto (comprensivo del saldo delle altre partite tecniche) del 65,5%, in significativo calo rispetto al 67,9% realizzato al 31 dicembre 2014[2].

L'expense ratio del lavoro diretto è pari a 28,1% sia per l'effetto del calo dei premi e di una maggior incidenza rispetto al totale della produzione dei rami non auto caratterizzati da più elevate provvigioni, che di un aumento delle provvigioni variabili erogate alla rete agenziale, direttamente correlate all'andamento tecnico.

Nel complesso il *combined ratio* (lavoro diretto) si attesta, nell'esercizio 2015, al 92,4% contro il 93,6% realizzato al 31 dicembre 2014[2].

Nei rami Vita, in un contesto di mercato caratterizzato da bassi tassi di interesse, l'obbiettivo è stato quello di privilegiare una produzione di maggiore qualità e di contenimento dei rischi finanziari anche in ottica Solvency II. Al 31 dicembre 2015 UnipolSai evidenzia comunque, un volume di raccolta significativo, pari a 3.418,3 milioni di euro, anche se in riduzione del 7,5% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

1 Fonte: Ivass, Bollettino Statistico IPER del 26 gennaio 2016
2 Confronto con dati aggregati di UnipolSai, Europa Tutela Giudiziaria e Systema

Per quanto riguarda la gestione degli investimenti finanziari, anche nel 2015 diverse sono state le situazioni di tensione sui mercati azionari, specie nel secondo semestre, innescate dal rallentamento dell'economia cinese, dal calo dei prezzi delle materie prime e, nel nostro paese, dagli effetti del salvataggio di alcune banche italiane. Nonostante alcune ripercussioni sul mercato del credito, il portafoglio titoli della società, caratterizzato da una significativa presenza di titoli governativi italiani, ha mantenuto nel corso dell'esercizio un consistente apprezzamento favorito dall'azione anti-deflazione della BCE prodotta dal lancio del *Quantitative Easing*. La redditività del portafoglio, pur in un'ottica di conservazione del profilo rischio/rendimento degli attivi e di coerenza tra le attività e le passività assunte verso gli assicurati, ha ottenuto nel periodo considerato un rendimento significativo, pari a circa il 4,3% degli *asset* investiti. A detto risultato ha contribuito la politica di realizzo posta in essere per aumentare il profilo di diversificazione degli attivi finanziari.
Per quanto riguarda la gestione immobiliare, l'operatività resta incentrata nel recupero e successiva valorizzazione di alcuni immobili in portafoglio. Le attività di ristrutturazione nel corso dell'esercizio sono state finanziate con le cessioni programmate che hanno riguardato in particolare l'area di Porta Nuova sita in Milano e la partecipata Punta di Ferro proprietaria di un immobile a Forlì adibito a centro commerciale.

UnipolSai chiude l'esercizio 2015 con un utile di 556,3 milioni di euro.
Gli aspetti che hanno maggiormente contraddistinto l'andamento della gestione risultano essere i seguenti:

A. I premi hanno raggiunto, al termine del 2015, 10.445,4 milioni di euro, dei quali 10.416,0 milioni di euro relativi al lavoro diretto e sono così ripartiti:

Valori in milioni di euro

Premi	Danni	Vita	Totale 2015	Totale 2014	Var. %	Var. su 2014
Lavoro diretto	6.997,7	3.418,3	10.416,0	11.704,4	(11,0)	(1.288,5)
Lavoro indiretto	27,8	1,6	29,5	41,2	(28,5)	(11,8)
	7.025,5	**3.419,9**	**10.445,4**	**11.745,6**	**(11,1)**	**(1.300,2)**
Premi ceduti	396,7	8,5	405,2	356,4	13,7	48,8
Premi conservati	**6.628,8**	**3.411,4**	**10.040,2**	**11.389,2**	**(11,8)**	**(1.349,0)**
Composizione %	66,0	34,0	100,0			

La ritenzione netta dei premi acquisiti è stata del 96,1%, in calo rispetto al dato dell'esercizio precedente (96,9%).
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 704,4 milioni di euro (978,6 milioni di euro nel 2014) e si scompone in un risultato positivo per 7,4 milioni di euro nei rami Vita e per 697,0 milioni di euro nei rami Danni.

B. Le spese di gestione (che comprendono le provvigioni di acquisizione e di incasso e le altre spese di acquisizione e di amministrazione) ammontano complessivamente a 2.132,1 milioni di euro (-8,2%), con un'incidenza sui premi (Danni e Vita) del 20,4% (19,8% nel 2014). Al netto delle provvigioni riconosciute ai riassicuratori, l'ammontare delle spese di gestione risulta essere pari a 2.016,3 milioni di euro (-9,2%).

C. Gli investimenti e le disponibilità liquide hanno raggiunto (al netto delle rettifiche di valore) 46.260,8 milioni di euro, (45.565,2 milioni di euro nel 2014) dei quali 3.924,8 milioni di euro (3.785,9 milioni di euro nel 2014) relativi agli investimenti della classe D.

D. I proventi da investimenti e da impieghi di liquidità (al netto degli oneri patrimoniali e finanziari ed esclusi quelli relativi agli investimenti a beneficio di assicurati che ne sopportano il rischio ed agli investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione - classe D), sono risultati pari a 1.258,4 milioni di euro con una variazione rispetto al 31 dicembre 2014 pari a -76,5 milioni di euro (-5,7%).
I proventi ordinari e straordinari netti degli investimenti, comprese le plusvalenze nette realizzate e le rettifiche e riprese di valore, sono ammontati a 1.407,1 milioni di euro con una variazione in aumento rispetto al 31 dicembre 2014 pari a 54,4 milioni di euro (+4,0%).

E. Le riserve tecniche accantonate per i rami Vita e Danni hanno raggiunto complessivamente, al termine del 2015, l'importo di 42.701,8 milioni di euro (+0,4%), al netto delle quote a carico dei riassicuratori si attestano a 42.077,4 milioni di euro (+0,6%). Il rapporto riserve tecniche a premi è risultato del 215,9% nei rami Danni (200,7% nel 2014) e del 805,1% nei rami Vita (713,4% nel 2014).

F. Il risultato ordinario dell'esercizio evidenzia un utile pari a 672,3 milioni di euro, mentre il risultato della gestione straordinaria è stato positivo per 203,1 milioni di euro, portando il risultato economico prima delle imposte a 875,5 milioni di euro.

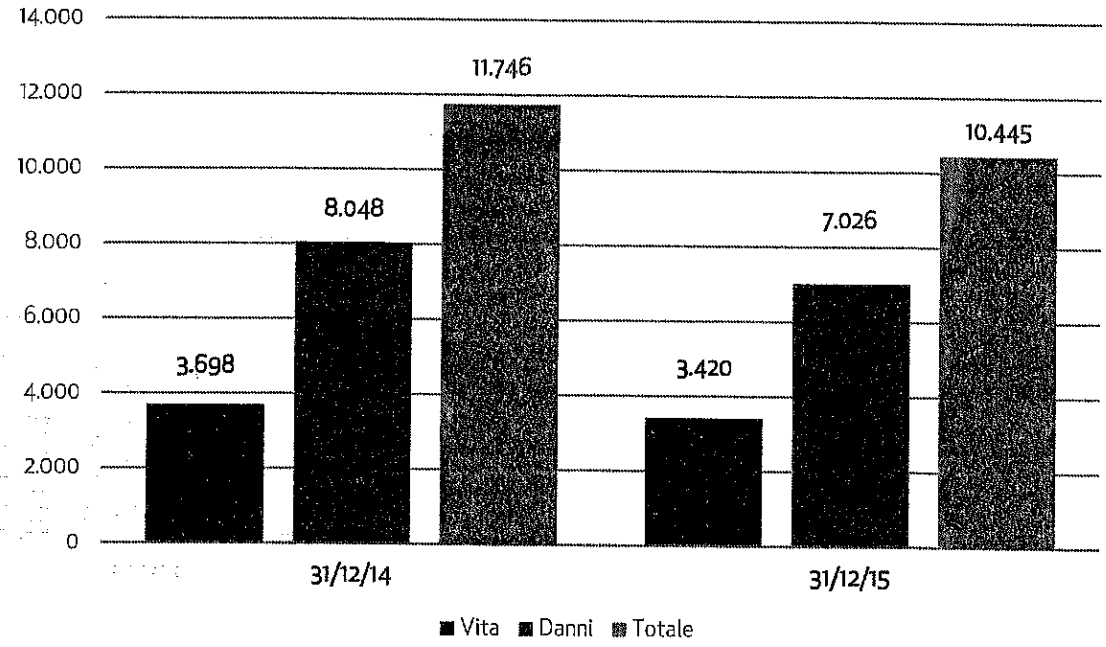
G. Le imposte di competenza hanno determinato un effetto negativo sul risultato di periodo per 319,1 milioni di euro. Merita segnalare che il risultato 2015 è impattato negativamente dalla contabilizzazione di 98,6 milioni di euro relativi al ricalcolo della fiscalità anticipata e differita dovuta al cambiamento dell'aliquota Ires (dal 27,5% al 24% come disposto dalla c.d. Legge di stabilità 2016 con effetto dal periodo di imposta 2017).

H. Il risultato netto di esercizio si attesta quindi a 556,3 milioni di euro, -168,1 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente che beneficiava di una plusvalenza pari a circa 200 milioni di euro (al netto delle tasse) relativa alla cessione ad Allianz S.p.A. del ramo d'azienda assicurativo (ex Milano Assicurazioni).

Il patrimonio netto della Società, incluso il risultato d'esercizio, assomma a 5.561,7 milioni di euro.

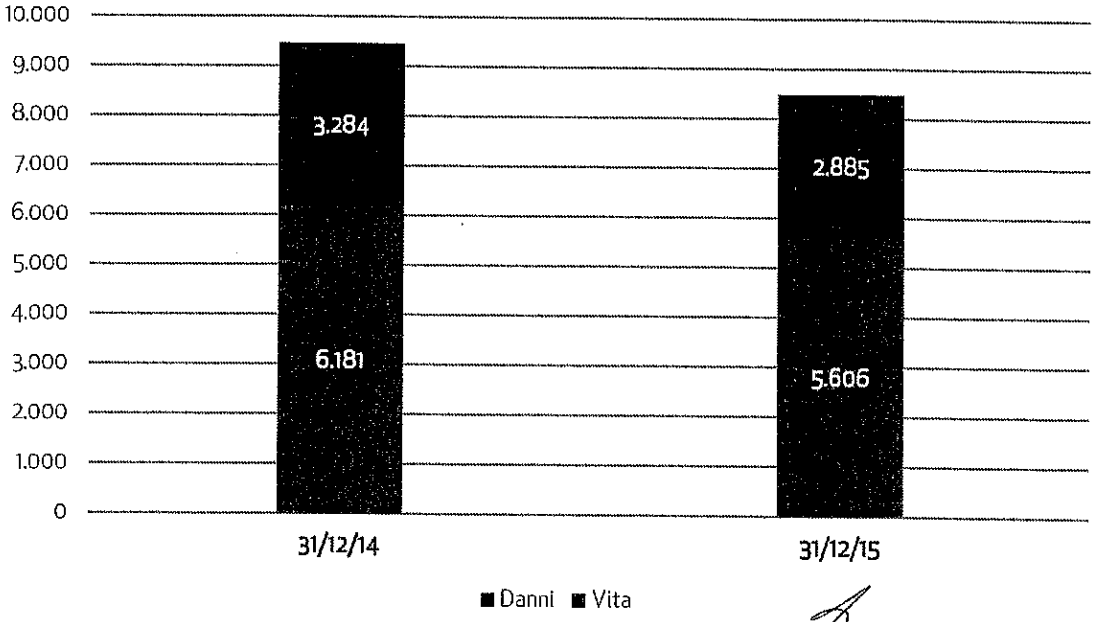
Premi complessivi

Valori in milioni di euro



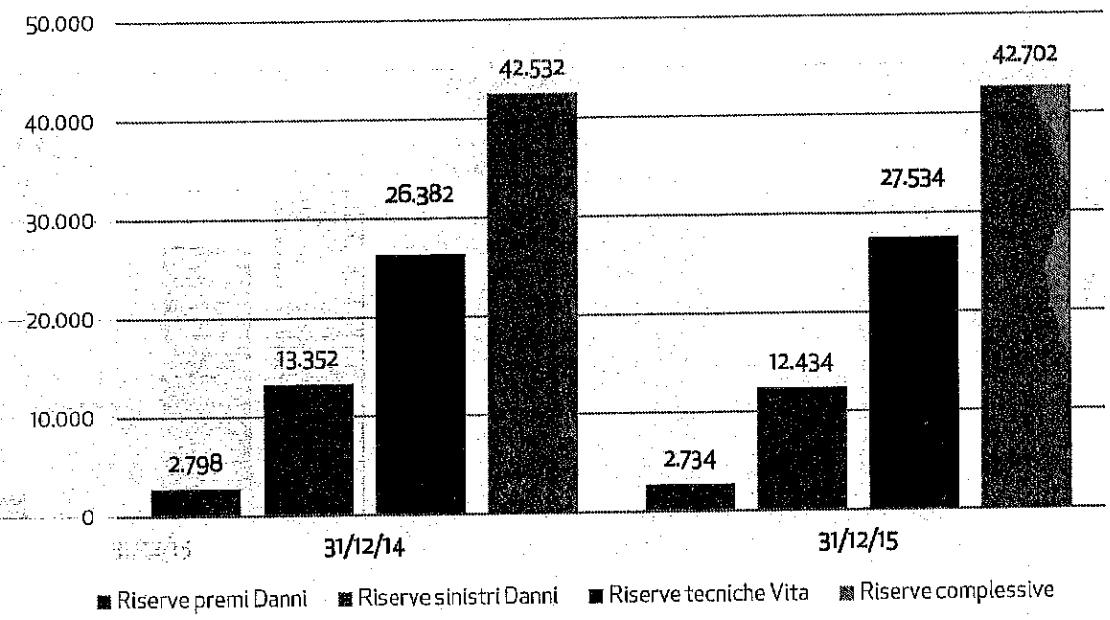
Pagamenti

Valori in milioni di euro



Riserve tecniche

Valori in milioni di euro



Premi

I premi acquisiti al 31 dicembre 2015 ammontano complessivamente a 10.445,4 milioni di euro, con un decremento dell'11,1%.
La ripartizione dei premi per ramo di attività, gli indici di composizione e le variazioni percentuali rispetto all'esercizio precedente sono esposti nella sottostante tabella, rispondente alla classificazione dei rischi prevista dal Decreto Legislativo 7 settembre 2005, n. 209 ("Codice delle Assicurazioni"), art. 2, primo comma (rami Vita), e terzo comma (rami Danni).

Ripartizione dei premi per ramo di attività

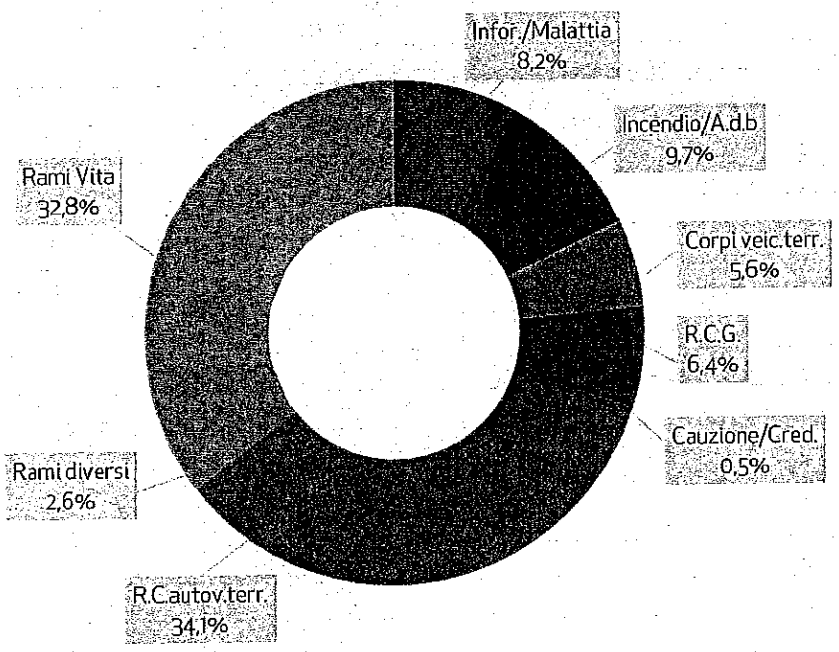
Valori in migliaia di euro

Cod.	Ramo	Esercizio 2015	comp. %	Esercizio 2014	comp. %	variazioni 2015/2014 in assoluto	in %
	LAVORO DIRETTO ITALIANO						
	Rami Danni						
1	Infortuni	622.815	6,0	690.554	5,9	(67.739)	(9,8)
2	Malattia	226.793	2,2	240.858	2,1	(14.065)	(5,8)
3	Corpi di veicoli terrestri	586.676	5,6	640.444	5,5	(53.768)	(8,4)
4	Corpi di veicoli ferroviari	359	0,0	366	0,0	(7)	(1,8)
5	Corpi di veicoli aerei	255	0,0	460	0,0	(205)	(44,5)
6	Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	5.947	0,1	6.964	0,1	(1.017)	(14,6)
7	Merci trasportate	18.304	0,2	16.971	0,1	1.333	7,9
8	Incendio	481.431	4,6	544.968	4,7	(63.537)	(11,7)
9	Altri danni ai beni	529.630	5,1	584.785	5,0	(55.154)	(9,4)
10	R.C. autoveicoli terrestri	3.554.562	34,1	4.212.577	36,0	(658.014)	(15,6)
11	R.C. aeromobili	784	0,0	1.406	0,0	(622)	(44,2)
12	R.C. veicoli marittimi, lacustri e fluviali	8.734	0,1	9.031	0,1	(297)	(3,3)
13	R.C. generale	669.151	6,4	739.373	6,3	(70.222)	(9,5)
14	Credito	202	0,0	194	0,0	8	4,3
15	Cauzione	51.840	0,5	73.862	0,6	(22.022)	(29,8)
16	Perdite pecuniarie	51.165	0,5	52.360	0,4	(1.195)	(2,3)
17	Tutela giudiziaria	61.993	0,6	61.695	0,5	298	0,5
18	Assistenza	127.057	1,2	131.096	1,1	(4.039)	(3,1)
	Totale rami Danni	**6.997.699**	**67,2**	**8.007.961**	**68,4**	**(1.010.262)**	**(12,6)**
	Rami Vita						
I	Assicurazione sulla durata della vita umana	2.341.847	22,5	2.630.909	22,5	(289.063)	(11,0)
II	Nuzialità, natalità						
III	Ass.connesse con fondi di inv./indici di mercato	16.714	0,2	9.013	0,1	7.701	85,4
IV	Malattia	1.221	0,0	1.077	0,0	144	13,4
V	Operazioni di capitalizzazione	585.850	5,6	550.782	4,7	35.068	6,4
VI	Fondi pensione	472.628	4,5	504.670	4,3	(32.042)	(6,3)
	Totale rami Vita	**3.418.260**	**32,8**	**3.696.451**	**31,6**	**(278.192)**	**(7,5)**
	Totale Lavoro diretto	**10.415.959**	**100,0**	**11.704.413**	**100,0**	**(1.288.454)**	**(11,0)**
	LAVORO INDIRETTO						
	Rami Danni	27.810	94,4	39.804	96,6	(11.752)	(30,1)
	Rami Vita	1.646	5,6	1.419	3,4	227	16,0
	Totale Lavoro Indiretto	**29.457**	**100,0**	**41.223**	**100,0**	**(11.526)**	**(28,5)**
	PREMI COMPLESSIVI	**10.445.415**		**11.745.636**		**(1.304.670)**	**(11,1)**

Nell'esercizio 2015 sono state incassate imposte (a carico degli assicurati) sui premi per 1.646 migliaia di euro e contributi relativi al S.S.N. per 27.810 migliaia di euro

Premi per ramo di acquisizione

Illustriamo di seguito l'andamento riscontrato nei principali rami nel corso del 2015.



Gestione assicurativa Danni

I premi del lavoro diretto al 31 dicembre 2015 ammontano a 6.997,7 milioni di euro, con un decremento di 1.010,3 milioni di euro (-12,6%) rispetto ai premi acquisiti nel 2014; il comparto Auto è in calo del 14,6% mentre il non Auto è in calo del 9,5%.

Considerando anche il lavoro indiretto, i premi acquisiti nell'esercizio ammontano a 7.025,5 milioni di euro (-12,8%). La cessione ad Allianz del ramo d'azienda della compagnia Milano Assicurazioni ha accentuato la riduzione dei premi rispetto al 2014: la stima di questo effetto, basata sull'andamento dei dati gestionali, è di circa 8,1 punti percentuali sul totale Danni.

Nel comparto Auto si è registrata una significativa contrazione della raccolta premi principalmente a causa di tre fattori:

- la riduzione del premio medio, dovuta alle manovre rese necessarie da un quadro competitivo particolarmente acceso;
- la cessione ad Allianz del ramo d'azienda;
- la flessione del numero dei contratti in portafoglio avvenuto nel primo trimestre, che si è però arrestata nei mesi successivi.

Nei rami non Auto il calo della raccolta premi riguarda tutti i comparti. La situazione economica incide sicuramente in maniera determinante, così come risulta significativo l'effetto della cessione del ramo d'azienda ad Allianz.

Per quanto riguarda i sinistri, nell'esercizio sono pervenute 2.216.591 denunce con riferimento a tutti i rami Danni, con un decremento dell'8,7% rispetto a quelle ricevute nel 2014.

Nel 2015 la Direzione Sinistri ha gestito, per la Compagnia, 1.312.824 sinistri denunciati nell'anno (quasi il 76% risultano già definiti) oltre a 642.065 sinistri di generazioni precedenti in essere al 1° gennaio o riaperti (dei quali circa il 60% già definiti).

Nel 2015 le gestioni relative a sinistri "causati" (No Card, Card Debitori o Card Naturali) denunciati sono 622.227 in calo del 15,2% (733.470 nel 2014).
I sinistri che presentano almeno una gestione Card Debitrice denunciati sono 360.607, in calo del 14,4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.
I Card Gestionari sono 453.432 (comprensivi di 110.923 Card Naturali, sinistri avvenuti tra assicurati presso la medesima compagnia) in calo del 14,2%. La velocità di liquidazione nel 2015 è stata dell'80,6% contro l'80,2% del periodo precedente.

Il peso delle gestioni conformi ai principi di applicabilità della convenzione Card (sia gestionaria che debitrice) sul totale delle gestioni (No Card + Card Gestionarie + Card Debitrici) nel 2015 è pari a 84,4% (84,2% nel 2014).

Il costo medio (pagato più riservato) dei sinistri gestiti denunciati è calato nel 2015 del 2,4% rispetto all'esercizio precedente (+1,7% nel 2014), con il costo medio del pagato che diminuisce del 3,3%.

Si definiscono "sinistri Card Debitrice" i sinistri, gestiti da altre imprese, di cui sono responsabili, in tutto o in parte, i propri assicurati e che sono regolati tramite un'apposita stanza di compensazione costituita presso la CONSAP.
Si definiscono "sinistri Card Gestionaria" quelli gestiti dalle imprese di cui non sono responsabili, in tutto o in parte, i propri assicurati. In questi casi la compagnia riceve dalla compagnia di assicurazione della controparte un rimborso forfettario.
Si definiscono infine sinistri No Card quelli che non rientrano nella Convenzione Card.

Nella seguente tabella, relativamente al lavoro diretto italiano, si espone la velocità di liquidazione dei sinistri al 31 dicembre 2015, per i principali rami esercitati, con il confronto rispetto al 31 dicembre 2014, ottenuta rapportando il numero dei sinistri pagati al numero dei sinistri denunciati nel periodo o a riserva al termine dell'esercizio precedente, al netto di quelli eliminati perché senza seguito.

Valori percentuali

Ramo	Generazione corrente		Generazioni precedenti	
	2015	2014	2015	2014
Infortuni	51,8	54,8	69,7	72,1
Malattie	86,3	85,7	58,6	69,2
Corpi di veicoli terrestri	88,3	91,1	73,5	72,7
Incendio	78,6	73,4	75,2	77,9
Altri Danni ai Beni	73,2	79,6	78,9	82,7
R.C. Generale	49,1	54,8	31,1	32,5
R.C.A. Gestita (NC+CG)*	75,5	76,6	54,6	55,1
R.C.Auto "no card"	55,2	56,2	43,9	45,1
R.C.Auto "card gestionaria"	80,6	82,1	66,0	66,0
R.C.Auto "card debitrice"	69,4	71,7	58,3	58,8

* (NC = No Card - CG= Card Gestionaria)

Complessivamente gli oneri dei sinistri di generazione sia corrente che precedenti sono pari a 4.547,4 milioni di euro, quindi in calo rispetto all'esercizio 2014 (-19,1%).
Relativamente al lavoro diretto italiano, i sinistri pagati, dell'esercizio e di esercizi precedenti, hanno comportato un esborso (al netto delle quote a carico dei coassicuratori e delle somme recuperate, compresi i costi di perizia) di 5.125,1 milioni di euro, con un decremento di 515,9 milioni di euro rispetto al 2014 (-9,1%).

Il totale delle riserve premi e sinistri accantonate ha raggiunto, a fine anno, 15.167,4 milioni di euro, con un decremento di 982,7milioni di euro (-6,1% rispetto al 31 dicembre 2014), e corrisponde al 215,9% dei premi acquisiti (200,7% al 31 dicembre 2014).

Il tasso medio di sinistralità per i rami Danni, incluse le spese di liquidazione, risulta essere pari al 53,9% (66,7% nel 2014), mentre il "*combined ratio*", che comprende anche le spese di gestione, è pari al 92,4% dei premi di competenza (93,6% nel 2014).

Le spese di gestione del ramo Danni, comprendenti le provvigioni di acquisizione e di incasso e le altre spese di acquisizione e di amministrazione, ammontano a 1.976,4 milioni di euro (1.862,1 milioni di euro al netto delle provvigioni ricevute dai riassicuratori), contro 2.159,2 milioni di euro nel 2014 (2.062,2 milioni di euro al netto delle provvigioni ricevute dai riassicuratori).
La relativa incidenza sui premi è risultata essere del 28,1% (26,8% nel 2014). L'incremento è attribuibile al forte calo dei premi, ad una maggiore incidenza dei costi di acquisizione di natura commerciale per le iniziative messe in atto al fine di sostenere la ripresa produttiva e a una maggior incidenza delle provvigioni dovute al miglioramento tecnico che incide sulla parte variabile riconosciuta alla rete.

Il risultato del conto tecnico evidenzia un saldo positivo di 697,0 milioni di euro (755,0 milioni di euro nel precedente esercizio). Il trasferimento della quota degli utili netti degli investimenti è pari a 346,3 milioni di euro, rispetto a 299,8 milioni di euro dell'esercizio precedente.

Forniamo qui di seguito informazioni sull'andamento tecnico dei principali rami.

		Sinistri pagati			Sinistri denunciati		
		Esercizio 2015	Esercizio 2014	Variazione %	Esercizio 2015	Esercizio 2014	Variazione %
Valori in migliaia di euro					*Numero*	*Numero*	
RAMO	Lavoro diretto italiano Rami danni						
1	Infortuni	248.376	288.396	(13,9)%	107.480	115.597	(7,0)%
2	Malattia	162.483	177.236	(8,3)%	504.581	463.950	8,8%
4	Corpi di veicoli ferroviari			0,0%	2	1	100,0%
5	Corpi di veicoli aerei	2.157	873	147,1%	5	9	(44,4)%
6	Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	4.129	6.151	(32,9)%	400	473	(15,4)%
7	Merci trasportate	6.078	4.531	34,2%	2.363	2.788	(15,2)%
8	Incendio	290.340	329.081	(11,8)%	64.605	77.434	(16,6)%
9	Altri danni ai beni	344.591	392.391	(12,2)%	212.228	262.242	(19,1)%
11	R.C. aeromobili	683	644	6,0%	8	7	14,3%
12	R.C. veicoli marittimi, lacustri e fluviali	6.891	13.174	(47,7)%	1.083	1.076	0,7%
13	R.C. generale	637.266	690.411	(7,7)%	98.002	116.844	(16,1)%
14	Credito	101	150	(32,5)%	1		0,0%
15	Cauzione	46.025	66.097	(30,4)%	1.566	2.252	(30,5)%
16	Perdite pecuniarie	20.748	25.560	(18,8)%	30.898	30.365	1,8%
17	Tutela giudiziaria	13.682	14.145	(3,3)%	7.264	8.379	(13,3)%
18	Assistenza	41.440	35.983	15,2%	302.813	310.054	(2,3)%
	Totale Rami Non Auto	**1.824.993**	**2.044.824**	**(10,8)%**	**1.333.299**	**1.391.471**	**(4,2)%**
10	R.C. autoveicoli terrestri	2.959.579	3.196.186	(7,4)%	622.227	733.470	(15,2)%
3	Corpi di veicoli terrestri	340.542	400.013	(14,9)%	261.065	303.760	(14,1)%
	Totale Rami Auto	**3.300.121**	**3.596.199**	**(8,2)%**	**883.292**	**1.037.230**	**(14,8)%**
	Totale Rami Danni	**5.125.114**	**5.641.023**	**(9,1)%**	**2.216.591**	**2.428.701**	**(8,7)%**

Infortuni

Premi diretti 622,8 milioni di euro (-9,8%)
Numero sinistri denunciati 107.480 (-7,0%)
Sinistri pagati 248,4 milioni di euro (-13,9%)
Oneri dei sinistri 236,0 milioni di euro (-19,6%)

La chiusura dell'esercizio 2015 registra un decremento della raccolta premi del ramo dovuto principalmente alla cessione del ramo d'azienda ad Allianz.
Il portafoglio clienti ha evidenziato negli ultimi mesi dell'anno, in modo particolare per i contratti relativi ai rischi di circolazione, un recupero segnando un saldo positivo tra emissioni e storni, in controtendenza rispetto ai primi mesi dell'anno.
La continua integrazione tra le reti di vendita consente di ottenere in ambito *retail* risultati positivi dalle azioni dedicate alla riforma delle polizze in essere o alla nuova produzione, efficacemente sostenute dal nuovo prodotto infortuni "consulenziale" la cui commercializzazione è iniziata nell'ultimo trimestre. Nel comparto delle coperture di rischi collettivi si sono concretizzate ulteriori acquisizioni ed implementazioni di affari rilevanti.

Il costo sinistri ed il numero delle denunce, grazie a politiche sottoscrittive efficaci e alla generale diminuzione della frequenza sinistri, confermano una decisa riduzione.

Le dinamiche sopra indicate consentono di ottenere un saldo tecnico positivo del ramo.

Malattia

Premi diretti 226,8 milioni di euro (-5,8%)
Numero sinistri denunciati 504.581 (8,8%)
Sinistri pagati 162,5 milioni di euro (-8,3%)
Oneri dei sinistri 161,7 milioni di euro (-10,1%)

Il ramo prosegue nel *trend* di riduzione della raccolta premi, già osservato negli ultimi anni. In particolare il fenomeno è generato dalla perdita di contratti collettivi importanti, ma anche dalle azioni di conservazione e pulizia del portafoglio polizze individuali.

Si osserva un aumento del numero delle denunce, mentre il costo sinistri si presenta in calo, compensando la perdita della raccolta premi e determinando così un risultato tecnico in linea con il precedente esercizio.

Corpi di Veicoli Terrestri

Premi diretti 586,7 milioni di euro (-8,4%)
Numero sinistri denunciati 261.065 (-14,1%)
Sinistri pagati 340,5 milioni di euro (-14,9%)
Oneri dei sinistri 353,0 milioni di euro (-13,2%)

La raccolta premi è risultata in contrazione per effetto dello *spin off* verso Allianz, al netto del quale è sostanzialmente stabile.
Il numero sinistri è diminuito in modo significativo, così come il costo complessivo.
Il risultato conferma la positiva marginalità del ramo che chiude in linea rispetto al precedente esercizio.

Incendio

Premi diretti 481,4 milioni di euro (-11,7%)
Numero sinistri denunciati 64.605 (-16,6%)
Sinistri pagati 290,3 milioni di euro (-11,8%)
Oneri dei sinistri 290,0 milioni di euro (-15,7%)

La chiusura del 2015 registra un decremento della raccolta premi del ramo Incendio, influenzato in misura significativa dalla cessione del ramo d'azienda ad Allianz.

Il confronto a perimetro omogeneo; mostra una sostanziale tenuta del portafoglio grazie alla particolare attenzione prestata nell'assunzione dei rischi catastrofali. Il settore delle '*Piccole e Medie Imprese*' è certamente quello che risente di più degli effetti del ciclo economico e quindi della contrazione dei beni assicurabili; i rischi Persone fanno registrare un piccolo incremento mentre il mercato '*Grandi Imprese*' è in ripresa e fa registrare un aumento dei premi più marcato.

Relativamente alla sinistrosità, mentre nella prima parte del 2015 si era registrato un aumento collegato ad eventi atmosferici connessi a fenomeni di straordinaria intensità verificatisi nel centro Italia all'inizio del mese di marzo, nella seconda metà dell'anno, grazie all'assenza di analoghi fenomeni, si evidenzia un miglioramento.

Complessivamente si riscontra una significativa diminuzione del numero delle denunce e una correlata diminuzione del costo totale, con una attenuazione dei sinistri gravi e di quelli collegati ad eventi atmosferici, determinando un miglioramento del risultato tecnico del ramo.

Altri Danni ai Beni

Premi diretti 529,6 milioni di euro (-9,4%)
Numero sinistri denunciati 212.228 (-19,1%)
Sinistri pagati 344,6 milioni di euro (-12,2%)
Oneri dei sinistri 352,1 milioni di euro (-15,3%)

La chiusura di esercizio registra un decremento della raccolta premi del ramo Altri Danni ai Beni, anch'esso influenzato dalla cessione del ramo d'azienda ad Allianz.

Il settore delle *'Piccole e Medie Imprese'*, come per il Ramo Incendio, è in calo mentre i rischi Persone segnano una lieve ripresa e il mercato delle *'Grandi Imprese'* fa registrare un aumento dei premi più rilevante.
Complessivamente si riscontra una rilevante diminuzione del numero dei denunciati e una diminuzione del costo totale con una attenuazione di sinistri di grave entità.

Per il *Furto* si assiste ad una flessione della raccolta con una sostanziale tenuta nel settore Persone e un moderato decremento nel comparto aziende.
Si riscontra inoltre una diminuzione del numero sinistri e del costo totale, frutto della attenta selezione dei rischi.

Nei *Rischi Tecnologici* si conferma una generale contrazione dei premi, con qualche debole segnale di ripresa nel settore delle costruzioni civili, industriali e nelle opere pubbliche.

La sinistrosità è in miglioramento sia relativamente al numero che al costo sinistri.

R.C.Autoveicoli Terrestri

Premi diretti 3.554,6 milioni di euro (-15,6%)
Numero sinistri denunciati 622.227 (-15,2%)
Sinistri pagati 2.959,6 milioni di euro (-7,4%)
Oneri dei sinistri 2.516,5 milioni di euro (-20,4%)

L'esercizio si è chiuso registrando una contrazione dei premi, determinata in particolare dalla riduzione del premio medio ed in misura marginale dalla riduzione del numero di contratti in portafoglio. Il calo del premio medio si è reso necessario per sostenere l'offerta dei prodotti di Compagnia, in un mercato ancora in una fase di rilevante tensione competitiva.
L'esercizio è stato caratterizzato in una prima fase dalla riduzione dei contratti in portafoglio, a cui ha fatto seguito a partire da marzo un graduale recupero tuttora in corso.

Nel corso del 2015 è stato completato il processo di migrazione dei sistemi informatici di agenzia delle Divisioni Fondiaria-Sai verso il sistema *target* di Gruppo; ciò ha consentito, soprattutto nella seconda parte dell'anno, a questa parte importante Divisione, di rifocalizzarsi sulle attività commerciali *core*, che avevano necessariamente subito un rallentamento durante la fase di *rollout*, in particolare nel ramo Auto.

Sono inoltre proseguiti i significativi investimenti a supporto dell'offerta, in particolare la campagna commerciale sui principali media nazionali, il Finanziamento a Tasso Zero e l'installazione delle scatole nere Unibox e Auto Intelligente, settore nel quale la Compagnia si conferma *leader* di mercato con oltre 2,5 milioni di dispositivi installati e circolanti.

Sul fronte sinistri, la frequenza è ancora migliorata, seppure in modo meno rilevante rispetto ai due precedenti esercizi. Ciò ha comportato una ulteriore riduzione del numero dei sinistri e del relativo costo, con conseguente mantenimento del positivo risultato tecnico del comparto.

Responsabilità Civile Diversi

Premi diretti 669,2 milioni di euro (-9,5%)
Numero sinistri denunciati 98.002 (-16,1%)
Sinistri pagati 637,3 milioni di euro (-7,7%)
Oneri dei sinistri 495,1 milioni di euro (-21,2%)

Nel ramo Responsabilità Civile Diversi la flessione dei premi è dovuta sia alla cessione del ramo d'azienda sia alla prudente ed attenta selezione dei rischi.

Si evidenzia una situazione di mercato di elevata competizione, in particolare messa in atto dalle Compagnie extra UE nei settori delle responsabilità civile professionale ed in quelli appartenenti all'area sanitaria.

Il numero dei sinistri denunciati è in significativa riduzione, così come il costo totale determinando un miglioramento del risultato del ramo.

Credito e Cauzione

Premi diretti 52,0 milioni di euro (-29,7%)
Numero sinistri denunciati 1.567 (-30,4%)
Sinistri pagati 46,1 milioni di euro (-30,4%)
Oneri dei sinistri 44,2 milioni di euro (-40,1%)

Nel corso del 2015 i rami Credito e Cauzioni hanno continuato a subire gli effetti della generale crisi economica che ha colpito in modo particolare il settore delle costruzioni portando ad una forte riduzione dei premi ed al pagamento di sinistri rilevanti sebbene in sensibile diminuzione rispetto all'esercizio precedente.

Il calo nei premi è stato inoltre influenzato dal perseguimento dell'obiettivo di ridurre il portafoglio complessivo, cercando al contempo di mantenere una diversificazione dello stesso e privilegiando la concessione del sostegno fideiussorio alla clientela operante con la Compagnia negli altri rami o con elevate potenzialità commerciali.

Nel ramo Credito, la Compagnia opera solo su richiesta della clientela. Pertanto la raccolta premi si conferma marginale.

Perdite pecuniarie di vario genere

Premi diretti 51,2 milioni di euro (-2,3%)
Numero sinistri denunciati 30.898 (+1,8%)
Sinistri pagati 20,7 milioni di euro (-18,8%)
Oneri dei sinistri 20,3 milioni di euro (-42,1%)

La contrazione dei premi del ramo, composto prevalentemente da rischi connessi alla circolazione stradale quali Ritiro patente e Garanzie Accessorie, è strettamente collegata alla riduzione del comparto Auto.
Gli oneri dei sinistri in deciso calo determinano il miglioramento del risultato tecnico del ramo.

Tutela Giudiziaria

Premi diretti 62,0 milioni di euro (+0,5%)
Numero sinistri denunciati 7.264 (-13,3%)
Sinistri pagati 13,7 milioni di euro (-3,3%)
Oneri dei sinistri 19,6 milioni di euro (+37,7%)

La raccolta premi del ramo chiude in crescita rispetto al precedente esercizio; continuano infatti a riscontrare un buon successo le iniziative commerciali prevalentemente collegate alle polizze Auto.

Relativamente alla sinistrosità la diminuzione dei denunciati riequilibra una situazione anomala riscontrata nell'esercizio precedente, provocata da un numero rilevante di denunce tardive pervenute da un importante cliente. Diminuisce il costo sinistri con la conseguente conferma del positivo risultato del ramo.

Assistenza

Premi diretti 127,1 milioni di euro (-3,1%)
Numero sinistri denunciati 302.813 (-2,3%)
Sinistri pagati 41,4 milioni di euro (+15,2%)
Oneri dei sinistri 51,1 milioni di euro (+16,8%)

Il Ramo registra un decremento dei premi incassati conseguenza diretta della cessione ad Allianz del ramo d'azienda della compagnia Milano Assicurazioni, anche se le campagne commerciali di *upselling* confermano un *trend* di crescita interessante.

Relativamente ai sinistri si rileva una diminuzione del numero di denunce ed un significativo aumento del costo sinistri attribuibile all'ampliamento delle coperture assicurative e alla maggiore conoscenza e attenzione dei clienti per i servizi prestati, che tuttavia non pregiudicano il positivo risultato del ramo.

Merci Trasportate

Premi diretti 18,3 milioni di euro (+7,9%)
Numero sinistri denunciati 2.363 (-15,2%)
Sinistri pagati 6,1 milioni di euro (+34,2%)
Oneri dei sinistri 6,1 milioni di euro (+137,3%)

Nel ramo Merci si osserva una inversione di tendenza rispetto agli ultimi esercizi grazie alla sottoscrizione di grandi rischi, che determinano un aumento della raccolta premi rispetto all'esercizio precedente.

Relativamente alla sinistrosità, a fronte di un calo importante nel numero delle denunce, la presenza di un sinistro rilevante ha determinato un aumento degli oneri peggiorando il risultato del ramo che pur conferma la positiva redditività.

Corpi di Veicoli Marittimi

Premi diretti 5,9 milioni di euro (-14,6%)
Numero sinistri denunciati 400 (-15,4%)
Sinistri pagati 4,1 milioni di euro (-32,9%)
Oneri dei sinistri 1,2 milioni di euro (-76,6%)

Il ramo nel complesso è caratterizzato da una generale contrazione.

La riduzione della raccolta premi viene più che compensata dal calo della sinistrosità, sia in termini di numero delle denunce che in termini di costo sinistri, generando un miglioramento nell'andamento tecnico.

I nuovi prodotti Danni

Nel corso dell'esercizio 2015, si segnalano alcuni interventi volti all'omogeneizzazione dell'offerta tra le diverse Divisioni, alla fidelizzazione dei clienti in portafoglio e anche all'acquisizione di nuova clientela.
Tra questi, i più importanti riguardano:

- la possibilità di finanziare a tasso zero le polizze emesse con flessibilità tariffaria fino al 40%;
- due interventi tariffari - nei mesi di aprile e di maggio - con un aumento degli sconti per le polizze di nuova emissione con scatola nera e per i rinnovi di secondo anno di alcune fasce chilometriche dell'offerta telematica.

Per quanto concerne il settore del Non Auto si segnala:

- *UnipolSai Infortuni Premium* nuovo prodotto caratterizzato da competitività, modularità, semplicità e completezza, grazie ad una proposta commerciale molto concorrenziale abbinata a diverse opzioni di garanzie e scelta di franchigie che permettono di ottimizzare il rapporto qualità/prezzo, con maggiore chiarezza espositiva delle condizioni e delle garanzie.
  Il prodotto ha le seguenti caratteristiche: assicurazione del nucleo familiare, microinvalidità, rendita annua vitalizia, Inabilità Temporanea Totale, garanzia SalvaPremio, stato comatoso "first aid", assenza questionario anamnestico, accesso alle strutture di UniSalute senza anticipo di denaro, con maggiorazione delle somme assicurate ed eliminazione scoperto.
  Completa l'offerta la possibilità di pagamento mensile tramite SEPA oppure Finitalia a tasso zero.
- *UnipolSai Viaggi Speciale Giubileo:* offerta destinata ad assicurare chi si muoverà lungo i percorsi e raggiungerà le mete del Giubileo in Italia, ad una tariffa particolarmente vantaggiosa rispetto a quella attualmente in vigore per il pacchetto base di UnipolSai Viaggi, comprendente le garanzie Assistenza in viaggio, Spese mediche, Perdita o Furto del bagaglio, con estensione territoriale limitata all'Italia.
- *UnipolSai Viaggio Protetto Speciale Giubileo:* copertura assicurativa dedicata a parrocchie, associazioni religiose e onlus che organizzano a favore dei propri parrocchiani e/o associati un viaggio ed il relativo periodo di soggiorno, in Italia, esclusivamente al fine di partecipare alle celebrazioni del Giubileo. Le condizioni sono quelle del prodotto attualmente in commercio Viaggi Protetto utilizzato per la sottoscrizione di polizze collettive per le sole garanzie Assistenza in viaggio, Spese mediche, Bagaglio (furto, rapina, scippo, incendio), con estensione territoriale limitata all'Italia.

Gestione Vita e Fondi Pensione

La raccolta premi complessiva (lavoro diretto e indiretto) dell'esercizio 2015, risulta essere pari a 3.419,9 milioni di euro, in diminuzione rispetto all'esercizio precedente (-7,5%).
I premi diretti acquisiti nell'esercizio sono complessivamente pari a 3.418,3 milioni di euro; la suddivisione tra polizze individuali e collettive e tra premi di prima annualità, di annualità successive e premi unici è esposta nelle seguenti tabelle:

Valori in milioni di euro	2015	2014	Var. % su 2014
Individuali			
Ramo I	1.916,1	2.170,6	(11,7)
Ramo II			
Ramo III	14,6	7,0	110,1
Ramo IV	0,5	0,3	39,9
Ramo V	439,8	310,8	41,5
Ramo VI	31,5	28,3	11,2
Totale	**2.402,4**	**2.517,1**	**(4,6)**
Collettive			
Ramo I	425,8	460,3	(7,5)
Ramo II			
Ramo III	2,1	2,0	1,4
Ramo IV	0,8	0,7	1,4
Ramo V	146,1	239,9	(39,1)
Ramo VI	441,1	476,3	(7,4)
Totale	**1.015,8**	**1.179,4**	**(13,9)**
TOTALE LAVORO DIRETTO	**3.418,3**	**3.696,5**	**(7,5)**

Valori in milioni di euro	2015	2014	Var. % su 2014
Premi prima annualità			
Ramo I	96,5	117,8	(18,1)
Ramo II			
Ramo III		0,1	(100,0)
Ramo IV	0,2	0,2	(5,1)
Ramo V			
Ramo VI			
Totale	**96,7**	**118,1**	**(18,1)**
Premi annualità successive			
Ramo I	395,3	407,5	(3,0)
Ramo II			
Ramo III	2,8	3,6	(23,5)
Ramo IV	0,3	0,1	118,8
Ramo V	1,9	2,5	(24,7)
Ramo VI			
Totale	**400,2**	**413,7**	**(3,3)**
Premi unici			
Ramo I	1.850,1	2.105,6	(12,1)
Ramo II			
Ramo III	14,0	5,4	160,8
Ramo IV	0,8	0,7	1,4
Ramo V	584,0	548,3	6,5
Ramo VI	472,6	504,7	(6,3)
Totale	**2.921,4**	**3.164,7**	**(7,7)**
TOTALE LAVORO DIRETTO	**3.418,3**	**3.696,5**	**(7,5)**

Le polizze tradizionali di ramo I e V, così come negli anni precedenti, incidono in modo preponderante sul totale della raccolta premi del settore delle polizze individuali (98,06%), evidenziando ancora una volta la preferenza della clientela verso prodotti con tutele finanziarie quali i prodotti rivalutabili.

Il segmento delle polizze individuali registra un decremento del 4,6%, attribuibile principalmente al ramo I (-11,7%); il confronto risente dell'effetto della cessione di una parte delle agenzie ex Milano ad Allianz e del reinvestimento di un'importante *tranche* di polizze avvenuto nei mesi di maggio e giugno 2014.
In particolare la raccolta premi delle polizze a premio unico e di prima annualità registra una diminuzione rispetto al 2014 (rispettivamente -12,1% e -18,1%). Il decremento dei premi di prima annualità è imputabile principalmente al prodotto a premio unico ricorrente, parzialmente compensato dalla *performance* delle Temporanee Caso Morte a premio annuo in aumento di oltre il 40% rispetto l'esercizio precedente.
Da segnalare l'importante incremento dei premi di ramo III (+110,1%) grazie all'introduzione di un nuovo prodotto Multiramo a Premio unico, che prevede la possibilità di effettuare versamenti aggiuntivi. Questo dato conferma le opportunità offerte da un segmento di mercato in forte espansione, in grado di coniugare la sicurezza tipica dei prodotti assicurativi con la crescita del capitale legata ad un fondo interno di tipo azionario.
L'incremento del ramo V (41,5%) è condizionato dall'emissione nel corso del 2015, di versamenti aggiuntivi su un fondo pensione di importo pari a circa 208 milioni di euro.
Per quanto riguarda la raccolta delle polizze collettive, si segnala invece un calo (-13,9%) rispetto al dato dell'esercizio precedente, ma la variazione negativa del ramo V (-39,1%), risente nel confronto, di un versamento straordinario effettuato nel 2014 da un importante Fondo Pensione.

Le spese di gestione, comprendenti le provvigioni di acquisto e di incasso e le altre spese di acquisizione e di amministrazione, sono risultate pari a 155,7 milioni di euro (154,3 milioni di euro al netto delle provvigioni ricevute dai riassicuratori), con un'incidenza sui premi del 4,6% (4,4% nel precedente esercizio).
Le somme pagate (lavoro diretto e indiretto) nell'esercizio 2015 risultano essere complessivamente pari a 2.885,1 milioni di euro, con un decremento del 12,1% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente e sono così ripartite:

Valori in milioni di euro	2015	2014	Var. % su 2014
Ramo I	1.936	2.270	(14,7)
Ramo II		0	
Ramo III	56	231	(75,9)
Ramo IV	0	0	n.s.
Ramo V	534	575	(7,1)
Ramo VI	359	208	72,6
Totale	**2.885**	**3.284**	**(12,1)**

La ripartizione per causa di uscita è riportata nella seguente tabella:

Valori in milioni di euro	2015	2014	Var. % su 2014
Capitali e rendite maturate	1.285	1.517	(15,3)
Riscatti e anticipazioni	1.465	1.626	(9,9)
Sinistri	123	131	(5,5)
Spese di liquidazione	7	6	19,7
Lavoro indiretto	6	5	13,2
Totale	**2.885**	**3.284**	**(12,1)**

Le somme pagate del solo portafoglio diretto sono state pari a 2.872,5 milioni di euro, con un decremento del 12,2% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

E' evidente un incremento per il ramo VI dovuto alla liquidazione per sopraggiunta scadenza del Fondo Pensione Chiuso Alifond e dell'Istituto dell'Assegno Vitalizio della Valle d'Aosta. Tra le cause di uscita, sono infatti le scadenze a registrare la maggiore variazione in misura percentuale (-15,3%, rispetto al 2014).

Le somme pagate per riscatti e anticipazioni continuano a mostrare valori in calo rispetto all'esercizio precedente (-9,9%), così come i sinistri che evidenziano un lieve decremento (-5,5%).

Le riserve tecniche del portafoglio diretto ed indiretto sono state pari a 27.534,4 milioni di euro, con un incremento del 4,4% rispetto all'esercizio precedente.

Il risultato del conto tecnico evidenzia un saldo positivo di 7,4 milioni di euro, rispetto ai 223,7 milioni di euro dell'esercizio precedente. In sostanza il calo è dovuto ad una maggiore incidenza degli oneri patrimoniali e finanziari relativi agli investimenti.

Fondi Pensione

UnipolSai ha conservato nel corso del 2015, seppur in un contesto competitivo difficile, una posizione di rilievo nel mercato della previdenza complementare.

Al 31 dicembre 2015 UnipolSai gestiva complessivamente 21 mandati per Fondi Pensione Negoziali (di cui 14 mandati per gestioni "con garanzia di capitale e/o di rendimento minimo").
Alla stessa data le risorse complessivamente gestite ammontavano a 3.699,4 milioni di euro (di cui 2.806,6 milioni di euro con garanzia).
I patrimoni dei fondi pensione aperti gestiti dalla Compagnia (Unipol Previdenza, Unipol Insieme, Conto Previdenza, Fondiaria Previdente, Fondo Pensione Aperto Sai, Fondo Pensione Aperto UnipolSai Assicurazioni) hanno raggiunto un ammontare complessivo di 769,1 milioni di euro e 43.480 iscritti.

I nuovi prodotti Vita

Nel corso del primo semestre 2015 è stato aggiornato il catalogo prodotti con la sostituzione dei prodotti di investimento rivalutabili di Ramo I in un unico prodotto e l'introduzione di nuovi prodotti che presentano minori garanzie finanziarie.
Le principali caratteristiche introdotte dal nuovo prodotto **"UnipolSai Investimento Garantito"** riguardano:

- la prestazione adeguata annualmente in funzione della Gestione separata R.E. UnipolSai con il riconoscimento di una garanzia finanziaria di tipo *Best of* pari allo 0,5% annuo, prevista al raggiungimento della scadenza contrattuale o, se precedente, al momento del riscatto o del decesso;
- l'applicazione delle penali di riscatto in base all'antidurata del singolo versamento, anziché in base alla decorrenza del contratto.

Nel mese di settembre 2015 è stato inoltre commercializzato il nuovo prodotto di capitalizzazione individuale a premio unico **"UnipolSai Investimento Capital"**, caratterizzato dall'adeguamento della prestazione in funzione della gestione separata FONDICOLL UnipolSai, dalla presenza di un caricamento sul premio versato e dall'introduzione del meccanismo di garanzia finanziaria di tipo *Best of*.

Nel mese di ottobre 2015 è stato introdotto sul mercato, con l'obiettivo di reintrodurre gradualmente nel listino prodotti di Ramo III, il prodotto Multiramo a premio unico con possibilità di versamenti aggiuntivi **"UnipolSai Investimento GestiMix"**. Tale offerta nasce dall'esigenza di soddisfare una parte della clientela orientata verso soluzioni assicurative con caratteristiche di protezione più tradizionali rispetto all'investimento in *Unit*, che consente di partecipare ai risultati dei mercati finanziari.
Il prodotto è caratterizzato da una componente rivalutabile di Ramo I, collegata al rendimento della Gestione Separata R.E. UnipolSai e una componente di Ramo III, collegata all'andamento delle quote del fondo interno Comparto 3 Azionario Globale.
Le principali caratteristiche sono:

- per la parte di prestazioni collegate al rendimento della gestione separata, l'adeguamento del capitale in base al rendimento della citata gestione, con il riconoscimento di una garanzia minima di tipo *Best of* pari a 0,5% annuo, prevista alla scadenza o, se precedente, al momento del riscatto o del decesso;
- la possibilità di scegliere fra due profili di investimento: il profilo equilibrato nel quale l'allocazione in *Unit* è compresa tra il 20% e il 40% e quello dinamico con un investimento in *Unit* che può variare tra il 40% e il 60%;
- la presenza di un servizio gratuito di bilanciamento gestito, che permette al cliente di delegare le scelte di allocazione del proprio investimento alla Società, nel rispetto dei limiti minimo e massimo previsti dal profilo scelto.

Struttura dell'organizzazione di vendita

Al 31 dicembre 2015, la rete agenziale risulta costituita da 3.140 agenzie, nell'ambito delle quali operano 5.008 agenti.
La rete agenziale è composta da 3.132 agenzie riferite al canale agenzie private e da 8 agenzie riferite al canale agenzie societarie.

UnipolSai Assicurazioni colloca prodotti Vita anche tramite gli sportelli bancari di Unipol Banca e attraverso le reti di promotori finanziari di Simgest e Credit Suisse Italy.

L'anno è stato caratterizzato dalla forte competizione del mercato, soprattutto nel comparto auto. Tale situazione ha indirizzato le attività della struttura commerciale verso iniziative volte alla "cura proattiva" del cliente, con l'obiettivo di contrastare la perdita di portafoglio e la difesa dello stesso dai *competitor*. Un grande impegno è stato rivolto anche all'incremento della nuova produzione, sia fornendo i più idonei strumenti tecnici e commerciali alla rete di vendita, sia con l'inserimento di nuovi intermediari. Tali azioni hanno permesso di invertire il trend dei primi mesi dell'anno, portando, da marzo in poi, ad una sostanziale tenuta del portafoglio auto, con il miglioramento della nuova produzione e la contestuale riduzione dei tassi di abbandono.

Nel corso del 2015 sono proseguite le attività finalizzate alla creazione di reti di vendita specialistiche, con l'avvio del percorso di formazione dei primi "*Consulenti Family Welfare*", già attivi dal primo semestre dell'anno, mentre nel secondo semestre è stata avviata un'analoga iniziativa dedicata al mercato delle PMI, con la formazione dei primi *"Business Specialist"*, operativi dall'ultimo trimestre 2015.

Nell'ambito del Progetto *"Consulenti Family Welfare"*, evoluzione del precedente progetto "Responsabili Vita di Agenzia", sono entrate in attività circa 120 nuove figure specialistiche.

RIORGANIZZAZIONI

Al fine di ottimizzare la presenza sul territorio, nel corso del 2015 sono stati realizzati 262 interventi riorganizzativi della rete agenziale, di cui 136 accorpamenti con conferimento di portafoglio (operazioni tese a favorire la crescita dimensionale delle agenzie coinvolte), 55 cambi di gestione e 71 sostituzioni del soggetto agente, oltre a 28 interventi puramente amministrativi di modifica delle compagini agenziali. Nello stesso periodo sono stati aperti 17 nuovi punti vendita agenziali dei quali 6 come conseguenza di scorpori mentre le liberalizzazioni in corso sono 14.

CONVENZIONI

Al 31 dicembre 2015 è stato completato il processo di unificazione delle regole e delle politiche di convenzionamento nonché delle procedure per l'attivazione e la gestione delle Convenzioni Luoghi di Lavoro. Sul piano dell'attivazione di nuove convenzioni, è opportuno menzionare la nuova Convenzione Confindustria, attiva da marzo 2015, rivolta a tutte le imprese e gli imprenditori associati; la convenzione è attiva su tutta la rete agenziale e prevede un'ampia gamma di prodotti rivolti alle imprese commerciali, industriali ed edili con particolare riferimento al mondo PMI. Si citano altresì le nuove Convenzioni APB CAR SERVICE e AUTOPRESTO&BENE, nonché il rinnovo della Convenzione per i dipendenti del Gruppo Telecom, della Convenzione nazionale ANVU – Associazione Professionale Polizia Locale d'Italia, della Convenzione a favore dei Professionisti Fiduciari delle Società assicurative e bancarie del Gruppo Unipol e della Convenzione UNPLI (Unione Nazionale Pro Loco d'Italia).
Negli ultimi 12 mesi sono state attivate n° 266 nuove convenzioni luogo di lavoro ed altre n° 424 sono in corso di perfezionamento. Al fine di dare maggiore slancio alla nuova produzione si segnala che dal 1° ottobre è stata avviata la seconda fase del concorso *"member get member"* (presenta un amico), al fine di promuovere nei luoghi di lavoro la conoscenza delle convenzioni UnipolSai.

Struttura liquidativa

A partire dal mese di luglio 2015 è stata avviata la riorganizzazione della Direzione Sinistri con l'obiettivo di uniformare le procedure di gestione dei sinistri, che ha interessato sia gli uffici di Direzione che quelli dislocati sul territorio. In particolare, il nuovo assetto organizzativo della Direzione Sinistri è basato su una specializzazione per ramo.

Le attività che hanno interessato la struttura nel corso del 2015 sono relative a:

- monitoraggio con l'obbiettivo di sviluppo della nuova procedura di **Pronta Definizione**: processo di liquidazione in delega al perito integrante i benefici delle diverse procedure precedentemente in uso nelle due Divisioni in termini di controllo e efficienza;

- **Scatola Nera**: nel secondo semestre 2015 è stata estesa a livello nazionale la liquidazione telematica, che utilizza le informazioni contenute nella scatola nera in fase di liquidazione (in particolare verificando la coerenza tra quanto dichiarato e l'effettiva dinamica dell'evento); è stata quindi realizzata l'industrializzazione del processo attraverso l'adozione per tutta la rete liquidativa di un portale dedicato (Unico) che permette di accentrare tutto il *know-how* informativo legato alla liquidazione telematica in un unico strumento allo scopo di rendere tali informazioni più immediate e facilmente fruibili da parte dei liquidatori. Ciò produce molteplici vantaggi, primo fra tutti il contrasto alle frodi (rafforzandone la prevenzione), riduzione delle tempistiche di gestione del sinistro e diminuzione delle controversie.
- **CPM (Centro di prenotazione Medica)**: il servizio, già offerto alla clientela ex-Fondiaria-SAI, è stato esteso alla clientela Unipol al fine di ridurre i tempi di liquidazione, facilitando il contatto diretto con il danneggiato che viene sottoposto a visita medico-legale direttamente presso gli uffici della Compagnia per poi essere prontamente liquidato evitando inutili e costose intermediazioni.
- ***Canalizzazione su AP&B***: è stata potenziata la diffusione del modello di riparazione collegato alla società del gruppo Auto Presto e Bene. Tale società si avvale di un modello gestionale innovativo, che prevede l'acquisto e la gestione logistica diretta dei pezzi di ricambio utilizzati nelle riparazioni dalle carrozzerie convenzionate. In considerazione dell'incidenza del costo dei pezzi di ricambio sugli indennizzi dei sinistri e delle economie di scala ottenibili dalla gestione centralizzata di tali acquisti, i benefici economici conseguibili sono importanti e verranno estesi a tutte le compagnie del Gruppo.
- **Nuovo Sistema Sinistri**: è stato completato il *roll out* su tale sistema della rete liquidativa Unipol Assicurazioni e gradualmente verrà esteso a partire dal 2016 a tutte le divisioni.
  Il nuovo sistema informatico sinistri "Liquido" consente elevata specializzazione e diversificazione dei processi raccolta precisa dei dati e delle variabili del sinistro, condivisione delle informazioni fra gli attori coinvolti nel processo di liquidazione, reportistica dettagliata, rendendo più fluido, dinamico ed efficace il processo di liquidazione. Un ulteriore aspetto caratteristico di Liquido è rappresentato dall'integrazione con altri sistemi interni ed esterni (contabilità, ANIA, portale fiduciari e molti altri ancora), consentendo di profilare ogni singolo sinistro e di recepire informazioni sempre più dettagliate.
  Nel sistema è infine stato realizzato un nuovo modello di gestione dell'antifrode che, attraverso un monitoraggio di tutte le variabili del sinistro (dinamica, danno, Cliente/sinistrato, contesto), permette di identificare in modo più puntuale e certo comportamenti fraudolenti di danneggiati, fiduciari e fornitori.
  Complessivamente, l'attuazione di una più attenta, corretta e puntuale modalità di pagamento del sinistro produce un vantaggio sistemico di vasta portata che si concretizza, ad esempio, nell'adeguamento delle tariffe a beneficio del cliente.

La Direzione Sinistri di UnipolSai Assicurazioni effettua l'attività liquidativa per i rami R.C.A., R.C.G., Infortuni e Property (Incendio, Furto, Rischi Tecnologici, Guasti macchina e Altri Danni Beni).

Per sinistri appartenenti a determinate tipologie (es. Cauzioni, Trasporti, Grandine, Tutela Giudiziaria, Assistenza), la liquidazione è affidata a strutture accentrate facenti capo alla Direzione Generale Assicurativa o a providers esterni, (prevalentemente nell'ambito di contratti particolari intermediati da brokers o per il ramo Assistenza). Per il ramo Malattia la liquidazione è affidata ad UniSalute, Compagnia del Gruppo Unipol specializzata in tale comparto.

Riassicurazione

Lavoro Indiretto

I premi contabilizzati in riassicurazione attiva dei rami Danni e Vita ammontano complessivamente a 29,5 milioni di euro al 31 dicembre 2015, (41,2 milioni di euro al 31 dicembre 2014), dei quali 27,8 milioni di euro si riferiscono ai rami Danni (39,8 milioni di euro al 31 dicembre 2014).
Sul calo ha inciso notevolmente l'operazione di fusione che ha comportato l'eliminazione di circa 14 milioni di euro di premi da lavoro indiretto con l'incorporata Systema.

Il risultato complessivo delle accettazioni in riassicurazione relativo ai rami Danni, al netto delle operazioni in retrocessione, si presenta positivo per un importo di 0,6 milioni di euro circa al 31 dicembre 2015, rispetto a −28,1 milioni di euro al 31 dicembre 2014.

I premi relativi alle accettazioni nei rami Vita ammontano a 1,6 milioni di euro al 31 dicembre 2015.
Il risultato complessivo delle accettazioni in riassicurazione relativo ai rami Vita è pari a 0,1 milioni di euro di oneri, in decremento rispetto a 1,2 milioni di euro di costi del precedente esercizio.

Cessioni in riassicurazione

Per i rischi assunti nei rami Danni la strategia riassicurativa di Gruppo, messa in atto a partire dai rinnovi contrattuali relativi all'esercizio 2013 per sviluppare sinergie ed economie di scala, tramite l'acquisizione di coperture comuni valide per tutte le società del perimetro, è proseguita nel 2014 e si è consolidata nel 2015, con l'ottenimento, di un aumento delle capacità complessive e di un risparmio sugli oneri legati alle coperture riassicurative. Nel 2016, tramite anche il nuovo trattato "Multiline Aggregate" Eccesso di Sinistro "Multipol", l'obbiettivo sarà quello di massimizzare l'efficienza e l'efficacia dei principali trattati non proporzionali, garantendo una maggiore e/o nuova protezione sui rischi alluvione ed eventi atmosferici anche per i Corpi dei Veicoli Terrestri.

Per l'esercizio 2015 sono state negoziate ed acquisite le seguenti coperture:

- trattati in eccesso di sinistro per la protezione dei portafogli R.C. Auto, R.C. Generale, Incendio (per rischio e per evento, in questo ultimo caso parzialmente anche con l'emissione di una obbligazione "Azzuro 1" di tipo CatBond non parametrico, di cui al successivo paragrafo), Furto, Infortuni e Trasporti;
- trattato *stop loss* per il ramo Grandine;
- trattati in forma proporzionale per i rischi Tecnologici (C.A.R., Montaggio e Decennale Postuma), Cauzioni (la cui ritenzione è poi protetta da un eccesso di sinistro "*risk attaching*"), Aviazione (infortuni, corpi e R.C., le cui ritenzioni sono protette da eccessi di sinistro "*loss attaching*"), Assistenza, Tutela Giudiziaria, settore R.C. diverse e polizze "multirischio" sottoscritte nel ramo Grandine.

Al fine di ridurre il più possibile il rischio di controparte il piano di riassicurazione continua ad essere frazionato e collocato presso primari riassicuratori valutati ad elevato parametro di solidità finanziaria dalle principali agenzie di rating. Per quanto riguarda i rischi di: Assistenza, Tutela Giudiziaria e parte dei Trasporti, le cessioni sono rivolte a riassicuratori specializzati e/o compagnie specialistiche del Gruppo.

Nell'esercizio 2015 le coperture sia di natura proporzionale che non proporzionale generano un risultato complessivamente positivo per i riassicuratori, allineato a quello del lavoro diretto della società, in quanto complessivamente il periodo non è stato interessato da sinistri particolarmente gravi a carico delle medesime.

I premi del lavoro diretto ceduti nei rami Danni ammontano al 31 Dicembre 2015 a 393,7 milioni di euro, rispetto a 334,5 milioni di euro al 31 Dicembre 2014.

L'indice di conservazione nei rami Danni si attesta al 94,4% rispetto al 95,8% del precedente esercizio.
Il leggero decremento è dovuto all'aumento in rami particolari dei servizi di società specializzate del Gruppo (Unisalute per la salute e relativa assistenza, PAS per assistenza generale) o esterne (ARAG per la tutela legale), tramite lo strumento della riassicurazione, con lo scopo principale di dare un servizio più qualificato alla clientela, e in secondo luogo di raggiungere economie di scala e di minimizzare l'allocazione del capitale al servizio di questi rischi.

Per quanto riguarda i rami Vita, in fase di rinnovo 2015 sono state unificate le coperture in due trattati (individuali e collettive) proporzionali in eccedente a premio di rischio, proteggendo la ritenzione con una copertura non proporzionale per evento.
Nell'esercizio 2015 le coperture di natura proporzionale esistente per gli eventi di generazione corrente hanno permesso il recupero di un considerevole sinistro.

I premi del lavoro diretto ceduti nei rami Vita ammontano al 31 dicembre 2015 a 8,2 milioni di euro, rispetto a 19,8 milioni di euro al 31 Dicembre 2014.
L'indice di conservazione nei rami Vita si attesta al 99,8% rispetto al 99,5 % del precedente esercizio.

Emissione di bond catastrofale legato al rischio Terremoto Italia

UnipolSai ha svolto con successo il ruolo di sponsor per la prima emissione di un bond catastrofale legato al rischio "terremoto Italia". L'obbligazione "Azzurro 1" è stata emessa in data 17 giugno 2015 dallo Special Reinsurance Vehicle Ltd Azzurro 1- di diritto irlandese - per un ammontare di 200 milioni di euro, con un coupon pari al 2,15% su base annua ed una scadenza finale al 31 dicembre 2018. Il Regolamento di emissione prevede che i flussi dei titoli in linea capitale e interessi si modifichino in relazione al verificarsi di determinati eventi oggetto di copertura sulla base di un accordo di riassicurazione. Di fatto il bond protegge la compagnia a partire da danni di importo superiori a 500 milioni di euro fino ad un limite massimo di 700 milioni di euro. Per livelli di danno inferiori a 500 milioni di euro e superiori a 700 milioni di euro, è attiva la tradizionale copertura riassicurativa. Infatti, la struttura della transazione è tale per cui la copertura si attiva con il meccanismo "indemnity trigger per evento" e rispecchia dunque il funzionamento dei trattati tradizionali di riassicurazione.

Si tratta della prima transazione che trasferisce il rischio terremoto Italia al mercato dei capitali. Il suo lancio è stato un successo, dato l'elevato impatto di diversificazione che comporta, ed ha visto la partecipazione di tutti i principali investitori del settore.

Contenzioso

I sinistri in causa ramo R.C.Auto che risultano pendenti al 31 Dicembre 2015 sono pari a 73.476, in riduzione del 6,9% rispetto al corrispondente dato dell'esercizio precedente.
Sempre nell'ambito della gestione sinistri del ramo R.C.Auto, nel corso del 2015 sono stati definiti 56.933 sinistri in causa (-5% rispetto al 31 dicembre 2014).

Attività di contrasto alle frodi

La prevenzione ed il contrasto alle frodi assicurative nel ramo R.C.Auto costituiscono attività consolidate e rappresentano un aspetto integrante del *core business* aziendale e un impegno fondamentale per UnipolSai; gli esiti di tali attività producono, oltre che impatti positivi sul bilancio della Compagnia, anche effetti deterrenti sulla proliferazione di tali reati, con conseguenti benefici anche per la clientela.

L'attività antifrode in ambito assicurativo è oggetto di attenzione da parte del legislatore. In particolare, il Decreto Legge n.1 del 24 gennaio 2012, convertito con modificazioni dalla Legge n. 27 del 24 marzo 2012, attribuisce ad IVASS poteri di vigilanza in merito all'adeguatezza dell'organizzazione aziendale e dei sistemi di liquidazione dei sinistri rispetto all'obbiettivo di contrastare le frodi e impone obblighi di informativa in capo alle imprese assicurative.
Il Regolamento ISVAP n. 44 del 9 agosto 2012 dispone di trasmettere all'Autorità di Vigilanza una relazione annuale, recante gli elementi informativi necessari per la valutazione dell'efficienza di processi, sistemi e persone al fine di garantire l'adeguatezza dell'organizzazione aziendale rispetto all'obiettivo di prevenire e contrastare le frodi nel ramo R.C.Auto.

Il medesimo Decreto Legge prevede altresì che le compagnie di assicurazione siano tenute ad indicare nella relazione o nella nota integrativa allegata al bilancio annuale e a pubblicare sui propri siti internet o con altra idonea forma di diffusione una stima circa la riduzione degli oneri per i sinistri derivante dall'accertamento delle frodi.

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 30, comma 2, del predetto Decreto Legge n. 1/2012, si evidenzia che la stima relativa alla riduzione degli oneri per i sinistri derivante da tale attività, senza tener conto dei costi di gestione e delle spese sostenute, è pari ad Euro 45.727.000 circa. Il dato ricomprende anche i risparmi relativi a Europa Tutela Giudiziaria e Systema fuse per incorporazione in Unipolsai con effetto contabile dal 1°gennaio 2015.

Tale stima è costituita dalla somma delle riserve/previsioni di spesa sui sinistri, oggetto di approfondimento antifrode, definiti senza seguito nel corso del 2015 indipendentemente dall'anno di generazione degli stessi.

Registro dei reclami

Nel periodo tra gennaio e dicembre 2015 sono stati rilevati nel registro (istituito secondo il disposto della circolare ISVAP n. 518/D del 2003 e del successivo Regolamento ISVAP n. 24 del 19 maggio 2008) n. 18.029 reclami: 16.992 relativi ai rami Danni e 1.037 relativi ai rami Vita, con un'incidenza sulle polizze in portafoglio dello 0,055%, in aumento dell'11,7% rispetto al 31 dicembre 2014 (n. 16.539 reclami con un'incidenza sul portafoglio dello 0,049%).
Al 31 dicembre 2015 risultano inviate 16.841 risposte, mentre i reclami in fase istruttoria sono n. 1.188. I reclami accolti sono stati 7.698, i respinti 7.651 ed i transatti 1.492. I reclami che hanno visto il ricorso all'Autorità Giudiziaria sono stati 583.

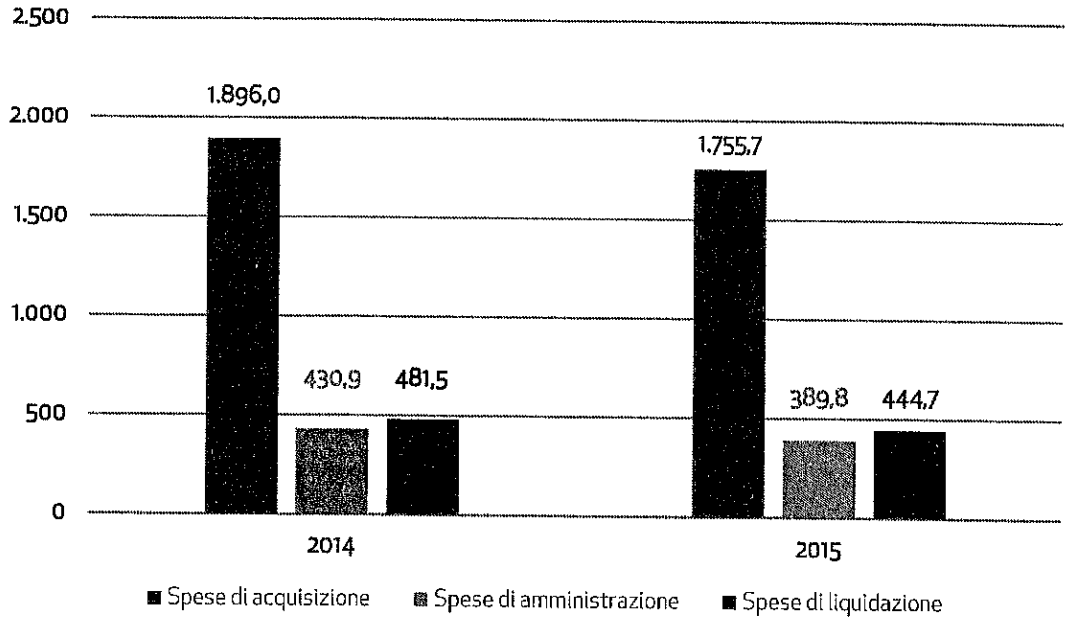
Spese di gestione e di liquidazione

Le spese di gestione, che includono le provvigioni di acquisizione, di incasso e le altre spese di acquisizione e di amministrazione, sono ammontate, complessivamente, a 2.132,1 milioni di euro contro 2.323,0 milioni di euro nel 2014 (rispettivamente 2.016,3 milioni di euro e 2.220,5 milioni di euro al netto delle commissioni ricevute dai riassicuratori), con un decremento dell'8,2% rispetto al 31 dicembre 2014.
La relativa incidenza sulla raccolta premi è aumentata, passando dal 19,8% al 20,4%%, per effetto della riduzione dei premi.

Le spese di liquidazione dei rami Danni e Vita sono risultate essere pari a 444,7 milioni di euro, in calo rispetto a quanto rilevato nel 2014 (481,5 milioni di euro).

Spese di Gestione (acquisizione e amministrazione) e spese di liquidazione

Valori in milioni di euro



Le provvigioni di acquisizione e di incasso e le altre spese di acquisizione sono ammontate complessivamente a 1.755,7 milioni di euro (1.896,0 milioni di euro nel 2014) e le altre spese di amministrazione a 389,8 milioni di euro (-9,5%), con un'incidenza sui premi acquisiti rispettivamente del 16,8% e del 3,7% (16,1% e 3,7% nel 2014).

Gestione informatica

Nel corso del 2015 sono proseguite, in linea con la pianificazione iniziale, le attività previste dal piano triennale 2013-15 di competenza dei Servizi Informatici di Gruppo. In particolare per quanto riguarda **UnipolSai**, sono stati completati:

- il *rollout* della nuova infrastruttura tecnologica unificata di agenzia che ha portato nell'arco di un anno all'automazione di oltre 3.200 punti vendita agenziali e subagenziali delle reti dell'ex gruppo Fondiaria-SAI. Sono stati informatizzati circa 1.300 nuovi punti vendita subagenziali e installate complessivamente oltre 14.000 nuove postazioni di lavoro multimediali on-line integrate;
- la migrazione dei portafogli Danni e di una parte dei portafogli Vita relativi alle polizze individuali sul sistema target del Gruppo Unipol, mentre la migrazione dei portafogli Vita relativi alle polizze collettive verrà effettuata nel corso del 2016;
- l'avvio del nuovo sistema sinistri "Liquido" su tutta la rete direzionale, liquidativa ed agenziale ex Unipol Assicurazioni mentre è in corso di completamento l'estensione dell'utilizzo del nuovo sistema alla rete ex Fondiaria-SAI.

Tra le altre iniziative si segnalano:

- la realizzazione delle nuove *APP* di UnipolSai e di Unisalute ed il relativo nuovo servizio "In Più la Tua Salute", a supporto dello sviluppo della strategia multicanale del Gruppo;
- il nuovo Preventivatore Veloce Rami Elementari che consente di generare in tempo reale preventivi multi-offerta sulla base di pochi dati di input;
- il nuovo sistema informatico per la gestione delle polizze flotte auto che, al termine della fase pilota, verrà reso disponibile a tutte le agenzie nel corso del 2016;
- l'attività di supporto al team di *business* impegnato nella costituzione della nuova società di telematica del Gruppo, Alfaevolution Technology, sia sul fronte relativo alla definizione delle soluzioni operative che su quello delle tecnologie, realizzando in particolare la nuova infrastruttura di Gruppo per la gestione dei *Big Data* (*Big Data Hub*);
- l'avvio dei progetti di estensione dei "piloti" della soluzione di vendita in mobilità e Firma Elettronica Avanzata, di realizzazione del nuovo sistema di *Knowledge Management* per la gestione dei ticket di assistenza e di gestione ed evoluzione dei Pagamenti Elettronici integrati con i sistemi di Compagnia, di cui si prevede il completamento nel corso del prossimo anno;
- il completamento del progetto di convergenza delle piattaforme amministrative gestionali sull'unico sistema di Gruppo (SAP) per n. 38 società, di cui n. 24 già operative dal 2015 e n. 14 operative dal 1° gennaio 2016.

Sono stati inoltre realizzati numerosi adeguamenti richiesti dalle evoluzioni normative e molteplici attività che hanno interessato le Aree Danni, Vita e Commerciale consentendo di arricchire il listino con nuovi prodotti e nuove tariffe. Sono state altresì impostate azioni di riforma sul portafoglio e campagne commerciali grazie anche all'introduzione di nuove funzionalità sul CRM.

Nel corso dell'anno 2015 è stata completata la realizzazione del nuovo *data center* di Gruppo a Bologna che, grazie ai particolari criteri di progettazione e realizzazione, ha acquisito le certificazioni "*Tier IV Constructed Facility e Design Documents*" dell'*Uptime Institute* che lo pongono ai vertici della categoria (n. 2 centri in Italia e n. 27 nel mondo).
A partire dal mese di aprile sono stati progressivamente trasferiti nel nuovo *data center* i sistemi presenti a Bologna mentre sono in corso di predisposizione le migrazioni dei sistemi dei rimanenti siti che si concluderanno entro il 2016.

Gestione e sviluppo delle Risorse Umane

L'organico della Società al 31 dicembre 2015 risulta composto da 7.209 dipendenti.
Nel 2015 hanno cessato il rapporto di lavoro con la Compagnia 425 dipendenti di cui 4 per movimentazioni infragruppo e 421 per cessazione effettiva e sono state rilevate 258 entrate, di cui 47 nuove assunzioni e 211 per effetto dei processi di mobilità all'interno del Gruppo assicurativo.

Il numero dei dipendenti, se conteggiati come *"full time equivalent"* (FTE), ovvero considerando l'orario di lavoro effettivo, risulta di 6.969 unità.

I costi del personale per retribuzioni, oneri sociali e trattamento di fine rapporto ammontano a 506,6 milioni di euro.

A seguito di una lunga trattativa, in data 29 dicembre 2014, UnipolSai e le OO.SS. FISAC/CGIL, FIBA/CISL e UILCA/UIL hanno sottoscritto un accordo sindacale di integrazione dell'accordo di fusione del 18 dicembre 2013, in cui le Parti avevano individuato regole, modalità, tempi e strumenti idonei per raggiungere l'obiettivo di riduzione degli organici ed il conseguente contenimento del costo del lavoro correlato a circa 900 esuberi rivenienti dal progetto di fusione.

Il predetto accordo, a seguito della verifica dei risultati raggiunti nella fase volontaria di adesione, ha previsto un'ulteriore fase di uscite volontarie tramite forme di incentivazione all'esodo per il personale già in possesso dei requisiti pensionistici ovvero l'accesso alla sezione straordinaria del Fondo di Solidarietà del settore assicurativo per il personale a cui mancavano meno di 5 anni al raggiungimento dei requisiti pensionistici.

Tenuto conto che, a conclusione di questa ulteriore fase di uscite volontarie, permanevano situazioni di eccedenze di personale, in data 4 marzo 2015, l'Impresa ha attivato la procedura di licenziamento collettivo, per complessive 53 unità, ai sensi e per gli effetti delle disposizioni di cui alla Legge n. 223 del 1991.

Il confronto aziendale è proseguito fino al 16 aprile 2015 quando, nell'intento comune di ridurre le conseguenze sul piano sociale derivanti dall'attuazione dei menzionati processi di riorganizzazione e ristrutturazione, UnipolSai e le OO.SS. FISAC/CGIL, FIBA/CISL e UILCA/UIL hanno sottoscritto un ulteriore accordo sindacale, nel quale è stato concordato di identificare i lavoratori in esubero, a prescindere dalla sede di lavoro, dalla collocazione aziendale e dal profilo professionale, nel personale non dirigente di ogni ordine e grado in servizio presso UnipolSai, che fosse già in possesso oppure che avrebbe maturato entro il 30 giugno 2015 i requisiti di legge previsti per avere diritto alla pensione anticipata o di vecchiaia. Nell'identificazione dei predetti lavoratori in esubero, le Parti hanno condiviso di escludere il personale che avrebbe avuto un trattamento pensionistico inferiore a 1.500 Euro netti mensili per 13 mensilità, il personale disabile occupato obbligatoriamente ai sensi delle disposizioni di legge ed il personale che avesse maturato il diritto alla pensione di vecchiaia con meno di 35 anni di contribuzione alla data del 30 giugno 2015.

Con nota del 15 maggio 2015 il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali declinava le richieste avanzate dalle sigle sindacali FNA e SNFIA, che non avevano sottoscritto i predetti accordi sindacali del 29 dicembre 2014 e del 16 aprile 2015, di proseguire il confronto tra le Parti in sede ministeriale.

Pertanto in data 26 maggio 2015, in attuazione dei criteri di individuazione concordati tra le Parti, l'Impresa ha effettuato la risoluzione unilaterale del rapporto di lavoro nei confronti di 25 dipendenti rispetto alle 53 posizioni per le quali era stata inizialmente aperta la procedura di legge.

Formazione

Le attività formative erogate nel corso del 2015 sono state di natura normativa e tecnico-assicurativa.

Tra i principali progetti si citano i due percorsi formativi dedicati a Solvency II, uno di carattere specialistico, rivolto a quanti nel Gruppo sono coinvolti in prima linea nell'applicazione del nuovo regime di vigilanza prudenziale, l'altro di livello base volto a proseguire la diffusione della cultura del rischio in vista dell'entrata in vigore della normativa.

In continuità con l'anno precedente, inoltre, è proseguito il percorso formativo dedicato all'area Commerciale con l'obiettivo di facilitare la riorganizzazione dei Distretti e la formazione riguardante il nuovo sistema Sinistri "Liquido".

Non sono inoltre mancati progetti per potenziare competenze di natura comportamentale e relazionale, tra i quali il percorso dedicato al personale dei *call center*, volto a offrire strumenti per la gestione delle situazioni di *stress*.

Anche nel 2015, si è confermato il successo dell'iniziativa "Gruppo Unipol - Origini e Prospettive" e del percorso dedicato al personale con disabilità uditiva, volto a favorirne l'integrazione e a sensibilizzare colleghi e responsabili al fine di potenziare le relazioni e la comunicazione tra le parti, identificando soluzioni strumentali e/o organizzative per facilitare lo svolgimento delle attività proprie della funzione interessata.

Ampia adesione hanno ricevuto infine i corsi *e-learning* di carattere normativo, come ad esempio "Il d.lgs 231/2001 e Modello di Organizzazione e Gestione".

Nel corso del 2016 sarà avviata istituita **Unipol Corporate Academy**, una struttura di eccellenza e un centro di innovazione ed integrazione culturale, con sede a Villa Cicogna a Bologna, che svolge la sua attività progettuale e operativa nei confronti di tutto il personale del Gruppo sul territorio nazionale. Unipol Corporate Academy (UniCA) è responsabile dell'offerta formativa con cui il gruppo garantisce e cerca di sviluppare l'eccellenza in termini di conoscenze e competenze in ogni ambito professionale (dipendenti, rete di vendita e collaboratori). Attraverso un'attività di valorizzazione e specializzazione delle competenze interne e di sviluppo di partnership esterne, arricchisce di nuove opportunità la presenza del gruppo sul territorio e nel mercato, contribuendo alla costituzione di un'identità forte e un autorevole senso di appartenenza al Gruppo Unipol.

Tutela della Privacy

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 del 30 giugno 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 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.

Internet

Nel corso del 2015 è proseguito il costante aggiornamento dei siti web *corporate* del Gruppo Unipol e di UnipolSai Assicurazioni, per rispondere con puntualità alle sempre maggiori esigenze di comunicazione verso il mercato, la comunità, la clientela.
Il sito istituzionale della Compagnia www.unipolsai.com ha visto un continuo sviluppo sia info-navigazionale che grafico per migliorare la completezza di informazioni, la trasparenza ed efficacia dei contenuti, l'interattività e la *cross information* con il sito cliente www.unipolsai.it.

Su www.unipol.it è stato effettuato anche un *restyling* della home-page e delle home di tutte le sezioni ed una implementazione del corredo iconografico e *visual*.

I due siti corporate sono stati interessati da un allineamento nei contenuti e nelle funzioni, sviluppando ad esempio per entrambi la medesima modalità di presentazione dei dati relativi all'andamento dei titoli in Borsa, compreso l'adeguamento necessario in seguito alla conversione obbligatoria dei titoli privilegiati per Unipol e di quelli risparmio per UnipolSai.

E' stato arricchito l'archivio della documentazione istituzionale rivolta agli stakeholders (investitori, analisti, azionisti, giornalisti, clienti, comunità) disponibile online su entrambe le piattaforme: comunicati stampa, bilanci e relazioni finanziarie, informazioni societarie e di governance, calendario eventi e news.

Una particolare attenzione è stata dedicata al Corporate Sponsorship Program del Gruppo, un piano strategico coordinato di sponsorizzazioni in cinque diversi ambiti – cultura, ambiente, sport, utilità sociale e ricerca scientifica, entertainment – attraverso il quale UnipolSai e tutto il Gruppo Unipol esprimono i loro valori di solidarietà, sostenibilità e vicinanza verso le persone, le famiglie e le giovani generazioni. Il Corporate Sponsorship Program infatti presenta e racconta le principali iniziative culturali, sportive e sociali promosse dal Gruppo e dalla Compagnia verso il territorio, la comunità, il Paese.

Proprio per rafforzare la comunicazione e la visibilità delle molte azioni/progetti in corso che testimoniano l'impegno del Gruppo Unipol e UnipolSai, nella seconda parte dell'anno sono stati attivati i nuovi canali corporate in ambito Social: su Twitter è stato inaugurato in estate il profilo @UnipolSai_CRP, che racconta quotidianamente la ricca agenda di appuntamenti del Gruppo con foto, notizie, flash e si collega ai temi specifici del Corporate Sponsorship Program. In autunno è nato su YouTube il canale Unipol Group Corporate Channel, sul quale sono appoggiate le produzioni video del Broadcast Lab Unipol come video corporate ed istituzionali, una web serie che vede protagonista il Team Young Italy UnipolSai, nonché i video realizzati a conferma dell'attività di UnipolSai come main supporter del Giubileo della Misericordia e molto altro. Sia per il profilo su Twitter che per il canale su YouTube sono stati attivati collegamenti nelle homepage dei siti corporate www.unipol.it e www.unipolsai.com nonché valorizzate le specifiche sezioni che arricchiscono lo storytelling presente.

Gestione patrimoniale e finanziaria

Investimenti e disponibilità

Al 31 dicembre 2015 la consistenza degli investimenti e della liquidità, al netto degli ammortamenti dei beni immobili e tenuto conto delle rettifiche di valore, risulta essere pari a 46.260,8 milioni di euro.

La ripartizione degli impieghi è esposta nella tabella sottostante.

Investimenti e disponibilità

Importi in migliaia di euro	Esercizio 2015	Comp. %	Esercizio 2014	Comp. %	Variazioni 2015/2014 in assoluto	Variazioni 2015/2014 in %
Terreni e fabbricati	**2.726.037**	**5,9**	**2.524.792**	**5,5**	*201.244*	*8,0*
Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate						
-Azioni e quote	2.118.317	4,6	2.464.495	5,4	*(346.177)*	*(14,0)*
-Obbligazioni	22.796	0,0	181.149	0,4	*(158.353)*	*(87,4)*
-Finanziamenti	328.204	0,7	329.253	0,7	*(1.049)*	*(0,3)*
Totale	**2.469.317**	**5,3**	**2.974.897**	**6,5**	***(505.580)***	***(17,0)***
Altri investimenti finanziari						
-Azioni e quote	606.078	1,3	885.901	1,9	*(279.823)*	*(31,6)*
-Quote di fondi comuni di investimento	1.732.029	3,7	1.381.182	3,0	*350.847*	*25,4*
-Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	33.977.193	73,4	33.346.900	73,2	*630.293*	*1,9*
-Finanziamenti	148.083	0,3	159.852	0,4	*(11.769)*	*(7,4)*
-Quote in investimenti comuni						
-Depositi presso enti creditizi (1)	167.408	0,4	153.028	0,3	*14.380*	*9,4*
-Investimenti finanziari diversi (2)	83.147	0,2	55.801	0,1	*27.347*	*49,0*
Totale	**36.713.939**	**79,4**	**35.982.664**	**79,0**	***731.275***	***2,0***
Depositi presso imprese cedenti	**26.087**	**0,1**	**30.074**	**0,1**	***(3.987)***	***(13,3)***
Investimenti a beneficio di assicurati che ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione						
-Fondi di investimento e indici di mercato	349.140	0,8	380.579	0,8	*(31.439)*	*(8,3)*
-Fondi pensione	3.575.690	7,7	3.405.335	7,5	*170.356*	*5,0*
Totale	**3.924.830**	**8,5**	**3.785.914**	**8,3**	***138.916***	***3,7***
Disponibilità liquide						
-Depositi bancari e postali, cassa	388.983	0,8	258.244	0,6	*130.739*	*50,6*
-Azioni proprie	11.582	0,0	8.571	0,0	*3.011*	*35,1*
Totale	**400.565**	**0,9**	**266.815**	**0,6**	***133.750***	***50,1***
TOTALE INVESTIMENTI E DISPONIBILITA'	**46.260.775**	**100,0**	**45.565.156**	**100,0**	***695.619***	***1,5***

(1) Depositi con prelevamenti soggetti a vincoli temporali superiori a 15 giorni.

(2) Comprendono premi per operazioni su prodotti derivati.

Il 79,4% degli impieghi è rappresentato da investimenti in obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso, azioni e quote di fondi comuni ed altri investimenti finanziari; gli investimenti in imprese del Gruppo ed in altre partecipate sono pari al 5,3%, mentre gli impieghi in immobili direttamente posseduti si attestano al 5,9%. Gli investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi d'investimento, indici di mercato e attività derivanti dalla gestione dei fondi pensione rappresentano l'8,5%. La liquidità bancaria è pari allo 0,8%.

Gestione immobiliare

Il patrimonio immobiliare della Compagnia al termine dell'esercizio ammonta a 2.726,0 milioni di euro, rispetto alla consistenza del 31 dicembre 2014 pari a 2.524,8 milioni di euro.

Nel corso dell'ultimo trimestre si segnala l'acquisto, per un corrispettivo di 267 milioni di euro, dal Fondo Rho, gestito da Idea Fimit SGR, di n. 11 immobili, tra cui alcuni edifici utilizzati come sedi dal Gruppo conferiti al Fondo Rho nel 2009 dall'allora Gruppo Fondiaria-SAI. L'operazione è stata effettuata al fine di eliminare gli elevati costi di locazione, in considerazione della notevole durata dei contratti in essere e dei relativi impegni. Si segnala che uno degli immobili oggetto dell'acquisizione è sottoposto all'iscrizione al catasto Tavolare con efficacia costitutiva. Pertanto la società ha provveduto all'apertura di un conto corrente vincolato a favore della stessa Idea Fimit SGR per un valore di 9,4 milioni di euro pari al corrispettivo pattuito e alla rilevazione nei conti d'ordine dell'impegno all'acquisto del bene.
Inoltre, nel mese di dicembre, è stata perfezionata la cessione della totalità delle quote di partecipazione della società Punta di Ferro S.r.l., proprietaria dell'omonima galleria commerciale sita a Forlì, a Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ S.p.A., a fronte di un corrispettivo di euro 129 milioni, realizzando una plusvalenza di euro 6,3 milioni.

Nel corso dell'anno è proseguito il processo di cessione di porzione del portafoglio tramite alcune operazioni che hanno riguardato, in particolare, singole unità immobiliari sparse sul territorio nazionale. Si segnala la vendita dell'immobile cielo-terra, ad uso ricettivo, sito a Milano in via Caldera, 21 e l'avvio della vendita in via frazionata del complesso immobiliare sito a Milano via Bugatti/Tomaselli/Fraschini/Roselli denominato "Le Terrazze" e la sottoscrizione di un accordo preliminare per la cessione in blocco, entro la fine dell' esercizio 2016, di due edifici in Torino.

Nel corso del 2015 l'attività di valorizzazione del patrimonio immobiliare ha riguardato in particolare:
- l'avvio delle attività finalizzate al recupero e valorizzazione dell'immobile sito in Milano via Fara 41 "Torre Galfa", completamente sfitto dal 2001;
- l'attivazione della fase progettuale per la riqualificazione dell'immobile Torre Velasca sito a Milano. Tale operazione è volta ad un aggiornamento in chiave contemporanea dell'immobile sia per gli spazi ad uso residenziale che per quelli ad uso uffici;
- inizio dei lavori, il cui termine è previsto nell'arco dell'esercizio 2017, relativi alla riqualificazione dell'immobile di Milano via Pantano 26 /Corso di Porta Romana 19, in parte destinato ad uso residenziale e in parte ad uso direzionale.

Progetto Porta Nuova

Con riferimento all'investimento nel progetto immobiliare di sviluppo dell'area denominata "Porta Nuova" (il "Progetto") nel primo trimestre 2015 sono state vendute al Qatar Holding ("QIA") la totalità delle quote relative ai fondi immobiliari nei quali il Gruppo UnipolSai aveva investito tramite società collegate e altre partecipate di diritto lussemburghese.
In data 27 febbraio 2015 Hines Sgr, società di gestione dei Fondi comuni di investimento immobiliare speculativo di tipo chiuso (i "Fondi"), proprietari delle aree e dei relativi immobili che costituiscono il suddetto Progetto, aveva reso noto che l'investitore istituzionale QIA avrebbe acquisito la totalità delle quote dei Fondi, non già di sua proprietà e che a giugno 2013 QIA aveva già sottoscritto quote di nuova emissione dei Fondi Garibaldi ed Isola per un importo pari a circa il 40% degli stessi. Il closing dell'operazione, soggetto all'approvazione di alcune banche finanziatrici dei fondi successivamente pervenuta, è stato effettuato in data 25 marzo 2015.
A seguito della citata vendita, le società lussemburghesi cedenti hanno incassato parte del corrispettivo che è stato utilizzato per rimborsare parzialmente i finanziamenti ricevuti dai partecipanti all'iniziativa. Alla data del presente bilancio il Gruppo UnipolSai ha ricevuto rimborsi parziali per complessivi euro 125 milioni a valere sui prestiti erogatiti sotto forma di *Profit Participating Bonds*, di cui 120 a titolo di rimborso del capitale e i residui 5 milioni di euro a titolo di remunerazione. Si prevede che i proventi generati dalla vendita siano tali da consentire il rientro dell'investimento complessivo del Gruppo ed, eventualmente, il realizzo di una plusvalenza la cui quantificazione è ad oggi ancora indeterminata in attesa di verifiche e approfondimenti sui possibili rischi connessi alle garanzie rilasciate all'acquirente. Gli incassi residui sono previsti in ulteriori tre tranche a ottobre 2016, luglio 2023 e aprile 2025.

Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate

Al termine del 2015, gli investimenti in imprese del Gruppo ed altre partecipate ammontano complessivamente a 2.469,3 milioni di euro con una variazione in diminuzione di 505,6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014, e sono costituiti per 2.118,3 milioni di euro da azioni e quote di società partecipate, per 22,8 milioni di euro da obbligazioni emesse da Società facenti parte del Gruppo (-158,4milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014) e per 328,2 milioni di euro da finanziamenti (-1,0 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2014).
Il dettaglio delle partecipazioni detenute è contenuto nella seguente tabella:

Partecipazioni al 31 dicembre 2015

Società	Attività	Valuta	Capitale sociale (in valuta originale)	% Partecipazione diretta	indiretta	Valore contabile (Migliaia di euro)
SOCIETA' CONTROLLANTI ITALIANE						
Unipol Gruppo F. Post Raggruppamento-Bologna- IT	Società finanziaria	EUR	3.365.292.408	0,43%		12.815
Totale controllanti italiane						12.815
SOCIETA' CONTROLLATE ITALIANE						
Bim Vita (Ex Vitasi)-Torino- IT	Compagnia di Assicurazione	EUR	11.500.000	50,00%		9.923
Incontra Assicuraz. (Ex Capitalia Ass) S.P.A.-Milano- IT	Compagnia di Assicurazione	EUR	5.200.000	51,00%		8.012
Popolare Vita S.P.A. (Ex Bpv Vita S.P.A)-Verona- IT	Compagnia di Assicurazione	EUR	219.600.005	50,00%		505.400
Pronto Assistence-Torino- IT	Compagnia di Assicurazione	EUR	2.500.000	100,00%		3.566
Dialogo Assicurazioni S.P.A.-Milano- IT	Compagnia di Assicurazione	EUR	8.831.774	99,85%		4.514
Liguria Societa' Di Assicurazioni S.P.A.-Milano-IT	Compagnia di Assicurazione	EUR	36.800.000	99,97%		138.604
Siat-Genova- IT	Compagnia di Assicurazione	EUR	38.000.000	94,69%		39.809
Sai Mercati Mobiliari (Ex Sai Sim) In Liquidazione-Milano- IT	Società finanziaria	EUR	13.326.395	100,00%		9.846
Unipolsai Finance S.P.A. (Ex Smallpart Spa)-Bologna- IT	Società finanziaria	EUR	32.000.000	100,00%		193.782
Nuove Iniziative Toscane Srl-Firenze- IT	Società immobiliare	EUR	26.000.000	100,00%		111.886
Villa Ragionieri Srl-Firenze- IT	Sociètà immobiliare	EUR	78.000	100,00%		61.448
Midi Srl-Bologna- IT	Società immobiliare	EUR	112.000.000	100,00%		129.373
Marina Di Loano Spa-Milano- IT	Società immobiliare	EUR	5.536.000	100,00%		35.709
Meridiano Secondo Srl-Torino- IT	Società immobiliare	EUR	10.000	100,00%		15.182
Progetto Bicocca La Piazza Srl In Liquidazione-Milano- IT	Società immobiliare	EUR	3.151.800	74,00%		2.149
Società Edilizia Immobiliare Sarda - Seis Spa-Milano- IT	Società Immobiliare	EUR	3.877.500	51,67%		11.999
Unipolsai Servizi Consortili Scrl-Milano- IT	Consorzio	EUR	5.200.000	98,59%	1,35%	32.936
Pronto Assistance Servizi Scrl-Torino- IT	Consorzio	EUR	516.000	65,75%	10,15%	1.564
Ital H&R Srl-Pieve Emanuele- IT	Impresa industriale	EUR	13.312	100,00%		64
Atahotels-Milano- IT	Altra società o ente	EUR	37.817.599	100,00%		27.986
Auto Presto & Bene(Ex Sai Sistemi Assicurativi)-Torino- IT	Altra società o ente	EUR	2.619.061	100,00%		2.313
Casa Di Cura Villa Donatello-Firenze- IT	Altra società o ente	EUR	361.200	100,00%		24.210
Centro Oncologico F.No - Casa Di Cura Villanova-Sesto Fior- IT	Altra società o ente	EUR	182.000	100,00%		190
Tenute Del Cerro S.P.A. (Ex Saiagricola)-Bologna- IT	Altra società o ente	EUR	66.000.000	98,81%	1,19%	70.572
Unipolsai Servizi Previdenziali S.R.L.-Firenze-IT	Altra società o ente	EUR	104.000	100,00%		762
Sogeint Srl-Milano- IT	Altra società o ente	EUR	100.000	100,00%		100
Alfaevolution Technology-Bologna- IT	Altra società o ente	EUR	5.000.000	100,00%		5.000
Totale controllate italiane						1.446.898
SOCIETA' CONTROLLATE ESTERE						
Ddor Novi Sad Ord Eur-Novi Sad- RS	Compagnia di Assicurazione	RSD	2.579.597.280	100,00%		85.971
Finsai International S.A.-Lussemburg- LU	Società finanziaria	EUR	100.000	63,85%	36,15%	
Unipolsai Nederland Bv-Amsterdam- NL	Società finanziaria	EUR	19.070	100,00%		90.988
Sainternational S.A. En Liquidation-Lussemburg- LU	Società finanziaria	EUR	154.000.000	100,00%		1.021
Totale controllate estere						177.980
SOCIETA' CONSOCIATE ITALIANE						
Unipol Banca Spa-Bologna- IT	Istituto di credito	EUR	897.384.181	42,25%		420.381
Unipolsai Investimenti Sgr (Ex Sai Investimenti)-Torino- IT	Società di gestione e di distribuzione di fondi comuni di	EUR	3.913.588	29,00%		1.474
Totale consociate italiane						421.855

Società	Attività	Valuta	Capitale sociale (in valuta originale)	% Partecipazione diretta	% Partecipazione indiretta	Valore contabile (Migliaia di euro)
SOCIETA' COLLEGATE ITALIANE						
Fin. Priv.-Milano-IT	Società finanziaria	EUR	20.000	28,57%		27.446
Metropolis S.P.A. In Liquidazione-Milano-IT	Società finanziaria	EUR	1.120.720	29,71%		
Penta Domus Srl-Torino-IT	Società finanziaria	EUR	4.267.786	24,66%		1.062
Valore Immobiliare S.R.L. In Liquidazione-Milano-IT	Società immobiliare	EUR	10.000	50,00%		
A7 Srl In Liquidazione-Trieste-IT	Società immobiliare	EUR	200.000	20,00%		
Borsetto Srl-Torino-IT	Società immobiliare	EUR	2.971.782	44,93%		754
Servizi Immobilari Martinelli Spa-Cinisello Balsamo-IT	Società immobiliare	EUR	100.000	20,00%		20
Uci - Ufficio Centrale Italiano-Milano-IT	Consorzio	EUR	527.850	37,61%	0,39%	216
Hotel Villaggio Cdm Spa In Liquidazione-Terrasini-IT	Altra società o ente	EUR	2.030.000	49,00%		
Funivie Del Piccolo San Bernardo Spa-La Thuile-IT	Altra società o ente	EUR	10.713.416	23,55%		2.695
Totale collegate italiane						**32.194**
SOCIETA' COLLEGATE ESTERE						
Euresa Holding Sa En Liquidation-Lussemburg-BE	Società finanziaria	EUR	50.000	25,00%		9
Garibaldi Sca-Lussemburg-LU	Società finanziaria	EUR	31.000	32,00%		660
Isola (Ex Hedf Isola)-Lussemburg-LU	Società finanziaria	EUR	31.000	29,56%		1.598
Butterfly Am Sarl-Lussemburg-LU	Società finanziaria	EUR	29.165	28,57%		3.080
Totale collegate estere						**5.347**
Totale altre partecipate italiane						**13.502**
Totale altre partecipate estere						**7.726**
TOTALE GENERALE						**2.118.317**

La ripartizione delle partecipazioni per settori di attività risulta essere la seguente:

Valori in migliaia di euro	**2015**
Altra società o ente	146.131
Compagnia di Assicurazione	802.316
Consorzio	34.718
Istituto di credito	420.800
Società di gestione e di distribuzione di fondi comuni di investimento	2.023
Società finanziaria	343.538
Società immobiliare	368.727
Impresa industriale	64
Totale	**2.118.317**

La Fusione ha determinato una riduzione delle partecipazioni pari a complessivi 1.174,1 milioni di euro, per effetto dell' elisione del valore di carico delle società controllate incorporate.
Nel mese di giugno 2015 UnipolSai ha ceduto alla controllante Unipol Gruppo Finanziario, capogruppo del Gruppo Bancario Unipol, numero 1.995.930 azioni di UnipolSai Investimenti SGR SpA, corrispondenti a una quota pari 51% del capitale sociale della partecipata, al fine di rendere la configurazione del Gruppo Bancario Unipol conforme alla normiativa sui gruppi bancari di cui alla Circolare Banca d'Italia n. 285 del 17 dicembre 2014.
In data 28 gennaio 2015 è stata perfezionata la cessione di una quota pari al 20% del capitale sociale di UnipolSai Investimenti SGR a favore di IGD già prevista dall'accordo di investimento sottoscritto in data 7 agosto 2014 da UnipolSai e Immobiliare Grande Distribuzione – Società di Investimento Immobiliare Quotata S.p.A. ("IGD") avente ad oggetto un progetto di partnership per la realizzazione di obiettivi industriali comuni.
In data 17 dicembre 2015, il Consiglio di Amministrazione di UnipolSai ha deliberato la risoluzione consensuale dell'accordo di investimento tra UnipolSai e IGD e il riacquisto, da parte della stessa Compagnia, della partecipazione, pari al 20% del capitale sociale, detenuta da IGD in UnipolSai Investimenti SGR S.p.A. (la "SGR"). Il corrispettivo convenuto per il riacquisto della partecipazione è pari al prezzo di esercizio dell'opzione di acquisto, di Euro 4.200.000, maggiorato del pro quota degli utili non distribuiti realizzati dalla SGR nel periodo fra il 28 gennaio 2015 e la data di cessione della partecipazione. Tale maggiorazione sarà puntualmente determinata in sede di approvazione del progetto di bilancio dell'esercizio 2015 della SGR medesima. Tenuto conto che il trasferimento della partecipazione comporta il superamento, da parte della Compagnia, della soglia significativa del 30% del capitale sociale della SGR, il riacquisto è subordinato all'autorizzazione della Banca d'Italia.
Si ricorda inoltre la vendita della partecipazione in Punta di Ferro, citata in precedenza a commento della Gestione Immobiliare.
Tra gli incrementi si segnala in particolare la costituzione della controllata AlfaEvolution Technology S.p.A., che è finalizzata all'internalizzazione della gestione delle cosiddette "scatole nere" e dei servizi telematici ad esse connessi e rappresenta la principale novità.

Con riferimento alle società controllate, sono state rilevate rettifiche di valore a seguito di perdite ritenute permanenti per complessivi 72,4 milioni di euro, di cui 8,8 milioni di euro relativi al Centro Oncologico Fiorentino, 4,3 milioni di euro relativi a Dialogo Assicurazioni, 52,3 milioni di euro a Marina di Loano e 6,8 milioni di euro a Villa Ragionieri.
Relativamente alle società collegate, sono state inoltre rilevate rettifiche di valore per complessivi 0,4 milioni di euro, di cui 0,2 milioni di euro riferibili a Borsetto, 0,1 milioni di euro riferibili a Funivie del Piccolo San Bernardo e ulteriori 0,1 milioni di euro riferibili a Ufficio Centrale Italiano.

Per ulteriori informazioni sulle movimentazioni delle partecipazioni del periodo si fa rinvio a quanto riportato nella Parte B, sezione 2.2. – Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate.

Obbligazioni e finanziamenti

Al 31 dicembre 2015 risultano in carico obbligazioni emesse da società del Gruppo e altre partecipate per 22,8 milioni di euro, classificate tutte tra gli investimenti ad utilizzo durevole con una variazione netta in decremento rispetto allo scorso anno pari a 158,4 milioni di euro (181,1 milioni di euro il saldo al 31 dicembre 2014). La variazione è dovuta sia al rimborso per sopraggiunta scadenza di nominali 40 milioni di obbligazioni della consociata Unipol Banca sia ai rimborsi sui Profit Partecipating Bonds emessi ai fini del progetto Porta Nuova.

In relazione a tale progetto immobiliare teso allo sviluppo dell'area denominata "Porta Nuova" sita in Milano, articolato nei progetti indipendenti Porta Nuova Garibaldi, Porta Nuova Varesine e Porta Nuova Isola, infatti nel corso del primo semestre sono state vendute alla Qatar Holding la totalità delle quote relative ai fondi immobiliari nei quali il Gruppo Unipol ha investito tramite alcune società del gruppo. A seguito di tale cessione UnipolSai Assicurazioni ha ricevuto (compresa la quota dell'incorporata UnipolSai Real Estate), rimborsi parziali per 120 milioni di euro circa dei prestiti erogati sotto forma di Profit Participating Bonds.
Al 31 dicembre 2015 residuano:

- profit Partecipating Bonds per 7,6 milioni di euro, emessi dalle società collegate Garibaldi S.C.A. (5,1 milioni di euro) e Isola S.C.A. (2,6 milioni di euro);
- profit Partecipating Bonds per 11,7 milioni di euro legati ai finanziamenti alla Società Ex Var;

Gli incassi residui sono previsti in ulteriori tranche a ottobre 2016, luglio 2023 e aprile 2025.
La voce comprende altresì le seguenti obbligazioni:

- obbligazioni emesse dalla consociata Unipol Banca per 2,0 milioni di euro;
- obbligazioni emesse dalla partecipata Syneteristiki per 1,5 milioni di euro.

Al 31 dicembre 2015 risultano finanziamenti ad imprese del Gruppo per 328,2 milioni di euro (329,3 milioni di euro al 31 dicembre 2014).
La voce comprende:

- due finanziamenti accesi a favore di Unipol Gruppo Finanziario per 267,8milioni di euro a seguito delle operazioni di subentro da parte di UnipolSai Assicurazioni nel ruolo di emittente, in sostituzione della controllante Unipol Gruppo Finanziario, dei prestiti obbligazionari Unipol 7% e Unipol 5,66%. Il saldo è invariato rispetto al precedente esercizio;

Sono inoltre ricompresi finanziamenti a controllate nei quali la società è subentrata per effetto della fusione per incorporazione di Unipolsai Real Estate nei confronti di:

- Meridiano Secondo per 36,8 milioni di euro;
- Borsetto Srl per 8,4 milioni di euro;
- Società Edilizia Immobiliare per 4,6 milioni di euro;
- Pentadomus per 1,8 milioni di euro;
- Metropolis per 4,1 milioni di euro (completamente svalutato negli esercizi precedenti);
- Butterfly per 0,1 milione di euro.

Invariati i finanziamenti già in essere nei confronti di:

- Casa di Cura Villa Donatello per 5,4 milioni di euro;
- Centro Oncologico Fiorentino per 1,9 milioni di euro;
- Auto Presto e Bene per 1,3 milioni di euro.

Altri investimenti finanziari

L'operatività della gestione finanziaria nel corso del 2015 è stata coerente con le linee di indirizzo dell'*Investment Policy* adottata dalla Compagnia e con le indicazioni del Comitato Investimenti di Gruppo e del Comitato Investimenti Finanziari.

I criteri di liquidabilità dell'investimento e di prudenza hanno rappresentato la linea guida della politica di investimento, mantenendo la necessaria coerenza con il profilo delle passività e seguendo criteri di ottimizzazione del profilo rischio rendimento del portafoglio.
Nell'ottica di semplificazione del portafoglio degli attivi è continuata, sia attraverso cessioni che per naturale scadenza dei titoli stessi, la fase di riduzione di titoli strutturati di livello 2 e 3 secondo la gerarchia IFRS13. La tabella che segue mostra le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio.

Valore di Carico

Valori in milioni di euro	2015	2014	Variazione
Livello 1	4.703,7	3.305,5	1.398,2
Livello 2 e 3	1.621,5	2.251,2	(629,7)
di cui Livello 2	1.161,6	1.357,9	(196,3)
di cui Livello 3	459,9	893,3	(433,4)
Totale	**6.325,2**	**5.556,7**	**768,4**

Si segnala in particolare la vendita avvenuta nel mese di gennaio del titolo strutturato denominato Willow per un controvalore di oltre 430 milioni di euro, e la vendita di 37 milioni di euro di valore nominale del titolo ART V 63^ 1 febbraio 2022 avvenuta nel corso dell'ultimo trimestre.

Il 2015 è stato caratterizzato da una operatività incentrata sui titoli obbligazionari. Si registra una diminuzione dell'esposizione verso titoli governativi, che ha riguardato prevalentemente il portafoglio Danni. L'esposizione ad obbligazioni di emittenti non governativi è in aumento; i nuovi investimenti sono suddivisi per tre quarti circa in emittenti finanziari ed il 25% rimanente in emittenti industriali.

L'operatività in derivati di tasso sul portafoglio Vita è stata funzionale all'ottimizzazione del profilo di ALM. Sul portafoglio Danni sono state implementate operazioni di mitigazione del rischio rialzo tassi di interesse.

L'esposizione ai titoli di capitale comprese le quote di fondi comuni di investimento a prevalenza azionaria, risulta in marginale incremento rispetto ai valori dell'anno precedente.
La voce "altri investimenti finanziari" a fine 2015 ammonta a 36.713,9 milioni di euro ed è costituita principalmente da obbligazioni.
A fine 2015 si rileva sul portafoglio titoli obbligazionari un saldo positivo fra plusvalenze e minusvalenze latenti per un importo di 4.161,7 milioni di euro relativi al portafoglio titoli obbligazionari immobilizzati.

In data 17 aprile 2015, UnipolSai Assicurazioni S.p.A. ha ceduto l'intera partecipazione detenuta in Sorin S.p.A corrispondente a n. 21.852.500 azioni ordinarie, pari al 4,565% del capitale sociale.
L'operazione è stata realizzata attraverso una procedura di Accelerated Book Building rivolta esclusivamente ad investitori qualificati in Italia, come definiti all'art. 34-ter, comma 1, lett. b, del regolamento Consob n. 11971/1999 e ad investitori istituzionali esteri.
Equita SIM S.p.A. ha svolto il ruolo di Sole Bookrunner dell'operazione.
Il corrispettivo per la vendita delle Azioni è stato pari ad Euro 2,81 per ciascuna Azione, per un controvalore complessivo di Euro 61.405.525 e ha determinato una plusvalenza pari a circa 25 milioni di euro. Il regolamento dell'operazione è avvenuto in data 21 aprile 2015.

Investimenti a beneficio di assicurati che ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione

Si ricorda che gli investimenti a beneficio di assicurati che ne sopportano il rischio sono costituiti da investimenti a copertura di contratti di assicurazione sulla Vita e di capitalizzazione, con prestazioni direttamente collegate a fondi di investimento o ad indici di mercato. Tali investimenti vengono valutati al valore corrente, in stretta correlazione con la valutazione dei relativi impegni (riserve tecniche).

Al termine del 2015 tali investimenti ammontavano a 349,1 milioni di euro, di cui 130,9 milioni di euro costituiti da attività a copertura di polizze *Index-Linked* (obbligazioni per 140,7 milioni di euro ed investimenti finanziari netti per -11,2 milioni di euro) e 218,2 milioni di euro costituiti da attività a fronte di polizze *Unit-Linked* (quote di fondi comuni d'investimento per 137,1 milioni di euro, obbligazioni per 53,0 milioni di euro, azioni per 15,8 milioni di euro, disponibilità liquide e altre attività al netto delle partite da regolare per 12,3 milioni di euro).

Gli investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione si riferiscono agli investimenti a fronte di sottoscrizioni di quote dei fondi aperti promossi da UnipolSai e a fronte di fondi chiusi con garanzia gestiti dalla Compagnia.
L'importo di tali investimenti al 31 dicembre 2015 risulta di 3.575,7 milioni di euro, di cui azioni per 123,8 milioni di euro, obbligazioni per 3.042,4 milioni di euro, quote di fondi per 241,5 milioni di euro, disponibilità liquide per 161,4 milioni di euro e partite diverse nette per 6,5 milioni di euro.

Disponibilità liquide

I depositi bancari e la cassa presentano al 31 dicembre 2015 disponibilità per 389,0 milioni di euro (258,2 milioni di euro al 31 dicembre 2014), in gran parte depositati presso la consociata Unipol Banca.

Azioni proprie e azioni della Società controllante

UnipolSai Assicurazioni al 31 dicembre 2015 detiene in portafoglio n. 5.205.640 azioni proprie ordinarie per un valore di 11,6 milioni di euro. Al 31 dicembre 2014 risultavano in portafoglio n. 725.620 azioni per complessivi 1,6 milioni di euro.
La variazione rispetto all'esercizio precedente è dovuta alla fusione per incorporazione di Sai Holding che possedeva nr. 3.225.720 azioni di UnipolSai e all'acquisizione di n. 1.254.300 azioni nell'ambito della procedura di liquidazione della controllata Sainternational.
Al 31 dicembre 2015 sono state rilevate riprese di rettifiche di valore per 0,1 milioni di euro.

Al 31 dicembre 2014 risultavano inoltre in portafoglio n. 3.175.902 azioni della Controllante Unipol Gruppo Finanziario per complessivi 13 milioni di euro.
In data 1° luglio 2015 si è proceduto all'assegnazione di nr. 67.042 azioni ai dirigenti della Società, in esecuzione dei Piani di compensi basati su strumenti finanziari per il periodo 2010-2012, pertanto alla data del 31 dicembre 2015 UnipolSai deteneva nr. 3.108.860 azioni ordinarie della Controllante diretta Unipol al costo medio di euro 4,663 per azione, per complessivi 14,5 milioni di euro circa.
Al 31 dicembre sono state rilevate riprese di valore per 0,02 milioni di euro.

Proventi patrimoniali e finanziari correnti. Utili e perdite da negoziazione

Il dettaglio dei proventi patrimoniali e finanziari correnti e degli utili e perdite da negoziazione è riportato nella seguente tabella, con indicazione separata dei proventi netti relativi agli investimenti a beneficio degli assicurati che ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione (classe D).

Importi in migliaia di euro	Esercizio 2015	comp. %	Esercizio 2014	comp. %	variazioni 2015/2014 in assoluto	in %
PROVENTI PATRIMONIALI E FINANZIARI NETTI						
Terreni e fabbricati	18.822	1,5	31.764	2,4	*(12.942)*	*(40,7)*
Azioni e quote	82.806	6,6	99.133	7,4	*(16.327)*	*(16,5)*
Obbligazioni	1.199.713	95,3	1.276.662	95,6	*(76.949)*	*(6,0)*
Quote di fondi comuni di investimento	35.080	2,8	37.963	2,8	*(2.883)*	*(7,6)*
Finanziamenti	13.446	1,1	14.991	1,1	*(1.544)*	*(10,3)*
Depositi presso enti creditizi	323	0,0			*323*	
Depositi bancari e postali	91	0,0	1.912	0,1	*(1.821)*	*(95,2)*
Investimenti finanziari diversi	4.734	0,4	(34.998)	(2,6)	*39.733*	*113,5*
Saldo depositi di riassicurazione	(2.585)	(0,2)	(4.943)	(0,4)	*2.358*	*47,7*
Interessi su finanziamenti	(94.077)	(7,5)	(87.617)	(6,6)	*(6.460)*	*(7,4)*
Totale (a)	**1.258.354**	**100,0**	**1.334.867**	**100,0**	***(76.512)***	***(5,7)***
Profitti (perdite) su realizzo						
Terreni e fabbricati	6.353	1,3	33.515	11,2	*(27.162)*	*(81,0)*
Azioni e quote	131.728	27,7	64.469	21,5	*67.259*	*104,3*
Obbligazioni	541.303	114,0	375.693	125,3	*165.609*	*44,1*
Investimenti finanziari diversi	(204.594)	(43,1)	(173.740)	(57,9)	*(30.853)*	*(17,8)*
Totale (b)	**474.790**	**100,0**	**299.937**	**100,0**	***174.853***	***58,3***
Totale (a+b)	**1.733.144**		**1.634.804**		***98.341***	***6,0***
Riprese (Rettifiche) nette di valore sugli investimenti						
Terreni e fabbricati	(64.707)	19,8	(178.457)	63,3	*113.751*	*63,7*
Azioni e quote	(90.074)	27,6	(97.849)	34,7	*7.774*	*7,9*
Obbligazioni	(127.500)	39,1	27.046	(9,6)	*(154.546)*	*(571,4)*
Altri investimenti finanziari	(43.716)	13,4	(32.805)	11,6	*(10.912)*	*(33,3)*
Totale (c)	**(325.997)**	**100,0**	**(282.065)**	**100,0**	***(43.932)***	***(15,6)***
TOTALE (a+b+c)	**1.407.147**		**1.352.739**		**54.409**	***4,0***
Proventi netti su investimenti della classe D						
-Fondi di investimento e indici di mercato	18.556		37.871		*(19.315)*	*(51,0)*
-Fondi pensione	78.949		204.216		*(125.267)*	*(61,3)*
Totale classe D	**97.505**		**242.087**		***(144.582)***	***(59,7)***
TOTALE COMPLESSIVO	**1.504.652**		**1.594.826**		**(90.173)**	***(5,7)***

I proventi da investimenti e da impieghi di liquidità, al netto degli oneri patrimoniali e finanziari, ammontano a 1.258,4 milioni di euro.

Le plusvalenze nette conseguite risultano essere complessivamente di 474,8 milioni di euro. L'attività di *trading* nel comparto azionario ha comportato utili per 131,7 milioni di euro.
Nel mese di gennaio 2015 sono giunte a scadenza le operazioni di vendita a termine di titoli obbligazionari dello Stato Italiano negoziate nell'esercizio precedente, per un valore nominale pari a 1.462 milioni di euro e per un controvalore di cessione di 1.688 milioni di euro. Dall'operazione di cessione sono state realizzate plusvalenze nette per 211 milioni di euro.
Per quanto riguarda gli investimenti durevoli, si segnalano plusvalenze nette pari a 219,8 milioni di euro realizzate a seguito di dismissioni.

Al 31 dicembre 2015 i proventi ed i profitti netti della gestione patrimoniale e finanziaria ammontano complessivamente a 1.733,1 milioni di euro.
Le rettifiche nette di valore (che comprendono svalutazioni su immobili per 23,8 milioni di euro) sono negative per 326,0 milioni di euro.
Nell'insieme, i proventi ordinari e straordinari netti, incluse le rettifiche e le riprese di valore sugli investimenti, presentano un risultato positivo di 1.407,1 milioni di euro.

I risultati netti degli investimenti a beneficio degli assicurati che ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione (classe D) sono risultati positivi per 97,5 milioni di euro.

Politiche di gestione dei rischi (art. 2428, Codice Civile)

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 di classe C, indicatore dell'esposizione al rischio tasso della Società, al 31 dicembre 2015 risulta pari a 5,75 anni. In tabella si riportano valori di *sensitivity* del portafoglio obbligazionario alla variazione parallela delle curve di tasso di riferimento degli strumenti finanziari.

Risk Sector	Composizione	Duration	Incremento 10 bps	Incremento 50 bps
Government	76,55%	7,13	(207.985.324)	(1.039.926.618)
Financial	18,68%	4,28	(30.486.190)	(152.430.948)
Corporate	4,77%	5,01	(9.094.312)	(45.471.561)
Obbligazioni	**100,00%**	**6,50**	**(247.565.826)**	**(1.237.829.128)**

Rischio Credito

La gestione del portafoglio titoli prevede principalmente l'investimento in titoli del segmento "*Investment grade*" (90,16% del portafoglio obbligazionario).

Il monitoraggio del rischio di credito avviene attraverso la misura della *sensitivity* del portafoglio alla variazione degli *spread* di credito di riferimento.

Rating	Composizione	Incremento 1 bps	Incremento 10 bps	Incremento 50 bps
AAA	0,53%	(82.137)	(821.370)	(4.106.851)
AA	0,84%	(54.237)	(542.366)	(2.711.832)
A	3,19%	(908.485)	(9.084.847)	(45.424.235)
BBB	85,60%	(26.667.942)	(266.679.417)	(1.333.397.083)
NIG	9,83%	(1.749.666)	(17.496.661)	(87.483.305)
Obbligazioni	**100,00%**	**(29.462.466)**	**(294.624.661)**	**(1.473.123.305)**

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.

Settore	Composizione	Beta	Shock -10%
Energia	2,77%	1,01	(4.491.137)
Materie prime			
Industriali	1,47%	0,90	(2.387.772)
Beni volutt.	0,90%	0,98	(1.461.402)
Beni PrimaNec			
Salute	1,22%	0,99	(1.980.108)
Finanza	14,25%	1,08	(23.088.989)
Informatica	0,29%	0,71	(469.551)
Telecomunicazioni	3,32%	0,94	(5.381.516)
Utility	6,42%	0,98	(10.404.712)
Fondi	69,36%	0,91	(112.403.982)
Azionario	**100,00%**	**0,95**	**(162.069.167)**

Rischio Liquidità

La costruzione del portafoglio degli investimenti a copertura delle riserve avviene dando 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 garantiscono un'eventuale vendita in tempi brevi e/o a condizioni eque.
In tale ottica la Compagnia monitora costantemente il *cash flow matching* tra attivi e passivi al fine di limitare, in particolar modo per le gestioni separate non più alimentate da nuova produzione, l'esigenza di liquidare investimenti senza adeguato preavviso.

Andamento delle società del Gruppo

Si riportano di seguito i dati essenziali di alcune delle società controllate. I bilanci delle società controllate e collegate (dirette e indirette) sono depositati ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile.

Nel corso del 2015 è proseguita l'attività di sviluppo commerciale delle società diversificate. Tale attività, oltre alle azioni di risanamento messe in atto negli scorsi esercizi ed ancora in corso, ha permesso di ottenere risultati, in alcuni casi, decisamente migliorativi rispetto al passato, nonostante un contesto di mercato ancora debole.

Per quanto riguarda il comparto alberghiero il risultato di Atahotels risulta essere positivo per 2 milioni di euro, in significativo miglioramento se raffrontato al corrispondente dato del 2014 (-9 milioni di euro).

Tale risultato è stato prevalentemente determinato dal sensibile miglioramento della gestione operativa che ha visto un incremento dei ricavi per circa 22 milioni di euro, trainato peraltro dalle *performance* delle strutture dell'area milanese interessate dall'evento Expo Milano 2015, ed un sostanziale miglioramento dei costi rispetto al 2014 quale conseguenza dell'entrata a regime degli interventi di razionalizzazione.

Nel corso del mese di maggio le controllate Atahotels S.p.A. e UnipolSai Investimenti S.G.R. S.p.A. hanno sottoscritto con Una S.p.A. ("UNA"),accordi aventi ad oggetto l'acquisizione, attraverso due distinte operazioni, rispettivamente del ramo d'azienda concernente l'attività di gestione alberghiera di Una e del relativo portafoglio immobiliare a destinazione alberghiera. L'acquisizione del ramo d'azienda prevede un corrispettivo di 27,6 milioni di euro, mentre il prezzo per l'acquisizione del portafoglio immobiliare è pari a 259 milioni di euro. Dall'unione tra Atahotels e Una, nascerà un *leader* nazionale nel settore alberghiero italiano.

L'esecuzione delle predette operazioni avrà luogo, tra l'altro, dopo l'ottenimento dell'approvazione da parte delle competenti Autorità e del completamento delle procedure di ristrutturazione dell'indebitamento di Una.

Successivamente alla chiusura dell'esercizio si segnala che nel corso del mese di gennaio 2016, si sono interrotte le trattative per il rinnovo dei contratti di locazione di alcune strutture ricettive, locate ad Atahotels, di proprietà del Fondo Antirion Global-Comparto Hotel e già di proprietà di ENPAM. E' previsto il rilascio delle strutture nel primo trimestre del 2016.

Per quanto riguarda il polo sanitario fiorentino delle Cliniche, il risultato del Centro Oncologico Fiorentino, negativo per 8,9 milioni di euro, risulta in miglioramento rispetto ai -9,5 milioni di euro del 2014. La società Villa Donatello al 31 dicembre 2015 chiude con un risultato negativo di 0,2 milioni di euro, in sensibile miglioramento rispetto al dato del 31 dicembre 2014 (-2,6 milioni di euro). Il risultato deriva dalla riduzione dei costi del personale legata alla cessazione, in via definitiva, dell'attività intramoenia presso la Casa di Cura a decorrere dal 31 marzo 2015, che ha prodotto anche una significativa perdita del fatturato complessivo (circa 6 milioni di euro). I risultati delle Cliniche, che sono in aggregato in miglioramento rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente per circa il 25%, sono il frutto delle azioni messe in atto nel corso degli ultimi esercizi dal Gruppo Unipol con l'obbiettivo sia di ridurre i costi che di sviluppare l'attività commerciale.

Si segnala che relativamente all'attività svolta dal Centro Oncologico Fiorentino sono in corso di definizione gli accordi con la Regione Toscana e l'Unità Sanitaria Locale Toscana Centro al fine di trasferire l'attività del Centro stesso alle strutture di sanità pubblica con lo scopo di costituire un nuovo progetto denominato "Polo Integrato per la Salute della Donna".

Per quanto riguarda l'attività agricola, il risultato della società Tenute del Cerro seppure ancora negativo per -0,9 milioni di euro, evidenzia un significativo miglioramento rispetto all'esercizio precedente (nel 2014 il risultato si era attestato a -1,4 milioni di euro). Il miglioramento del risultato è stato accompagnato da un'ulteriore crescita del valore della produzione pari all'8,4%.

DDOR Novi Sad registra un utile al 31 dicembre 2015 pari a 1,8 milioni di euro (in miglioramento rispetto alla perdita di 1,9 milioni di euro al 31 dicembre 2014), a fronte di una raccolta premi lorda totale pressoché stabile (comprensiva sia del settore Danni, sia del settore Vita), passata da 75,7 milioni di euro a fine 2014 (di cui 70,2 milioni di euro nel settore Danni) a 76 milioni di euro al 31 dicembre 2015 (di cui 69,6 milioni di euro nel settore Danni). A differenza del 2014, nel corso del 2015 la situazione macroeconomica serba, seppur ancora incerta, ha registrato un incremento del prodotto interno lordo stimato intorno allo 0,8%, con un tasso di inflazione basso attestatosi all'1,5% ed una valuta locale sostanzialmente stabile. Sulla base degli ultimi dati disponibili a livello nazionale, anche il mercato assicurativo serbo ne avrebbe tratto beneficio, con una crescita totale stimata approssimativamente intorno al 12% e punte di oltre il 18% sui rami Vita: ciò ha consentito alla società di posizionarsi tra i *leader* del settore, con una crescita nel comparto *retail* del 16%, mantenendo inoltre la stabilità del proprio volume d'affari e migliorando la propria redditività tecnica. Sul fronte della sinistralità del ramo R.C. Auto si segnalano inoltre sia un calo del numero di sinistri del 7% circa, sia un *combined ratio* sceso al 101,0%, oltre ad un calo dell'*expense ratio* del comparto Danni, passato dal 42,8% del 2014 al 40,9% del 2015.

Dialogo Assicurazioni, attiva fino al 31 dicembre 2015, nel collocamento attraverso il canale telefonico e tramite Internet di prodotti assicurativi dei rami Auto e di tutela del Patrimonio e della Persona, chiude il 2015 con una perdita di 4,4 milioni di euro (-2,5 milioni di euro al 31 dicembre 2014) ed una raccolta premi in diminuzione del 20% circa e pari a 15,7 milioni di euro (19,6 milioni di euro al 31 dicembre 2014). La società in data 31 dicembre 2015 ha ceduto l'azienda Assicurativa a Linear S.p.A.

Incontra Assicurazioni registra un utile al 31 dicembre 2015 pari a 2,3 milioni di euro (in netto miglioramento rispetto a 2,1 milioni di euro al 31 dicembre 2014), pur in presenza di una raccolta premi in diminuzione rispetto all'esercizio precedente passata da 66,3 milioni di euro del 2014 a 63,8 milioni di euro a fine 2015. Al 31 dicembre 2015 il volume degli investimenti complessivi si attesta a 119 milioni di euro circa.

Liguria Società di Assicurazioni chiude il 2015 con un utile netto pari a 13,8 milioni di euro, in crescita rispetto al risultato di 1 milione di euro al 31 dicembre 2014. Tale risultato evidenzia il completamento del risanamento portato avanti nei passati esercizi e propedeutico alla fusione per incorporazione in UnipolSai. La raccolta premi si attesta a 85,9 milioni di euro, in calo rispetto al 2014 (146,1 milioni di euro). Il decremento è da imputarsi al progressivo trasferimento del portafoglio delle agenzie con mandato Liguria nella controllante UnipolSai, avvenuto nel corso del 2015.

Pronto Assistance, attiva nel collocamento di polizze assicurative per servizi di assistenza nei settori della casa, della salute, dell'auto e del lavoro personalizzabili in funzione delle esigenze del cliente, chiude il 2015 con un utile pari a 3,8 milioni di euro (utile di 3,8 milioni di euro rilevato nell'esercizio 2014). L'esercizio 2015 evidenzia una raccolta premi pari a 73,8 milioni di euro (68,8 milioni di euro al 31 dicembre 2014) con un incremento del 7,3% riferibile principalmente al lavoro indiretto.

SIAT ha evidenziato nel 2015 un utile pari a 5,4 milioni di euro (3,6 milioni di euro al 31 dicembre 2014), con una raccolta premi lorda complessiva (diretta ed indiretta) pari a 121,9 milioni di euro (132,1 milioni di euro nel 2014). Il calo è ascrivibile sia al ramo Corpi Veicoli Marittimi, Lacustri e Fluviali (soprattutto a causa della riduzione dei tassi di premio, della perdita di potenziali sottoscrizioni per le quali era richiesto un *rating* più elevato rispetto a quello di cui attualmente dispone la società ed al disallineamento contabile di alcune polizze di durata ultra-annuale (18 mesi) emesse nel precedente esercizio, il cui rinnovo è previsto nel corso del 2016), sia alla produzione relativa al ramo Merci Trasportate (che ha evidenziato una diminuzione risentendo negativamente della congiuntura economica ancora sfavorevole, in particolare per quanto riguarda la componente domestica). Per altro, la produzione del 2015 risente del mancato rinnovo da parte della Compagnia di alcune coperture con premi rilevanti, in quanto ritenute tecnicamente insoddisfacenti. Si rileva che nonostante il calo, la produzione del 2015 ha risentito positivamente del significativo apprezzamento (pari a circa il 10,0%) registrato dal dollaro statunitense (valuta nella quale è denominata una parte consistente degli affari nel mercato Trasporti, in particolare per il ramo Corpi Veicoli Marittimi, Lacustri e Fluviali) rispetto alla valuta comune.

Popolare Vita registra un risultato economico a fine 2015 positivo pari a 50,9 milioni di euro (70,5 milioni di euro al 31 dicembre 2014), di cui 9,2 milioni di euro derivanti dalla controllata Lawrence Life (11,8 milioni di euro al 31 dicembre 2014). In termini di raccolta, i premi lordi contabilizzati ammontano a 2.517 milioni di euro (2.981 milioni di euro al 31 dicembre 2014). Il volume degli investimenti complessivi (settore Danni e settore Vita) ha raggiunto l'ammontare di 8.113 milioni di euro (7.665 milioni di euro al 31 dicembre 2014), di cui 79,8 milioni di euro relativi al valore della partecipazione in Lawrence Life (83,7 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

BIM Vita registra un risultato economico a fine 2015 positivo pari a 2,9 milioni di euro (1,2 milioni di euro al 31 dicembre 2014). In termini di raccolta, i premi lordi contabilizzati ammontano a 157,5 milioni di euro (191,5 milioni di euro circa al 31 dicembre 2014). Il volume degli investimenti complessivi ha raggiunto l'ammontare di 258,7 milioni di euro (222,0 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

Rapporti con Imprese del Gruppo (art. 2497-bis c.c.)

Le aree di UnipolSai Assicurazioni che erogano i servizi economicamente più rilevanti alle società del Gruppo sono le seguenti:

- Area Governance (prestazioni a supporto del controllo interno, della gestione dei rischi e della compliance);
- Antiriciclaggio e Antiterrorismo;
- Area Finanziaria;
- Comunicazione e Media Relation;
- Relazioni Istituzionali;
- Valutazione Investimenti;
- Area Risorse Umane e Organizzazione (amministrazione del personale, selezione esterna, formazione, sviluppo, politiche e sistemi di remunerazione, gestione del personale, relazioni sindacali, contenzioso dipendenti, welfare dipendenti, sicurezza e organizzazione);
- Area Legale (affari societari, legali di gruppo, antifrode, consulenza legale assicurativa, privacy, legale generale e contenzioso, legale corporate, reclami, rapporti autorità e gestione partecipazioni);
- Area Liquidazione Sinistri;
- Area Assicurativa (normativa distributiva e processi assicurativi, tariffe e gestione del portafoglio auto, riassicurazione, marketing, gestione contrattuale economica alla rete);
- Area Vita (procedure, applicazioni e normativo, prodotti, liquidazione e bancassicurazione);
- Servizi Informatici;
- Area Amministrativa (prestazioni di natura contabile, fiscale, amministrativa e bilancistica, controllo di gestione, acquisti e servizi generali);
- Area Immobiliare (logistica, asset e investment management e portafoglio bancario).

Tali servizi sono addebitati alle società del Gruppo secondo il metodo del costo ripartito, ad eccezione della Gestione Finanziaria che prevede un corrispettivo calcolato mediante l'applicazione di una commissione sulle masse gestite.

Unisalute effettua a favore di UnipolSai Assicurazioni i seguenti servizi:
- gestione dei servizi di indirizzamento, assistenza medica telefonica, prenotazione, trattazione e liquidazione di sinistri relativi a specifiche garanzie/prodotti per conto della Compagnia;
- servizi di supporto alla formazione ed addestramento dei dipendenti;
- servizi di aggiornamento anagrafiche assicurati e dei servizi amministrativi connessi al pagamento dei sinistri delle polizze malattia.

SIAT – Società Italiana Assicurazione e Riassicurazioni, effettua a favore di UnipolSai Assicurazioni i seguenti servizi:
- supporto tecnico nella trattazione e stipula dei contratti trasporti;
- servizi di portafoglio per i contratti del settore trasporti;
- assistenza amministrativa nel rapporto con controparti assicurative.

Auto Presto & Bene effettua a favore di alcune società del Gruppo servizi di riparazione auto su sinistri auto canalizzati presso il network di officine autorizzate.

UnipolRe Limited effettua a favore di UnipolSai Assicurazioni attività amministrative e contabili di riassicurazione attiva e passiva.

UnipolSai Investimenti SGR effettua a favore di UnipolSai la gestione amministrativa di quote di fondi immobiliari istituiti da SGR terze, di titolarità di UnipolSai Assicurazioni.

Il Consorzio Pronto Assistance Servizi nel corso del 2016 ha fornito a favore di UnipolSai servizi di organizzazione e gestione dei servizi di assistenza e servizi operativi di *contact center*.

Nel 2015 UnipolSai Servizi Consortili 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.

Le operazioni sopra descritte sono state concluse nel rispetto della normativa applicabile, ovvero della fattispecie prevista dall'art. 2391 del Codice Civile (interessi degli Amministratori), dalle Linee Guida in materia di operazioni infragruppo e dalla disciplina delle operazioni effettuate con parti correlate.

Si evidenzia inoltre che UnipolSai intrattiene con le società del Gruppo di appartenenza:
- normali rapporti di riassicurazione e coassicurazione;
- locazione di immobili;
- mandati agenziali;
- distacchi di personale.

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche o inusuali, sono regolati dalle normali condizioni di mercato.

Consolidato fiscale nazionale

Nell'esercizio 2015 si è interrotto il consolidato fiscale di UnipolSai per effetto dell'adesione della società al regime di tassazione di Gruppo prevista dagli artt. 117 e seguenti del DPR 917/1986 (c.d. "consolidato fiscale nazionale") per il triennio 2015-2017 di Unipol Gruppo Finanziario in qualità di soggetto consolidante. Al nuovo consolidato hanno aderito tutte le controllate dirette di UnipolSai aventi i requisiti normativamente previsti.

Operazioni con parti correlate

La Consob, attraverso l'emanazione del Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate (il "**Regolamento**"), avvenuta con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010, disciplina gli obblighi informativi e le regole decisionali inerenti alle operazioni con Parti Correlate effettuate dalle società quotate, direttamente o per il tramite di società controllate.

Tale regolamentazione si inserisce nel più ampio quadro della disciplina dei gruppi e dei conflitti di interesse, introdotta con la riforma del diritto societario, al fine di:

- evitare interferenze dei principali azionisti (ovvero gli azionisti o i soggetti che esercitano il controllo o un'influenza notevole sull'emittente) e del *management* (ovvero i dirigenti con responsabilità strategiche) nella gestione dell'impresa, a scapito delle minoranze;
- limitare il rischio che gli organi esecutivi, effettuando operazioni al di fuori dell'attività ordinaria e/o delle condizioni di mercato *o standard*, possano danneggiare il patrimonio aziendale;
- consentire le operazioni con parti correlate che perseguano obiettivi di efficiente gestione .delle risorse dell'impresa.

La procedura per l'effettuazione delle operazioni con Parti Correlate (la "**Procedura**"), predisposta ai sensi dell'art. 4 del Regolamento- adottata dal Consiglio di Amministrazione di Fondiaria-SAI S.p.A. in data 30 novembre 2010, previo parere favorevole del Comitato degli Amministratori Indipendenti all'uopo incaricato, e modificata, da ultimo, dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. ("**UnipolSai**" o la "**Società**") in data 6 agosto 2015 - contiene misure attuative delle sopra richiamate disposizioni normativa e regolamentari, allo scopo di definire le regole, le modalità e i principi volti ad assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle Operazioni con Parti Correlate (come di seguito definite) poste in essere dalla Società, direttamente o per il tramite di Società Controllate.

La Società è controllata e soggetta alla direzione e coordinamento da parte di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. ("**Unipol**" o la "**Capogruppo**"); pertanto, oltre ad essere tenuta al rispetto delle previsioni del Regolamento ad essa specificatamente applicabili in qualità di società quotata controllata, è destinataria delle regole di comportamento dettate dalla Capogruppo anche con riferimento - per quanto di specifico interesse in questa sede - all'analoga procedura adottata da Unipol.
Il Collegio Sindacale della Società, ai sensi del Regolamento, ha espresso il proprio parere in merito alla conformità della presente Procedura ai principi indicati nel Regolamento.
Restano ferme, in quanto applicabili, le Linee Guida in materia di operatività infragruppo e la relativa operatività annuale approvate in adempimento di quanto disposto dal Regolamento ISVAP n. 25 del 27 maggio 2008.

Nell'esercizio 2015 non sono state effettuate operazioni con parti correlate "di maggiore rilevanza" e neppure operazioni che, ai sensi dell'art. 2427, 2° comma, C.C., hanno influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale e sui risultati della Società.
Tra le operazioni di minore rilevanza si segnalano:

- **Contratto di locazione con Ambra Property**
  Si tratta di Operazione con Parti Correlate, qualificata come di Minore Rilevanza, avente ad oggetto la locazione, da parte della Compagnia, di una porzione immobiliare sita in S. Lazzaro di Savena (Bo) di proprietà di Ambra Property S.r.l.. L'Operazione è stata esaminata dal Comitato per le Operazioni con Parti Correlate in data 7 aprile 2015 che ha rilasciato parere favorevole al compimento della stessa. Il contratto di locazione, della durata di 9 anni, rinnovabile per ulteriori 6 anni, prevede un canone annuo di Euro 36.500 oltre IVA. L'Operazione prevede inoltre il sostenimento, da parte della Compagnia, dei costi di ristrutturazione dell'Immobile, da corrispondersi ad un fornitore terzo, per circa Euro 1.200.000 oltre IVA.

- **Cessione dell'intera partecipazione detenuta da UnipolSai Assicurazioni S.p.A. in Punta di Ferro S.r.l. a favore di Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ S.p.A.**
  Il Consiglio di Amministrazione di UnipolSai ha deliberato, in data 2 dicembre 2015, l'Operazione di Minore Rilevanza avente ad oggetto la cessione della partecipazione totalitaria detenuta nella società Punta di Ferro S.r.l. ("Punta di Ferro") a favore di Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ S.p.A. ("IGD"), società ricompresa - su base volontaria, ai sensi dell'art. 4, comma 2 del Regolamento CONSOB n.17221/2010 - nell'ambito di applicazione della Procedura per l'effettuazione di Operazioni con Parti Correlate della Compagnia. In data 16 dicembre 2015, in esecuzione del Contratto Preliminare di compravendita di quote sottoscritto il 2 dicembre 2015 , è stata perfezionata la cessione, da UnipolSai a IGD, dell'intera partecipazione detenuta nella società Punta di Ferro per un corrispettivo pari a Euro 129.449.337,17.
- **Risoluzione consensuale dell'accordo di investimento tra UnipolSai Assicurazioni S.p.A. e Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ S.p.A. e riacquisto, da parte di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., della partecipazione, pari al 20% del capitale sociale, detenuta da Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ S.p.A. in UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.**
  Il Consiglio di Amministrazione di UnipolSai ha deliberato, in data 17 dicembre 2015, la risoluzione consensuale dell'accordo di investimento tra UnipolSai e IGD e il riacquisto, da parte della stessa Compagnia, della partecipazione, pari al 20% del capitale sociale, detenuta da IGD in UnipolSai Investimenti SGR S.p.A. (la "SGR"). Il corrispettivo convenuto per il riacquisto della partecipazione è pari al prezzo di esercizio dell'opzione di acquisto, di Euro 4.200.000, maggiorato del pro quota degli utili non distribuiti realizzati dalla SGR nel periodo fra il 28 gennaio 2015 e la data di cessione della partecipazione. Tale maggiorazione sarà puntualmente determinata in sede di approvazione del progetto di bilancio dell'esercizio 2015 della SGR medesima. Tenuto conto che il trasferimento della partecipazione comporta il superamento, da parte della Compagnia, della soglia significativa del 30% del capitale sociale della SGR, il riacquisto è subordinato all'autorizzazione della Banca d'Italia.
  Si ricorda che in data 17 giugno 2015, UnipolSai, ottenute le autorizzazioni delle competenti Autorità di Vigilanza, ha ceduto a Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. n. 1.995.930 azioni UnipolSai Investimenti SGR S.p.A. pari al 51% del capitale sociale, Operazione con Parti Correlate di Minore Rilevanza deliberata, per quanto di competenza della Compagnia, dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 13 novembre 2014.
- **Stipula, da parte di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., di due contratti di locazione con Unipol Banca S.p.A.**
  Il Comitato Parti Correlate ha preventivamente esaminato le Operazioni di Minore rilevanza aventi ad oggetto la stipula di due contratti di locazione con Unipol Banca S.p.A., relativi a:
  - spazi ad uso uffici siti in Milano, Viale Lancetti n. 43, e
  - spazi commerciali siti in Messina, Via XXVII Luglio 38,

  rilasciando alla Direzione Immobiliare e Società Diversificate, quale Funzione Aziendale proponente le Operazioni, il proprio parere favorevole.
  In data 29 dicembre 2015, Unipol Banca S.p.A. ha accettato la proposta di stipula del contratto di locazione, trasmessa da UnipolSai, con riferimento agli spazi commerciali siti in Messina, Via XXVII Luglio 38, mentre la proposta relativa agli spazi ad uso uffici siti in Milano, Viale Lancetti n. 43, e in via di formalizzazione, in attesa della conclusione dei lavori di ristrutturazione e allestimento dei relativi spazi.

Tra le operazioni esenti si segnala l'acquisto di immobili appartenenti al Fondo Rho istituito e gestito da IDeA FIMIT SGR Spa di cui la compagnia detiene il 47,15% delle quote per un importo complessivo pari a Euro 267.260.000.

L'ammontare e la tipologia delle attività, passività, garanzie, impegni ed altri conti d'ordine riguardanti i rapporti con le imprese del Gruppo, altre partecipate ed altre parti correlate, sono esposti nella seguente tabella.

Informazioni relative ai rapporti con parti correlate al 31 Dicembre 2015

Importi in migliaia di euro	Controllante	Controllate	Consociate	Collegate	Altre parti correlate		Totale	Incidenze			
Attività											
Obbligazioni			2.000	7.622	13.174		22.796	0,04	(1)	1,22	(3)
Finanziamenti	267.785	50.104		10.315			328.204	0,62	(1)	17,61	(3)
Depositi presso enti creditizi			9.389				9.389	0,02	(1)	0,50	(3)
Depositi presso imprese cedenti		3.062	85				3.147	0,01	(1)	0,17	(3)
Crediti da operazioni di assicurazione/riassicurazione		32.266	302	5	46.726	(4)	79.299	0,15	(1)	4,25	(3)
Altri Crediti	75.501	69.387	47.648	288	271		193.093	0,37	(1)	10,36	(3)
Depositi bancari e c/c postali			180.605				180.605	0,34	(1)	9,69	(3)
Attività diverse		3.101	52.162				55.263	0,11	(1)	2,97	(3)
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori		187.628					187.628	0,36	(1)	10,07	(3)
Crediti e altri elementi dell'attivo									(1)		(3)
Totale	**343.286**	**345.547**	**292.189**	**18.230**	**60.171**		**1.059.423**	**2,02**	(1)	**56,84**	(3)
Passività											
Depositi ricevuti da riassicuratori		27.685					27.685	0,05	(1)	1,49	(3)
Debiti da operazioni di assicurazione/riassicurazione		11.621	19.932		23		31.577	0,06	(1)	1,69	(3)
Debiti con garanzia reale/altri prestiti			3.860				3.860	0,01	(1)	0,21	(3)
Debiti diversi	11.502	25.867	10.072	736	247		48.424	0,09	(1)	2,60	(3)
Passività diverse	14.853	11.881	635		37		27.407	0,05	(1)	1,47	(3)
Totale	**26.355**	**77.055**	**34.500**	**736**	**307**		**138.953**	**0,26**	(1)	**7,46**	(3)
Conti d'ordine	**893.316**	**468.204**	**36.564.125**	**32.717**	**19.935**		**37.978.298**	**72,30**	(1)	**74,19**	(5)
Proventi da:											
Terreni e fabbricati	324	12.095	12.120		925		25.464	0,91	(6)	4,58	(2)
Azioni, quote e dividendi	540	48.519		1.041	1		50.100	1,79	(6)	9,01	(2)
Altri investimenti	2.744	488	1.225	5.360	16		9.833	0,35	(6)	1,77	(2)
Altri proventi - Proventi straordinari	4.668	55.751	25.492	42	2.317		88.268	3,15	(6)	15,87	(2)
Profitti sul realizzo di investimenti	24						24	0,00	(6)	0,00	(2)
Totale	**8.300**	**116.852**	**38.837**	**6.443**	**3.258**		**173.689**	**6,20**	(6)	**31,22**	(2)
Oneri											
Oneri di gestione degli investimenti	347	1.098	38.068		256		39.768	0,08	(6)	7,15	(2)
Altri oneri - Oneri straordinari		2.030	927	242	51		3.250	0,01	(6)	0,58	(2)
Totale	**347**	**3.128**	**38.994**	**242**	**307**		**43.018**	**0,08**	(6)	**7,73**	(2)
Oneri di acquisizione	1.907	25.317	41.261		94.359	(4)	162.844	5,81	(6)	29,27	(2)
Spese di amministrazione	30.103	27.655	1.862		2		59.622	2,13	(6)	10,72	(2)
Totale	**32.010**	**52.972**	**43.123**		**94.361**		**222.466**	**7,94**	(6)	**39,99**	(2)
Saldo riassicurazione passiva *		15.313	11.821				27.135	3,85	(7)	4,88	(2)
Saldo riassicurazione attiva al netto del retroceduto *		10.452	(1.285)		(914)		8.254	1,17	(7)	1,48	(2)
Totale		**25.766**	**10.537**		**(914)**		**35.388**	**1,26**	(7)	**6,36**	(2)

(1) Incidenza calcolata sul totale delle attività / passività dello stato patrimoniale.
(2) Incidenza calcolata sul risultato netto di periodo.
(3) Incidenza calcolata sul totale fonti del rendiconto finanziario.
(4) Importi relativi ad operazioni con agenzie partecipate.
(5) Incidenza calcolata sul totale conti d'ordine.
(6) Incidenza calcolata rispettivamente sul totale dei proventi / oneri.
(7) Incidenza calcolata sul saldo conto tecnico danni e vita.
(*) Gli importi negativi rappresentano un costo per la compagnia.

Commento alle principali voci

La voce obbligazioni rappresenta i titoli obbligazionari emessi da società del Gruppo e detenuti da UnipolSai; in particolare 2 milioni di euro di obbligazioni della consociata Unipol Banca, 5 milioni di euro della collegata Garibaldi, 2,6 milioni di euro della collegata Isola e 13,1 milioni di euro di obbligazioni delle altre partecipate Syneteristiki (1,5 milioni) e Ex Var S.c.A..

La voce finanziamenti verso società controllante, pari a 267,8 milioni di euro, si riferisce a due finanziamenti accesi nel 2009 a favore della controllante Unipol Gruppo Finanziario, a seguito delle operazioni di subentro di UnipolSai Assicurazioni nel ruolo di emittente dei prestiti obbligazionari Unipol 7% e Unipol 5,66%; i finanziamenti a società controllate pari a 50,1 milioni di euro, sono riferiti a finanziamenti concessi alle seguenti società del Gruppo: Meridiano Secondo per 36,8 milioni di euro, Villa Donatello per 5,4 milioni di euro, Società edilizia Immobiliare per 4,6 milioni di euro, Centro Oncologico Fiorentino per 2 milioni di euro, Auto Presto e Bene per 1,3 milioni di euro; i finanziamenti a società collegate, pari a 10,3 milioni di euro, sono riferiti a finanziamenti concessi alla società Borsetto srl per 8,4 milioni di euro e alla società Penta Domus per 1,8 milioni di euro.

La voce depositi presso enti creditizi si riferisce interamente a depositi vincolati costituiti presso la consociata Unipol Banca.

La voce depositi presso imprese cedenti verso controllate per 3 milioni di euro si riferisce principalmente a rapporti di riassicurazione con la compagnia Liguria Assicurazioni (incorporata a gennaio 2016).

La voce crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione nei rapporti con le controllate, si riferisce, per 8,2 milioni di euro a crediti verso l'agenzia Sogeint, a rapporti di coassicurazione con la controllata SIAT – Società Italiana di Assicurazione (1,5 milioni di euro) e, per circa 19,7 milioni di euro a crediti di riassicurazione nei confronti di UnipolRe Limited; nei rapporti con le altre partecipate la voce si riferisce a crediti verso agenzie societarie.

La voce altri crediti verso controllante si riferisce esclusivamente al credito nei confronti di Unipol Gruppo Finanziario SpA a seguito dell'adesione al regime di consolidato fiscale; nei confronti delle controllate comprende: crediti per dividendi da incassare per 7 milioni di euro nei confronti di UnipolSai Finance, per 1,2 milioni di euro nei confronti di BIM Vita, per 3,5 milioni di euro nei confronti di Pronto Assistence, per 2,9 milioni di euro nei confronti di SIAT – Società Italiana di Assicurazione, e per 23 milioni di euro nei confronti di Popolare Vita.
La voce comprende inoltre altri crediti per service e distacchi di personale prevalentemente nei confronti di Liguria per 3,4 milioni di euro, Popolare Vita per 3,7 milioni di euro e The Lawrence Life per 5,1 milioni di euro. La voce comprende inoltre un credito di 8 milioni di euro nei confronti di Pronto Assistance Servizi SpA per servizi di natura amministrativa.
La voce altri crediti verso le consociate comprende crediti verso Finitalia per 27 milioni di euro per l'attività di finanziamento alla clientela, crediti per service e distacchi di personale verso Unisalute per 1,9 milioni di euro, verso Linear per 1,7 milioni di euro, verso il Gruppo Arca per 1,9 milioni di euro e verso Unipol Banca per 2,2 milioni di euro. Nei confronti di Unipol Banca si evidenziano inoltre 1,4 milioni di euro di crediti per provvigioni sul collocamento di prodotti bancari.
La voce comprende, infine, un credito pari a 5 milioni di euro nei confronti di Unisalute quale deposito costituito in base ad un trattato di riassicurazione stipulato nel corso del 2014.

La voce depositi bancari verso consociate si riferisce per l'intero importo (180,6 milioni di euro) ai rapporti di conto corrente intrattenuti presso Unipol Banca, mentre la voce delle attività diverse verso consociate si riferisce prevalentemente a somme pignorate per sinistri (51,2 milioni di euro) con la medesima controparte.

La voce riserve tecniche a carico dei riassicuratori si riferisce prevalentemente a rapporti di riassicurazione con le controllate UnipolRe Limited per 138,7 milioni di euro e SIAT – Società Italiana di Assicurazione per 48,6 milioni di euro.

La voce depositi ricevuti da riassicuratori si riferisce per l'intero importo a rapporti intrattenuti con la controllata UnipolRe Limited.

La voce debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta/riassicurazione si riferisce prevalentemente a rapporti di riassicurazione con le seguenti controllate: Pronto Assistance per 5,7 milioni di euro e SIAT- Società Italiana di Assicurazione per 5,3 milioni di euro. Nei confronti delle consociate, la voce è composta prevalentemente da debiti con Unisalute: 6,7 milioni di euro derivanti da rapporti di coassicurazione e 11,2 milioni di euro derivanti da rapporti di riassicurazione.

La voce debiti con garanzia reale/altri prestiti si riferisce per l'intero importo a mutui accesi presso Unipol Banca.

La voce debiti diversi nei confronti della controllante Unipol Gruppo Finanziario si riferisce a debiti per l'adesione al regime di consolidato fiscale per 7,7 milioni di euro e a debiti per servizi ricevuti per 3,8 milioni di euro. Della stessa natura sono anche i debiti nei confronti delle controllate UnipolSai Servizi Consortili (16,5 milioni di euro) e Auto presto e Bene (1,4 milioni di euro). Nei confronti delle consociate la voce debiti diversi è prevalentemente composta da debiti verso Unisalute per il servizio di liquidazione sinistri per 3,9 milioni di euro.

La voce passività diverse verso controllanti si riferisce per l'intero importo all'accantonamento dei costi da riconoscere al personale dipendente di UnipolSai distaccato presso Unipol Gruppo Finanziario; nei confronti delle controllate si riferisce a debiti verso Sogeint per contributi da riconoscere per 1,5 milioni di euro, a debiti per la liquidazione di sinistri verso Auto Presto e Bene per 7,4 milioni di euro e verso APB Car Service per 1 milione di euro; la voce comprende inoltre debiti per personale dipendente di UnipolSai distaccato presso UnipolSai Servizi Consortili per 1 milione di euro.

La voce proventi da terreni e fabbricati si riferisce a rapporti di locazione con le controllate UnipolSai Servizi Consortili (3,4 milioni di euro) e Atahotels (8,5 milioni di euro) e con le consociate Unisalute (3,3 milioni di euro), Linear (2,9 milioni di euro) e Unipol Banca (5,5 milioni di euro)

La voce proventi da dividendi da controllate si riferisce per 8,5 milioni di euro a UnipolSai Finance, per 3,5 milioni di euro a Pronto Assistance, per 1,2 milioni di euro a Bim Vita, per 2,9 milioni di euro a SIAT – Società Italiana di Assicurazione, per 22,9 milioni di euro a Popolare vita, per 5,2 milioni di euro a UnipolSai Nederland, per 4,4 milioni di euro a Finsai International.

La voce proventi da altri investimenti nei confronti della controllante si riferisce prevalentemente ad interessi attivi sui finanziamenti concessi ad Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.

La voce altri proventi – proventi straordinari si riferisce prevalentemente a recuperi per servizi resi e distacchi di personale, nei rapporti con le controllate e consociate comprende inoltre i proventi dovuti all'interruzione del Consolidato Fiscale UnipolSai e conseguente utilizzo del Fondo.

La voce oneri di gestione degli investimenti è relativa prevalentemente alle spese su dossier titoli verso la consociata Unipol Banca per 37,8 milioni di euro.

La voce altri oneri comprende interessi passivi su finanziamenti ottenuti dalla controllata UnipolSai Finance per 1,3 milioni di euro.

Gli oneri di acquisizione con altre parti correlate riguardano i compensi provvigionali riconosciuti alle agenzie partecipate.
Le spese di amministrazione nei confronti delle controllanti si riferiscono quasi esclusivamente a costi per personale distaccato presso Unipol Gruppo Finanziario, nei confronti delle controllate si riferiscono prevalentemente a costi per servizi ricevuti da UnipolSai Servizi Consortili (19,8 milioni di euro) e a costi di natura immobiliare con Midi (3,4 milioni di euro).

Il saldo della riassicurazione passiva deriva prevalentemente da rapporti con le controllate Pronto Assistence (5,7 milioni di euro nel settore danni), UnipolRe (3 milioni di euro nel settore danni e 1,9 milioni di euro nel settore vita) e SIAT (4,6 milioni di euro nel settore danni). Con le consociate il saldo di 11,8 milioni di euro deriva interamente da rapporti con Unisalute.
Il saldo della riassicurazione attiva al netto delle retrocessioni è riferito prevalentemente alla controllata UnipolRe e alla consociata Unisalute.

Operazioni significative non ricorrenti e operazioni atipiche e/o inusuali

Per le operazioni significative non ricorrenti si fa rinvio a quanto riportato nella Sezione "Informazioni sulla gestione" relativamente alla fusione che ha interessato UnipolSai e alcune sue controllate.

Di tale operazione è stata data tempestiva informazione al mercato tramite appositi comunicati stampa.

Si segnala inoltre che nel 2015 non si sono verificate operazioni atipiche e/o inusuali che, per significatività, rilevanza, natura delle controparti oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e per il loro verificarsi in prossimità alla chiusura dell'esercizio, possano dar luogo a dubbi in ordine: alla correttezza e completezza dell'informazione nella presente documentazione, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale e alla tutela degli azionisti di minoranza.

Compensi corrisposti ai componenti degli Organi di Amministrazione e di Controllo e ai Dirigenti con responsabilità strategiche

I compensi spettanti nell'esercizio 2015 ad Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche di UnipolSai, per lo svolgimento delle loro funzioni nella Compagnia ed in altre imprese incluse nell'area di consolidamento, ammontano a euro 11.119 migliaia, così dettagliati:

Valori in migliaia di euro	2015	
Amministratori	2.531	
Sindaci	308	
Altri Dirigenti con responsabilità strategiche	8.280	(*)

** l'importo comprende in prevalenza redditi di lavoro dipendente ed è comprensivo dell'ammontare corrisposto ad UGF SpA, quale corrispettivo per il distacco di alcuni Dirigenti con responsabilità strategiche.*

I compensi dei 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 2015 le società del Gruppo hanno corrisposto ad UnipolSai la somma di 443 migliaia di euro, quali compensi per le cariche ricoperte dai Dirigenti con responsabilità strategiche nelle società stesse.

Altre informazioni

Attestazione ai sensi dell'art. 2.6.2, comma 9, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa italiana S.p.A.

Ai sensi di quanto richiesto, con riferimento alle società controllate sottoposte alla direzione e coordinamento di un'altra società, dall'art. 2.6.2, comma 9, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa italiana S.p.A., si attesta l'esistenza per UnipolSai S.p.A. delle condizioni di cui all'art. 37 del Regolamento CONSOB n. 16191/2007.

Bilancio consolidato

Il Bilancio consolidato di UnipolSai 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 IASB 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 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'adozione dei principi contabili internazionali.

Relazione annuale sul governo societario e sugli assetti proprietari per l'esercizio 2015

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. 11971 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 reperibile sul sito internet della Società (www.unipolsai.com), nella Sezione "*Governance*/Sistema di *Corporate Governance*/Relazione Annuale sulla *Corporate Governance*".

Contenziosi in essere e passività potenziali

Procedimenti sanzionatori Consob

Con comunicazioni del 19 aprile 2013, la Consob ha avviato due distinti procedimenti sanzionatori nei confronti di Fondiaria-SAI e Milano Assicurazioni per addebiti riferibili ai rispettivi bilanci consolidati 2010.
Ai sensi dell'art. 187-*septies*, comma 1, del TUF, la Consob ha contestato alla Sig.ra Jonella Ligresti e al Sig. Emanuele Erbetta, per le cariche dagli stessi ricoperte in Fondiaria-SAI all'epoca dei fatti, la violazione prevista dall'art. 187-*ter*, comma 1, del TUF. Tale ultima violazione è altresì contestata a Fondiaria-SAI quale soggetto responsabile in solido; a Fondiaria-SAI è inoltre contestato l'illecito previsto dall'art. 187-*quinquies*, comma 1, lettera a), del TUF per la suindicata violazione dell'art. 187-*ter*, comma 1, del TUF commessa dalla Sig.ra Jonella Ligresti e dal Sig. Emanuele Erbetta, nella loro qualità suddetta.

Analoga contestazione è stata mossa dalla Consob anche a Milano Assicurazioni. Al riguardo, ai sensi dell'art. 187-*septies*, comma 1, del TUF, la Commissione ha contestato al Sig. Emanuele Erbetta, per la carica dallo stesso ricoperta nella controllata all'epoca dei fatti, la violazione prevista dall'art. 187-*ter*, comma 1, del TUF. Tale ultima violazione è altresì contestata a Milano Assicurazioni quale soggetto responsabile in solido; a Milano Assicurazioni è inoltre contestato l'illecito previsto dall'art. 187-*quinquies*, comma 1, lettera a), del TUF, per la su indicata violazione dell'art. 187-*ter*, comma 1, del TUF, commessa dal Sig. Emanuele Erbetta, nella sua qualità suddetta.

Fondiaria-SAI e Milano Assicurazioni (ora UnipolSai), assistite dai propri legali, hanno presentato proprie deduzioni richiedendo la non applicazione alle società delle sanzioni amministrative ex artt. 187-*ter*, 187-*quinquies* e 187-*septies* del TUF. In data 20 marzo 2014 la Consob ha emanato una delibera con la quale, non ritenendo meritevoli di accoglimento le difese delle parti, ha sanzionato:

- Jonella Ligresti al pagamento di euro 250.000 e all'interdizione per quattro mesi;
- Emanuele Erbetta al pagamento di euro 400.000 e all'interdizione per otto mesi;
- UnipolSai al pagamento di euro 650.000.

UnipolSai ha provveduto al pagamento delle sanzioni, agendo peraltro in regresso nei confronti della signora Ligresti. Il signor Erbetta ha provveduto direttamente al pagamento della sanzione a suo carico. UnipolSai ha comunque impugnato ritualmente il provvedimento innanzi alla Corte d'Appello di Bologna che, il 6 marzo 2015, ha respinto il ricorso. La Società, supportata dai propri legali, ha provveduto ad impugnare il provvedimento innanzi alla Corte di Cassazione.

Accertamenti IVASS

In data 2 luglio 2014 IVASS ha inviato a UnipolSai il provvedimento sanzionatorio al termine del procedimento avviato nel 2012 a carico di Unipol Assicurazioni avente ad oggetto la valutazione delle riserve sinistri dei rami R.C.Auto e Natanti. La sanzione irrogata è pari ad euro 27.500. Non ritenendo condivisibili, in alcun modo, le conclusioni a cui è giunto l'Istituto, la Società UnipolSai ha provveduto a proporre ricorso al TAR avverso tale provvedimento. In data 9 settembre 2015 il TAR ha respinto il ricorso della Società che ha impugnato la decisione innanzi al Consiglio di Stato che non ha ancora fissato l'udienza di discussione.

Annullamento del Provvedimento del 14 novembre 2012 dell'Autorità Garante della Concorenza e del Mercato (AGCM)

Con Provvedimento del 14 novembre 2012, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ("AGCM") ha avviato il procedimento istruttorio n. I/744 nei confronti di Unipol Assicurazioni e Fondiaria-SAI (oggi UnipolSai), nonché di Assicurazioni Generali e INA Assitalia, per accertare l'esistenza di presunte violazioni dell'art. 2 della Legge 287/1990 e/o dell'art. 101 del Trattato sul Funzionamento dell'Unione Europea ("TFUE"), ipotizzando un coordinamento tra tali compagnie assicurative volto a limitare il confronto concorrenziale tra le stesse nella partecipazione a gare bandite da talune Aziende di Trasporto Pubblico Locale aventi ad oggetto i servizi di copertura assicurativa R.C.Auto dei veicoli che svolgono tale servizio di trasporto. UnipolSai, ritenendo di aver agito nel pieno rispetto della legalità e della correttezza, ha conferito incarico ai propri legali per la tutela dei propri diritti. La fase istruttoria si è conclusa in data 28 gennaio 2015, con l'audizione finale delle parti.
In data 26 marzo 2015 è stato notificato un provvedimento sanzionatorio da parte dell'AGCM con il quale UnipolSai Assicurazioni è stata condannata al pagamento di una sanzione amministrativa di euro 16,9 milioni.
In esito all'udienza del 2 dicembre scorso, il T.A.R. ha accolto il ricorso di UnipolSai ed ha annullato integralmente il provvedimento di AGCM, mostrando di condividere pressoché tutti i rilievi sostanziali sollevati dalla Compagnia.

Atti di citazione da parte di azionisti La Fondiaria Assicurazioni (Cause OPA)

A partire dal 2003, alcuni azionisti di La Fondiaria Assicurazioni ("Fondiaria") hanno ritenuto di avviare una serie di procedimenti giudiziari per vedersi riconoscere, sia pure su presupposti e motivazioni giuridiche differenti, un risarcimento dei danni subiti, a loro dire, per il mancato lancio dell'offerta pubblica di acquisto ("OPA") sulle azioni Fondiaria da parte di SAI Società Assicuratrice Industriale ("SAI") nel corso del 2002.
Complessivamente sono state radicate contro la Società sedici cause. Al 31 dicembre 2015 risultano ancora pendenti n. 6 cause, di cui n. 4 procedimenti pendenti davanti alla Suprema Corte di Cassazione, una causa per la quale stanno decorrendo i termini di riassunzione innanzi alla Corte d'Appello di Milano a seguito di decisione della Cassazione ed un'altra per la quale stanno decorrendo i termini per l'impugnazione in Corte di Cassazione a seguito di sentenza della Corte d'Appello di Milano.

Quanto al contenuto delle sentenze, si precisa che:

- tutte le decisioni emesse in primo grado (ad eccezione di quella emessa dal Tribunale di Firenze favorevole alle società convenute, nonché di quella emessa ad agosto 2013 dal Tribunale di Milano che ha accertato l'intervenuta prescrizione del diritto) hanno, con motivazioni differenti, accolto le domande attrici e condannato le convenute al pagamento di consistenti importi a titolo di risarcimento del danno; tutte le decisioni emesse dalla Corte d'Appello di Milano hanno accolto i ricorsi proposti dalle Società ricorrenti;
- la Corte di Cassazione, nelle cinque sentenze ad oggi emesse ha accolto i ricorsi, cassato la sentenza di secondo grado e rinviato le cause alla Corte di Appello di Milano affinché le riesamini nel merito e provveda anche sulle spese del giudizio di legittimità.

Tutte le sentenze della Corte di Cassazione intervenute dal 2012 al 2015 segnano un diverso orientamento in punto di diritto della Suprema Corte rispetto alle tesi delle società convenute, tesi a tutt'oggi costantemente condivise dalla giurisprudenza della Corte di Appello. Le quattro sentenze di Cassazione hanno infatti affermato il principio di diritto che, in caso di violazione dell'obbligo di OPA da parte di chi – a seguito di acquisti – sia venuto a detenere una quota superiore al 30% del capitale sociale, compete agli azionisti cui l'OPA avrebbe dovuto essere rivolta, il diritto di ottenere il risarcimento del danno ove dimostrino di aver perso una possibilità di guadagno. Peraltro, a riprova della complessità della materia in argomento, si ricorda che nel 2013, a valle delle summenzionate sentenze della Suprema Corte del 2012, la Corte d'Appello di Firenze ha rigettato gli appelli presentati da taluni azionisti Fondiaria-SAI avverso la sentenza di primo grado favorevole alle convenute e la Corte d'Appello di Milano ha accolto il ricorso promosso da Premafin rigettando le domande avversarie.
A fronte dei suddetti contenziosi sono stati effettuati specifici accantonamenti ritenuti adeguati.

Azione sociale di responsabilità nei confronti di alcuni ex amministratori e sindaci deliberata dalle Assemblee di Fondiaria-SAI e Milano Assicurazioni

In data 17 ottobre 2011, Amber Capital LP, gestore del fondo Amber Global Opportunities Master Fund Ltd, azionista di Fondiaria-SAI ha denunciato ai sensi dell'art. 2408 del codice civile al collegio sindacale di Fondiaria-SAI diverse operazioni effettuate da società del Gruppo Fondiaria-SAI con società "correlate" riconducibili alla famiglia Ligresti, censurando le condizioni "non di mercato" e le "anomalie" di tali operazioni.

In data 16 marzo 2012, il collegio sindacale di Fondiaria-SAI ha fornito un primo riscontro con la "Relazione ex art. 2408 comma 2 del codice civile", e a seguito di questa relazione il socio Amber Capital, con lettera del 26 marzo 2012, ha richiesto ulteriori approfondimenti.

Il collegio sindacale ha quindi svolto ulteriori verifiche e approfondimenti. In data 15 giugno 2012, l'IVASS ha notificato a Fondiaria-SAI il Provvedimento n. 2985 con cui l'Autorità ha definito il procedimento avviato ai sensi dell'art. 238 del Codice delle Assicurazioni Private, contestando alla stessa Fondiaria-SAI – con comunicazione IVASS prot. 32-12-000057 in pari data – irregolarità rilevanti ai sensi e per gli effetti dell'art. 229 del Codice delle Assicurazioni Private, con particolare riferimento a talune operazioni poste in essere da Fondiaria-SAI e da società da essa controllate con controparti qualificantisi come parti correlate della stessa Fondiaria-SAI, e assegnando un termine di quindici giorni per rimuoverne definitivamente gli effetti.
L'IVASS ha ritenuto che le azioni prospettate o poste in essere dalla Società a seguito di detto provvedimento non fossero idonee a determinare un mutamento della situazione che aveva condotto alle contestazioni di cui alla richiamata nota dell'Istituto del 15 giugno 2012, perdurando – ad avviso dell'Istituto stesso – l'inerzia di Fondiaria-SAI nel far cessare le violazioni contestate e nel rimuovere i relativi effetti.
Pertanto l'IVASS, con Provvedimento n. 3001 del 12 settembre 2012 (il "Provvedimento IVASS"), ha nominato il Prof. Matteo Caratozzolo quale Commissario ad acta di Fondiaria-SAI (il "Commissario"), anche quale capogruppo, ritenuti sussistenti i presupposti di cui all'art. 229 del D. Lgs. 7 settembre 2005 n. 209.

In particolare, con riguardo alle operazioni oggetto di contestazione considerate non solo singolarmente ma nella loro globalità, l'IVASS ha incaricato il Commissario di (i) individuare specificamente i soggetti responsabili delle operazioni medesime compiute in danno di Fondiaria-SAI SpA e delle società dalla stessa controllate; (ii) determinare il danno patito dalle stesse; (iii) promuovere o far promuovere ogni iniziativa anche giudiziale necessaria in Fondiaria-SAI SpA e nelle società controllate dalla stessa, idonea, in relazione alle operazioni contestate, a salvaguardare e reintegrare il patrimonio di Fondiaria-SAI SpA e delle società controllate; (iv) esercitare i poteri che spettano a Fondiaria-SAI SpA quale capogruppo e quale socio nelle assemblee delle società controllate.

Ad esito degli approfondimenti svolti in merito alle operazioni sopra richiamate, poste in essere dal Gruppo Fondiaria-SAI principalmente nell'area immobiliare per il periodo 2003-2011, che hanno visto interessati direttamente componenti della famiglia Ligresti e alcuni veicoli societari riconducibili alla medesima famiglia Ligresti, il Commissario ha richiesto ai Consigli di Amministrazione di Fondiaria-SAI e Milano Assicurazioni di convocare le rispettive assemblee degli azionisti con all'ordine del giorno la proposta di azione sociale di responsabilità, ai sensi degli artt. 2392 e 2393 del codice civile, nei confronti di alcuni amministratori e sindaci delle compagnie (in concorso con altri soggetti).

In data 5 febbraio 2013, i Consigli di Amministrazione di Fondiaria-SAI e Milano Assicurazioni, esaminate le rispettive relazioni illustrative predisposte dal Commissario ai sensi dell'art. 125-ter del TUF, hanno deliberato, dando seguito alla suddetta richiesta, di convocare le assemblee degli azionisti delle due società per i giorni 13 e 14 marzo 2013, rispettivamente, in prima e seconda convocazione.
Le assemblee, tenutesi in seconda convocazione il giorno 14 marzo 2013, hanno deliberato di promuovere le azioni di responsabilità nei confronti dei destinatari indicati nelle relazioni predisposte per le assemblee medesime dal Commissario e rese pubbliche ai sensi di legge.
A seguito delle suddette delibere, il Commissario ad acta ha incaricato i propri legali che hanno provveduto a radicare causa civile ordinaria innanzi al Tribunale di Milano nei confronti dei soggetti individuati come responsabili delle operazioni sopradescritte. La causa attualmente è nella fase istruttoria.
In relazione alle suddette operazioni le Società hanno chiesto e, in data 20 dicembre 2013, ottenuto provvedimento di sequestro dal Tribunale di Milano nei confronti di alcuni dei soggetti convenuti nella causa di cui sopra. La Società ha provveduto ad eseguire il sequestro sia presso i soggetti esecutati sia presso terzi ed i relativi procedimenti esecutivi sono tuttora in atto.
Il sequestro è stato ritualmente impugnato dalle controparti e in data 24/3/2014 il tribunale di Milano in composizione collegiale ha confermato il provvedimento cautelare respingendo tutti i reclami presentati dalle controparti.
Inoltre, con riferimento ad altre operazioni oggetto della denuncia di Amber Capital LP, non comprese nel mandato del Commissario ("Operazioni Minori"), su invito del collegio sindacale di Fondiaria-SAI ai sensi dell'art. 2408 del codice civile, i Consigli di Amministrazione di Fondiaria-SAI e Milano Assicurazioni hanno svolto indagini e verifiche, dalle quali è emerso che anche le Operazioni Minori sono state concluse da società del Gruppo Fondiaria-SAI con società "correlate" riconducibili alla famiglia Ligresti con varie violazioni di doveri di amministratori e sindaci. In particolare, sono emersi sia violazioni di doveri di amministratori e sindaci, sia danni al patrimonio sociale del Gruppo Fondiaria-SAI.
I soggetti che, a seguito delle verifiche dei Consigli di Amministrazione, sono risultati responsabili delle Operazioni Minori sono (i) i componenti della famiglia Ligresti, che esercitavano il controllo sulle società del Gruppo Fondiaria-SAI coinvolte, e che avrebbero perseguito i loro interessi personali a danno di tali società con violazione degli artt. 2391 e 2391-bis del codice civile e della procedura per le operazioni con "parti correlate"; (ii) gli ex amministratori "esecutivi", che avrebbero proposto e attuato le operazioni in esame, e gli amministratori componenti dei comitati di controllo interno di Fondiaria-SAI e Milano Assicurazioni, che sarebbero anch'essi responsabili per la violazione delle stesse norme e procedure; (iii) i sindaci di tali società che sarebbero anch'essi responsabili dei danni subiti dalle società del Gruppo Fondiaria-SAI per violazione degli artt. 2403 e 2407 del codice civile, nonché dell'art. 149 del TUF.
La responsabilità degli esponenti della famiglia Ligresti in relazione all'operazione in esame (così come per le operazioni già oggetto delle azioni di responsabilità del Commissario) deriverebbe non solo dalla violazione dei loro doveri per le cariche di amministratori formalmente ricoperte in Fondiaria-SAI e in Milano Assicurazioni ma anche (aa) dalla "direzione unitaria" che essi avrebbero illegittimamente esercitato sulle società del Gruppo Fondiaria-SAI concorrendo ad approvare e attuare le operazioni in "conflitto di interessi" e "in violazione dei principi di corretta gestione societaria e imprenditoriale" (ex art. 2497 del codice civile); (bb) dall'ingerenza di fatto (in particolare da parte dell'Ing. Salvatore Ligresti) nell'amministrazione delle società del Gruppo Fondiaria-SAI (ex art. 2392 del codice civile).

Pertanto, in data 30 luglio 2013, le assemblee ordinarie di Fondiaria-SAI e Milano Assicurazioni hanno deliberato di promuovere l'azione di responsabilità, ai sensi degli artt. 2392 e 2393 del codice civile, e, per quanto occorrer possa, ai sensi degli artt. 2043 e 2497 del codice civile, nei confronti di taluni ex amministratori in fatto e in diritto di Fondiaria-SAI e Milano Assicurazioni, indipendentemente dalle particolari cariche rivestite e quand'anche non formalmente in carica; di taluni ex amministratori di Fondiaria-SAI e Milano Assicurazioni, nonché ai sensi dell'art. 2407 del codice civile, nei confronti di alcuni componenti del collegio sindacale di Fondiaria-SAI e Milano Assicurazioni.
In relazione alle suddette deliberazioni UnipolSai (già Fondiaria-SAI, che in data 6/1/2014 ha incorporato, tra l'altro, Milano Assicurazioni) ha provveduto a notificare l'atto di citazione e la prima udienza innanzi al tribunale di Milano era stata fissata per il 6 ottobre 2015.
In data 24 novembre 2015 si è svolta la prima udienza al termine della quale il Giudice ha concesso termini alle parti per il deposito di memorie di replica.

Fallimento di Im.Co. SpA in liquidazione e Sinergia Holding di Partecipazioni SpA in liquidazione

Nel corso del 2015 sono proseguite le attività di esecuzione dell'accordo con Visconti Srl, assuntore del concordato fallimentare Im.Co. e del concordato fallimentare Sinergia.

Si ricorda al riguardo che in data 17 novembre 2014 il Tribunale di Milano ha omologato il concordato fallimentare proposto da Visconti e relativo a Im.Co. Il relativo decreto, tra i principali effetti, ha comportato il trasferimento a favore di UnipolSai del complesso immobiliare in Milano, Via De Castillia e ad UnipolSai Real Estate (ora UnipolSai) del complesso immobiliare in Parma, Località San Pancrazio Parmense. Per maggiori dettagli si fa rinvio a quanto esposto nel Bilancio al 31 dicembre2014.
Per effetto della chiusura del Fallimento IM.CO, dichiarata dal Tribunale d Milano in data 5 febbraio 2015, tutti i procedimenti di opposizione allo stato passivo a suo tempo azionati sono stati dichiarati interrotti dal Giudice; i giudizi pendenti in Cassazione (R.G. 3291/13 e R.G. 1686/14) - a seguito dell'omologa del concordato fallimentare e dell'acquisizione dell'immobile da Visconti – sono stati oggetto di rinuncia agli atti che verrà dichiarata dalla Suprema Corte.

In data 18 febbraio 2016 si è completata l'esecuzione di tutte le pattuizioni contenute nell'accordo con Visconti.
Ad oggi, residua, a favore di UnipolSai, un credito di 102 milioni di euro nei confronti di ASA Srl derivante da un contratto di compravendita di cosa futura (a suo tempo, sottoscritto da Milano Assicurazioni) avente ad oggetto un complesso immobiliare in Roma, Via Fiorentini e per il quale sono allo studio le iniziative più opportune per il recupero del credito stesso. A fine 2015 tale credito, già svalutato nei precedenti esercizi per circa 49 milioni di euro, è stato oggetto di una ulteriore svalutazione pari a 25 milioni di euro. Il credito netto è pertanto oggi pari a circa 28 milioni di euro.

Contenzioso con il Comune di Milano

UnipolSai aveva in essere un contenzioso con il Comune di Milano relativo a un impegno di cessione di aree a prezzi predeterminati, stipulato dall'incorporata Premafin e per il quale Im.Co. aveva rilasciato specifiche manleve a favore della stessa Premafin. Per maggiori dettagli si rinvia a quanto riportato nel Bilancio al 31 dicembre 2014.
A seguito dell'omologa del concordato di Im.Co. ed in esecuzione degli accordi perfezionati con Visconti, è stato concluso nel mese di dicembre 2015, un accordo transattivo con il Comune di Milano (e con Visconti) per effetto del quale sono state trasferite al Comune stesso le predette aree ed è stato abbandonato da entrambe le parti il giudizio che si è pertanto estinto.

Area Castello

In data 27 ottobre 2015 la Corte d'Appello di Firenze, riformando in parte la sentenza emessa il 6 marzo 2013 dal Tribunale di Firenze, ha condannato tutti gli imputati nel procedimento penale inerente l'urbanizzazione dell'area Castello (Firenze). La Corte d'Appello ha confermato viceversa la sentenza assolutoria del Tribunale per quanto riguarda UnipolSai in quanto ha ritenuto inammissibile il ricorso presentato dalla Procura di Firenze per la parte relativa alla Società.
In proposito, si ricorda che la Società risultava imputata nel procedimento penale avviato nel 2008 dalla Procura della Repubblica di Firenze su ipotesi di reato di corruzione, che vedeva come altri imputati alcuni rappresentanti di Fondiaria-SAI, alcuni professionisti e alcuni amministratori pubblici.
A Fondiaria-SAI veniva contestato l'illecito amministrativo previsto dagli artt. 5 e 25 del D. Lgs. 231/2001 in relazione al reato di cui agli artt. 319 e 321 del Codice Penale, che sanziona il reato di corruzione di pubblico ufficiale.
La Sentenza della Corte d'Appello ha condannato per corruzione sia i pubblici amministratori sia i professionisti sia i rappresentanti di FondiariaSai che risultavano imputati nel processo.
Sono tuttora pendenti i termini per impugnare la sentenza innanzi alla Corte di Cassazione.

Altri procedimenti penali in corso

Con riferimento a fatti ascrivibili alla precedente gestione di Fondiaria-SAI e Milano Assicurazioni, sono state formulate richieste risarcitorie in sede civile da due soggetti (i "Giudizi Civili") e in sede penale nei procedimenti R.G.N.R. 21713/13 e R.G.N.R. 24630/2013 (i "Giudizi Penali") da numerosi investitori che avevano acquistato azioni Fondiaria-SAI, Milano Assicurazioni e Premafin oltre che da diversi "enti esponenziali di interessi diffusi". Alla data del 31 dicembre 2015 risultano complessivamente ammessi quali parti civili 2.265 soggetti.

Nei Giudizi Civili gli attori hanno, in sintesi, affermato di avere acquistato e sottoscritto azioni di Fondiaria-SAI perché indotti dalle informazioni contenute nei prospetti informativi pubblicati da Fondiaria-SAI il 24 giugno 2011 e il 12 luglio 2012 in relazione agli aumenti di capitale in opzione deliberati dalla società rispettivamente il 14 maggio 2011, il 22 giugno 2011 e il 19 marzo 2012. UnipolSai (già Fondiaria-SAI) si è costituita in entrambi i Giudizi Civili e ha contestato le domande degli attori. I Giudizi Civili si trovano nella fase istruttoria.

I Giudizi Penali attualmente pendenti sono i seguenti:

(a) il Giudizio Penale n. 21713/13 R.G.N.R., pendente dinanzi al Tribunale di Torino, a carico di Salvatore Ligresti, Jonella Ligresti, Antonio Talarico, Fausto Marchionni, Emanuele Erbetta, Ambrogio Virgilio e Riccardo Ottaviani imputati dei reati di false comunicazioni sociali (art. 2622 Codice Civile) e aggiotaggio informativo (art. 185 TUF) per l'asserita falsificazione della voce "riserva sinistri" iscritta nel bilancio del 2010 di Fondiaria-SAI.
Nell'ambito del presente procedimento sono stati ammessi 2.265 soggetti quali parti civili, chiedendo il risarcimento dei danni derivanti dai reati. Le parti civili costituite hanno chiesto la citazione del responsabile civile UnipolSai (allora Fondiaria-SAI).
Con decreto del 26 maggio 2014, il Tribunale di Torino, accogliendo le richieste avanzate dalle parti civili, ha ordinato la citazione di UnipolSai per l'udienza del 18 luglio 2014.
UnipolSai ha ricevuto citazioni da 2.265 soggetti e, all'udienza del 18 luglio 2014, si è costituita in giudizio quale responsabile civile.
Da un esame preliminare e non esaustivo degli atti del procedimento di cui sopra, risulta che i soggetti che si sono costituiti parte civile hanno formulato richieste risarcitorie, in numerosi casi senza quantificare l'asserito danno, mediante le quali, in sintesi, hanno affermato: (i) in alcuni casi di essere "investitori in titoli di Fondiaria-SAI" e "Milano Assicurazioni" e "persone offese" nei Giudizi Penali; (ii) in altri casi di avere acquistato azioni Fondiaria-SAI e Milano Assicurazioni perché "indotti" dal bilancio Fondiaria-SAI 2010 asseritamente "fuorviante"; (iii) di avere diritto al risarcimento del danno.
Si segnala che all'udienza del 12 giugno 2015, il Pubblico Ministero ha modificato entrambi i capi d'imputazione. In particolare: al capo 1) è stata modificata la quantificazione dell'asserita "sotto-riservazione" della voce riserva sinistri iscritta nel bilancio civilistico 2010 di Fondiaria-SAI; al capo 2) è stato aggiunto l'aggiotaggio sulle azioni Milano Assicurazioni, con riferimento all'alterazione dei risultati economico-finanziari rappresentati nel bilancio consolidato 2010 di Milano Assicurazioni.

All'udienza del 17 luglio 2015, è stata stralciata la posizione del Sig. Emanuele Erbetta a seguito di formazione del consenso sull'istanza di patteggiamento ad anni 3 di reclusione ed euro 200 mila di multa, non esigibile per il *ne bis in idem* con la sanzione Consob a carico della stessa persona, divenuta irrevocabile a seguito di rinuncia del ricorso per Cassazione avverso la sentenza della Corte d'Appello di Torino. Il Tribunale deciderà sulla richiesta di patteggiamento all'udienza del 19 luglio 2016.
All'udienza del 24 luglio 2015, il Tribunale ha rigettato con ordinanza l'eccezione di incompetenza territoriale sollevata dalla difesa di Jonella Ligresti a seguito della modifica del capo di imputazione. Il Tribunale ha poi respinto la richiesta di proscioglimento ex art. 129 c.p.p. avanzata dalla difesa di Ambrogio Virgilio sulla base della modifica legislativa del reato di false comunicazioni sociali introdotta dalla Legge 27 maggio 2015 n. 69, ritenendone insussistenti i presupposti.
Conclusa l'istruttoria dibattimentale, è iniziata la discussione delle parti per la quale sono state calendarizzate ulteriori udienze fino ad aprile 2016.

(b) Il Giudizio Penale n. 24630/2013 R.G.N.R. pendente dinanzi al Tribunale di Torino, Ufficio del Giudice dell'udienza preliminare a carico dei signori Benito Giovanni Marino, Marco Spadacini e Antonio D'Ambrosio, giudicati con rito abbreviato, si è concluso con sentenza di assoluzione degli imputati pronunciata il 10 novembre 2014.
Avverso la sentenza, il Pubblico Ministero ha interposto appello.

Si segnala inoltre che, in data 16 dicembre 2015, nel processo Penale n. 14442/14 RGNR (già 24630/13 RGNR), a carico dei Signori Gioacchino Paolo Ligresti, Pier Giorgio Bedogni e Fulvio Gismondi, imputati dei reati di false comunicazioni sociali (art. 2622 c.c.) e di aggiotaggio informativo (art. 185 TUF), e del reato di falso ideologico in certificati (art. 481 c.p.) per il solo signor Fulvio Gismondi, nonché a carico di UnipolSai, incolpata dell'illecito amministrativo di cui all'art. 25-sexies del D. Lgs. n. 231/2001, in relazione al solo reato di aggiotaggio addebitato agli allora apicali della società (trasferito alla Procura della Repubblica presso il Tribunale di Milano a seguito della sentenza di incompetenza territoriale del Tribunale di Torino del 18 marzo 2014), il Giudice dell'Udienza Preliminare ha dato lettura del dispositivo della sentenza con la quale ha assolto gli imputati dai reati loro ascritti perché il fatto non sussiste e ha pronunciato sentenza di non luogo a procedere nei confronti del responsabile amministrativo UnipolSai.

Non sono state ancora pubblicate le motivazioni della decisione.

Tenuto conto dello stato dei procedimenti sopra descritti e delle conoscenze fin qui acquisite dalla Società, anche sulla base dei pareri legali in proposito acquisiti, si ritiene che non sussista la necessità di effettuare accantonamenti per rischi ed oneri in relazione all'eventuale obbligazione risarcitoria che potrebbe derivare a carico di UnipolSai dall'ipotetico esito negativo dei Giudizi Civili e Penali.

Rapporti con Agenzia delle Entrate

La Guardia di Finanza del Piemonte ha avviato nel 2015 un'attività di verifica sul periodo d'imposta 2012 della società ex Fondiaria-SAI con riferimento ad alcune poste tipiche del bilancio assicurativo, estendendo l'accertamento ai periodi d'imposta precedenti 2010 e 2011 e al 2013. Nell'ultimo trimestre dell'anno è intervenuta la definizione del periodo 2010, mediante adesione al processo verbale redatto dagli accertatori, e si è provveduto ad accantonare un fondo rischi ritenuto idoneo a far fronte alle passività che potrebbero emergere in relazione alle annualità ancora potenzialmente oggetto di rilievo.
La Direzione Regionale del Piemonte aveva avviato un'attività di indagine sui compensi corrisposti, relativamente agli esercizi dal 2009 al 2012, a Salvatore Ligresti per incarichi di consulenza, ai compensi riconosciuti ad alcuni amministratori, tra i quali il presidente Jonella Ligresti e l'amministratore delegato Fausto Marchionni e a taluni costi di sponsorizzazione. L'iniziativa traeva origine dalla segnalazione della Direzione Regionale della Toscana, che, per le annualità precedenti, aveva già svolto analoghe indagini. La Compagnia aveva definito, nei precedenti esercizi, i periodi d'imposta dal 2004 al 2008 e ha provveduto alla definizione del periodo 2009 nel primo semestre 2015. Sussiste un residuo fondo rischi sui compensi corrisposti negli esercizi 2011 e 2012 all' ex presidente di Fondiaria-Sai Jonella Ligresti, ritenuto idoneo a far fronte alle passività che potrebbero emergere dall'azione accertatrice.

Nel bilancio risultano inoltre stanziati importi ritenuti congrui a fronteggiare:

i) i rischi conseguenti all'evoluzione del contenzioso inerente il trattamento di partite tecniche di riassicurazione passiva, già avviato nei confronti di Aurora Assicurazioni per gli esercizi 2005 e 2006, poi aperto anche nei confronti di Unipol Assicurazioni per i periodi d'imposta 2007-2009, in seguito al conferimento di ramo d'azienda della ex Aurora alla ex Unipol Assicurazioni e;

ii) i rischi derivanti da possibili rilievi ai fini iva per gli esercizi dal 2011 al 2013 derivanti dalla incorporata Premafin.

Con riferimento ad un avviso di accertamento relativo ad Irpeg e Ilor dell'esercizio 1991 concernente la incorporata Fondiaria Assicurazioni, pendente in Cassazione a seguito di ricorso presentato dalla Società, la passività stimata in caso di soccombenza risulta integralmente coperta da apposito fondo.
Relativamente agli avvisi di accertamento in materia di IVA sui rapporti di coassicurazione attivi e passivi intrattenuti con altre imprese del settore assicurativo notificati negli esercizi precedenti e nel 2015, tutti debitamente impugnati presso le competenti commissioni tributarie, tenuto conto della prevalente giurisprudenza favorevole in materia non è stato effettuato alcun accantonamento.

Margine di solvibilità

Il margine di solvibilità da costituire alla chiusura dell'esercizio 2015, sia per le assicurazioni Danni che per le assicurazioni Vita, (determinato secondo le disposizioni attualmente in vigore del D.Lgs. 7/9/2005 n. 209 e del Regolamento ISVAP n. 19 del 14 marzo 2008, così come modificato dal Regolamento n. 43 del 12/07/2015 e dal successivo Provvedimento nr. 3031 del 19/12/2015) è pari a 2.914 milioni di euro ed è coperto dai relativi elementi costitutivi, che ammontano a 5.741milioni di euro, con un'eccedenza positiva di 2.827 milioni di euro.

In applicazione del Titolo III del Regolamento ISVAP n. 18 del 12 marzo 2008 si informa che la verifica della solvibilità corretta delle imprese controllanti viene assolta, ai sensi del combinato disposto degli artt. 28 e 29 del suddetto Regolamento, con il metodo dei conti consolidati da UnipolSai Assicurazioni SpA, impresa di assicurazione che presenta, nell'ambito del Gruppo Unipol, l'ammontare maggiore del totale dell'attivo alla data del 31 dicembre 2015.

Si evidenzia che il margine di solvibilità disponibile della controllante diretta Unipol Gruppo Finanziario SpA e quello della controllante indiretta Finsoe SpA, capogruppo del conglomerato finanziario a cui la presente Società appartiene, sono eccedenti rispetto al margine richiesto al 31 dicembre 2015.

Informativa in materia di vigilanza prudenziale Solvency II

Il Gruppo Unipol, nel corso dell'esercizio 2015, ha realizzato le attività di adeguamento alla nuova normativa di vigilanza prudenziale Solvency II, che avevano preso avvio a partire dal 2009.
In particolare nel corso dell'esercizio le strutture operative e di *control governance* del Gruppo Unipol, con il coordinamento della Direzione *Chief Risk Officer*, hanno completato le attività che hanno consentito il conseguimento dell'autorizzazione da parte della Autorità di Vigilanza (Provvedimento IVASS del 2 febbraio 2016) ad utilizzare l'approccio di Formula Standard basato sui parametri specifici (*Undertaking Specific Parameters*, "USP"), ai fini della determinazione della solvibilità a far data dal 1° gennaio 2016. I parametri specifici vengono utilizzati ai fini della quantificazione dei rischi di tariffazione e di riservazione della UnipolSai, con riferimento ai segmenti delle obbligazioni di assicurazione e riassicurazione danni di seguito indicati:

- Segmento 1, Assicurazione e riassicurazione proporzionale sulle responsabilità civile risultante dalla circolazione di autoveicoli;
- Segmento 4, Assicurazione e riassicurazione proporzionale contro l'incendio e altri danni ai beni;
- Segmento 5, Assicurazione e riassicurazione proporzionale sulla responsabilità civile generale.

Il conseguimento della suddetta autorizzazione da parte dell'Autorità di Vigilanza è stato ottenuto a seguito della definizione di una metodologia di valutazione più idonea a cogliere il reale profilo di rischio della Compagnia. Come conseguenza di questo processo autorizzativo risultano ulteriormente rafforzati i presidi relativi alla valutazione del rischio, rispetto a quanto previsto dall'applicazione della formula standard *market wide*.
E' opportuno, inoltre, rilevare che l'adozione della metodologia USP metterà il Gruppo in condizione di gestire in maniera più efficace l'allocazione interna del capitale. A tale riguardo, UnipolSai, unitamente alla capogruppo UGF ed alle altre società rilevanti del Gruppo, sta proseguendo nelle attività volte al completamento della fase di *pre-application* dei moduli di rischio inclusi nel suo Modello Interno Parziale.
Nell'ambito del progetto di adeguamento al nuovo regime prudenziale, il Gruppo Unipol ha prestato particolare attenzione alle richieste normative europee e alle ulteriori specifiche nazionali relative all'implementazione di un sistema di *governance* efficace, che consenta una gestione sana e prudente dell'attività con particolare attenzione al sistema di gestione dei rischi. Parte integrante di tale sistema sono le *policy* aziendali richieste dalla normativa e adottate dal Gruppo e dalle singole società per garantirne l'efficacia. Le *policy* assicurano la piena condivisione da parte delle strutture operative e delle funzioni aziendali di controllo, nonché del *management* delle singole società destinatarie della modalità di funzionamento del sistema di gestione dei rischi.
Nel corso dell'esercizio 2015 sono proseguite le attività relative al progetto per l'implementazione della reportistica di vigilanza quantitativa e qualitativa (*Quantitative Reporting Templates – QRTs*). In questa fase si è provveduto a completare l'infrastruttura informatica e le verifiche su processi e procedure ed è stata prodotta e trasmessa all'IVASS la reportistica di vigilanza Solvency II prevista nella fase di *interim* per il 2015.
Nelle more dell'entrata in vigore del regime Solvency II, le linee guida relative alle cosiddette *interim measures*, pubblicate da EIOPA e recepite da parte di IVASS tramite la pubblicazione della Lettera al mercato del 15 aprile 2014 e del 24 marzo 2015, prevedevano che i Gruppi Assicurativi e le Compagnie svolgessero l'esercizio ***"FLAOR" (Forward Looking Assessment of Own Risks based on the ORSA principles***, EIOPA-CP-13/009, *interim measures*), di valutazione prospettica dei rischi.
La Relazione FLAOR, relativa all'esercizio 2014, unica per il Gruppo e per tutte le imprese di assicurazione del Gruppo, contenente la descrizione delle metodologie di valutazione attuale e prospettica dei rischi e i risultati delle valutazioni relative al Gruppo e alle singole Compagnie, è stata sottoposta all'esame del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo nel corso della seduta consiliare del 18 giugno 2015. La Capogruppo Unipol ha poi provveduto a trasmettere ad IVASS la relazione FLAOR in data 30 giugno 2015.

Con riferimento al processo **Own risk and Solvency Assessment ("ORSA")** il Gruppo Unipol sta conducendo con riferimento all'esercizio 2015, l'auto valutazione dei propri rischi e della solvibilità nel continuo al fine di orientare le procedure operative e decisionali d'impresa. L'ORSA valuta le modalità di gestione dei rischi inerenti il *business* e il corrispondente fabbisogno di capitale attuale e prospettico del Gruppo Unipol e di ciascuna Compagnia appartenente al Gruppo medesimo. Il Documento di Consultazione n° 1/2016 emanato da IVASS il 4 gennaio 2016 richiede che le Compagnie assicurative trasmettano la relazione ORSA 2016 entro il 31 maggio 2016, previa approvazione da parte del Consiglio d'Amministrazione.
Con specifico riferimento agli indici di solvibilità individuale della Compagnia UnipolSai, al 31 dicembre 2015, calcolati secondo la nuova normativa Solvency II entrata in vigore a partire dal 1 gennaio 2016, va rilevato che il rapporto tra capitale ammissibile e capitale richiesto è pari a circa 2,1 volte. Il Solvency II ratio così determinato è stato calcolato mediante l'adozione di parametri specifici di Impresa limitatamente alle linee di *business* specificate nel paragrafo precedente e l'utilizzo della formula *standard market wide* per le restanti linee di *business*.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e prevedibile evoluzione della gestione

Fusione per incorporazione di Liguria - società di assicurazioni -S.p.A. e di Liguria Vita S.p.A. in UnipolSai Assicurazioni S.p.A

A seguito del rilascio delle prescritte autorizzazioni da parte dell'IVASS e del completamento della procedura societaria di fusione in data 25 gennaio 2016 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione di Liguria – Società di Assicurazioni – S.p.A. e di Liguria Vita S.p.A. in UnipolSai.

L'atto di fusione, previa iscrizione presso i competenti Registri delle Imprese, ha avuto efficacia giuridica dal 31 gennaio 2016, con effetto contabile e fiscale dal 1°gennaio 2016.

Con decorrenza 1° marzo 2016 la società AlfaEvolution Technology, costituita in data 28 dicembre 2015, ha iniziato l'operatività relativa alla gestione dei servizi telematici (c.d. "scatole nere") connessi a polizze assicurative, tramite la quale il Gruppo intende conseguire i seguenti obiettivi strategici:

- analisi a supporto della definizione delle tariffe e dell'incremento dell'efficacia nei processi di liquidazione dei sinistri del ramo R.C.Auto;
- presidio dell'evoluzione dello *standard* tecnologico dei dispositivi, governando la scelta di fornitori e modelli, con contestuale efficientamento dei costi;
- miglioramento della qualità del servizio al cliente.

La Società opererà nei principali settori dell'*insurance telematics* (Auto, Casa, Salute) al fine di offrire i propri servizi non solo ad UnipolSai ma a tutte le compagnie assicurative del Gruppo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nonostante prospettive di moderata ripresa dell'economia, nella prima parte dell'anno in corso si sono accentuate le tensioni sui mercati azionari innescate dapprima dal rallentamento dell'economia cinese e dal continuo ribasso del prezzo del petrolio ed acuite in seguito e non solo in Europa, da timori sulla tenuta dei sistemi creditizi. Tali tensioni, pur in presenza di rassicurazioni da parte della BCE sulla solidità delle banche europee e sul proseguimento delle misure di politica monetaria già adottate (*Quantitative Easing*), hanno avuto impattati negativi sui mercati del credito e, in misura minore, sui titoli governativi. In questa situazione di elevata volatilità dei mercati, l'operatività della gestione finanziaria resta finalizzata alla coerenza tra gli attivi ed i passivi, ottimizzando il profilo rischio rendimento del portafoglio e perseguendo in modo selettivo una adeguata diversificazione dei rischi.
Per quanto concerne l'andamento dei *business* in cui opera il Gruppo non si segnalano eventi di particolare rilievo.
Nel comparto assicurativo danni, pur permanendo il mercato fortemente competitivo, il Gruppo è impegnato in azioni commerciali tese al rilancio produttivo. In questo primo periodo dell'anno rimane positivo l'andamento tecnico, sulla scia degli andamenti registrati nel 2015.
Si conferma, nei primi mesi del 2016, il momento favorevole del comparto Vita in un contesto di mercato caratterizzato dal mantenimento di un basso livello dei tassi di interesse, che rende appetibile l'offerta di prodotti vita tradizionali ai quali, anche per contenere i rischi ed il relativo assorbimento di capitale, si affianca la commercializzazione di prodotti multiramo con una componente di investimento non garantito.

Il risultato della gestione, escludendo eventi attualmente non prevedibili anche legati al contesto di riferimento, è atteso positivo anche per l'anno in corso.

Sono in corso le attività di predisposizione del nuovo Piano Industriale 2016-2018 che sarà presentato entro il prossimo mese di maggio.

Proposte all'Assemblea ordinaria degli Azionisti

Signori Azionisti,
il Consiglio di Amministrazione sottopone all'Assemblea Ordinaria la seguente proposta di deliberazione.
"L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di UnipolSai Assicurazioni S.p.A.,

- preso atto che relativamente alla fusione per incorporazione (la "Fusione") di Liguria – Società di Assicurazioni – S.p.A. ("Liguria") e Liguria Vita S.p.A. in UnipolSai Assicurazioni S.p.A. ("UnipolSai"), gli effetti giuridici sono decorsi dal 31 gennaio 2016 e gli effetti contabili e fiscali sono decorsi dal 1° gennaio 2016 e, conseguentemente, occorre procedere alla formazione ed approvazione di bilanci separati delle società partecipanti alla Fusione;
- esaminato il progetto di bilancio dell'esercizio di UnipolSai chiuso al 31 dicembre 2015, corredato degli allegati e della documentazione prescritta dal D. Lgs. n. 209 del 7 settembre 2005, nonché dagli allegati e dagli ulteriori documenti redatti ai sensi del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 e successive modificazioni, vista la relativa relazione sulla gestione, nonché preso atto della relazione redatta dal Collegio Sindacale e della Società incaricata della revisione legale dei conti PricewaterhouseCoopers S.p.A.;
- esaminate le risultanze di detto progetto di bilancio d'esercizio di UnipolSai, che chiude con un utile d'esercizio pari a complessivi Euro 556.332.701,06, di cui Euro 421.064.672,75 afferenti la gestione Danni, e Euro 135.268.028,31 afferenti la gestione Vita;
- esaminato il progetto di bilancio d'esercizio di Liguria chiuso al 31 dicembre 2015, corredato degli allegati e della documentazione prescritta dal D. Lgs. n. 209 del 7 settembre 2005, nonché dagli allegati e dagli ulteriori documenti redatti ai sensi del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 e successive modificazioni, vista la relativa relazione sulla gestione, nonché preso atto della relazione redatta in proposito dal Collegio Sindacale e della relazione della società PricewaterhouseCoopers, incaricata da Liguria della revisione legale dei conti;
- esaminate le risultanze di detto progetto di bilancio d'esercizio di Liguria, che chiude con un utile d'esercizio pari ad Euro 13.823.956,40;
- esaminato il progetto di bilancio d'esercizio di Liguria Vita chiuso al 31 dicembre 2015, corredato degli allegati e della documentazione prescritta dal D. Lgs. n. 209 del 7 settembre 2005, nonché dagli allegati e dagli ulteriori documenti redatti ai sensi del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 e successive modificazioni, vista la relativa relazione sulla gestione, nonché preso atto della relazione redatta in proposito dal Collegio Sindacale di UnipolSai e della relazione della società Reconta Ernst & Young S.p.A., incaricata da Liguria Vita della revisione legale dei conti;
- esaminate le risultanze di detto progetto di bilancio d'esercizio di Liguria Vita, che chiude con un utile d'esercizio pari ad Euro 597.287,02;
- preso atto che alla data attuale la Società possiede n. 5.205.640 azioni proprie,

delibera

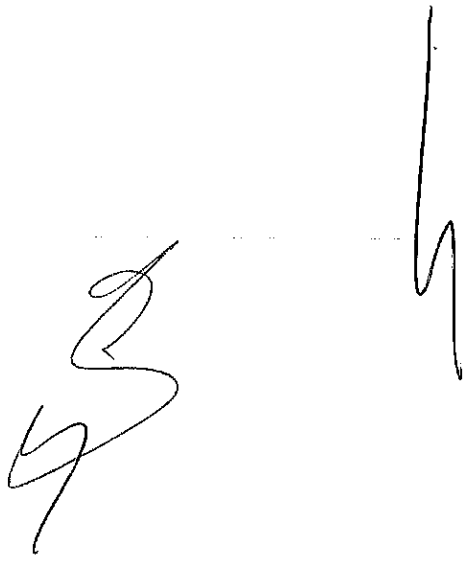
- di approvare il bilancio d'esercizio di UnipolSai al 31 dicembre 2015, corredato dalla relazione degli Amministratori sulla gestione, che evidenzia un utile d'esercizio pari a complessivi Euro 556.332.701,06 (l'"Utile d'Esercizio UnipolSai"), di cui Euro 421.064.672,75 afferenti la gestione Danni ed Euro 135.268.028,31 afferenti la gestione Vita;
- di approvare la proposta di destinazione dell'Utile d'Esercizio UnipolSai al 31 dicembre 2015, con le seguenti modalità, in conformità all'art. 27 dello Statuto sociale di UnipolSai:
  - accantonamento per Euro 7.063.301,68 a Riserva Legale, interamente imputato alla gestione Danni;
  - distribuzione a tutti gli Azionisti di UnipolSai di complessivi Euro 423.676.469,99, di cui Euro 318.671.246,07 afferenti alla gestione Danni ed Euro 105.005.223,92 afferenti alla gestione Vita e dunque distribuzione di un dividendo unitario, anche in considerazione della redistribuzione del dividendo di spettanza delle azioni proprie, pari ad Euro 0,15 per ogni azione ordinaria avente diritto;
  - accantonamento della restante parte dell'Utile d'Esercizio UnipolSai, pari a complessivi Euro 125.592.929,39, a Riserva Straordinaria, di cui Euro 95.330.125 afferenti alla gestione Danni ed Euro 30.262.804,39 afferenti alla gestione Vita,

fatta peraltro avvertenza che l'eventuale variazione del numero di azioni proprie in portafoglio della Società al momento della distribuzione non avrà incidenza sull'importo del dividendo unitario come sopra stabilito, ma andrà ad incremento o decremento dell'importo accantonato a Riserva Straordinaria;

- di approvare il bilancio d'esercizio di Liguria al 31 dicembre 2015, corredato dalla relazione degli Amministratori sulla gestione;
- di approvare il bilancio d'esercizio di Liguria Vita al 31 dicembre 2015, corredato dalla relazione degli Amministratori sulla gestione;
- di approvare, per effetto della destinazione dell'Utile d'esercizio UnipolSai deliberata ed a valere sul medesimo, la distribuzione di un dividendo unitario, in conformità all'art. 27 dello Statuto sociale di UnipolSai, di Euro 0,15 per ciascuna azione ordinaria avente diritto, per complessivi Euro 423.676.469,99,
- di fissare nel giorno 25 maggio 2016 la data di inizio pagamento del dividendo (stacco cedola data 23 maggio 2016 e record date 24 maggio 2016).

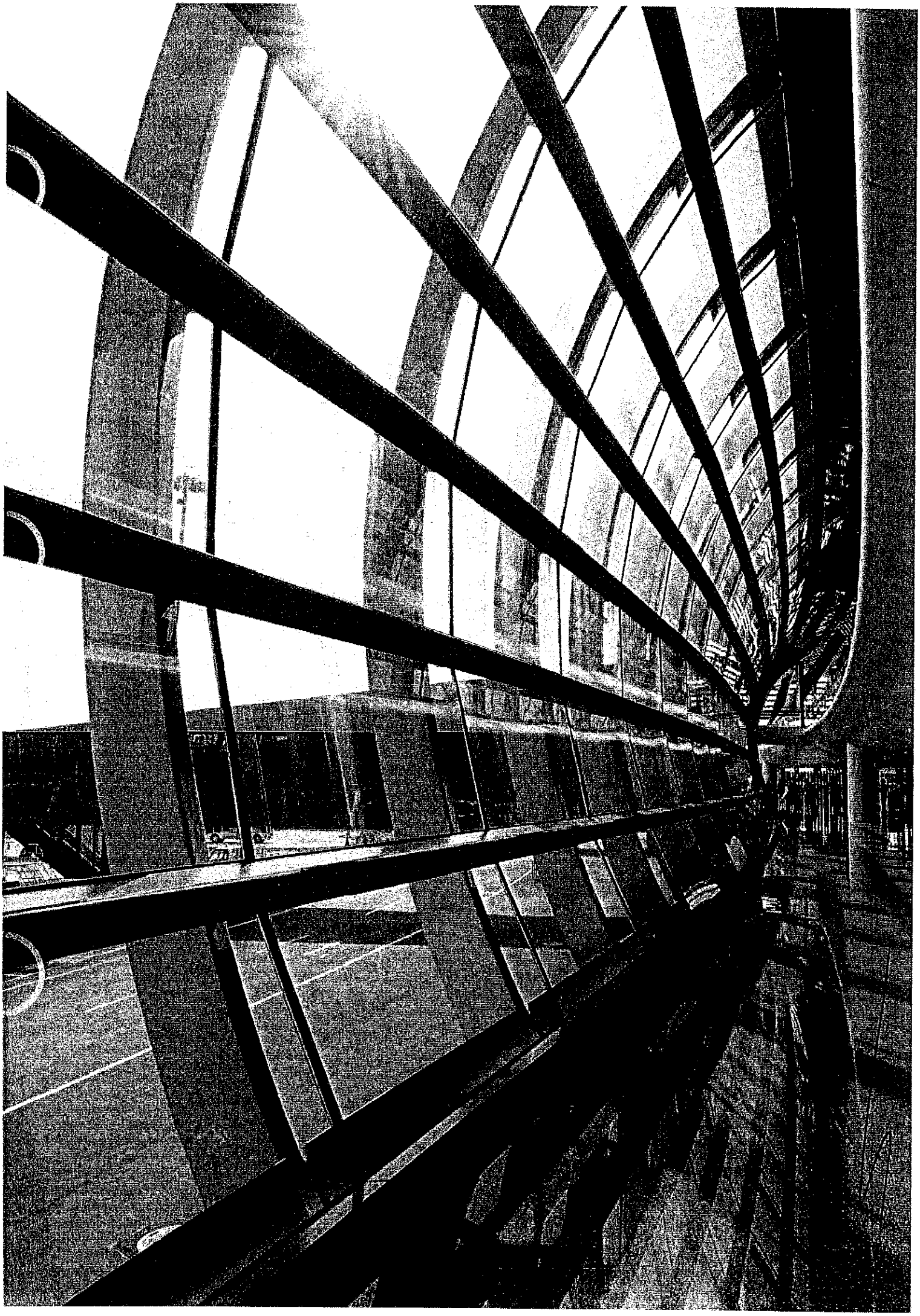
Bologna, 10 marzo 2016

Il Consiglio di Amministrazione



2

Bilancio dell'esercizio 2015



Bilancio di Esercizio

Stato patrimoniale
Esercizio 2015
Valori in euro

Allegato I

Società

UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Capitale sociale

Sottoscritto euro 2.031.445.960

Versato euro 2.031.445.960

Sede in

BOLOGNA - Via Stalingrado 45

Registro Imprese di Bologna

N° 00818570012

Stato Patrimoniale
ATTIVO

	VALORI DELL'ESERCIZIO			
A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO				1
di cui capitale richiamato		2		
B. ATTIVI IMMATERIALI				
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare				
a) rami vita	3 41.641.104			
b) rami danni	4 32.312.125	5 73.953.229		
2. Altre spese di acquisizione		6		
3. Costi di impianto e di ampliamento		7 26.831.041		
4. Avviamento		8 607.290.043		
5. Altri costi pluriennali		9 141.048.957		10 849.123.270
C. INVESTIMENTI				
I - Terreni e fabbricati				
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa		11 578.412.325		
2. Immobili ad uso di terzi		12 2.063.133.067		
3. Altri immobili		13 23.765.282		
4. Altri diritti reali		14 3.429.472		
5. Immobilizzazioni in corso e acconti		15 57.296.637	16 2.726.036.783	
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate				
1. Azioni e quote di imprese:				
a) controllanti	17 12.814.947			
b) controllate	18 1.624.878.055			
c) consociate	19 421.855.256			
d) collegate	20 37.540.562			
e) altre	21 21.228.412	22 2.118.317.232		
2. Obbligazioni emesse da imprese:				
a) controllanti	23			
b) controllate	24			
c) consociate	25 2.000.000			
d) collegate	26 7.622.200			
e) altre	27 13.174.000	28 22.796.200		
3. Finanziamenti ad imprese:				
a) controllanti	29 267.785.217			
b) controllate	30 50.103.828			
c) consociate	31			
d) collegate	32 10.314.759			
e) altre	33	34 328.203.804	35 2.469.317.236	
		da riportare		849.123.270

			VALORI DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE				
						181	
			182				
183	33.412.784						
184	27.075.251	185	60.488.035				
		186					
		187	73.472.310				
		188	658.478.830				
		189	105.940.499			190	898.379.674
		191	309.090.351				
		192	1.526.720.501				
		193	8.693.200				
		194	3.513.472				
		195	48.363.000	196	1.896.380.524		
197	13.069.793						
198	2.790.364.652						
199	420.381.251						
200	30.997.368						
201	60.715.231	202	3.315.528.295				
203							
204							
205	40.855.012						
206	95.892.500						
207	29.079.600	208	165.827.112				
209	267.785.217						
210	7.851.822						
211							
212							
213	171.673	214	275.808.712	215	3.757.164.119		
		da riportare					898.379.674

Stato patrimoniale

ATTIVO

	VALORI DELL'ESERCIZIO			
		riporto		849.123.270
C. INVESTIMENTI (segue)				
III - Altri investimenti finanziari				
1. Azioni e quote				
a) Azioni quotate	36 453.443.021			
b) Azioni non quotate	37 152.634.806			
c) Quote	38	39 606.077.827		
2. Quote di fondi comuni di investimento		40 1.732.029.287		
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso				
a) quotati	41 33.781.919.596			
b) non quotati	42 191.355.364			
c) obbligazioni convertibili	43 3.918.463	44 33.977.193.423		
4. Finanziamenti				
a) prestiti con garanzia reale	45			
b) prestiti su polizze	46 45.160.220			
c) altri prestiti	47 102.922.670	48 148.082.890		
5. Quote di investimenti comuni		49		
6. Depositi presso enti creditizi		50 167.408.168		
7. Investimenti finanziari diversi		51 83.147.365	52 36.713.938.960	
IV - Depositi presso imprese cedenti			53 26.086.978	54 41.935.379.957
D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE				
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato			55 349.139.798	
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione			56 3.575.690.144	57 3.924.829.942
D. bis RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI				
I - RAMI DANNI				
1. Riserva premi		58 116.755.475		
2. Riserva sinistri		59 436.729.094		
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni		60		
4. Altre riserve tecniche		61	62 553.484.569	
II - RAMI VITA				
1. Riserve matematiche		63 65.161.630		
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari		64		
3. Riserva per somme da pagare		65 5.786.364		
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni		66		
5. Altre riserve tecniche		67		
6. Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione		68	69 70.947.994	70 624.432.563
		da riportare		47.333.765.732

VALORI DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE							
			riporto				898.379.674
	216	719.423.126					
	217	166.478.030					
	218		219	885.901.156			
			220	1.380.481.889			
	221	33.097.564.184					
	222	192.837.177					
	223	5.678.732	224	33.296.080.093			
	225						
	226	54.751.955					
	227	105.068.688	228	159.820.643			
			229				
			230	150.229.506			
			231	55.800.562	232	35.928.313.849	
					233	30.073.838	234 41.611.932.330
					235	380.579.186	
					236	3.405.334.630	237 3.785.913.816
			238	111.884.284			
			239	500.208.400			
			240				
			241		242	612.092.684	
			243	83.800.609			
			244	1			
			245	9.210.538			
			246				
			247				
			248		249	93.011.148	250 705.103.832
			da riportare				47.001.329.652

Stato patrimoniale

ATTIVO

	VALORI DELL'ESERCIZIO			
		riporto		47.333.765.732
E. CREDITI				
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1. Assicurati				
a) per premi dell'esercizio	71 596.276.918			
b) per premi degli es. precedenti	72 17.221.129	73 613.498.047		
2. Intermediari di assicurazione		74 923.357.046		
3. Compagnie conti correnti		75 61.706.000		
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare		76 137.751.060	77 1.736.312.153	
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione		78 76.894.893		
2. Intermediari di riassicurazione		79 17.965	80 76.912.858	
III - Altri crediti			81 1.206.553.847	82 3.019.778.858
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO				
I - Attivi materiali e scorte:				
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno		83 47.961.887		
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri		84 218		
3. Impianti e attrezzature		85 26.990.418		
4. Scorte e beni diversi		86 4.240.912	87 79.193.435	
II - Disponibilità liquide				
1. Depositi bancari e c/c postali		88 388.895.502		
2. Assegni e consistenza di cassa		89 87.569	90 388.983.071	
III - Azioni o quote proprie			91 11.581.763	
IV - Altre attività				
1. Conti transitori attivi di riassicurazione		92		
2. Attività diverse		93 1.295.892.668	94 1.295.892.668	95 1.775.650.937
G. RATEI E RISCONTI				
1. Per interessi			96 384.248.398	
2. Per canoni di locazione			97 2.876.170	
3. Altri ratei e risconti			98 14.916.741	99 402.041.309
TOTALE ATTIVO				100 52.531.236.836

			VALORI DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE				
			riporto				47.001.329.652
	251	637.367.450					
	252	16.799.499	253	654.166.949			
			254	979.109.026			
			255	68.043.024			
			256	141.612.164	257	1.842.931.163	
			258	90.707.175			
			259	17.897	260	90.725.072	
					261	1.611.689.742	262 3.545.345.977
			263	42.476.992			
			264	704			
			265	19.230.877			
			266	4.224.952	267	65.933.525	
			268	197.289.063			
			269	153.845	270	197.442.908	
					271	1.622.028	
			272				
			273	1.347.554.161	274	1.347.554.161	275 1.612.552.622
					276	409.846.102	
					277	828.071	
					278	12.549.178	279 423.223.351
							280 52.582.451.602

Stato patrimoniale

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

			VALORI DELL'ESERCIZIO			
A. PATRIMONIO NETTO						
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente			101	2.031.445.960		
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione			102	407.255.806		
III - Riserve di rivalutazione			103	96.559.196		
IV - Riserva legale			104	399.225.890		
V - Riserve statutarie			105			
VI - Riserve per azioni proprie e della controllante			106	24.396.710		
VII - Altre riserve			107	2.046.510.382		
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo			108			
IX - Utile (perdita) dell'esercizio			109	556.332.701	110	5.561.726.645
B. PASSIVITA' SUBORDINATE					111	2.011.689.000
C. RISERVE TECNICHE						
I - RAMI DANNI						
1. Riserva premi	112	2.651.229.407				
2. Riserva sinistri	113	12.433.917.046				
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	9.627.491				
4. Altre riserve tecniche	115	5.503.511				
5. Riserve di perequazione	116	67.143.991	117	15.167.421.446		
II - RAMI VITA						
1. Riserve matematiche	118	23.106.133.597				
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	1.072.264				
3. Riserva per somme da pagare	120	401.258.127				
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	6.042.897				
5. Altre riserve tecniche	122	95.237.559	123	23.609.744.444	124	38.777.165.890
D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE						
I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato			125	348.971.463		
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione			126	3.575.690.144	127	3.924.661.607
	da riportare					50.275.243.142

VALORI DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE						
			281	1.996.129.452		
			282	308.272.315		
			283	96.559.196		
			284	399.225.890		
			285			
			286	14.691.821		
			287	1.774.048.609		
			288			
			289	751.587.174	290	5.340.514.457
					291	2.145.989.000
		292	2.721.294.974			
		293	13.332.051.754			
		294	965.421			
		295	7.810.249			
		296	64.228.378	297	16.126.350.776	
		298	22.256.902.225			
		299	640.095			
		300	232.983.560			
		301	4.754.970			
		302	100.461.626	303	22.595.742.476	304	38.722.093.252
				305	380.529.145	
				306	3.405.334.628	307	3.785.863.773
		da riportare				49.994.460.482

Stato patrimoniale

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

			VALORI DELL'ESERCIZIO			
	riporto					50.275.243.142
E. FONDI PER RISCHI E ONERI						
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili			128	2.879.838		
2. Fondi per imposte			129	138.648.267		
3. Altri accantonamenti			130	486.173.018	131	627.701.123
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI					132	174.111.508
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'						
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:						
1. Intermediari di assicurazione	133	38.782.775				
2. Compagnie conti correnti	134	21.941.758				
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	15.908.610				
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	23.468	137	76.656.611		
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:						
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	78.575.395				
2. Intermediari di riassicurazione	139	362.162	140	78.937.557		
III - Prestiti obbligazionari			141			
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari			142			
V - Debiti con garanzia reale			143	3.859.737		
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari			144	14.943.882		
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145	55.838.675		
VIII - Altri debiti						
1. Per imposte a carico degli assicurati	146	154.226.731				
2. Per oneri tributari diversi	147	27.202.500				
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	30.438.619				
4. Debiti diversi	149	202.404.713	150	414.272.563		
IX - Altre passività						
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151					
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	89.937.776				
3. Passività diverse	153	671.208.421	154	761.146.197	155	1.405.655.222
	da riportare					52.482.710.995

VALORI DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE					
	riporto				49.994.460.482
			308	3.799.188	
			309	64.513.342	
			310	625.044.790	311 693.357.320
					312 213.971.490
	313	60.326.151			
	314	23.406.455			
	315	8.430.497			
	316	9.958	317	92.173.061	
	318	62.053.291			
	319	360.638	320	62.413.929	
			321		
			322		
			323	4.335.200	
			324	162.032.908	
			325	65.098.658	
	326	165.312.533			
	327	29.231.482			
	328	30.106.592			
	329	178.338.788	330	402.989.395	
	331				
	332	100.414.264			
	333	732.414.028	334	832.828.292	335 1.621.871.443
	da riportare				52.523.660.735

Stato patrimoniale

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

	VALORI DELL'ESERCIZIO				
	riporto				52.482.710.995
H. RATEI E RISCONTI					
1. Per interessi		156	48.148.298		
2. Per canoni di locazione		157	314.560		
3. Altri ratei e risconti		158	62.983	159	48.525.841
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO				160	52.531.236.836

Stato patrimoniale

GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

		VALORI DELL'ESERCIZIO
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE		
I - Garanzie prestate		
1. Fidejussioni	161	26.358.010
2. Avalli	162	
3. Altre garanzie personali	163	581.442
4. Garanzie reali	164	72.445.677
II - Garanzie ricevute		
1. Fidejussioni	165	66.769.236
2. Avalli	166	
3. Altre garanzie personali	167	259.942
4. Garanzie reali	168	29.543.855
III - Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa	169	1.243.461.249
IV - Impegni	170	7.292.961.736
V - Beni di terzi	171	20.340.195
VI - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	172	892.865.157
VII - Titoli depositati presso terzi	173	41.520.163.975
VIII - Altri conti d'ordine	174	24.237.213

VALORI DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE					
	riporto				52.523.660.735
		336	58.542.893		
		337	82.092		
		338	165.882	339	58.790.867
				340	52.582.451.602

VALORI DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE		
	341	
	342	
	343	
	344	162.495.004
	345	196.447.142
	346	
	347	296.094
	348	9.188.278
	349	795.540.118
	350	6.611.642.423
	351	29.787.737
	352	1.047.876.742
	353	41.962.652.637
	354	23.248.466

I sottoscritti dichiarano che il presente bilancio è conforme alla verità ed alle scritture.

I rappresentanti legali della Società (*)

Il Presidente

Fabio Cerchiai (**)

I Sindaci

Paolo Fumagalli

Giuseppe Angiolini

Silvia Bocci

(*) Per le società estere la firma deve essere apposta dal rappresentante generale per l'Italia.

(**) Indicare la carica rivestita da chi firma.

Bilancio di Esercizio

Conto Economico
Esercizio 2015
Valori in euro

Allegato II

Società

UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Capitale sociale

Sottoscritto euro 2.031.445.960

Versato euro 2.031.445.960

Sede in

BOLOGNA - Via Stalingrado 45

Registro Imprese di Bologna

N° 00818570012

Conto Economico

			VALORI DELL'ESERCIZIO			
	I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI					
1.	PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE					
	a) Premi lordi contabilizzati			1	7.025.509.309	
	b) (-) Premi ceduti in riassicurazione			2	396.689.836	
	c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi			3	(75.054.400)	
	d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori			4	11.505.259	5 6.715.379.132
2.	(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III.6)					6 346.322.565
3.	ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE					7 42.923.989
4.	ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE					
	a) Importi pagati					
	aa) Importo lordo	8	5.606.369.659			
	bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	9	177.011.923	10	5.429.357.736	
	b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori					
	aa) Importo lordo	11	116.640.211			
	bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	12		13	116.640.211	
	c) Variazione della riserva sinistri					
	aa) Importo lordo	14	(921.529.929)			
	bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	15	(19.415.023)	16	(902.114.906)	17 4.410.602.619
5.	VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE					18 (2.306.737)
6.	RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE					19 10.675.896
7.	SPESE DI GESTIONE:					
	a) Provvigioni di acquisizione			20	1.126.312.345	
	b) Altre spese di acquisizione			21	369.194.467	
	c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare			22	5.236.874	
	d) Provvigioni di incasso			23	158.691.906	
	e) Altre spese di amministrazione			24	327.412.185	
	f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori			25	114.306.150	26 1.862.067.879
8.	ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE					27 123.717.271
9.	VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE					28 2.890.724
10.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III.1)					29 696.978.034

VALORI DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE					
		111	8.044.705.019		
		112	336.488.877		
		113	(401.516.033)		
		114	(19.836.610)	115	8.089.895.565
				116	298.221.243
				117	57.036.489
	118	6.170.491.685			
	119	213.641.515	120	5.956.850.170	
	121	129.154.360			
	122	3.197.005	123	125.957.355	
	124	(395.946.370)			
	125	(63.925.132)	126	(332.021.238)	127	5.498.871.577
					128	(1.084.200)
					129	(293.504)
		130	1.244.084.766		
		131	378.123.442		
		132	(1.312.852)		
		133	176.034.069		
		134	355.751.559		
		135	96.875.157	136	2.058.431.531
				137	132.730.123
				138	3.848.255
				139	752.649.515

Conto economico

		VALORI DELL'ESERCIZIO					
	II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA						
1.	PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:						
	a) Premi lordi contabilizzati			30	3.419.906.116		
	b) (-) premi ceduti in riassicurazione			31	8.522.657	32	3.411.383.459
2.	PROVENTI DA INVESTIMENTI:						
	a) Proventi derivanti da azioni e quote			33	48.068.249		
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate			34	24.088.029)		
	b) Proventi derivanti da altri investimenti:						
	aa) da terreni e fabbricati	35	256.149				
	bb) da altri investimenti	36	986.575.624	37	986.831.773		
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate			38	7.180.539)		
	c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti			39	17.475.542		
	d) Profitti sul realizzo di investimenti			40	257.989.199		
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate			41	)	42	1.310.364.763
3.	PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE					43	185.095.761
4.	ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE					44	20.223.510
5.	ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE						
	a) Somme pagate						
	aa) Importo lordo	45	2.885.055.175				
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	46	17.737.982	47	2.867.317.193		
	b) Variazione della riserva per somme da pagare						
	aa) Importo lordo	48	168.209.685				
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	49	(3.422.334)	50	171.632.019	51	3.038.949.212
6.	VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE						
	a) Riserve matematiche:						
	aa) Importo lordo	52	860.750.368				
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	53	(15.721.190)	54	876.471.558		
	b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:						
	aa) Importo lordo	55	423.652				
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	56	(1)	57	423.653		
	c) Altre riserve tecniche						
	aa) Importo lordo	58	(5.365.195)				
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	59		60	(5.365.195)		
	d) Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione						
	aa) Importo lordo	61	162.520.423				
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	62		63	162.520.423	64	1.034.050.439

	VALORI DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE				
			140	3.697.870.867	
			141	20.157.471	142 3.677.713.396
			143	44.255.752	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate			144	26.798.021)	
	145	472.812			
	146	1.047.855.634	147	1.048.328.446	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate			148	2.296.884)	
			149	66.047.791	
			150	284.919.602	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate			151	)	152 1.443.551.591
					153 317.059.105
					154 18.241.095
	155	3.284.044.768			
	156	37.308.804	157	3.246.735.964	
	158	21.092.715			
	159	(4.065.743)	160	25.158.458	161 3.271.894.422
	162	830.351.822			
	163	(19.771.376)	164	850.123.198	
	165	(40.922)			
	166	1	167	(40.923)	
	168	(8.629.815)			
	169		170	(8.629.815)	
	171	353.393.010			
	172		173	353.393.010	174 1.194.845.470

Conto economico

				VALORI DELL'ESERCIZIO			
7.	RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE					65	1.287.926
8.	SPESE DI GESTIONE:						
	a) Provvigioni di acquisizione			66	52.155.564		
	b) Altre spese di acquisizione			67	40.052.025		
	c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare			68	8.228.320		
	d) Provvigioni di incasso			69	9.326.996		
	e) Altre spese di amministrazione			70	62.413.756		
	f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori			71	1.460.020	72	154.260.001
9.	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:						
	a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi			73	95.727.828		
	b) Rettifiche di valore sugli investimenti			74	87.566.619		
	c) Perdite sul realizzo di investimenti			75	305.318.994	76	488.613.441
10.	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE					77	87.590.349
11.	ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE					78	29.254.782
12.	(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III.4)					79	85.668.229
13.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce III.2)					80	7.393.114
	III. CONTO NON TECNICO						
1.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I.10)					81	696.978.034
2.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II.13)					82	7.393.114
3.	PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:						
	a) Proventi derivanti da azioni e quote			83	40.464.298		
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate			84	26.012.340)		
	b) Proventi derivanti da altri investimenti:						
	aa) da terreni e fabbricati	85	85.637.775				
	bb) da altri investimenti	86	411.906.670	87	497.544.445		
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate			88	28.329.875)		
	c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti			89	21.519.727		
	d) Profitti sul realizzo di investimenti			90	478.188.012		
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate			91	23.685)	92	1.037.716.482

VALORI DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE					
				175	4.579.668
		176	45.823.512		
		177	40.642.970		
		178	5.122.932		
		179	10.267.322		
		180	72.223.225		
		181	5.601.112	182	158.232.985
		183	171.590.012		
		184	54.879.169		
		185	162.218.088	186	388.687.269
				187	74.972.156
				188	38.591.825
				189	115.509.887
				190	209.251.505
				191	752.649.515
				192	209.251.505
		193	54.882.765		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate		194	36.519.262)		
	195 66.220.325				
	196 461.663.058	197	527.883.383		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate		198	18.552.867)		
		199	46.389.600		
		200	222.299.637		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate		201	)	202	851.455.385

Conto economico

		VALORI DELL'ESERCIZIO			
4.	(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II.12)			93	85.668.229
5.	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:				
	a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	94	126.497.912		
	b) Rettifiche di valore sugli investimenti	95	277.425.827		
	c) Perdite sul realizzo di investimenti	96	175.877.491	97	579.801.230
6.	(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I.2)			98	346.322.565
7.	ALTRI PROVENTI			99	201.195.478
8.	ALTRI ONERI			100	430.489.948
9.	RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA			101	672.337.594
10.	PROVENTI STRAORDINARI			102	253.856.201
11.	ONERI STRAORDINARI			103	50.724.990
12.	RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA			104	203.131.211
13.	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE			105	875.468.805
14.	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO			106	319.136.104
15.	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO			107	556.332.701

VALORI DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE					
				203	115.509.887
		204	109.399.234		
		205	260.650.764		
		206	97.700.738	207	467.750.736
				208	298.221.243
				209	208.897.491
				210	474.849.431
				211	896.942.373
				212	437.749.642
				213	143.751.702
				214	293.997.940
				215	1.190.940.313
				216	439.353.141
				217	751.587.172

I sottoscritti dichiarano che il presente bilancio è conforme alla verità ed alle scritture.

I rappresentanti legali della Società (*)

Il Presidente

Fabio Cerchiai (**)

I Sindaci

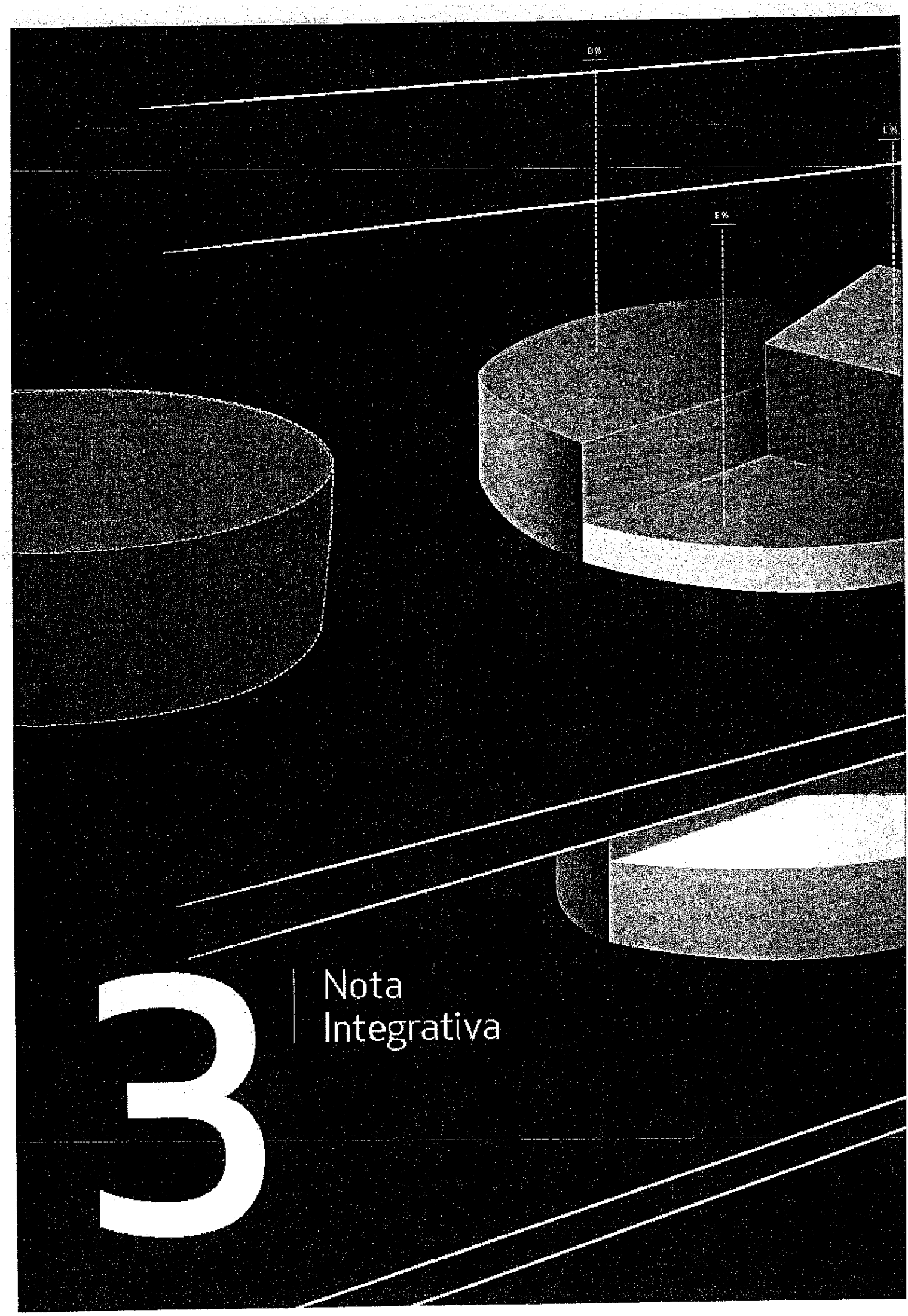
Paolo Fumagalli

Giuseppe Angiolini

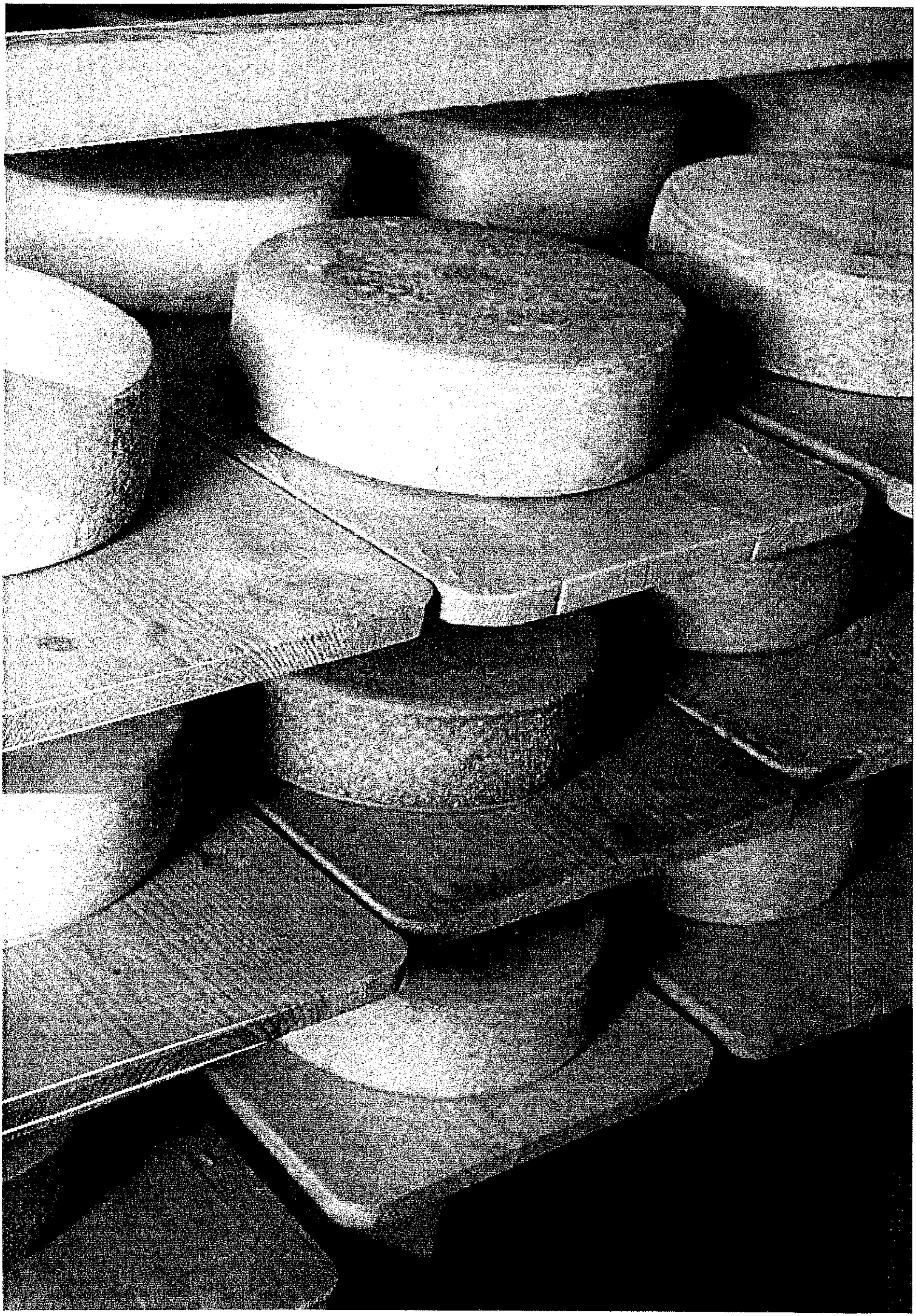
Silvia Bocci

(*) Per le società estere la firma deve essere apposta dal rappresentante generale per l'Italia.

(**) Indicare la carica rivestita da chi firma.



3 Nota Integrativa



3 Nota Integrativa

Premessa

La Società ha per oggetto l'esercizio di tutti i rami di assicurazione, di riassicurazione e di capitalizzazione consentiti dalla legge.
La Società può inoltre gestire le forme di previdenza complementare di cui alla normativa vigente e successive modificazioni ed integrazioni, nonché istituire, costituire e gestire fondi pensione aperti e svolgere attività accessorie o funzionali alla gestione dei fondi medesimi.
Il bilancio è stato predisposto nel rispetto delle vigenti norme civilistiche e di quelle specifiche del settore assicurativo. In particolare è stato redatto in osservanza delle disposizioni di cui al titolo VIII del Decreto Legislativo 7 settembre 2005, n. 209 (Codice delle Assicurazioni), del Decreto Legislativo 26 maggio 1997, n. 173 e del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 (il "Regolamento"), recependo le indicazioni emanate in materia dall'Autorità di Vigilanza.
Per quanto non espressamente disciplinato dalla normativa di settore, si fa riferimento alla disciplina generale in materia di bilancio di cui al Codice Civile nonché ai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità.
Il bilancio è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla presente Nota Integrativa e relativi allegati, redatti secondo gli schemi previsti dal Regolamento, nonché dal Rendiconto Finanziario redatto in forma libera. E' inoltre corredato dalla Relazione degli Amministratori sulla gestione.
Lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico sono redatti in unità di euro, senza cifre decimali, mentre la nota integrativa e gli altri prospetti sono redatti in migliaia di euro, fatto salvo ove diversamente indicato.
Al fine di integrare l'informativa fornita dagli schemi obbligatori sopra richiamati, sono allegati i prospetti di riclassificazione dello stato patrimoniale e del conto economico nonché il prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto.

Il bilancio è predisposto in forma comparata con l'indicazione dei corrispondenti valori dell'esercizio precedente. Si evidenzia che l'analisi comparativa dei dati economico-patrimoniali risente dell'operazione di fusione per incorporazione di in UnipolSai di UnipolSai Real Estate, Europa Tutela Giudiziaria, Sai Holding Italia, Systema Compagnia di Assicurazioni e UnipolSai Servizi Tecnologici (la "**Fusione**").
Pertanto per agevolare la lettura dei dati comparativi nella Nota Integrativa, ove ritenuto opportuno, è riportato anche il confronto con il dato aggregato post Fusione (aggregato 2014) calcolato come segue:
- per le voci di stato patrimoniale il dato Aggregato 2014 è calcolato sulla base dell'aggregazione dei dati dell'esercizio 2014 delle società partecipanti alla Fusione, rettificati al fine di rappresentare gli effetti della fusione: in particolare elisione delle partecipazioni detenute nelle incorporate in contropartita al patrimonio netto delle incorporate, con rilevazione di avanzo o disavanzo da fusione; elisione di costi/ricavi derivanti da eventuali rapporti intercorsi tra le medesime società oggetto di Fusione;
- per le voci di conto economico il dato Aggregato 2014 è calcolato sulla base dell'aggregazione dei dati dell'esercizio 2014 delle società partecipanti alla fusione, rettificati per elisione di costi/ricavi derivanti da eventuali rapporti intercorsi tra le medesime società.

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.

Gli organi amministrativi delegati e il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di UnipolSai rendono l'attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'articolo 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

Il bilancio d'esercizio di UnipolSai è sottoposto a revisione contabile da parte della società PricewaterhouseCoopers SpA, in esecuzione della delibera assembleare del 30 luglio 2013 che ha attribuito l'incarico di revisione a detta società per gli esercizi 2013-2021.

Effetti contabili della fusione

La Fusione è stata realizzata a valori contabili e ha comportato un incremento del patrimonio netto di UnipolSai di 14.078 migliaia di euro, corrispondente alla riserva per avanzo di fusione interamente allocata tra le altre riserve della gestione Danni, di cui 3.893 migliaia di euro derivante dall'incorporazione di Europa Tutela Giudiziaria e 10.185 migliaia di euro derivante dall'incorporazione di Systema.

Considerato che la Fusione ha avuto efficacia giuridica in data 31 dicembre 2015, con effetto contabile e fiscale retroattivo al 1 gennaio 2015, la rilevazione delle grandezze patrimoniali ed economiche delle società incorporate è stata fatta alla data di efficacia giuridica sulla base delle risultanze contabili delle incorporate alla medesima data, mentre la rilevazione degli avanzi e/o disavanzi da fusione è stata calcolata sulla base delle risultanze patrimoniali delle società partecipanti alla fusione desumibili dai bilanci al 31 dicembre 2014 delle medesime, regolarmente approvati.
Si riportano di seguito i principali effetti contabili derivanti dall'aggregazione delle singole Incorporate:

- il valore di carico della partecipazione in Systema detenuta da UnipolSai (5.187 migliaia di euro), inferiore rispetto al relativo patrimonio netto contabile dell'incorporata (15.372 migliaia di euro), ha determinato la rilevazione di un avanzo di fusione da annullamento per 10.185 migliaia di euro, rilevato nella voce A VII (Altre Riserve) del patrimonio netto;
- il valore di carico della partecipazione in Europa detenuta da UnipolSai (5.681 migliaia di euro), inferiore rispetto al relativo patrimonio netto contabile dell'incorporata (9.575 migliaia di euro), ha determinato la rilevazione di un avanzo di fusione da annullamento per 3.893 migliaia di euro, rilevato nella voce A VII (Altre Riserve) del patrimonio netto;
- il valore di carico della partecipazione in UnipolSai R.E. detenuta dall'Incorporante (962.656 migliaia di euro), superiore rispetto al relativo patrimonio netto contabile dell'incorporata (846.743 migliaia di euro), ha determinato la rilevazione di un disavanzo da annullamento pari a 115.913 migliaia di euro, allocato come segue:
  - Terreni e fabbricati (Voce C I dello stato patrimoniale) per 46.246 migliaia di euro. Tale allocazione è coerente con la valutazione di mercato degli immobili di proprietà di UnipolSai R.E. sulla base delle ultime perizie valutative predisposte da esperti indipendenti;
  - Imposte differite attive (Voce F IV dello stato patrimoniale) per 69.667 migliaia di euro. Tale ammontare deriva dalla rilevazione di imposte differite attive per 85.539 migliaia di euro, la cui recuperabilità diviene ragionevolmente certa in considerazione del completamento del processo di aggregazione aziendale di UnipolSai R.E. in UnipolSai, al netto della fiscalità differita passiva (15.872 migliaia di euro) derivante dalla rilevazione delle plusvalenze immobiliari implicite di cui al precedente punto.
- il valore di carico della partecipazione in Sai Holding detenuta dall'Incorporante (194.033 migliaia di euro), superiore rispetto al relativo patrimonio netto contabile dell'incorporata (194.006 migliaia di euro). Tale disavanzo da annullamento pari a 27 migliaia di euro è stato allocato ad avviamento, ricorrendone i presupposti definiti dall'art. 2426 del codice civile;
- il valore di carico della partecipazione in USST detenuta dall'Incorporante (6.497 migliaia di euro), superiore rispetto al relativo patrimonio netto contabile dell'incorporata (5.364 migliaia di euro). Tale disavanzo da annullamento pari a 1.132 migliaia di euro è stato allocato ad avviamento, ricorrendone i presupposti definiti dall'art. 2426 del codice civile.

Le attività e passività delle Incorporate sono state attribuite alla gestione Danni e alla gestione Vita di UnipolSai in coerenza con il ramo di attività delle Incorporate (nel caso di compagnie di assicurazione) e tenendo conto della preesistente attribuzione della partecipazione detenuta da UnipolSai nelle Incorporate (nel caso di società incorporate diverse dalle compagnie di assicurazione).

Si fa inoltre rinvio a quanto indicato al riguardo nella Relazione sulla gestione, al Paragrafo "Analisi comparativa dei dati rispetto all'esercizio precedente", ove in apposito prospetto viene fornito l'effetto complessivo della Fusione sulle singole voci dello Stato Patrimoniale.

3 Nota Integrativa

Parte A: Criteri di valutazione

Sono di seguito esposti i criteri più significativi utilizzati nella formazione del bilancio di esercizio.

Attivi immateriali

Gli attivi immateriali considerati ad utilizzo durevole sono iscritti al costo di acquisto o di produzione.
Nel costo di acquisto si computano anche gli oneri accessori mentre nel costo di produzione sono compresi tutti i costi direttamente imputabili ai singoli elementi dell'attivo. Vengono ammortizzati dal momento in cui sono disponibili per l'utilizzo o, comunque, producano benefici economici.

Provvigioni di acquisizione da ammortizzare

Le provvigioni di acquisizione precontate sui contratti con durata pluriennale relativi ai rami Danni sono capitalizzate ed ammortizzate a quote costanti in un periodo di tre anni. Per i rami Vita le provvigioni sono ammortizzate, fino a concorrenza dei rispettivi caricamenti, in base alla durata del contratto, per un periodo in ogni caso non superiore a dieci anni.
Ogni altro onere inerente all'acquisizione dei contratti ed alla loro gestione viene riflesso nel conto economico dell'esercizio in cui viene sostenuto.

Costi di impianto ed ampliamento

In questa voce vengono iscritte le spese sostenute in caso di costituzione della società o per modifiche dello statuto.
Gli oneri relativi ad aumenti di capitale sono ammortizzati in un periodo massimo di cinque anni, a decorrere dalla data di effetto dell'operazione a cui sono correlati, tenendo conto della utilità futura dei medesimi e della loro presunta vita utile.
Sono inoltre comprese nella voce le spese relative all'integrazione tra il Gruppo Fondiaria-SAI (oggi UnipolSai) e Unipol Assicurazioni che sono ammortizzate per un periodo di cinque anni a partire dalla data di efficacia della fusione.

Avviamento

L'avviamento acquisito a titolo oneroso è iscritto nell'attivo al costo, in quanto incluso nel corrispettivo pagato per l'acquisizione ed è ammortizzato in un periodo massimo di venti anni.

Altri costi pluriennali

Tra i costi pluriennali sono iscritti quelli sostenuti per progetti di riorganizzazione societaria nonché spese incrementative su immobili non di proprietà.
Detti costi sono ammortizzati in un periodo che va dai due ai dieci anni in considerazione della loro funzionalità e presunta residua utilità futura. Per i progetti in corso d'opera l'ammortamento è sospeso fino all'esercizio in cui inizierà il relativo utilizzo.
Gli oneri relativi ad acquisti di portafoglio riguardanti i rami Vita sono ammortizzati a quote costanti, in considerazione della durata media residua dei contratti interessati.
I marchi vengono ammortizzati in 10 anni.
Gli altri costi pluriennali sono ammortizzati in conto, in base alla loro presunta vita utile.

Investimenti

Terreni e fabbricati

I beni immobili rientrano tra le immobilizzazioni (ad eccezione degli eventuali fabbricati destinati alla vendita e registrati come beni non durevoli).
I costi per migliorie e trasformazioni vengono capitalizzati nel caso in cui si traducano in un incremento della vita utile dei cespiti e della loro redditività.
Gli immobili di natura strumentale, destinati all'esercizio dell'Impresa o dati in uso a terzi, sono ammortizzati con una aliquota costante pari al 3%. I terreni, comprese le quote di terreno relativa agli immobili cielo-terra, sono contabilizzati separatamente e non vengono ammortizzati.
Gli immobili non strumentali destinati ad uso civile abitazione non vengono ammortizzati, tenendo conto della costante manutenzione effettuata per prolungarne l'utilizzazione nel tempo e mantenerne il valore.
Per i beni immobili che presentano perdite di valore durature si procede alla necessaria svalutazione.
Il valore di mercato degli immobili è determinato sulla base di una valutazione peritale analitica per ciascuna porzione, unità o complesso immobiliare effettuata da un ente esterno autonomo. Sia le relazioni di stima sia l'ente esterno rispondono ai requisiti richiesti dal Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 e successive modificazioni (art. da 16 a 20).

Investimenti in imprese del Gruppo ed in altre partecipate

Sono principalmente rappresentati da impieghi di carattere durevole quali partecipazioni di controllo, partecipazioni in società consociate ed in altre imprese.
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.

Altri investimenti finanziari

Tutti i titoli di debito e di capitale durevoli o non durevoli, rientranti nel portafoglio della Società sono assegnati sulla base dei criteri di classificazione fissati in apposita delibera quadro assunta dal Consiglio di Amministrazione. In particolare vengono classificati tra gli investimenti ad uso durevole le seguenti tipologie di attivi:

a) gli investimenti in strumenti finanziari (titoli di debito e di capitale) di cui alla voce C.II (Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate) dello schema dell'Attivo dello Stato Patrimoniale di cui al D.Lgs. n. 173/1997 qualora considerati strategici con particolare riferimento agli obiettivi di sviluppo di medio - lungo termine;

per la gestione Vita

b) gli investimenti in strumenti finanziari di cui alla voce C.III (Obbligazioni emesse da imprese: controllanti, controllate, consociate, collegate e altre) dello schema dell'Attivo dello Stato Patrimoniale di cui al D.Lgs. n. 173/1997, per la parte destinata a copertura delle riserve relative a tipologie di polizze a prestazione predefinita, poiché caratterizzati dalla massima correlazione con gli impegni assunti;
c) gli investimenti in obbligazioni e altri titoli a reddito fisso di cui alla voce C.III.3 (Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso) dello schema dell'Attivo dello Stato Patrimoniale di cui al D.Lgs. n. 173/1997, diversi da quelli indicati al punto b), qualora coerenti con l'orizzonte temporale ed il livello della prestazione garantita agli assicurati;
d) gli investimenti in titoli di capitale e similari, di cui alle voci C.III.1 (Azioni e quote di imprese) dello schema dell'Attivo dello Stato Patrimoniale di cui al D.Lgs. n. 173/1997 e C.III.2 (Quote di fondi comuni di investimento) dello schema dell'Attivo dello Stato Patrimoniale di cui al D.Lgs. n. 173/1997, qualora risulti evidente la loro attitudine a costituire un investimento durevole e, in ogni caso, dovranno avere carattere residuale rispetto al complesso del portafoglio ad utilizzo durevole.

Gli investimenti di cui al punto c) e al punto d) non dovranno in ogni caso superare il limite massimo del 70% del totale voci C.III.1, C.III.2 e C.III.3 dello schema dell'Attivo dello Stato Patrimoniale di cui al D.Lgs. n. 173/1997 (il limite esclude, sia al numeratore che al denominatore, gli investimenti di cui alla voce C.III dello schema dell'Attivo dello Stato Patrimoniale di cui al D.Lgs. n. 173/1997 del citato punto b)).

Si precisa che gli investimenti in strumenti finanziari di cui alla voce D (Investimenti a beneficio di assicurati dei rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione) dello schema dell'Attivo dello Stato Patrimoniale di cui al D.Lgs. n. 173/1997 dovranno essere sempre assegnati al comparto degli "investimenti ad utilizzo non durevole", per coerenza con il criterio di valutazione a valori correnti ad essi applicato, ancorché abbiano le caratteristiche per rientrare tra gli "investimenti ad utilizzo durevole".

per la gestione Danni

e) Gli investimenti in obbligazioni e altri titoli a reddito fisso di cui alla voce C.III.3 (Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso) dello schema dell'Attivo dello Stato Patrimoniale di cui al D.Lgs. n. 173/1997 con finalità d'investimento duraturo in quanto funzionali all'attività assicurativa;

f) gli investimenti in titoli di capitale e similari, di cui alle voci C.III.1 (Azioni e quote di imprese) dello schema dell'Attivo dello Stato Patrimoniale di cui al D.Lgs. n. 173/1997 e C.III.2 (Quote di fondi comuni di investimento) dello schema dell'Attivo dello Stato Patrimoniale di cui al D.Lgs. n. 173/1997, qualora risulti evidente la loro attitudine a costituire un investimento durevole e, in ogni caso, dovranno avere carattere residuale rispetto al complesso del portafoglio ad utilizzo durevole.

Gli investimenti di cui al punto e) e al punto f) non dovranno in ogni caso superare il limite massimo del 60% del totale voci C.III.1, C.III.2 e C.III.3 dello schema dell'Attivo dello Stato Patrimoniale di cui al D.Lgs. n. 173/1997.

Fatto salvo quanto sopra, di seguito indichiamo i criteri di valutazione degli altri investimenti finanziari.

Azioni e quote di fondi comuni

I titoli azionari che non costituiscono immobilizzazioni, le azioni proprie 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.

Le azioni e le quote di fondi comuni classificate come beni durevoli sono mantenute al costo d'acquisto, eventualmente rettificato dalle svalutazioni derivanti da perdite di valore ritenute durature.

Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso

I titoli destinati a permanere durevolmente nel patrimonio della Società sono valutati al costo medio di acquisto o di sottoscrizione, rettificato o integrato dell'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, della quota di adeguamento del capitale già venuta a maturazione.

I titoli utilizzati per impieghi a breve sono allineati al minore tra il costo medio, incrementato o rettificato degli scarti di emissione maturati, 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 di fine esercizio, determinato sulla base del valore corrente dei titoli, negoziati in mercati regolamentati, aventi analoghe caratteristiche.

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

Finanziamenti

Sono iscritti al valore di presumibile realizzo.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati, così come definiti dal Regolamento ISVAP n. 36 del 31 gennaio 2011 e successive modificazioni, 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 secondo il "principio di coerenza valutativa"; in particolare, vengono imputate a conto economico le minusvalenze o le plusvalenze da valutazione coerentemente con le corrispondenti plusvalenze o minusvalenze da valutazione calcolate sulle attività o passività coperte.

Per le operazioni in essere alla chiusura dell' esercizio viene indicato, secondo quanto previsto dall'art. 2427-bis del Codice Civile, il fair value dello strumento derivato.
Tale valore rappresenta il corrispettivo al quale un'attività può essere scambiata (o una passività estinta) in una libera transazione tra parti consapevoli e indipendenti.

Per gli strumenti finanziari per i quali esiste un mercato attivo il fair value coincide con il valore di mercato, mentre per gli strumenti per i quali non esiste un mercato attivo il fair value viene determinato in base al valore corrente di uno strumento analogo o mediante l'utilizzo di modelli e tecniche di valutazione generalmente accettati.
I premi incassati o pagati per opzioni su titoli, azioni, valute o tassi in essere a fine periodo sono iscritti rispettivamente nelle voci G.VI "prestiti diversi ed altri debiti finanziari" e C.III.7 "investimenti finanziari diversi".

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 in "profitti/perdite sul realizzo di investimenti".

Proventi da titoli
Gli interessi attivi maturati vengono contabilizzati a conto economico secondo il principio della competenza, come pure la differenza maturata tra il valore di rimborso e il prezzo di emissione delle obbligazioni e titoli similari. Per i titoli costituenti immobilizzazioni si tiene conto della differenza maturata tra il valore di rimborso ed il valore di carico.
I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui ne viene deliberata la distribuzione, ad eccezione dei dividendi da società controllate che vengono rilevati secondo il principio di maturazione, ovvero nel medesimo esercizio in cui si forma l'utile oggetto di distribuzione.

Le plusvalenze e le minusvalenze derivanti dalla negoziazione dei titoli a reddito fisso ed azionari sono rilevate a conto economico secondo la data effettiva di liquidazione.

Depositi presso imprese cedenti
La voce comprende i depositi costituiti presso le imprese cedenti, in relazione a rischi assunti in riassicurazione, e sono iscritti al valore nominale.

Investimenti a beneficio degli assicurati dei rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione

Sono iscritti al valore corrente, secondo quanto disposto dall'articolo 17 comma 2 del D.Lgs. 173/97, in particolare:
a) per gli investimenti quotati, si intende il valore dell'ultimo giorno di transazione dell'esercizio;
b) per gli investimenti trattati in mercati non regolamentati si intende una stima del loro presumibile valore di realizzo alla medesima data;
c) per le altre attività e passività e le disponibilità liquide si intende generalmente il loro valore nominale.

Crediti

Sono iscritti al valore di presumibile realizzo.
In particolare:
- i crediti verso assicurati per premi dell'esercizio e di esercizi precedenti rappresentano i crediti maturati ma non ancora incassati a fine periodo. Il fondo svalutazione appositamente costituito tiene conto della possibile perdita futura determinata in base all'esperienza e ai dati consuntivi dell'esercizio in corso.
- I crediti verso intermediari accolgono tutti i crediti verso agenti, *brokers* ed altri intermediari oltre ai crediti da rivalse per indennizzi corrisposti ad agenti cessati. Sono rettificati direttamente mediante cancellazioni per perdite definitive e svalutazioni per presunta inesigibilità effettuate accantonando in un apposito fondo l'importo risultante dalla verifica analitica delle singole posizioni.
- I crediti verso compagnie rappresentano i saldi di fine periodo rettificati da un apposito fondo per le svalutazioni risultanti dalle verifiche effettuate sulle singole posizioni di dubbia esigibilità.

- I crediti verso terzi e assicurati per somme da recuperare sono costituiti dai recuperi da effettuarsi in relazione ai sinistri per i quali sia stato effettuato il pagamento dell'indennizzo. Tali crediti sono ritenuti esigibili in base ad una prudente valutazione.
- I crediti derivanti da operazioni di riassicurazione verso compagnie accolgono tutti i crediti ritenuti esigibili e sono di conseguenza rettificati da apposito fondo svalutazione calcolato in base alle verifiche sulle singole posizioni.
- Gli altri crediti raccolgono tutti i crediti non rientranti nelle voci sopraindicate e risultano rettificati da apposito fondo svalutazione determinato in base alla presunta esigibilità delle varie posizioni.

Altri elementi dell'attivo

Mobili, macchine d'ufficio, impianti e beni mobili iscritti nei pubblici registri

I cespiti rientranti tra le immobilizzazioni sono esposti in bilancio al costo di acquisto o a valori di conferimento ed ammortizzati in base alla loro presunta vita utile.

Passività subordinate

I prestiti emessi rientranti in questa categoria sono iscritti al valore nominale.

Ratei e risconti

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

Riserve tecniche rami Danni

Riserva premi

Nel portafoglio diretto italiano, la **riserva premi** articolata nelle sue componenti è determinata in applicazione degli art. 37 e 37 bis del D.Lgs. 209/2005 ed in ottemperanza alle disposizioni ed ai metodi di valutazione previsti dal Regolamento ISVAP n. 16 del 4 marzo 2008 e successive modificazioni:

a) la riserva per frazioni di premi è conteggiata utilizzando, per tutti i rami esercitati, il metodo analitico "*pro rata temporis*" previsto dall'art. 8 comma 1 del predetto Regolamento, ad eccezione dei rischi compresi nel ramo del Credito per i contratti stipulati o rinnovati entro il 31 dicembre 1991, per i quali si applicano i criteri di calcolo previsti nell'allegato 1 allo stesso Regolamento;

b) la riserva per rischi in corso, connessa all'andamento tecnico e destinata a coprire la parte di rischio ricadente nel periodo successivo alla chiusura dell'esercizio, è costituita, sulla base del metodo semplificato previsto dall'art. 11 del Regolamento suddetto, nei rami ove la valutazione dell'ammontare complessivo degli indennizzi e relative spese derivanti da contratti di assicurazione stipulati prima della chiusura dell'esercizio superi quello della riserva per frazioni di premio e delle rate di premio che saranno esigibili dopo tale data in relazione ai medesimi contratti;

c) le riserve integrative alla riserva per frazioni di premio, connesse alla natura particolare e alle caratteristiche di taluni rischi (danni causati dalla grandine e da altre calamità naturali: danni derivanti da terremoto, maremoto, eruzione vulcanica e fenomeni connessi; danni derivanti dall'energia nucleare e rischi compresi nel ramo Cauzioni) sono determinate in funzione delle disposizioni di cui al Capo I Sez. III del Regolamento stesso.

La riserva per **partecipazione agli utili e ristorni** nel ramo malattie è determinata a fronte degli importi da riconoscere agli assicurati per contratti con clausola di partecipazione agli utili o ristorni.

Le quote delle riserve premi a carico dei riassicuratori sono calcolate applicando ai premi ceduti gli stessi criteri utilizzati per il calcolo della riserva premi del lavoro diretto, in base a quanto stabilito dagli accordi contrattuali.

Altre riserve tecniche

La voce comprende le riserve di senescenza del ramo malattia, destinate a coprire l'aggravarsi del rischio al crescere dell'età degli assicurati, calcolate sulla base del metodo forfettario previsto dall'art. 47 comma 3 del Regolamento ISVAP n. 16/2008, nella misura del 10% dei premi lordi contabilizzati dell'esercizio afferenti ai contratti aventi le caratteristiche indicate all'art. 46 comma 1 del Regolamento stesso.

Riserve di Perequazione

Le riserve di perequazione accantonate allo scopo di perequare le fluttuazioni nel tasso dei sinistri degli anni futuri o coprire rischi particolari quali il rischio del credito, di calamità naturali o dei danni derivanti dall'energia nucleare sono determinate secondo le disposizioni contenute nel Capo III del Regolamento ISVAP n. 16/2008.

Riserva sinistri

La riserva sinistri del lavoro diretto è determinata in modo analitico mediante la stima del costo presunto di tutti i sinistri aperti alla fine dell'esercizio e sulla base di valutazioni tecniche prudenziali, effettuate con riferimento ad elementi obiettivi, tali da consentire che l'ammontare complessivamente riservato sia in grado di far fronte ai risarcimenti da effettuare ed alle relative spese dirette e di liquidazione.

I dati di inventario così determinati sono stati sottoposti ad analisi e controlli da parte delle strutture di Direzione; successivamente, al fine di tener conto di tutti i futuri oneri ragionevolmente prevedibili, si è ricorso all'applicazione di metodi statistico attuariali per la determinazione della riserva sinistri a costo ultimo.
La riserva sinistri include, inoltre, l'accantonamento per ritardate denunce, stimato sulla base delle esperienze acquisite con riguardo ai sinistri degli esercizi precedenti denunciati tardivamente.
Le quote della riserva sinistri a carico dei riassicuratori riflettono il recupero dagli stessi a fronte degli ammontari riservati, nella misura prevista dai singoli trattati o dagli accordi contrattuali. Per maggiori dettagli sulle metodologie di calcolo della riserva sinistri, si fa rinvio alla Sezione 10 di Nota Integrativa.

Riserve tecniche rami Vita

L'ammontare iscritto in bilancio è calcolato in conformità al disposto dell'art. 36, D.Lgs. 7 settembre 2005 n. 209 ("Codice delle assicurazioni") e al Regolamento ISVAP n. 21 del 28 marzo 2008 e successive modificazioni.

La riserva matematica delle assicurazioni dirette è calcolata analiticamente per ogni contratto sulla base dei premi puri, senza detrazioni per spese di acquisizione delle polizze e facendo riferimento alle assunzioni attuariali (tassi tecnici di interesse, ipotesi demografiche di eliminazione per morte o invalidità) adottate per il calcolo dei premi relativi ai contratti in essere. La riserva matematica comprende le quote di premio puro relative alle rate di premio maturate nell'esercizio; comprende, inoltre, tutte le rivalutazioni attribuite in applicazione delle clausole contrattuali ed è sempre non inferiore al valore di riscatto. In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 38 del D.Lgs. 173/1997, le riserve tecniche, costituite per coprire gli impegni derivanti da contratti di assicurazione il cui rendimento viene determinato in funzione di investimenti o indici per cui l'assicurato ne sopporta il rischio e quelle derivanti dalla gestione dei fondi pensione, sono calcolate con riferimento agli impegni previsti dai contratti ed a quanto prescritto dall'art. 41, D.Lgs. 7/9/2005 n. 209.

Nella riserva matematica, come disposto dall'art. 38, comma 3, D.Lgs. 173/1997, sono comprese le riserve costituite per coprire rischi di mortalità sui contratti di assicurazione del ramo III (così come definiti dall'art. 2, comma 1, D.Lgs. 7/9/2005 n. 209), che garantiscono una prestazione in caso di decesso dell'assicurato nel corso della durata contrattuale.
Nella riserva matematica sono inoltre comprese le riserve costituite a fronte di prestazioni garantite alla scadenza contrattuale o al verificarsi di eventi predefiniti, sui contratti di assicurazione del ramo III e VI (così come definiti dall'art. 2, comma 1, D.Lgs. 7/9/2005 n. 209). Nella riserva matematica è altresì compresa una riserva aggiuntiva per rischio demografico; a tale riguardo, avendo verificato uno scostamento fra le basi demografiche utilizzate per calcolare i capitali costitutivi delle rendite vitalizie e la tavola A62 elaborata dall'ANIA, si è ritenuto di dover apportare un'integrazione alle riserve da costituire per fare fronte agli impegni verso gli assicurati, in osservanza a quanto disposto dal Regolamento ISVAP n. 21 del 28 marzo 2008, articolo 50.

Inoltre, in conformità agli art. 36, 47 e 48 del suddetto Regolamento ISVAP, è stata istituita una riserva aggiuntiva a copertura del possibile scostamento fra i tassi di rendimento prevedibili delle attività a copertura delle riserve tecniche e gli impegni assunti, relativamente ai livelli delle garanzie finanziarie e alle dinamiche di adeguamento delle prestazioni contrattualmente previste.

La riserva per somme da pagare, così come disposto dall'art. 36, comma 3 del D.Lgs. 7 settembre 2005 n. 209, comprende l'ammontare complessivo delle somme necessarie per far fronte al pagamento delle prestazioni maturate e non ancora liquidate, dei riscatti e dei sinistri da pagare.

Le altre riserve tecniche sono costituite quasi interamente da accantonamenti per spese di gestione e sono calcolate in base a quanto previsto dal Regolamento ISVAP n. 21 del 28 marzo 2008 art. 31 e 34.

Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione

Secondo quanto disposto dall'art. 53 del Regolamento ISVAP n. 21, per le polizze Unit-Linked, le riserve matematiche di bilancio sono state calcolate in base al numero e al valore delle quote delle rispettive linee di investimento in vigore alla data di valutazione, ovvero al valore di mercato dei corrispondenti attivi a copertura.

Secondo quanto disposto dall'art. 54 del Regolamento ISVAP n. 21, per le polizze Index-Linked le riserve matematiche di bilancio sono state calcolate in base al valore di mercato dei corrispondenti attivi a copertura.
Secondo quanto disposto dall'art. 53 del Regolamento ISVAP n. 21, gli accantonamenti del ramo VI concernenti i Fondi Pensione Aperti sono stati determinati in base al numero e al valore delle quote delle rispettive Gestioni (linee di investimento) in vigore alla data di valutazione, ovvero al valore di mercato dei corrispondenti attivi a copertura.

Per tutti gli altri aspetti metodologici riguardanti il calcolo delle riserve tecniche di bilancio, ivi incluse le riserve aggiuntive, si rinvia alla Relazione dell'Attuario Incaricato.

Fondi per rischi e oneri

Accolgono gli stanziamenti ritenuti più congrui per passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile della quale, a fine esercizio, sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.
Non comprendono i fondi che hanno funzione correttiva di valori di voci dell'attivo patrimoniale.
In particolare:

- il fondo imposte accoglie gli oneri fiscali accantonati a fronte di poste che saranno tassate negli esercizi successivi;
- gli altri accantonamenti accolgono i prevedibili oneri di natura diversa e quelli derivanti dal contenzioso in corso, analiticamente valutati per le singole posizioni.

Imposte sul reddito dell'esercizio

A decorrere dal periodo d'imposta 2015 e per il triennio 2015-2017 UnipolSai ha aderito al regime di tassazione di Gruppo disciplinato dall'art. 117 e seguenti del DPR 917/86, facente capo alla consolidante Unipol Gruppo Finanziario, unitamente alle proprie società controllate aventi i requisiti normativamente previsti. Con la consolidante è stato sottoscritto un accordo relativo alla regolamentazione degli aspetti economico-finanziari e di procedura disciplinanti l'opzione in oggetto.
Le imposte sul reddito sono appostate secondo competenza tra i costi dell'esercizio e calcolate in conformità alle vigenti norme tributarie. Esse rappresentano:

- gli oneri/proventi per le imposte correnti dell'esercizio;
- gli ammontari delle imposte anticipate e differite originate nell'esercizio e utilizzabili in esercizi futuri;
- lo scarico, per la quota di competenza dell'esercizio, delle imposte anticipate e differite generatesi in esercizi precedenti;
- l'eventuale onere per imposte sostitutive delle imposte sui redditi correlate a fattispecie particolari.

Le imposte anticipate e differite, calcolate sulle differenze temporanee esistenti fra il risultato di bilancio e quello fiscale sorte o scaricatesi nell'esercizio (comprese la quota parte della fiscalità anticipata e differita passiva relativa alle società partecipate per le quali si è optato per il regime di tassazione previsto dall'art. 115 e seg. del TUIR), vengono rilevate interessando rispettivamente le attività per imposte anticipate ed il fondo imposte. La fiscalità anticipata e differita passiva 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 ad essa sottese.
Le attività per imposte anticipate vengono rilevate solo se esiste la ragionevole certezza della loro recuperabilità negli esercizi futuri. Le imposte differite vengono sempre rilevate.
L'informativa di cui all'art. 2427 comma 1, n. 14 del Codice Civile, unitamente al prospetto di riconciliazione tra onere fiscale teorico ed effettivo, sono riportati nella sezione 21 - Informazioni concernenti il conto non tecnico.

Debiti e altre passività

Sono iscritti al loro valore nominale e rappresentano il debito della Società verso terzi.
In particolare, il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato riflette le passività maturate nei confronti di tutti i dipendenti in forza a fine esercizio, in conformità alle leggi in vigore ed ai contratti collettivi di lavoro.

Premi di competenza

Con l'appostazione della riserva premi si ottiene la competenza di periodo. I premi contabilizzati lordi e ceduti comprendono tutti gli importi maturati durante l'anno per i contratti di assicurazione, indipendentemente dal fatto che tali importi siano stati incassati, al netto degli annullamenti motivati da storni tecnici di singoli titoli emessi nell'esercizio, nonché da variazioni di contratto, con o senza variazioni di premio, operate tramite sostituzioni o appendici, in conformità a quanto previsto dal Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 e successive modificazioni.

Utile degli investimenti nel conto economico

L'assegnazione di quote degli utili degli investimenti al conto tecnico dei rami Danni e al conto non tecnico dei rami Vita è effettuata secondo quanto previsto dal Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008, come precisato nelle apposite sezioni della Nota Integrativa.

Riassicurazione attiva

Le componenti tecniche comunicate dalle cedenti relative all'esercizio ancorché incomplete sono stimate per la parte residuale ai fini della determinazione della corretta competenza, così come le pertinenti retrocessioni. Le riserve tecniche sono quelle comunicate dalle cedenti, eventualmente integrate per tenere conto di ulteriori perdite prevedibili.

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 8-bis del Codice Civile, le immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie (costituite da partecipazioni) in valuta, sono iscritte al cambio 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.

Cambi adottati

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

Valute		31/12/15	31/12/14
Dollaro Usa	[illegible]	1,0887	1,2141
Lira sterlina	[illegible]	0,7340	0,7789
Franco Svizzero	[illegible]	1,0835	1,2024
Dollaro canadese	[illegible]	1,5116	1,4063
Yen	[illegible]	131,0700	145,2300
Corona Svedese	[illegible]	9,1895	9,3930

Criteri adottati nella ripartizione degli elementi comuni alle gestioni Danni e Vita

La Compagnia è autorizzata ad esercitare congiuntamente l'attività assicurativa e riassicurativa sia nei Rami Vita che nei Rami Danni.
Ai sensi dell'art. 7 del Regolamento ISVAP n. 17 dell'11 marzo 2008, attuativo degli art. 11 comma 3 e 348 del D.Lgs. n. 209 del 7 settembre 2005, le spese generali sono contabilizzate nella gestione di appartenenza quando sono direttamente imputabili alla stessa, sulla base dell'informazione relativa al centro di costo.

I costi ed i ricavi comuni alle due gestioni, che non è stato possibile attribuire sin dall'origine ad una specifica gestione e che sono quindi stati rilevati in forma indistinta, sono ripartiti alla chiusura dell'esercizio in base alla delibera quadro assunta in materia dal Consiglio di Amministrazione secondo criteri coerenti con la struttura organizzativa e mediante l'utilizzo di parametri idonei. In particolare:

Spese di Acquisizione
I costi delle unità organizzative comuni che afferiscono alla struttura tecnico/commerciale dell'azienda, sia centrale che territoriale, sono suddivisi sulla base di parametri di produttività tra cui, principalmente, il valore dei premi e il numero di contratti presenti nei portafogli Danni a Vita. A seconda dei casi può essere utilizzato un singolo parametro o una combinazione di più parametri.

Spese di Liquidazione
Considerato che le attività di liquidazione sono attribuite a unità organizzative separate tra gestione Danni e Vita, in linea di massima, non emergono spese di liquidazione comuni alle due gestioni.
Se, in seguito a modifiche organizzative, dovessero sorgere in futuro centri di costo comuni, i relativi costi dovranno essere ripartiti sulla base di parametri quantitativi idonei in relazione all'attività svolta dalle unità organizzative cui si riferiscono.

Spese di Amministrazione
Le spese di amministrazione comuni (riferite ad unità organizzative non direttamente attribuibili a una specifica gestione) sono ripartite tra gestione Danni e Vita in base a parametri quantitativi idonei in relazione al tipo di attività prestata dall'unità organizzativa cui si riferiscono (quali, a titolo esemplificativo: il numero delle teste, il numero delle polizze in portafoglio, l'importo dei premi, etc.). A seconda dei casi, può essere utilizzato un singolo parametro o una combinazione di più parametri.

Proventi da investimenti
La rilevazione dei proventi patrimoniali e finanziari rispecchia gli introiti effettivi derivanti dagli impieghi e dalle disponibilità di pertinenza della gestione Vita e della gestione Danni.
Nel caso di anticipazioni effettuate da parte di una gestione per conto dell'altra si procede al riconoscimento, alla gestione interessata, di quote di reddito calcolate, in rapporto all' entità e alla durata degli esborsi effettuati, applicando tassi di mercato.

Oneri Patrimoniali e Finanziari
Sono in gran parte rilevati in forma distinta (Vita e Danni) sin dall'origine.
I costi comuni, afferenti per lo più alle spese di struttura, vengono ripartiti sulla base dell'incidenza degli investimenti tra le due gestioni.

Altri Proventi e altri oneri
Sono attribuiti a ciascuna gestione in coerenza con l'attribuzione dell'evento o delle partite patrimoniali ed economiche cui risultano correlati.
I proventi per recuperi da terzi di costi comuni sono ripartiti con criteri coerenti con quelli utilizzati per la ripartizione dei costi oggetto di recupero.

Proventi e oneri straordinari
Le plusvalenze e le minusvalenze derivanti dall'alienazione di beni immobili, degli attivi materiali, i profitti e le perdite derivanti dalla negoziazione dei titoli classificati "ad utilizzo durevole" e le sopravvenienze, vengono imputate alle gestioni in base alla loro origine, ossia in base a come sono attribuite le attività alla data della realizzazione o della valutazione di bilancio.

Imposte
Le imposte inerenti gli investimenti immobiliari vengono attribuite a ciascuna gestione in base all'allocazione degli investimenti cui si riferiscono.
Le imposte sui redditi (IRES, IRAP e imposte anticipate/differite) vengono attribuite in base all'apporto di ciascuna gestione al risultato fiscale dell'esercizio.

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 2015 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 pertinenza, 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 è stato necessario nei seguenti casi:

- nella determinazione del valore corrente di attività e passività finanziarie nei casi in cui lo stesso non era direttamente osservabile su 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 ricuperabilità delle imposte differite attive;
- nella quantificazione dei fondi per rischi e oneri, per l'incertezza di quanto richiesto e dei tempi di sopravvenienza;
- nei processi di stima che portano alla determinazione delle riserve tecniche.

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.

Parte B: Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico

L'Impresa esercita congiuntamente le assicurazioni nei rami Danni e nei rami Vita e redige, come previsto dal Regolamento ISVAP n. 22 del 4/4/2008, separatamente uno Stato Patrimoniale relativo alla gestione Danni (allegato 1) ed uno Stato Patrimoniale relativo alla gestione Vita (allegato 2), nonché il prospetto relativo alla ripartizione del risultato di esercizio tra rami Danni e rami Vita (allegato 3).
Tale risultato è pari complessivamente a un utile di 556.333 migliaia di euro, dei quali 421.065 migliaia di euro nei rami Danni e 135.268 migliaia di euro di pertinenza dei rami Vita.

Stato Patrimoniale – Attivo

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

Sezione 1 – Attivi immateriali - (voce B)

La voce "attivi immateriali" ammonta al 31 dicembre 2015 a 849.123 migliaia di euro con una variazione negativa di 51.897 migliaia di euro rispetto alla situazione patrimoniale post fusione (-5,8%). Di seguito si commentano le principali componenti.

1.1 Provvigioni di acquisizione da ammortizzare (voce B.1)

Le provvigioni di acquisizione da ammortizzare ammontano a 73.953 migliaia di euro di cui 41.641 migliaia di euro relative ai rami Vita e 32.312 migliaia di euro ai rami Danni. La variazione è positiva per 13.465 migliaia di euro rispetto alla situazione patrimoniale post fusione.

1.2 Costi di impianto e di ampliamento (voce B.3)

La voce ammonta a 26.831 migliaia di euro. E' costituita da spese inerenti al progetto di integrazione tra Unipol Assicurazioni e le società dell'ex Gruppo Fondiaria-Sai ammortizzate a partire dall'esercizio 2014 coerentemente con la decorrenza degli effetti giuridici della Fusione.
Nell'esercizio 2015 sono state integralmente ammortizzate le spese per aumento di capitale sostenute da Fondiaria-SAI e dall'incorporata Milano Assicurazioni negli esercizi 2011 e 2012, il cui valore residuo al 31 dicembre 2014 era pari a 36.665 migliaia di euro.

1.3 Avviamento (voce B.4)

Gli avviamenti per complessivi 607.290 migliaia di euro, dei quali 454.266 di pertinenza della gestione Danni e 153.024 relativi alla gestione Vita, sono ammortizzati in un periodo ventennale. La voce comprende:

- il disavanzo emergente dalla fusione per incorporazione di La Fondiaria S.p.A. in Fondiaria-SAI S.p.A., avvenuta nel 2002, per un valore residuo di 51.072 migliaia di euro relativamente alla gestione Danni e 41.125 migliaia di euro alla gestione Vita;
- l'avviamento relativo alle operazioni societarie concluse nel 2004 da Aurora Assicurazioni incorporata in Unipol Assicurazioni, per un valore residuo di 70.813 migliaia di euro nella gestione Danni e 51.878 migliaia di euro nella gestione Vita;
- il disavanzo emergente dalla fusione per incorporazione di Unipol Assicurazioni, Milano Assicurazioni e Premafin in Fondiaria-Sai, da cui è nata UnipolSai, avvenuta in data 6 gennaio 2014 per un valore residuo di 391.100 migliaia di euro di cui 331.278 migliaia di euro relativamente alla gestione Danni e 59.879 migliaia di euro alla gestione Vita;

- il disavanzo emergente dalla fusione per incorporazione di UnipolSai Real Estate, Europa Tutela Giudiziaria, Sai Holding, Systema e UnipolSai Servizi Tecnologici in UnipolSai, avvenuta in data 31 dicembre 2015 con effetto contabile in data 1°gennaio 2015 per un importo pari a 1.101 migliaia di euro;
- l'avviamento rilevato in relazione all'acquisizione in data 31 dicembre 2015 del ramo d'azienda di Linear Life per 142 migliaia di euro.

1.4 Altri costi pluriennali (voce B.5)

Gli altri costi pluriennali, pari a 141.049 migliaia di euro (voce B5), presentano una variazione positiva di 33.627 migliaia di euro rispetto al dato aggregato post fusione. La voce si riferisce per 7.143 migliaia di euro alla gestione Vita e per 133.906 migliaia di euro alla gestione Danni; la componente più consistente riguarda le spese per prestazioni di terzi relative a progetti di sviluppo informatico e di integrazione per 83.268 migliaia di euro. Le acquisizioni dirette del periodo sono pari a 25.609 migliaia di euro. I progetti in corso di realizzazione di maggior rilievo sono rappresentati dalla nuova piattaforma sinistri (5.236 migliaia di euro), dal nuovo Sistema Auto di Gruppo (3.470 migliaia di euro), dal progetto di integrazione del portafoglio danni (1.685 migliaia di euro) e del portafoglio vita (1.712 migliaia di euro) ed infine da investimenti del progetto Solvency per 1.613 migliaia di euro. La voce Marchi ammonta a 128 migliaia di euro.

Tali valori sono stati iscritti nell'attivo con il consenso, ove richiesto, del Collegio Sindacale.
Non figurano, fra gli attivi immateriali, costi di ricerca, sviluppo e pubblicità.
Tutti gli attivi classificati in questa voce sono considerati ad utilizzo durevole.
Le variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali sono dettagliate nell'allegato 4.

Sezione 2 – Investimenti (voce C)

2.1 Terreni e fabbricati (voce C.I)

I conti dell'attivo relativi alla classe C.I, al netto dei relativi ammortamenti, al 31 dicembre 2015 sono così costituiti:

Valori in migliaia di euro	Attivo	Fondi amm.to	Attivo netto
Immobili ad uso strumentale	685.220	106.808	578.412
Immobili ad uso terzi	2.309.096	245.963	2.063.133
Altri immobili	23.765		23.765
Altri diritti	3.780	350	3.429
Immobilizzazioni in corso	57.297		57.297
Totale	**3.079.158**	**353.121**	**2.726.037**

Tutti i terreni ed i fabbricati posseduti sono considerati ad utilizzo durevole.

La voce "Immobili ad uso terzi" comprende immobili sia ad uso strumentale di terzi, sia ad uso abitativo.
La voce "Altri Immobili" comprende i terreni siti in Firenze (Via S. Leonardo 38-40-42), in Sanremo, in Modena (V. Buonarroti), in Roma (Tor Carbone), in Bruzzano, in Camogli e in Santa Margherita Ligure, nonché terreni diversi, agricoli ed aree edificabili acquisiti dalla fusione per incorporazione di UnipolSai Real Estate.

La voce "Altri diritti reali" comprende alcuni posti auto siti in Firenze e i diritti edificatori in località Viquarterio, comune di Pieve Emanuele.

In attuazione di quanto previsto dal Regolamento IVASS n. 22, la Società ha determinato, mediante perizie di stima effettuate da esperti indipendenti nominati dal Consiglio di Amministrazione, il valore corrente dei terreni e fabbricati di proprietà, attraverso la valutazione distinta di ogni cespite, applicando metodologie, differenziate a seconda delle caratteristiche del bene, o di tipo patrimoniale integrate da elementi che tengono conto della redditività degli immobili, o di tipo comparativo oppure il metodo della trasformazione.

Sulla base delle risultanze di tali perizie, la Compagnia ha ritenuto di apportare al patrimonio immobiliare svalutazioni pari a 23.844 migliaia di euro in quanto ritenute di carattere durevole.

Il valore corrente complessivo degli immobili al 31 dicembre 2015, è pari a 2.979.956 migliaia di euro, con una eccedenza positiva di circa 253.919 migliaia di euro rispetto al relativo valore contabile.

Le movimentazioni intervenute nell'anno sono riportate nell'allegato 4 alla presente Nota Integrativa e riassunte nella seguente tabella:

Valori in migliaia di euro

Movimentazione del periodo	**2015**
Beni immobili lordi al 31/12/2014	2.160.987
Immobili provenienti da fusione importo lordo	678.665
Nuovi investimenti/migliorie	288.762
Vendite e altre riduzioni	25.412
Svalutazioni di immobili	23.844
Beni immobili lordi al 31/12/2015	**3.079.158**
Fondi ammortamento esercizio precedente	264.607
F.do amm.to immobili provenienti da fusione	50.253
Quota ammortamento dell'esercizio	40.863
Riduzioni per alienazioni	2.602
Fondi ammortamento a fine esercizio	**353.121**
Beni immobili netti al 31/12/2015	**2.726.037**

Il dettaglio delle rivalutazioni effettuate nel corso dell'esercizio e degli esercizi precedenti è esposto in un apposito prospetto allegato alla Nota Integrativa.

Informazioni sui leasing finanziari

Non sono presenti beni concessi a terzi in leasing.
Alla data del 31 dicembre 2015 risultano ancora attivi i contratti di leasing riguardanti prevalentemente macchinari ed attrezzature informatiche quali gli impianti di *disaster recovery* e la rete di trasmissione dei dati.
Come stabilito dalla normativa italiana i contratti di leasing, anche se finanziari, sono contabilizzati come contrati di noleggio.
In ottemperanza al disposto dell'art.2427 comma 22 del codice civile e in conformità a quanto previsto dal principio contabile OIC 12, nel prospetto seguente si riepilogano gli effetti che si sarebbero rilevati in bilancio, contabilizzando i leasing secondo i principi contabili internazionali (IAS 17).

Valori in migliaia di euro	2015
STATO PATRIMONIALE	
Beni in leasing finanziario	3.685,6
Fondo ammortamento beni in leasing	(2.642,8)
Totale Attivo	**1.042,8**
Debito residuo per beni in leasing	(972,3)
Imposte anticipate/differite	(57,3)
Effetto sul Patrimonio Netto	7,3
Totale Passivo	**(1.022,3)**
CONTO ECONOMICO	
Minori oneri per canoni	(1.920,7)
Maggiori oneri per ammortamenti	1.671,0
Maggiori oneri per oneri finanziari	84,4
Effetto economico chiusura leasing	135,6
Effetto Lordo Imposte	**(29,7)**
Delta imposte	9,1
Effetto Netto	**(20,5)**

2.2 Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate (voce C.II)

Investimenti

L'ammontare complessivo delle partecipazioni italiane ed estere (voce C.II.1) risulta essere al 31 dicembre 2015 pari a 2.118.317 migliaia di euro, contro 3.315.528 migliaia di euro, con un decremento netto di 1.197.211 migliaia di euro. La movimentazione del periodo è la seguente:

Valori in migliaia di euro	
Movimentazione del periodo	**2015**
Consistenza all'inizio dell'esercizio	3.315.528
Elisioni partecipazioni oggetto di fusione	(1.174.054)
Incrementi da fusione	323.020
Acquisti e sottoscrizioni	8.079
Vendite	(166.867)
Allineamenti di valore	(72.768)
Rimborsi e altri decrementi	(114.621)
Consistenza al 31/12/15	**2.118.317**

La sottovoce "Elisioni partecipazioni oggetto di fusione" è riferita al decremento per elisione delle interessenze detenute nelle società partecipanti alla fusione commentata in Premessa, nel paragrafo "Effetti contabili della fusione"
La sottovoce "Incrementi da fusione" è relativa alle partecipazioni, apportate dalle società incorporate, tra cui in particolare segnaliamo le partecipazioni in Popolare Vita e in SIAT, detenute in precedenza da Sai Holding per un valore rispettivamente di 160.466 migliaia di euro e 39.809 migliaia di euro, le partecipazioni in Marina di Loano (88.047 migliaia di euro), in Meridiano Secondo (15.182 migliaia di euro), in Seis (11.999 migliaia di euro) e altre immobiliari minori detenute in precedenza da UnipolSai Real Estate.

La sottovoce "Acquisti e sottoscrizioni" è relativa principalmente alla costituzione di AlfaEvolution Technology e al rafforzamento patrimoniale di Dialogo Assicurazioni.
La sottovoce "Vendite" è relativa principalmente alle dismissioni delle partecipazioni in Punta di Ferro, Vivium e UnipolSai Investimenti SGR.
La sottovoce "Allineamenti di Valore" è relativa alle svalutazioni rilevate sulle partecipazioni in Marina di Loano (52.338 migliaia di euro), Centro Oncologico Fiorentino (8.848 migliaia di euro), Villa Ragionieri (6.839 migliaia di euro), Dialogo Assicurazioni (4.346 migliaia di euro) e altre minori.
La sottovoce "Rimborsi e altri decrementi" è relativa principalmente alle assegnazioni ricevute da Finsai International per 75.656 migliaia di euro, Sim Etoile per 11.810 migliaia di euro, Sainternational per 11.086 migliaia di euro e UnipolSai Nederland per 18.000 migliaia di euro.

Di seguito si riportano le principali operazioni che hanno interessato le partecipazioni in imprese del Gruppo.

- **Alfaevolution Technology S.p.A.**: in data 22 dicembre 2015 è stata costituita, con un capitale sociale iniziale di 5.000 migliaia di euro interamente versato da UnipolSai in qualità di socio unico, la società per l'internalizzazione dei servizi telematici connessi alle polizze R.C.Auto.
- **Allnations Inc.**: in data 14 ottobre 2014 l'Assemblea degli azionisti di Allnations ha deliberato lo scioglimento della società. In data 15 gennaio 2015 UnipolSai ha aderito alla proposta della stessa di riconsegnare le azioni e ricevere un corrispettivo di recesso prefissato, senza attendere la conclusione della procedura. In data 25 febbraio 2015 è stato ottenuto il rimborso di 39 migliaia di euro per la restituzione delle n. 22,5 azioni ordinarie e delle n. 50 azioni privilegiate detenute dalla Compagnia.
- **Atlantis Seguros Sa**: in data 28 luglio 2015 è stata ceduta l'intera partecipazione detenuta a GACM ESPAÑA per un corrispettivo di 1.023 migliaia di euro, realizzando una plusvalenza di 155 migliaia di euro.
- **Atlantis Vida y Pensiones Sa**: in data 28 luglio 2015 è stata ceduta l'intera partecipazione detenuta a GACM ESPAÑA per un corrispettivo di 2.008 migliaia di euro, realizzando una plusvalenza di 805 migliaia di euro.
- **Ddor Novi Sad**: in data 6 agosto 2015 sono state acquistate le residue 139 azioni, per un corrispettivo di 15 migliaia di euro, portando la partecipazione diretta al 100% del capitale della partecipata.
- **Dialogo Assicurazioni S.p.A.**: in data 30 settembre 2015 è stato effettuato un versamento in conto capitale di 3.000 migliaia di euro; in data 31 dicembre 2015 è divenuta efficace la cessione dell'azienda assicurativa a Linear S.p.A. e la partecipazione è stata svalutata fino a concorrenza del patrimonio netto contabile della partecipata.
- **Europ Assistance Italia S.p.A.**: in data 27 marzo 2015 è stata ceduta l'intera partecipazione a Europ Assistance Holding S.A. per un corrispettivo di 8.750 migliaia di euro, realizzando una plusvalenza di 8.498 migliaia di euro.
- **Finsai International S.A.**: in data 29 dicembre 2015 è stata data esecuzione alla delibera dell'Assemblea Straordinaria del 28 dicembre 2015 relativa alla distribuzione di riserve di utili e di capitale e alla riduzione del capitale sociale ad Euro 100.000. La società ha quindi assegnato pro quota agli azionisti il finanziamento attivo nei confronti di UnipolSai Finance per complessivi 159.632 migliaia di euro, di cui 152.773 migliaia di euro riferibili a riserve di capitale e capitale. La quota di competenza di UnipolSai è risultata pari ad Euro 101.925 migliaia, di cui Euro 97.545 migliaia riferibili a riserve di capitale e capitale. Tale ultimo importo superiore al valore di carico della partecipazione, pari ad Euro 75.656 migliaia, ha determinato una plusvalenza di Euro 21.889 migliaia.
- **Firenze Parcheggi S.p.A.**: sono state assegnate n. 234 azioni di nuova emissione e la percentuale di partecipazione è passata dal 2,23% al 2,28%, a seguito dell'annullamento di titoli azionari di soci enti pubblici cessati ai sensi della Legge Finanziaria e dalla Legge di Stabilità 2014.
- **Ital H & R S.r.l.**: in data 17 dicembre 2015 UnipolSai ha acquistato dalla controllata Italresidence S.r.l. il 100% del capitale sociale della società al prezzo di 64 migliaia di euro, fissato con perizia da un esperto indipendente. L'operazione è propedeutica allo sviluppo dell'attività di locazione temporanea di immobili di proprietà del Gruppo allo scopo di aumentarne la redditività.
- **Punta di Ferro S.r.l.**: in data 16 dicembre è stata ceduta a IGD SIIQ S.p.A. l'intera partecipazione al prezzo di 129.449 migliaia di euro, realizzando una plusvalenza di 6.287 migliaia di euro.
- **Sainternational S.A. en liquidation**: in data 17 dicembre 2015 sono stati assegnati, a titolo di acconto di liquidazione, i titoli quotati presenti in portafoglio (di cui n. 1.254.300 azioni UnipolSai), il finanziamento attivo nei confronti di UnipolSai di nominali 5.000 migliaia di euro e liquidità per 3.000 migliaia di euro per complessivi 11.086 migliaia di euro. Si prevede che la liquidazione possa concludersi entro il 2016.
- **Scai S.p.A.**: UnipolSai Assicurazioni S.p.A. ha ceduto a Consulenza Aziendale per l'Informatica SCAI S.p.A. in due *tranche* (10 settembre e 21 dicembre 2015) complessivamente n. 420.980 azioni SCAI ad un prezzo complessivo di 1.263 migliaia di euro, realizzando una plusvalenza di 902 migliaia di euro. Conseguentemente, la partecipazione di UnipolSai in SCAI è scesa dal 30,07% al 9,02%.

- **Sim Etoile S.A.**: è stata sottoposta al processo di "*dissolution sans liquidation*" con efficacia in data 28 dicembre 2015 che ha comportato l'assegnazione di tutte le attività e passività della società dissolta all'azionista unico. Poiché lo sbilancio tra attivi e passivi è risultato essere superiore al valore di carico della partecipazione, l'operazione ha determinato la rilevazione di una plusvalenza pari a 6.607 migliaia di euro.
- **Soaimpianti S.r.l. in liquidazione**: in data 15 gennaio 2015 la società è stata cancellata dal Registro delle Imprese. Il riparto dell'attivo residuo era già stato effettuato nell'esercizio precedente, con approvazione del bilancio finale di liquidazione in data 29 dicembre 2014.
- **Sofigea S.r.l. in liquidazione**: in data 29 dicembre 2015 tale società è stata cancellata dal Registro delle Imprese, a seguito della conclusione del processo di liquidazione. La dotazione patrimoniale versata dai soci era già stata restituita ad essi negli esercizi precedenti; l'eccedenza è stata trasferita al Fondo Garanzie Vittime della Strada come da decreto istitutivo.
- **UnipolSai Investimenti S.G.R. S.p.A.**: in data 28 gennaio 2015 è stato ceduto il 20% della partecipazione a IGD SIIQ S.p.A. per un corrispettivo di 4.200 migliaia di euro, realizzando una plusvalenza di 3.070 migliaia di euro; in data 17 giugno 2015 è stato ceduto il 51% della partecipazione ad Unipol Gruppo Finanziario per un corrispettivo di 10.710 migliaia di euro, realizzando una plusvalenza di 8.118 migliaia di euro.
- **UnipolSai Nederland B.V.**: in data 29 giugno 2015 è avvenuto il rimborso parziale del sovrapprezzo di emissione come da delibera dell'assemblea del 23 giugno 2015 per 18.000 migliaia di euro. L'importo rimborsato è stato portato a riduzione del valore di carico della partecipazione, il cui valore residuo alla data del 31 dicembre 2015 ammonta a 90.988 migliaia di euro.
- **Valore Immobiliare S.r.l. in liquidazione**: in data 7 dicembre 2015 ha proceduto al pagamento di 406 migliaia di euro a titolo di anticipo di liquidazione. In data 21 dicembre 2015 è stato approvato il bilancio finale di liquidazione, con un riparto di competenza di 8 migliaia di euro. La società è stata cancellata in data 12 gennaio 2016.
- **Vivium S.A.**: in data 13 novembre 2015 è stata ceduta a P&V Assurance la residua partecipazione pari al 3,53% del capitale sociale, in esecuzione del contratto di cessione del 22 ottobre 2015, realizzando una plusvalenza di 275 migliaia di euro.

Per quanto riguarda ulteriori dettagli in merito alle azioni e quote di imprese (voce C.II.1), si fa riferimento ai seguenti prospetti riportati tra gli allegati di Nota Integrativa:
a) variazioni nell'esercizio di azioni e quote (allegato 5);
b) prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate (allegato 6);
c) prospetto analitico delle movimentazioni degli investimenti in imprese partecipate (allegato 7).

Valore corrente degli investimenti (di cui agli allegati 5 e 7).
Per gli investimenti trattati in mercati non regolamentati è stata effettuata una valutazione analitica prudente del loro probabile valore di realizzo.
In particolare, il valore corrente delle partecipazioni in società controllate e collegate è stato determinato considerando il patrimonio netto, eventualmente rettificato per tener conto di valori correnti degli attivi nonché, laddove riscontrabile, un valore d'avviamento: l'eventuale maggior valore di iscrizione a bilancio, rispetto alla frazione di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio della partecipata, è riferibile ad una stima del valore del capitale economico della società derivante da perizie rilasciate da esperti indipendenti in sede di acquisizione o da stime di valore effettuate internamente sulla base di metodologie e parametri comunemente utilizzati da prassi professionale, nonché dalla valutazione dei piani prospettici effettuati dalla società stessa.

Il valore corrente delle partecipazioni risulta essere pari 2.040.300 migliaia di euro, mentre il valore contabile delle medesime è pari a 2.118.317 migliaia di euro.

L'ammontare delle rettifiche di valore operate pari a complessivi 72.768 migliaia di euro è dettagliato nell'apposita sezione della Relazione sulla Gestione.

Come disposto dall'art. 16 del D.Lgs. n.173/97 viene fornita la seguente tabella, relativa alle partecipazioni in società controllate e collegate, classificate "ad utilizzo durevole", il cui valore di carico risulta superiore al patrimonio netto pro-quota della partecipata:

Valori in migliaia di euro

Società Controllate o Collegate	% di partecipazione (azioni ord. e risp.)	Valori di bilancio	Patrimonio netto proquota	Differenza
Popolare Vita S.P.A. (Ex Bpv Vita S.P.A)-Verona-IT	50,00%	505.400	249.286	(256.114)
Liguria Societa' Di Assicurazioni S.P.A.-Milano-IT	99,97%	138.604	84.204	(54.400)
Sai Mercati Mobiliari (Ex Sai Sim) In Liquidazione-Milano-IT	100,00%	9.846	9.759	(87)
Nuove Iniziative Toscane Srl-Firenze-IT	100,00%	111.886	104.425	(7.462)
Villa Ragionieri Srl-Firenze-IT	100,00%	61.448	57.017	(4.432)
Meridiano Secondo Srl-Torino-IT	100,00%	15.182	12.956	(2.226)
Ital H&R Srl-Pieve Emanuele-IT	100,00%	64	59	(5)
Casa Di Cura Villa Donatello-Firenze-IT	100,00%	24.210	24.001	(209)
Unipolsai Servizi Previdenziali S.R.L.-Firenze-IT	100,00%	762	751	(11)
Alfaevolution Technology-Bologna-IT	100,00%	5.000	4.998	(2)
Ddor Novi Sad Ord Eur-Novi Sad-RS	100,00%	85.971	35.607	(50.364)
Unipolsai Nederland Bv-Amsterdam-NL	100,00%	90.988	50.715	(40.273)
Metropolis S.P.A. In Liquidazione-Milano-IT	29,71%		(1.661)	(1.661)
Uci - Ufficio Centrale Italiano-Milano-IT	37,61%	216	197	(19)
Hotel Villaggio Cdm Spa In Liquidazione-Terrasini-IT	49,00%		(1.386)	(1.386)
Garibaldi Sca-Lussemburg-LU	32,00%	660	(2.188)	(2.848)
Isola (Ex Hedf Isola)-Lussemburg-LU	29,56%	1.598	(217)	(1.816)

Relativamente alla società **Liguria Assicurazioni**, il maggior valore di carico è supportato dalla valutazione effettuata ai fini della determinazione del concambio e del prezzo del diritto di vendita in relazione alla fusione per incorporazione in UnipolSai avvenuta con efficacia giuridica in data 31gennaio 2016.

Per la partecipazione in **Popolare Vita** il maggior valore di carico rappresenta l'avviamento ed è supportato dalla valutazione della partecipazione per la quale è stata utilizzata la metodologia dell'*Appraisal Value* al 31 dicembre 2015.

La società **Casa di Cura Villa Donatello** evidenzia un maggior valore di iscrizione in bilancio rispetto alla corrispondente quota di patrimonio netto; non si è proceduto ad effettuare nessuna rettifica al valore di carico in quanto la società ipotizza di raggiungere il *break even* nel 2018 per poi produrre risultati positivi negli esercizi successivi.

Per la società **DDOR Novi Sad** il maggior valore di iscrizione in bilancio rispetto alla corrispondente quota di patrimonio netto rappresenta l'avviamento ed è supportato dalla valutazione della partecipazione effettuata utilizzando la metodologia del *Dividend Discount Model* (DDM) nella versione *"excess capital"*.

Per la partecipazione detenuta in **Meridiano Secondo** non si è proceduto ad effettuare rettifiche, in quanto il maggior valore di iscrizione in bilancio rispetto alla corrispondente quota di patrimonio netto è riconducibile a plusvalori latenti su beni immobili e a poste afferenti partite fiscali.

La partecipazione detenuta in **Nuove Iniziative Toscane** evidenzia un maggior valore di iscrizione in bilancio rispetto alla corrispondente quota di patrimonio netto; non si è proceduto a rettificare il suddetto valore in quanto si è tenuto conto dei plusvalori latenti sui beni immobili nonché di poste afferenti partite fiscali.

Per la partecipazione detenuta in **Villa Ragionieri** si è proceduto nell'esercizio ad effettuare una rettifica del valore contabile di 6.839 migliaia di euro; il residuo maggior valore di iscrizione in bilancio rispetto alla corrispondente quota di patrimonio netto è riconducibile a plusvalori latenti su beni immobili e a poste afferenti partite fiscali.

La partecipazione detenuta in **UnipolSai Nederland BV** evidenzia una differenza tra il valore attribuito in bilancio e la corrispondente quota di patrimonio netto da attribuirsi alla plusvalenza latente sul valore di carico della partecipazione controllata Unipol Re.

Per quanto riguarda le società collegate si segnala che per la società Hotel Villaggio Città del Mare esiste un fondo rischi ed oneri istituito per far fronte a potenziali oneri futuri, mentre per Isola e Garibaldi, sulla base delle informazioni attualmente disponibili in relazione ai flussi attesi di rimborso non si ritiene pregiudicata la recuperabilità dell'investimento.

Le altre differenze sono ritenute non significative.

Obbligazioni

Al 31 dicembre 2015 risultano in carico obbligazioni emesse da società del Gruppo e altre partecipate per 22.796 migliaia di euro, classificate tutte tra gli investimenti ad utilizzo durevole con una variazione netta in diminuzione di 158.353 migliaia di euro (181.149 migliaia di euro il saldo al 31 dicembre 2014). La variazione è dovuta sia al rimborso per sopraggiunta scadenza di nominali 40.000 migliaia di obbligazioni della consociata Unipol Banca sia ai rimborsi sui Profit Partecipating Bonds emessi ai fini del progetto Porta Nuova.
In relazione a tale progetto immobiliare teso allo sviluppo dell'area denominata "Porta Nuova" sita in Milano, articolato nei progetti indipendenti Porta Nuova Garibaldi, Porta Nuova Varesine e Porta Nuova Isola, infatti nel corso del primo semestre sono state vendute alla Qatar Holding la totalità delle quote relative ai fondi immobiliari nei quali il Gruppo Unipol ha investito tramite alcune società del gruppo. A seguito di tale cessione UnipolSai Assicurazioni ha ricevuto rimborsi parziali per 119.563 migliaia di euro (compresa la quota parte di UnipolSai Real Estate) a valere sui prestiti erogati sotto forma di Profit Participating Bonds.
Al 31 dicembre 2015 residuano:

- profit Partecipating Bonds per 5.059 migliaia di euro emessi dalla società collegata Garibaldi S.C.A;
- profit Partecipating Bonds per 11.674 migliaia di euro emessi dalla società partecipata Ex Var;
- profit Partecipating Bonds per 2.563 migliaia di euro emessi dalla società collegata Isola S.C.A.;
- obbligazioni emesse dalla consociata Unipol Banca per 2.000 migliaia di euro;
- obbligazioni emesse dalla partecipata Syneristiki per 1.500 migliaia di euro.

Tutte le obbligazioni sono classificate come investimenti durevoli.

Finanziamenti ad imprese del Gruppo e altre partecipate

I finanziamenti alle imprese del Gruppo (voce C.II.3) ammontano a 328.204 migliaia di euro al 31 dicembre 2015, con una riduzione di -1.049 migliaia di euro rispetto al dato aggregato post fusione.

La voce comprende due finanziamenti per 267.785 migliaia di euro accesi nel 2009 a favore della controllante Unipol Gruppo Finanziario, a seguito delle operazioni di subentro della Compagnia nel ruolo di emittente, in sostituzione della controllante, dei prestiti obbligazionari Unipol 7% e Unipol 5,66%.
I finanziamenti, rimborsabili a vista in tutto o in parte su richiesta di UnipolSai Assicurazioni e comunque non oltre il terzo giorno antecedente la data di rimborso dei suddetti prestiti obbligazionari, sono remunerati ad un tasso pari all'Euribor a tre mesi maggiorato di 100 punti base.
La voce comprende inoltre i seguenti finanziamenti:

Valori in migliaia di euro	
FINANZIAMENTI	**2015**
Casa di Cura Villa Donatello	5.400
Centro Oncologico Fiorentino	1.952
Auto Presto e Bene	1.300
Meridiano Secondo	36.813
Società Edilizia Immobiliare	4.639
Borsetto S.r.l.	8.401
Butterfly	129
Penta Domus	1.786
Totale	**60.419**

Sussiste inoltre un finanziamento verso la società Metropolis dell'importo nominale di 4.144 migliaia di euro, interamente coperto da fondo svalutazione.

Le variazioni nell'esercizio delle obbligazioni emesse da partecipate (voce C.II.2) e dei finanziamenti concessi ad imprese del Gruppo ed a partecipate (voce C.II.3) sono riportate nell'allegato 5.

2.3 Altri investimenti finanziari (voce C.III)

Il saldo complessivo di tale voce ammonta a 36.713.939 migliaia di euro, con una variazione in aumento di 731.275 migliaia di euro rispetto al dato aggregato post fusione (+2,0%). Le componenti principali possono essere riassunte come segue:

Valori in migliaia di euro	2015	2014	Var. su 2014	2014 Aggregato	Var. su 2014 Aggregato
C.III.1 Azioni e quote	606.078	885.901	(279.823)	885.901	(279.823)
C.III.2 Quote di fondi comuni d'investimento	1.732.029	1.380.482	351.547	1.381.182	350.847
C.III.3 Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	33.977.193	33.296.080	681.113	33.346.900	630.293
C.III.4 Finanziamenti	148.083	159.821	(11.738)	159.852	(11.769)
C.III.5 Quote di investimenti comuni					
C.III.6 Depositi presso enti creditizi	167.408	150.230	17.179	153.028	14.380
C.III.7 Investimenti finanziari diversi	83.147	55.801	27.347	55.801	27.347
Totale	**36.713.939**	**35.928.314**	**785.625**	**35.982.664**	**731.275**
					2,0%

Nella voce "altri investimenti finanziari", non sono stati presenti investimenti in imprese nelle quali la Compagnia abbia la titolarità di almeno un decimo del capitale o dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria.

La ripartizione di azioni e quote, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni/altri titoli a reddito fisso ed investimenti finanziari diversi, in base all'utilizzo durevole e non durevole, separatamente per la gestione Danni e Vita, è dettagliata nell'allegato 8, con l'indicazione del corrispondente valore corrente.

Per garantire la disponibilità di investimenti liberamente negoziabili, la Società si è dotata di una *Investment Policy* assunta con delibera consiliare in data 18 dicembre 2013, con efficacia 6 gennaio 2014, nell'ambito della quale è stato individuato un limite massimo di investimenti ad uso durevole pari al 70% (gestione Vita) ed al 60% (gestione Danni), calcolato sul totale degli investimenti della Compagnia, totale che comprende sia i titoli di capitale sia di debito, con esclusione degli investimenti considerati strategici, di tutti gli investimenti rientranti nella classe D (ramo III e ramo VI) e di quelli a copertura delle polizze a prestazione predefinita. Si segnala che in data 18 giugno è divenuta efficace *l'Investment and Liquidity Policy* approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 17 giugno 2015, che non ha però modificato i limiti definiti dalla previgente delibera.

Il totale degli investimenti al 31 dicembre 2015, calcolato come precedentemente esposto, risulta composto come segue, distintamente per i rami Danni e Vita:

Valori in migliaia di euro

Rami Danni	2015
C.III.1 Azioni e quote	239.005
C.III.2 Quote di fondi comuni di investimento	1.162.177
C.III.3 Obbligazioni e altri titoli a redd. fisso	10.540.512
Totale	**11.941.694**

Nei rami Danni il totale degli investimenti durevoli al 31 dicembre 2015, pari a 3.587.498 migliaia di euro, risulta essere il 30,04% del totale degli investimenti finanziari.
Nel corso del primo semestre del 2015 sono state effettuate alienazioni di titoli immobilizzati per un ammontare complessivo di 428.648 migliaia di euro, pari all'11,28% degli investimenti ad utilizzo durevole in essere al 31 dicembre 2014. Le cessioni hanno riguardato un titolo di capitale e un titolo obbligazionario. Nel corso del secondo semestre non sono state effettuate ulteriori alienazioni.
Nel corso del primo semestre non sono stati effettuati trasferimenti dal comparto durevole al non durevole e viceversa, mentre nel secondo semestre sono stati trasferiti dal comparto durevole al circolante i titoli azionari Atlantia S.p.A. per un valore di 23.178 migliaia di euro ed Industria e Innovazione per un valore di 2.131 migliaia di euro perché ritenute non più strategiche.

Valori in migliaia di euro

Rami Vita	2015
C.III.1 Azioni e quote	367.073
C.III.2 Quote di fondi comuni di investimento	569.852
C.III.3 Obbligazioni e altri titoli a redd. fisso	22.926.823
Totale	**23.863.747**

Nei rami Vita, il totale degli investimenti durevoli al 31 dicembre 2015, pari a 11.402.800 migliaia di euro (esclusi quelli a copertura delle polizze a prestazione predefinita), risulta essere il 47,78% del totale degli investimenti finanziari.

Nel corso del primo semestre 2015 sono state effettuate alienazioni di titoli immobilizzati per un ammontare complessivo di 603.651 migliaia di euro pari al 5,6% degli investimenti immobilizzati in essere al 31 dicembre 2014. Le cessioni hanno riguardato ventuno titoli obbligazionari.
Nel corso del secondo semestre è stato effettuato il trasferimento dal comparto durevole al non durevole del fondo BNL Estense Grande Distribuzione Immobiliare per 4.338 migliaia di euro perché, approssimandosi la scadenza del fondo (31 dicembre 2016) non si presentano più le caratteristiche per la classificazione ad utilizzo durevole. Le cessioni del secondo semestre per complessivi 37.470 migliaia di euro hanno riguardato due titoli.

Le cessioni operate nel portafoglio ad utilizzo durevole dei titoli obbligazionari, sia per la gestione Danni, sia per la gestione Vita, rientrano nel processo di semplificazione del portafoglio della Compagnia. Tali titoli infatti rientravano nella categoria dei titoli strutturati complessi. La liquidità generata dalle vendite è stata reinvestita prevalentemente in titoli non strutturati compatibili con i rispettivi portafogli da cui sono state effettuate le vendite.
Si segnala in particolare la vendita avvenuta nel mese di gennaio 2015 del titolo strutturato denominato Willow per un controvalore pari a circa 438 milioni a seguito della quale è stata realizzata una plusvalenza di oltre 9 milioni di euro.

Per maggiori informazioni sulla vendita di titoli immobilizzati e relativi effetti si fa rinvio alla Sezione 22 – Informazioni varie relative al Conto Economico.
Le variazioni nell'esercizio degli attivi ad utilizzo durevole, compresi nelle voci di cui sopra, sono esposte nell'Allegato 9.

Il saldo della voce "azioni e quote" (C.III.1) è pari a 606.078 migliaia di euro e presenta una diminuzione di 279.823 migliaia di euro rispetto al dato aggregato post fusione (-31,6%). Le rettifiche nette di valore contabilizzate alla chiusura dell'esercizio ammontano a 11.268 migliaia di euro.

La voce C.III.2 "quote di fondi comuni d'investimento" presenta al 31 dicembre 2015 un saldo di 1.732.029 migliaia di euro, con una variazione in aumento di 350.847 migliaia di euro rispetto al dato aggregato post fusione. Le rettifiche nette di valore contabilizzate alla chiusura dell'esercizio ammontano a 32.947 migliaia di euro.

Le "obbligazioni e gli altri titoli a reddito fisso" (voce C.III.3) al 31 dicembre 2015 sono così costituiti:

Valori in migliaia di euro	2015	Comp. %	2014	Var. su 2014	2014 Aggregato	Var. su 2014 Aggregato
Titoli emessi da Stati,enti pubb.						
quotati	24.461.186	72,0	24.761.047	(299.861)	24.810.320	(349.134)
non quotati	32.980	0,1	40.418	(7.438)	40.418	(7.438)
Obbligazioni convertibili	3.918	0,0	5.679	(1.760)	5.679	(1.760)
Altri titoli quotati	9.320.734	27,4	8.336.517	984.216	8.338.061	982.672
Altri titoli non quotati	158.376	0,5	152.419	5.956	152.422	5.954
Totale	**33.977.193**	**100,0**	**33.296.080**	**681.113**	**33.346.900**	**630.293**
						1,9%

Per quanto riguarda la suddivisione per valuta, il portafoglio obbligazionario risulta costituito per il 96,1% da titoli dell'area Euro.
La ripartizione fra impieghi a carattere durevole ed impieghi a breve è rispettivamente di 15.427.782 migliaia di euro e 18.549.412 migliaia di euro.
I titoli di Stato e gli altri titoli quotati, per nominali 36.563.460 migliaia di euro, sono iscritti in bilancio per 33.781.920 migliaia di euro. Tali titoli, se valutati in base alla media dei prezzi del mese di dicembre 2015, ammonterebbero complessivamente a 37.868.737 migliaia di euro.

Tra le obbligazioni classificate come immobilizzazioni finanziare si rilevano titoli per un controvalore complessivo di 15.427.782 migliaia di euro, che presentano un *fair value* di 17.691.096 migliaia di euro.
Le rettifiche nette di valore, registrate sulla porzione di titoli obbligazionari inseriti nel portafoglio circolante ammontano a -127.500 migliaia di euro.

I titoli non quotati, per nominali 280.096 migliaia di euro, sono iscritti in bilancio per complessivi 191.355 migliaia di euro.
Tali titoli, se valutati in base ai valori di mercato di fine esercizio, ammonterebbero complessivamente a 226.896 migliaia di euro.

I titoli in portafoglio sono tutti depositati presso Banche o Istituti emittenti.

In relazione alle obbligazioni di cui alla voce C.III.3 si fornisce di seguito indicazione analitica delle posizioni di importo significativo (maggiore di 130.000 migliaia di euro) per soggetto emittente.
Le esposizioni così selezionate rappresentano il 76,8% dell'intero portafoglio.

Valori in migliaia di euro

Ente emittente	Valore di carico
Tesoro Italia	21.973.831
Tesoro Spagna	1.435.042
Corsair Finance Ireland Ltd	508.636
Intesa San Paolo Spa	309.247
Unicredit Spa	274.628
Jpmorgan Chase & Co	219.694
Tesoro Portogallo	192.535
Cassa Depositi E Prestiti Spa	166.509
Societe Generale	155.699
Generali Finance Bv	153.459
Nomura International Funding Pte Lt	148.595
Art Five	147.409
Banco Popolare Scarl	133.681
Totale	**25.818.965**

La voce C.III.3, "obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso", comprende 4.902.917 migliaia di euro relativi ad obbligazioni subordinate.
Nel prospetto di seguito riportato sono evidenziate le caratteristiche principali di tali investimenti.
I livelli di subordinazione sono i seguenti:

- *Tier 1*: crediti subordinati a qualsiasi altro strumento di debito *Senior* o subordinato, con la possibilità di mancato pagamento della cedola;
- *Lower Tier 2*: crediti immediatamente successivi ai creditori principali (*Senior*);
- *Upper Tier 2*: creditori subordinati ai precedenti; anche per questi sussiste la possibilità di differimento nel pagamento delle cedole.

Valori in migliaia di euro

Ente Emittente	Valuta	Valore carico al 31/12/15	Tasso di interesse	Scadenza	Rimborso anticipato	Livello di subordinazione
ABN AMRO BANK NV	EUR	21.364	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
ACHMEA B.V.	EUR	38.135	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
AEGON NV	EUR	48.609	FIX TO FLOATER	25/04/2044	SÌ	LOWER TIER 2
AGEAS INSURANCE SA/NV	EUR	31.113	FIX TO FLOATER	30/06/2047	SÌ	LOWER TIER 2
ALLIANZ FINANCE II BV	EUR	2.092	FIX TO FLOATER	08/07/2041	SÌ	LOWER TIER 2
ALLIANZ FINANCE II BV	EUR	53.099	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	UPPER TIER 2
ALLIANZ SE	EUR	20.409	FIX TO FLOATER	07/07/2045	SÌ	LOWER TIER 2
ALLIANZ SE	EUR	42.425	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
ALLIED IRISH BKS	EUR	27.021	FIX TO FLOATER	26/11/2025	SÌ	LOWER TIER 2
ALLIED IRISH BKS	EUR	12.070	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
AVIVA PLC	EUR	50.736	FIX TO FLOATER	03/07/2044	SÌ	LOWER TIER 2
AVIVA PLC	EUR	29.715	FIX TO FLOATER	04/12/2045	SÌ	LOWER TIER 2
AXA SA	EUR	11.572	FIX TO FLOATER	16/04/2040	SÌ	LOWER TIER 2
AXA SA	EUR	98.504	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
BANCA CARIGE SPA	EUR	19.381	FISSO	30/06/2017	NO	LOWER TIER 2
BANCA CARIGE SPA	EUR	7.119	INDICIZZATO	07/06/2016	SÌ	LOWER TIER 2
BANCA CARIGE SPA	EUR	62.907	INDICIZZATO	19/06/2018	SÌ	LOWER TIER 2
BANCA MARCHE	EUR	1	INDICIZZATO	15/06/2016	SÌ	LOWER TIER 2
BANCA POP. VICENZA	EUR	5.817	INDICIZZATO	20/12/2017	SÌ	LOWER TIER 2
BANCA POPOLARE DELL'EMILIA ROMAGNA	EUR	5.739	INDICIZZATO	15/05/2017	SÌ	LOWER TIER 2
BANCA POPOLARE DELL'EMILIA ROMAGNA	EUR	1.994	INDICIZZATO	23/03/2016	SÌ	LOWER TIER 2
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	4.041	FIX TO FLOATER	16/02/2022	SÌ	LOWER TIER 2
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	60.573	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
BANCO POPOLARE SCARL	EUR	20.000	FISSO	09/09/2016	NO	LOWER TIER 2
BANCO POPOLARE SCARL	EUR	9.689	FISSO	28/04/2017	NO	LOWER TIER 2
BANCO POPOLARE SCARL	EUR	12.466	FISSO	31/05/2021	NO	LOWER TIER 2
BANCO POPULAR ESPANOL	EUR	29.151	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
BANCO POPULAR ESPANOL	EUR	6.918	INDICIZZATO	22/12/2019	SÌ	LOWER TIER 2
BANCO SANTANDER SA	EUR	61.942	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
BANK OF AMERICA CORP	EUR	8.099	INDICIZZATO	14/09/2018	NO	LOWER TIER 2
BANK OF AMERICA CORP	EUR	28.838	INDICIZZATO	28/03/2018	SÌ	LOWER TIER 2
BANK OF IRELAND	EUR	9.451	FIX TO FLOATER	11/06/2024	SÌ	LOWER TIER 2
BANK OF NEW YORK	EUR	23.891	INDICIZZATO	15/12/2050	NO	TIER 1
BANK OF NEW YORK	EUR	3.918	INDICIZZATO	PERPETUAL	NO	TIER 1
BANKIA SA	EUR	21.369	FIX TO FLOATER	22/05/2024	SÌ	LOWER TIER 2
BANQUE FED. CREDIT MUTUEL	EUR	1.779	CMS/CMT	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
BANQUE FED. CREDIT MUTUEL	EUR	14.857	FISSO	11/09/2025	NO	LOWER TIER 2
BARCLAYS BK PLC	EUR	12.846	FISSO	23/01/2018	NO	LOWER TIER 2
BARCLAYS BK PLC	EUR	2.887	FISSO	30/03/2022	NO	LOWER TIER 2
BARCLAYS PLC	EUR	34.954	FIX TO FLOATER	11/11/2025	SÌ	LOWER TIER 2
BARCLAYS PLC	EUR	48.525	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
BAYER AG	EUR	46.667	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
BBVA INTL PREF	EUR	34.838	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
BERTELSMANN SE & CO KGAA	EUR	26.686	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
BHP BILLITON FIN	EUR	14.837	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
BNP PARIBAS CARDIF SA	EUR	53.681	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
BNP PARIBAS PARIS	EUR	4.985	FISSO	07/09/2017	NO	LOWER TIER 2
BNP PARIBAS PARIS	EUR	37.071	FISSO	17/02/2025	NO	LOWER TIER 2
BNP PARIBAS PARIS	EUR	5.965	FISSO	27/01/2026	NO	LOWER TIER 2
BNP PARIBAS PARIS	EUR	29.871	FIX TO FLOATER	14/10/2027	SÌ	LOWER TIER 2

Valori in migliaia di euro

Ente Emittente	Valuta	Valore carico al 31/12/15	Tasso di interesse	Scadenza	Rimborso anticipato	Livello di subordinazione
BNP PARIBAS PARIS	EUR	14.696	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
BPCE SA	EUR	22.305	FISSO	15/03/2025	NO	LOWER TIER 2
BPCE SA	EUR	16.012	FIX TO FLOATER	08/07/2026	SÌ	LOWER TIER 2
BPCE SA	EUR	9.459	FIX TO FLOATER	30/11/2027	SÌ	LOWER TIER 2
CAJA DE AHORROS Y MONTE	EUR	28.053	FIX TO FLOATER	28/07/2025	SÌ	LOWER TIER 2
CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	16.651	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
CENTRICA PLC	EUR	28.160	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
CITIGROUP INC.	EUR	27.440	FISSO	20/11/2026	NO	LOWER TIER 2
CITIGROUP INC.	EUR	100	INDICIZZATO	10/02/2019	SÌ	LOWER TIER 2
CLOVERIE PLC VIA SWISS RE CORPSOL	EUR	30.982	FIX TO FLOATER	11/09/2044	SÌ	LOWER TIER 2
CNP ASSURANCES	EUR	41.782	FIX TO FLOATER	05/06/2045	SÌ	LOWER TIER 2
CNP ASSURANCES	EUR	18.916	FIX TO FLOATER	10/06/2047	SÌ	LOWER TIER 2
CNP ASSURANCES	EUR	4.444	FIX TO FLOATER	30/09/2041	SÌ	LOWER TIER 2
CNP ASSURANCES	EUR	36.317	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	LOWER TIER 2
COMMERZBANK AG	EUR	43.147	FISSO	09/05/2018	NO	LOWER TIER 2
COMMERZBANK AG	EUR	1.797	FISSO	16/03/2021	NO	LOWER TIER 2
COMMERZBANK AG	EUR	10.908	INDICIZZATO	13/09/2016	SÌ	LOWER TIER 2
CORSAIR FINANCE IRELAND LTD	EUR	32.000	INDICIZZATO	05/10/2020	NO	LOWER TIER 2
CREDIT AGRICOLE ASSURANCES	EUR	76.756	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
CREDIT AGRICOLE S.A.	EUR	1.113	FISSO	11/06/2019	NO	LOWER TIER 2
CREDIT AGRICOLE S.A.	EUR	17.915	FISSO	17/03/2025	NO	LOWER TIER 2
CREDIT AGRICOLE S.A.	EUR	43.625	FISSO	17/03/2027	NO	LOWER TIER 2
CREDIT AGRICOLE S.A.	EUR	969	FISSO	22/12/2016	NO	LOWER TIER 2
CREDIT AGRICOLE S.A.	EUR	445	FISSO	22/12/2020	SÌ	LOWER TIER 2
CREDIT AGRICOLE S.A.	EUR	472	FISSO	30/06/2020	NO	LOWER TIER 2
CREDIT AGRICOLE S.A.	EUR	28.703	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
CREDIT AGRICOLE S.A.	EUR	2.859	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	UPPER TIER 2
CREDIT LOGEMENT SA	EUR	24.599	INDICIZZATO	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
CREDIT MUTUEL ARKEA	EUR	4.991	FISSO	18/09/2018	NO	LOWER TIER 2
CREDIT SUISSE GROUP AG	EUR	45.045	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
CREDITO EMILIANO SPA	EUR	49.687	FIX TO FLOATER	13/03/2025	SÌ	LOWER TIER 2
DANSKE BANK	EUR	36.118	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
DELTA LLOYD NV	EUR	27.517	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
DEUTSCHE BANK AG	EUR	14.441	FISSO	01/04/2025	NO	LOWER TIER 2
DEUTSCHE BANK AG	EUR	48.702	FISSO	17/02/2025	NO	LOWER TIER 2
DEUTSCHE BANK AG	EUR	19.078	FIX TO FLOATER	24/05/2028	SÌ	LOWER TIER 2
DEUTSCHE BANK AG	EUR	41.996	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
DEUTSCHE BANK AG/LONDON	EUR	8.755	FISSO	23/02/2035	SÌ	LOWER TIER 2
DEUTSCHE BOERSE	EUR	8.000	FIX TO FLOATER	05/02/2041	SÌ	LOWER TIER 2
DEUTSCHE POST IV	EUR	4.234	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
DNB NOR BANK ASA	EUR	2.995	FIX TO CMS	08/03/2022	SÌ	LOWER TIER 2
DNB NOR BANK ASA	EUR	30.890	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
DONG A/S	EUR	23.212	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	2.987	FIX TO CMS	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	44.012	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
ENBW ENERGIE BADEN-WUERTTEMBERG AG	EUR	23.343	FIX TO FLOATER	02/04/2021	SÌ	TIER 1
ENEL SPA	EUR	31.251	FIX TO CMS	15/01/2020	SÌ	TIER 1
ENEL SPA	EUR	19.256	FIX TO CMS	15/09/2021	SÌ	TIER 1
ENGIE (EX GDF SUEZ)	EUR	29.881	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
FORTIS NV	EUR	4.279	FISSO	04/10/2017	NO	LOWER TIER 2
GAS NATURAL FENOSA FINANCE BV	EUR	56.765	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1

Valori in migliaia di euro

Ente Emittente	Valuta	Valore carico al 31/12/15	Tasso di interesse	Scadenza	Rimborso anticipato	Livello di subordinazione
GEN ELEC CAP CRP	EUR	32.904	FIX TO FLOATER	15/09/2017	SÌ	UPPER TIER 2
GENERALI FINANCE BV	EUR	153.459	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
GENERALI SPA	EUR	23.998	FISSO	04/05/2026	NO	LOWER TIER 2
GENERALI SPA	EUR	26.877	FIX TO FLOATER	10/07/2042	SÌ	LOWER TIER 2
GENERALI SPA	EUR	16.361	FIX TO FLOATER	27/10/2047	SÌ	LOWER TIER 2
GENERALI SPA	EUR	40.956	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
GROUPAMA SA	EUR	12.695	FIX TO FLOATER	27/10/2039	SÌ	LOWER TIER 2
GROUPAMA SA	EUR	38.245	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
HANNOVER FINANCE SA	EUR	860	FIX TO FLOATER	14/09/2040	SÌ	LOWER TIER 2
HANNOVER RUECKVERSICHERU-REG	EUR	48.016	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	LOWER TIER 2
HSBC HOLDINGS PLC	EUR	9.996	FISSO	19/03/2018	NO	LOWER TIER 2
HSBC HOLDINGS PLC	EUR	20.068	FISSO	30/06/2025	NO	LOWER TIER 2
HSBC HOLDINGS PLC	EUR	79.897	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
ING BANK NV	EUR	12.968	FIX TO FLOATER	29/05/2023	SÌ	LOWER TIER 2
ING GROEP	EUR	35.781	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
ING VERZEKERINGEN NV	EUR	35.930	FIX TO FLOATER	08/04/2044	SÌ	TIER 1
INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	11.680	FISSO	13/09/2023	NO	LOWER TIER 2
INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	44.662	FISSO	15/09/2026	NO	LOWER TIER 2
INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	31.807	FISSO	26/06/2024	NO	LOWER TIER 2
INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	13.000	FIX TO CMS	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	45.030	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	12.902	INDICIZZATO	20/02/2018	NO	LOWER TIER 2
INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	43.649	INDICIZZATO	28/05/2018	NO	LOWER TIER 2
INTESA SANPAOLO VITA SPA	EUR	27.047	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
JP MORGAN CHASE BANK NA	EUR	4.038	FIX TO FLOATER	30/11/2021	SÌ	LOWER TIER 2
KBC GROEP NV	EUR	17.590	FIX TO FLOATER	11/03/2027	SÌ	LOWER TIER 2
KBC GROEP NV	EUR	4.994	FIX TO FLOATER	25/11/2024	SÌ	LOWER TIER 2
KBC GROEP NV	EUR	34.826	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
LA BANQUE POSTALE SA	EUR	18.005	FIX TO FLOATER	19/11/2027	SÌ	LOWER TIER 2
LA MONDIALE SAM	EUR	29.358	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	LOWER TIER 2
LANDESBANK BERLIN AG	EUR	3.649	FISSO	25/11/2019	NO	LOWER TIER 2
LBG CAPITAL NO.1 PLC	EUR	6.684	FISSO	12/03/2020	NO	LOWER TIER 2
LEGAL GENERAL GROUP	EUR	21.982	FIX TO FLOATER	27/10/2045	SÌ	LOWER TIER 2
LLOYDS BANKING GROUP PLC	EUR	52.616	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
LLOYDS TSB	EUR	5.637	FISSO	24/03/2020	NO	LOWER TIER 2
MACQUARIE BANK LTD	EUR	3.784	FISSO	21/09/2020	NO	LOWER TIER 2
MAPFRE SA	EUR	977	FIX TO FLOATER	24/07/2037	SÌ	LOWER TIER 2
MONTE PASCHI SIENA	EUR	4.954	FISSO	31/05/2016	NO	UPPER TIER 2
MONTE PASCHI SIENA	EUR	2.974	INDICIZZATO	30/11/2017	NO	LOWER TIER 2
MUFG CAP FIN 4	EUR	7.024	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
MUNICH RE	EUR	6.962	FIX TO FLOATER	26/05/2042	SÌ	LOWER TIER 2
NATIONAL AUSTRALIA BANK	EUR	34.715	FIX TO FLOATER	12/11/2024	SÌ	LOWER TIER 2
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY	EUR	3.689	FISSO	22/07/2020	NO	LOWER TIER 2
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY	EUR	41.297	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
NATIXIS	EUR	12.000	CMS/CMT	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
NN GROUP NV	EUR	52.206	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
NORDEA BANK AB	EUR	2.830	FISSO	21/09/2022	NO	LOWER TIER 2
NORDEA BANK AB	EUR	7.547	FIX TO CMS	15/02/2022	SÌ	LOWER TIER 2
NORDEA BANK AB	EUR	44.630	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
NYKREDIT REALKREDIT AS	EUR	33.131	FIX TO FLOATER	03/06/2036	SÌ	LOWER TIER 2
NYKREDIT REALKREDIT AS	EUR	9.991	FIX TO FLOATER	17/11/2027	SÌ	LOWER TIER 2

Valori in migliaia di euro

Ente Emittente	Valuta	Valore carico al 31/12/15	Tasso di interesse	Scadenza	Rimborso anticipato	Livello di subordinazione
OMV AG	EUR	4.994	FIX TO CMS	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
OMV AG	EUR	23.171	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
ORANGE SA (EX FRANCE TELECOM)	EUR	63.648	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
ORIGIN ENERGY FINANCE	EUR	45.079	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
POSTE VITA SPA	EUR	14.158	FISSO	30/05/2019	NO	LOWER TIER 2
PROSECURE FUNDING LP	EUR	9.775	FISSO	30/06/2016	NO	UPPER TIER 2
PRUDENTIAL PLC	EUR	48.555	FIX TO FLOATER	20/07/2035	SÌ	LOWER TIER 2
RABOBANK	EUR	906	FISSO	09/11/2022	NO	LOWER TIER 2
RABOBANK	EUR	34.150	FIX TO FLOATER	26/05/2026	SÌ	LOWER TIER 2
RABOBANK	EUR	41.511	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
RAIFF ZENTRALBK	EUR	7.438	FIX TO FLOATER	21/02/2025	SÌ	UPPER TIER 2
REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV	EUR	38.095	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
ROYAL BANK OF SCOTL. CAPITAL TRUST	EUR	14.092	INDICIZZATO	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
ROYAL BANK OF SCOTLAND	EUR	20.000	FISSO	09/04/2018	NO	LOWER TIER 2
ROYAL BANK OF SCOTLAND	EUR	13.077	FISSO	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
ROYAL BANK OF SCOTLAND	EUR	50	FIX TO FLOATER	22/09/2021	SÌ	LOWER TIER 2
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	EUR	18.612	FISSO	28/05/2024	NO	LOWER TIER 2
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	EUR	14.933	FISSO	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	EUR	62.299	FIX TO FLOATER	25/03/2024	SÌ	LOWER TIER 2
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	EUR	20.500	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
RWE AG	EUR	28.740	FIX TO FLOATER	21/10/2020	SÌ	TIER 1
RWE AG	EUR	13.476	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
SANTANDER ISSUANCES S.A	EUR	66.587	FISSO	18/03/2025	NO	LOWER TIER 2
SANTANDER ISSUANCES S.A	EUR	19.070	INDICIZZATO	23/03/2017	SÌ	LOWER TIER 2
SANTANDER ISSUANCES S.A	EUR	688	INDICIZZATO	29/05/2019	SÌ	LOWER TIER 2
SANTANDER ISSUANCES S.A	EUR	4.762	INDICIZZATO	30/09/2019	SÌ	LOWER TIER 2
SCOR SA	EUR	9.838	FIX TO FLOATER	08/06/2046	SÌ	LOWER TIER 2
SCOR SA	EUR	11.901	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	LOWER TIER 2
SERVIZI ASS. DEL COMMERCIO ESTERO	EUR	25.348	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJNV	EUR	22.380	FIX TO FLOATER	14/09/2066	SÌ	TIER 1
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	EUR	31.705	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
SNS BANK N.V.	EUR	510	FISSO	14/05/2049	NO	LOWER TIER 2
SNS BANK N.V.	EUR	225	FISSO	26/10/2049	NO	LOWER TIER 2
SOCIETE GENERALE	EUR	18.415	FISSO	14/04/2025	NO	LOWER TIER 2
SOCIETE GENERALE	EUR	32.909	FISSO	27/02/2025	NO	LOWER TIER 2
SOCIETE GENERALE	EUR	54.490	FIX TO FLOATER	16/09/2026	SÌ	LOWER TIER 2
SOCIETE GENERALE	EUR	47.880	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
SOGECAP SA	EUR	53.590	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
SOLVAY FINANCE SA	EUR	19.956	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
STANDARD CHARTERED BANK	EUR	24.411	FISSO	26/09/2017	NO	LOWER TIER 2
STANDARD CHARTERED PLC	EUR	22.403	FISSO	19/11/2024	NO	LOWER TIER 2
STANDARD CHARTERED PLC	EUR	18.161	FISSO	23/11/2022	NO	LOWER TIER 2
STANDARD CHARTERED PLC	EUR	27.126	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
SUEZ	EUR	35.603	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	EUR	26.676	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
SWISS LIFE	EUR	37.058	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
SYNETERISTIKI LIFE	EUR	1.500	INDICIZZATO	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
TDC A/S	EUR	14.153	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
TELEFONICA EUROPE BV	EUR	32.757	FISSO	PERPETUAL	SÌ	TIER 1
Totale		**4.902.917**				

Si fornisce, infine, evidenza degli importi imputati a titolo di scarto di emissione e/o di negoziazione per le obbligazioni e gli altri titoli a reddito fisso iscritti nelle voci C.II.2 e C.III.3:

Valori in migliaia di euro	**2015**
Scarti di emissione positivi	17.984
Scarti di emissione negativi	(3.553)
Scarti di negoziazione positivi	63.801
Scarti di negoziazione negativi	(43.309)
Adeguamenti su zero coupon	201.557

La voce C.III.4 "finanziamenti", pari a 148.083 migliaia di euro, è composta per 45.160 migliaia di euro da prestiti su polizze e per 102.923 migliaia di euro da altri prestiti che comprendono 880 migliaia di euro per prestiti concessi agli Agenti garantiti dall'indennità di portafoglio e, in caso di incapienza, dall'apposita polizza cauzioni agenti, 6.724 migliaia di euro per prestiti concessi ai dipendenti, nonché 95.000 migliaia di euro per un finanziamento di natura subordinata a favore di P&V Assurance. Il contratto di finanziamento, prevede un tasso di interesse pari al 9% annuo da corrispondere semestralmente e una durata perpetua, con possibilità di rimborso su richiesta del finanziatore o del finanziato con un preavviso di almeno cinque anni ovvero senza preavviso e con il consenso dell'altra parte nei casi in cui tale finanziamento non sia più utilizzato da parte di P&V a copertura del margine.

Le variazioni nell'esercizio dei finanziamenti (voce C.III.4) e dei depositi presso enti creditizi (voce CIII.6) sono esposte nell'allegato 10.

La voce C.III.6, pari a 167.408 migliaia di euro, si riferisce a "depositi presso enti creditizi" a scadenza con durata superiore a 15 giorni, con una variazione in aumento di 14.380 migliaia di euro rispetto al dato aggregato post fusione. Rispetto al precedente esercizio sono giunti a scadenza i depositi vincolati presso la consociata Unipol Banca per 100.000 migliaia di euro relativamente alla gestione Vita e 45.000 migliaia di euro alla gestione Danni rispettivamente il 3 luglio 2015 e 30 giugno 2015. Il saldo della voce a fine 2015 comprende 150.000 migliaia di euro di depositi vincolati accesi in data 31 dicembre 2015 per 30.000 migliaia di euro presso Veneto Banca con scadenza 2 febbraio 2016 relativo alla gestione Vita, 100.000 migliaia di euro presso Banca Popolare di Milano con scadenza 4 febbraio 2016 e 20.000 migliaia di euro presso Banca Popolare di Vicenza con scadenza 2 febbraio 2016 di pertinenza della gestione Danni.

Si segnala inoltre il deposito vincolato istituito presso Unipol Banca per 9.380 migliaia di euro a favore di Idea Fimit SGR a fronte dell'impegno ad acquistare un immobile del fondo Rho sottoposto all'iscrizione al catasto Tavolare.

Gli "investimenti finanziari diversi" (voce C.III.7) risultano così composti:

Valori in migliaia di euro	2015	2014	Var. su 2014	2014 Aggregato	Var. su 2014 Aggregato
Titoli in pronti contro termine					
Premi per opzioni cap	2.737	2.945	(208)	2.945	(208)
Premi per opzioni floor					
Controvalore asset swap	29.319	1.757	27.562	1.757	27.562
Premi per opzioni call	20.645	33.144	(12.500)	33.144	(12.500)
Premi per opzioni put	29.192	15.503	13.689	15.503	13.689
Premi per altre opzioni					
Controvalore cross currency swap	1.254	2.450	(1.196)	2.450	(1.196)
Totale	**83.147**	**55.801**	**27.347**	**55.801**	**27.347**
					49,0%

La variazione rispetto all'esercizio precedente è prevalentemente dovuta alla chiusura anticipata di 2 opzioni *call* su indici e di 1 opzione *put* su indici, alla sottoscrizione di 2 *Swaption*, all'acquisto di 1 opzione *put* su indici e di 2 opzioni *call* su indici, e alle valutazioni di fine periodo sui *cross currency swaps*.

2.4 Depositi presso imprese cedenti (voce C.IV)

Tali crediti ammontano al 31 dicembre 2015 a 26.087 migliaia di euro con un decremento di 3.987 migliaia di euro rispetto al dato aggregato post fusione (-13,3%).
Trattasi di depositi costituiti a garanzia presso le imprese cedenti in relazione ai rischi assunti in riassicurazione, la cui movimentazione (costituzione e rimborso) avviene con cadenza annuale o infrannuale. La relativa durata è sostanzialmente connessa alla specificità delle sottostanti garanzie assicurative ed alla durata effettiva dei rapporti riassicurativi, il cui rinnovo viene trattato al termine di ogni anno.
I depositi presso imprese cedenti non sono stati oggetto di svalutazione in quanto ritenuti recuperabili.

Sezione 3 - Investimenti a beneficio di assicurati dei rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione (voce D)

Nella classe D.I sono riportati gli investimenti relativi alle riserve tecniche afferenti i contratti aventi le caratteristiche indicate dall'art. 41 del Decreto Legislativo 7/9/2005 n. 209 "Codice delle assicurazioni private". Trattasi in particolare dei prodotti *Index-Linked* e *Unit-Linked*.
Il saldo della classe D.I, pari a 349.140 migliaia di euro, presenta un decremento di 31.439 migliaia di euro rispetto al dato aggregato post fusione (-8,3%).
Nel corso del periodo sono stati effettuati trasferimenti di attività dalla classe D.I alla classe C per 7.139 migliaia di euro nei casi di quote di attività eccedenti non più rappresentative degli impegni tecnici, che risultavano pertanto svincolate dalla particolare destinazione di copertura che caratterizza gli attivi iscritti nella classe D.I (come esposto nell'art. 21 del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008).
Nel corso del periodo non sono stati effettuati trasferimenti dalla classe C alla classe D (disciplinati dall'art. 20 - commi da 1 a 4 - D.Lgs. 26/5/1997 n. 173).

Il dettaglio delle attività relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento ed indici di mercato (voce D.I) è esposto negli allegati n. 11 (Totale), 11/1 e 11/2, per le due tipologie di prodotto *(Index-Linked* e *Unit-Linked)*.
Nella classe D.II sono iscritti gli investimenti relativi ai sei fondi pensione aperti a contribuzione definita *Unipol Previdenza, Unipol Insieme, Fondo Pensione Aperto UnipolSai Assicurazioni, Fondo Pensione Aperto Sai, Fondiaria Previdente e Conto Previdenza*. I suddetti fondi pensione sono istituiti e gestiti da UnipolSai Assicurazioni ai sensi del D.Lgs. 21/4/93 n. 124. La classe D.II comprende inoltre 14 fondi pensione negoziali per i quali si effettua una gestione assistita da garanzia.

A fine 2015 tali investimenti ammontavano complessivamente a 3.575.690 migliaia di euro con un incremento di 170.356 migliaia di euro (+5,0%) rispetto all'esercizio precedente.
Il dettaglio delle attività derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione (voce D.II) è esposto negli allegati:

- n. 12 (Totale);
- n. 12/1 per "Fondo Pensione Aperto Sai";
- n. 12/2 per "Fondiaria Previdente";
- n. 12/3 per "Conto Previdenza";
- n. 12/4 per "Unipol Previdenza";
- n. 12/5 per "Unipol Insieme";
- n. 12/6 per "Fondo Pensione Aperto UnipolSai Assicurazioni";
- n. 12/7 per "Cometa";
- n. 12/8 per "Arco";
- n. 12/9 per "Poste";
- n. 12/10 per "Alifond";
- n. 12/11 per "Byblos";
- n. 12/12 per "Priamo";
- n. 12/13 per "Telemaco";
- n. 12/15 per "Filcoop";
- n. 12/16 per "Fondapi";
- n. 12/18 per "Previmoda";
- n. 12/19 per "Fonte";
- n. 12/20 per "Fondinps"
- n. 12/21 per "Perseo Sirio";
- n. 12/22 per "Cometa Sicurezza 2015".

I Fondi Pensione costituiscono patrimonio autonomo e separato da quello della Compagnia e si articolano, per quanto riguarda i fondi aperti, in quattro linee di investimento per *Unipol Previdenza* e *Unipol Insieme*, sei linee per *Fondo Pensione Aperto UnipolSai Assicurazioni e Fondo Pensione Aperto Sai*, cinque linee per *Fondiaria Previdente* e *Conto Previdenza* con caratteristiche di gestione diversificate, ed una sola linea per ognuno dei tredici fondi chiusi con garanzia.

Secondo le disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) con Deliberazione del 17 giugno 1998, sono stati redatti i Rendiconti dei sei Fondi Pensione aperti per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015. Tali rendiconti sono allegati al Bilancio della Compagnia, come prescritto dalla citata normativa.

Sezione 4 – Riserve tecniche a carico dei riassicuratori (voce D.bis)

Il saldo di tale voce al 31 dicembre 2015 risulta di 624.433 migliaia di euro. La composizione e la variazione rispetto all'esercizio precedente sono riassunte nella seguente tabella:

Valori in migliaia di euro	2015	2014	Var. su 2014	2014 Aggregato	Var. su 2014 Aggregato
Riserve tecniche rami Vita	65.162	83.801	(18.639)	83.801	(18.639)
Somme da pagare rami Vita	5.786	9.211	(3.424)	9.211	(3.424)
Riserva premi rami Danni	116.755	111.884	4.871	111.884	4.871
Riserva sinistri rami Danni	436.729	500.208	(63.479)	500.599	(63.870)
Totale	**624.433**	**705.104**	**(80.671)**	**705.494**	**(81.062)**
					(11,5)%

L'importo, in calo rispetto al dato aggregato post fusione, riflette l'andamento del lavoro diretto della società e l'evoluzione dei rapporti riassicurativi.

Le riserve tecniche a carico dei riassicuratori sono calcolate con gli stessi criteri utilizzati per l'appostazione delle riserve del lavoro diretto, tenendo altresì conto delle clausole contrattuali di riassicurazione.
Le riserve a carico dei retrocessionari sono determinate con gli stessi criteri utilizzati per la formazione delle riserve dei rischi assunti e rappresentano la quota a carico degli stessi degli impegni contrattualmente previsti.

Sezione 5 – Crediti (voce E)

Il saldo di tale voce al 31 dicembre 2015 risulta di 3.019.779 migliaia di euro; la composizione e la variazione rispetto al periodo precedente è riassunta nella seguente tabella:

Valori in migliaia di euro	2015	2014	Var. su 2014	2014 Aggregato	Var. su 2014 Aggregato
E.I.1 Crediti v/assicurati per premi	613.498	654.167	(40.669)	654.520	(41.022)
E.I.2 Crediti v/intermediari di ass.ne	923.357	979.109	(55.752)	979.611	(56.254)
E.I.3 Compagnie conti correnti	61.706	68.043	(6.337)	68.674	(6.968)
E.I.4 Assicurati e terzi per somme da recuperare	137.751	141.612	(3.861)	141.677	(3.926)
E.II Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	76.913	90.725	(13.812)	87.271	(10.358)
E.III Altri crediti	1.206.554	1.611.690	(405.136)	1.629.425	(422.871)
Totale	**3.019.779**	**3.545.346**	**(525.567)**	**3.561.178**	**(541.399)**
					(15,2)%

I crediti verso assicurati (voce E.I.1) rappresentano il 5,9% dei premi diretti di esercizio (5,6% nel 2014) e decrementano rispetto all'esercizio precedente in relazione alla contrazione rilevata nell'andamento della raccolta nei rami Danni.
I crediti verso assicurati per premi includono crediti di dubbia esigibilità, a fronte dei quali è stata operata una svalutazione pari a 66.303 migliaia di euro. La svalutazione è stata eseguita tenendo conto dell'andamento storico sulla non recuperabilità dei crediti nei periodi successivi. Non si segnalano importi unitari di rilievo nei crediti di dubbia esigibilità. Le movimentazioni del fondo rettificativo risultano essere come segue:

Valori in migliaia di euro	
Fondo Svalutazione Crediti	**2015**
Esistenza iniziale	73.686
Utilizzi del periodo	(69.082)
Accantonamenti	61.697
Esistenza finale	**66.303**

I crediti verso agenti ed altri intermediari (voce E.I.2) sono prevalentemente costituiti dalle rivalse di portafoglio nei confronti delle agenzie e dai crediti relativi ai premi incassati sul finire dell'anno.
Il fondo svalutazione crediti appostato e riferito principalmente ai crediti per rivalse, pari a 28.952 migliaia di euro, risulta congruo per coprire i crediti di dubbia esigibilità.

I crediti verso assicurati e terzi per somme da recuperare ammontano a 137.751 migliaia di euro e sono iscritti al presumibile valore di realizzo. La variazione in diminuzione rispetto al dato aggregato post fusione è pari a 3.926 migliaia di euro.

I crediti verso compagnie di assicurazione e di riassicurazione e verso intermediari di riassicurazione (voce E.II), prevalentemente di breve durata, derivano da rapporti di riassicurazione attiva e passiva e ammontano al 31 dicembre 2015 a 76.913 migliaia di euro, con un decremento di 10.358 migliaia di euro rispetto al dato aggregato post fusione (-11,9%).
Tali importi sono al netto del relativo fondo svalutazione che ammonta a 28.037 migliaia di euro. Le posizioni dubbie sono valutate singolarmente.
Gli "altri crediti" (voce E.III) ammontano a 1.206.554 migliaia di euro (-422.871 migliaia di euro rispetto al dato aggregato post fusione). La composizione e la variazione rispetto all'esercizio precedente sono riassunte nella seguente tabella:

Valori in migliaia di euro	2015	2014	Var. su 2014	2014 Aggregato	Var. su 2014 Aggregato
Erario	602.516	634.680	(32.164)	645.699	(43.183)
Società del Gruppo	114.440	57.087	57.353	36.733	77.708
Mutuelle Du Mans	30.047	53.160	(23.113)	53.160	(23.113)
Fondo Vittime della Strada	108.056	107.641	416	108.409	(352)
Depositi a garanzia dei contratti derivati	119.721	384.565	(264.844)	384.565	(264.844)
Crediti vari	231.774	374.556	(142.782)	400.860	(169.086)
Totale	1.206.554	1.611.690	(405.136)	1.629.425	(422.871)
					(26,0)%

Si forniscono per le voci più rilevanti i seguenti ulteriori dettagli:

- crediti verso Erario per 602.516 migliaia di euro (645.699 migliaia di euro il dato aggregato post fusione) principalmente costituiti da:
  - 231.870 migliaia di euro relativi all'acconto dell'imposta sulle assicurazioni previsto dal D.L. 282/2004;
  - 156.536 migliaia di euro per gli importi versati in relazione all'imposta sostitutiva sulle riserve matematiche, istituita dal D.L. 209 del 25/9/2002 il cui recupero avviene in conformità alla normativa citata;
  - 121.399 migliaia di euro di crediti per ritenute;
  - 51.929 migliaia di euro per credito IRAP;
  - 4.565 migliaia di euro per istanze di rimborso dei crediti verso erari esteri.

- Crediti verso società del gruppo per 114.440 migliaia di euro. Tra questi si segnalano 74.105 migliaia di euro quale credito verso la controllante Unipol Gruppo Finanziario per effetto dell'adesione al consolidato fiscale.

- Crediti verso la Compagnia Mutuelle du Mans per 30.047 migliaia di euro con una riduzione rispetto al 31 dicembre 2014 pari a -23.113 migliaia di euro. Tale credito, assistito da garanzia fideiussoria, è relativo alla garanzia rilasciata all'acquirente dalla compagnia Mutuelle du Mans, con riferimento alla congruità delle riserve tecniche al 31 dicembre 2014 delle compagnie MMI Danni e MMI Assicurazioni, acquisite nel corso del 2005.
  Il credito è inoltre coperto per 16.073 migliaia di euro da un fondo rischi ed oneri.
  A fronte del rifiuto da parte di MMA di adempiere alle proprie originarie obbligazioni, Unipol Assicurazioni ha avviato nel 2011, la procedura arbitrale prevista dai contratti per la risoluzione della controversia, poi dichiarata estinta a seguito della sottoscrizione, in data 3 novembre 2014, di un accordo transattivo sulla base del quale MMA si è impegnata a corrispondere a UnipolSai il differenziale tra il netto pagato e il valore delle riserve al 31 dicembre 2004 (intendendosi per netto pagato la somma algebrica di indennizzi, spese dirette, spese di liquidazione dirette, spese di liquidazione indirette, recuperi da assicurati e quote a carico dei riassicuratori), determinato da un Auditor indipendente (KPMG).
  All'interno dell'accordo sono inoltre state previste verifiche periodiche sul netto pagato incrementale maturato alla data del 30 giugno e del 31 dicembre di ogni anno.
  L'intesa transattiva ha consentito di incassare in data 14 aprile 2015 l'importo di Euro 19.553.490 quale differenziale sulla base del netto pagato alla data del 30 giugno 2014; in data 19 giugno 2015 l'importo di Euro 2.190.000 quale differenziale sulla base del netto pagato alla data del 31 dicembre 2014 e in data 9 novembre 2015 l'importo di Euro 1.370.000 quale differenziale sulla base del netto pagato alla data del 30 giugno 2015.
  Come convenuto nell'accordo transattivo, UnipolSai, a seguito del pagamento del primo differenziale sul Netto pagato, ha consegnato a MMA le garanzie bancarie rilasciate in data 3 aprile 2008 e l'assenso allo svincolo delle stesse, a fronte della consegna da parte di MMA di una nuova garanzia bancaria a prima richiesta dell'importo di Euro 29.823.750 che copre l'impegno di MMA all'obbligo di liquidazione periodica dell'ulteriore differenziale che potrà essere rilevato dall'Auditor, entro 3 mesi dalla chiusura di ciascun semestre, rispetto al netto pagato successivamente al 30 giugno 2014.

- Crediti nei confronti del Fondo Vittime della Strada per 108.056 migliaia di euro dei quali 31.028 migliaia di euro derivano dall'eccedenza del contributo versato in acconto a gennaio 2015 rispetto all'importo effettivamente dovuto e 77.028 migliaia dall'attività di liquidazione sinistri.

- Versamenti effettuati come *cash collateral* a tutela dei derivati per 119.721 migliaia di euro.

Tra i crediti vari si segnalano:

- Crediti verso clienti per 115.708 migliaia di euro. L'importo comprende i crediti verso Avvenimenti e Sviluppo Alberghiero s.r.l. (società interamente controllata da Im.Co.) per 101.665 migliaia di euro quali acconti corrisposti da Milano Assicurazioni a Im.Co. in relazione ad un contratto di acquisto di cosa futura avente ad oggetto un complesso immobiliare in Milano, Via De Castillia. Per effetto delle svalutazioni operate il valore netto di tale credito ad oggi è di 27.665 migliaia di euro. Per ulteriori informazioni si fa rinvio a quanto riportato nella precedente parte A – informazione sulla gestione nel capitolo dedicato alle "altre informazioni".
- Crediti per dividendi da controllate e altre cedole da incassare per 37.726 migliaia di euro.
- Partite in attesa di regolazione per 36.649 migliaia di euro di cui crediti verso Finitalia per 27.027 migliaia di euro per l'attività di finanziamento agli agenti e agli assicurati per la sottoscrizione delle polizze rateali.
- Crediti per affitti per 21.282 migliaia di euro.
- Crediti verso agenti per 68.614 migliaia di euro.

Tenuto conto delle esposizioni in essere, è stata effettuata una svalutazione complessiva di 177.383 migliaia di euro dei quali 73.800 migliaia di euro a fronte dei citati crediti verso Avvenimenti e Sviluppo Alberghiero e 61.801 migliaia di euro a fronte di contenziosi verso agenti.

Sezione 6 – Altri elementi dell'attivo (voce F)

Il saldo di tale voce al 31 dicembre 2015 risulta essere pari a 1.775.651 migliaia di euro; la composizione e la variazione rispetto all'esercizio precedente sono riassunte nella seguente tabella:

Valori in migliaia di euro	2015	2014	Var. su 2014	2014 Aggregato	Var. su 2014 Aggregato
F.I Attivi materiali e scorte	79.193	65.934	13.260	71.873	7.320
F.II Disponibilità liquide	388.983	197.443	191.540	258.244	130.739
F.III Azioni o quote proprie	11.582	1.622	9.960	8.571	3.011
F.IV Altre attività	1.295.893	1.347.554	(51.661)	1.446.479	(150.587)
Totale	**1.775.651**	**1.612.553**	**163.098**	**1.785.167**	**(9.516)**
					(0,5)%

Gli attivi materiali e scorte, registrati nella voce F.I, sono considerati attivi ad utilizzo durevole; il saldo al 31 dicembre 2015, pari a 79.193 migliaia di euro, è al netto dei relativi fondi di ammortamento, come da tabella seguente:

Valori in migliaia di euro	2015	2014	Variazioni per fusione	Altre variazioni
F.I.1 Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	47.962	42.477	5.261	224
F.I.2 Beni mobili iscritti in pubblici registri	0	1	0	(1)
F.I.3 Impianti e attrezzature	26.990	19.231	679	7.081
F.I.4 Scorte e beni diversi	4.241	4.225		16
Totale	**79.193**	**65.934**	**5.940**	**7.320**

I movimenti che hanno interessato le attività sopra riportate al netto dei fondi di ammortamento sono:

Valori in migliaia di euro	Incrementi	Decrementi	Var. nette	Effetto fusione	Var. totali
Mobili, macchine d'ufficio, mezzi di trasporto interno	10.119	9.895	224	5.261	5.485
Beni mobili iscritti in pubblici registri	9	9			
Impianti e attrezzature	9.817	2.736	7.081	679	7.760
Scorte e beni diversi	16		16		16
Totale	**19.961**	**12.640**	**7.320**	**5.940**	**13.260**

Le disponibilità liquide (voce F.II) ammontano a 388.983 migliaia di euro di cui 388.896 migliaia di euro sono riferiti a depositi di conto corrente (258.069 migliaia di euro il dato aggregato post fusione) e 88 migliaia di euro alla cassa e ai valori bollati (la variazione rispetto al dato aggregato post fusione è pari a +130.739 migliaia di euro).

Nei depositi bancari sono compresi conti in valuta non euro (principalmente dollari americani, franchi svizzeri, sterline inglesi e yen giapponesi) per un controvalore di 7.227 migliaia di euro, giacenze in c/c postali per 1.934 migliaia di euro e le competenze nette maturate nel periodo.

Voce F.III "Azioni o quote proprie": UnipolSai Assicurazioni al 31 dicembre 2015 detiene in portafoglio n. 5.205.640 azioni proprie ordinarie per un valore di 11.582 migliaia di euro.
Al 31 dicembre 2014 risultavano in portafoglio n. 725.620 azioni per complessivi 1.622 migliaia di euro.
Per le movimentazioni del periodo si fa rinvio a quanto riportato nell'apposita sezione della Relazione sulla Gestione.

Le attività diverse (voce F.IV.2) ammontano a fine esercizio a 1.295.893 migliaia di euro (1.446.479 migliaia di euro il dato post fusione con un decremento pari a un 10,4%).
La composizione e la variazione rispetto all'esercizio precedente sono riassunte nella seguente tabella:

Valori in migliaia di euro	2015	2014	Var. su 2014	2014 Aggregato	Var. su 2014 Aggregato
Partite tecniche su sinistri	178.141	156.710	21.431	156.710	21.431
Pignoramenti per sinistri	95.519	91.334	4.185	91.334	4.185
Conto collegamento Danni/Vita	5.495	44.609	(39.114)	44.609	(39.114)
Anticipi sulle indennità di portafoglio	48.930	44.144	4.786	44.145	4.786
Spese immobiliari da recuperare	19.017	9.601	9.417	9.601	9.417
Allineamento pronti termine	17.653	2.284	15.368	2.284	15.368
Partite tecniche di riassicurazione attiva	1.780	4.222	(2.442)	4.222	(2.442)
Attività per imposte anticipate	925.825	977.942	(52.118)	1.064.164	(150.124)
Attività varie	3.532	16.707	(13.175)	29.409	(14.093)
Totale	**1.295.893**	**1.347.554**	**(51.661)**	**1.446.479**	**(150.587)**
					(10,4)%

Tra le partite tecniche sui sinistri si segnala l'ammontare del "*forfait* gestionaria" da recuperare per 133.880 migliaia di euro
Le attività per imposte anticipate ammontano a 925.825 migliaia di euro.
Nella tabella che segue si riassume la movimentazione del credito per imposte anticipate intervenuta nel periodo:

Valori in migliaia di euro	
Credito per imposte anticipate	**2015**
Esistenza iniziale aggregata	1.064.164
Incrementi del periodo	101.258
Utilizzi del periodo	(140.036)
Riallineamento aliquota	(99.562)
Totale	**925.825**

Si evidenzia che, nell'ambito dell'ordinario processo di valutazione a fini di bilancio, UnipolSai ha rideterminato la fiscalità differita attiva e passiva tenendo conto, da un lato, dell'intervenuta riduzione dell'aliquota ordinaria IRES dal 27,5% al 24%, introdotta dalla Legge 208/2015 a decorrere dal periodo di imposta 2017, e, dall'altro, del maggior grado di certezza in merito alla recuperabilità delle imposte anticipate. Da tale valutazione è derivato un decremento netto di imposte anticipate per riallineamento di aliquote dell'importo complessivo di euro 99.562 migliaia di euro, così composto:

- incremento per euro 13.530 migliaia di euro per effetto dell'allineamento all'aliquota Ires del 24% e Irap del 6,82 delle imposte anticipate originariamente rilevate da Unipol Assicurazioni nell'esercizio 2011 nei limiti dell'aliquota del 16%, corrispondente all'imposta sostitutiva all'epoca assolta, a fronte dell'affrancamento degli avviamenti iscritti nel bilancio consolidato e impliciti nel valore delle partecipazioni iscritto in bilancio ai sensi dell'art. 23, commi da 12 a 15, del D.L. 98/2011 convertito in Legge 111/2011;
- decremento per euro 113.091 migliaia per effetto dell'allineamento dal 27,5% al 24% dell'aliquota delle altre imposte anticipate nette rilevate negli esercizi precedenti, per le quali non sia eventualmente prevedibile con ragionevole certezza il riversamento nell'esercizio 2016.

Le ulteriori informazioni relative alle imposte anticipate sono riportate nel prospetto (redatto ai sensi dell'art. 2427, comma 1, punto 14 c.c.) esposto nella sezione 21 del Conto Economico.

Sezione 7 – Ratei e risconti (voce G)

La voce G "ratei e risconti" presenta un saldo complessivo al 31 dicembre 2015 di 402.041 migliaia di euro, con una variazione in diminuzione di 22.695 migliaia di euro rispetto al dato aggregato post fusione (-5,3%).

La suddivisione tra ratei e risconti è la seguente:

Valori in migliaia di euro	Ratei	Risconti	Totale
G.1 Per interessi	384.248		384.248
G.2 Per canoni di locazione		2.876	2.876
G.3 Altri ratei e risconti	1.729	13.188	14.917
Totale	385.977	16.064	402.041

La voce G.1 "interessi", pari a 384.248 migliaia di euro (410.210 migliaia di euro il dato aggregato post fusione), è prevalentemente costituita da ratei su titoli per 363.770 migliaia di euro, da ratei su derivati per 19.642 migliaia di euro e da ratei per interessi su divise a termine per 747 migliaia di euro nonché su altri finanziamenti per 86 migliaia di euro. I risconti attivi sui canoni di locazioni ammontano a 2.876 migliaia di euro.

La voce G.3 "altri ratei e risconti", pari a 14.917 migliaia di euro (13.698 migliaia di euro il dato aggregato post fusione), è così costituita:

- risconti di spese su finanziamenti di durata poliennale con scadenza 2018, per 6.348 migliaia di euro;
- risconti di spese generali per 4.649 migliaia di euro;
- altri risconti singolarmente non significativi per 3.920 migliaia di euro.

Stato Patrimoniale - Passivo

Sezione 8 – Patrimonio netto (voce A)

I movimenti registrati nell'esercizio, rispetto al bilancio precedente, sono dettagliatamente esposti nell'allegato prospetto delle variazioni intervenute nei conti di patrimonio netto.

È inoltre allegato il prospetto relativo all'utilizzazione e disponibilità delle riserve patrimoniali, come richiesto dall'art. 2427, comma 1, voce 7 bis) del Codice Civile.

Il capitale sociale e le riserve patrimoniali al 31 dicembre 2015 ammontano complessivamente a 5.005.394 migliaia di euro.

L'Assemblea degli azionisti, riunitasi in data 17 giugno 2015, ha deliberato di approvare il bilancio individuale dell'esercizio 2014 di UnipolSai Assicurazioni e, nel rispetto dei privilegi di priorità e di maggiorazione indicati nello statuto sociale, la destinazione dell'utile dell'esercizio con le seguenti modalità:

- distribuzione a tutti gli Azionisti di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. di dividendi per complessivi 483.499 migliaia di euro (di cui 361.647 migliaia di euro relativi alla gestione Danni e 121.852 migliaia di euro alla gestione Vita);
- accantonamento a "Riserva Straordinaria" della restante parte dell'utile di esercizio, pari a complessivi 268.088 migliaia di euro (di cui 197.592 migliaia di euro afferenti la gestione Danni e 70.497 migliaia di euro afferenti la gestione Vita).

In data 29 giugno 2015, la Società ha dato corso alla conversione di tutte le n. 1.276.836 Azioni di Categoria A e di tutte le n. 377.193.155 Azioni di Categoria B in circolazione, rispettivamente, in n. 127.683.600 ed in n. 377.193.155 azioni ordinarie, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di efficacia della conversione, così come deliberato dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 26 gennaio 2015 e dalle Assemblee Speciali dei possessori di Azioni di Risparmio di Categoria A e di Categoria B del 27 gennaio 2015 ed a seguito dell'ottenimento dell'Autorizzazione IVASS (Provvedimento emesso in data 5 marzo 2015, ai sensi dell'art. 196 del D.Lgs. 7 settembre 2005 n. 209 e del Regolamento IVASS n. 14/2008).

La conversione delle azioni registrate nei conti dei rispettivi titolari alla chiusura della giornata contabile del 30 giugno 2015 (record date della conversione) è avvenuta di iniziativa dei rispettivi intermediari depositari con i seguenti rapporti:

- n. 100 azioni ordinarie (cedola 6 e seguenti) per ciascuna Azione di Risparmio di Categoria A (cedola 6 e seguenti), senza pagamento di alcun conguaglio;
- n. 1 azione ordinaria (cedola 6 e seguenti) per ciascuna Azione di Risparmio di Categoria B (cedola 5 e seguenti), senza pagamento di alcun conguaglio.

Al 31 dicembre 2015 il capitale sociale ammontava a 2.031.446 migliaia di euro, interamente sottoscritto e versato, costituito da n. 2.829.702.916 azioni ordinarie tutte prive di indicazione del valore nominale.

A seguito dell'efficacia in data 31 gennaio 2016 della fusione per incorporazione nella Società di Liguria – Società di Assicurazioni – S.p.A. ("Liguria") e di Liguria Vita S.p.A. – sono state emesse a favore dagli azionisti Liguria diversi dall'Incorporante n. 12.525 nuove azioni ordinarie UnipolSai, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione. Pertanto alla data di redazione del presente bilancio, il capitale sociale interamente sottoscritto e versato, ammonta a 2.031.455 migliaia di euro pari a nr. 2.829.715.441 azioni tutte prive di valore nominale.

Il dettaglio delle riserve patrimoniali (voci da A.II a A.VII), che al 31 dicembre 2015 ammontano a 2.973.948 migliaia di euro, è esposto nella seguente tabella:

Valori in migliaia di euro

Voce		2015	2014	Var. su 2014
A.II	Riserva sovrapprezzo emissione azioni	407.256	308.272	98.983
A.III	Riserva rivalutazione beni immobili	96.559	96.559	
A.IV	Riserva legale	399.226	399.226	
A.V	Riserve statutarie			
A.VI	Riserva per azioni proprie e della controllante	24.397	14.692	9.705
A.VII	Altre riserve	2.046.510	1.774.049	272.462
	Fondo di organizzazione			
	Versamenti in conto capitale			
	Riserva azioni controllante da acquistare	37.185	36.930	255
	Riserva da fusioni	1.635.832	1.621.754	14.078
	Ris. Art. 2426 differenze cambi			
	Riserva Straordinaria	16.156	16.156	
	Altre riserve straordinarie	268.088		268.088
	Versamenti conto futuro aumento capitale			
	Riserve indisponibili di utili			
	Riserva azioni proprie da acquistare	88.418	98.378	(9.960)
	Riserva conguaglio dividendo	826	826	
	Riserva sovrapprezzo per alienazione diritti d'opzione non esercitati	5	5	
Totale		2.973.948	2.592.798	381.150
				14,7%

La riserva per Azioni proprie ammonta a 11.582 migliaia di euro mentre la riserva per Azioni della controllante a 12.815 migliaia di euro. Tali riserve sono state allineate in relazione agli incrementi di periodo e agli adeguamenti dei valori di iscrizione in bilancio degli attivi in portafoglio.

Sezione 9 – Passività subordinate (voce B)

Le passività subordinate emesse da UnipolSai Assicurazioni S.p.A. ammontano a 2.011.689 migliaia di euro, rispetto al dato aggregato post fusione pari a 2.145.989 migliaia di euro e sono relative a:

- 750.000 migliaia di euro di prestito obbligazionario ibrido;
- 561.689 migliaia di euro di prestiti obbligazionari subordinati;
- 700.000 migliaia di euro di finanziamenti subordinati;

Di seguito si riportano le principali caratteristiche delle passività subordinate in essere:

- 750.000 migliaia di euro – relativi al prestito obbligazionario subordinato a durata indeterminata emesso in data 18 giugno 2014 e quotato presso il Luxembourg Stock Exchange, con opzione di rimborso anticipato, previa autorizzazione dell'Autorità di Vigilanza, a partire dal decimo anno. Sul finanziamento maturano interessi pari al tasso fisso pari al 5,75% per i primi 10 anni e, successivamente la cedola sarà variabile e parametrata al tasso Euribor 3 mesi maggiorato di uno spread pari a 518 *basis points*. Il prestito ha caratteristiche tali per cui può essere computato tra gli elementi costitutivi del margine di solvibilità nel limite del 50%. L'importo degli interessi di competenza dell'esercizio ammonta a 43.062 migliaia di euro.

- 300.000 migliaia di euro – prestito obbligazionario subordinato emesso a giugno 2001 dalla controllante Unipol Gruppo Finanziario, a cui, nel corso del 2009, la Compagnia Unipol è subentrata nel ruolo di emittente. Il prestito ha durata ventennale con opzione di rimborso anticipato ogni tre mesi a partire da giugno 2011. Il tasso d'interesse, che era pari al 7% fino al 15 giugno 2011, al 31 dicembre 2015 è pari al 2,371% (Euribor a tre mesi maggiorato di 250 *basis points*). Il prestito, che è quotato presso la Borsa del Lussemburgo, ha caratteristiche tali per cui può essere computato tra gli elementi costitutivi del margine di solvibilità nel limite del 25%. L'importo degli interessi di competenza dell'esercizio ammonta a 7.617 migliaia di euro;

- 300.000 migliaia di euro – prestito obbligazionario subordinato emesso a luglio 2003 dalla controllante Unipol Gruppo Finanziario, a cui, nel corso del 2009, la Compagnia Unipol è subentrata nel ruolo di emittente. Il prestito ha durata ventennale con opzione di rimborso anticipato ogni tre mesi a partire da luglio 2013. Il tasso d'interesse, che era pari al 5,66% fino al 28 luglio 2013, al 31 dicembre 2015 è pari al 2,436% (Euribor a tre mesi maggiorato di 250 *basis points*). Il prestito, che è quotato presso la Borsa del Lussemburgo, ha caratteristiche tali per cui può essere computato tra gli elementi costitutivi del margine di solvibilità nel limite del 25%. L'importo degli interessi di competenza dell'esercizio ammonta a 7.615 migliaia di euro. La Compagnia ha riacquistato a fine 2009 dalla controllante Unipol Gruppo Finanziario parte di detto prestito per un valore nominale pari a 38.311 migliaia di euro. Pertanto, il debito effettivo di tale prestito ammonta a 261.689 migliaia di euro e l'importo degli interessi netti di competenza ammonta a 6.643 migliaia di euro.

- 400.000 migliaia di euro – finanziamento concesso nel luglio del 2003 da Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., con scadenza ventennale e opzione di rimborso anticipato, previa autorizzazione dell'Autorità di Vigilanza, a partire dal decimo anno. Il tasso d'interesse al 31 dicembre 2015 è pari all'1,849% (Euribor a sei mesi maggiorato di 180 *basis points*). Nel corso del 2009 è stato stipulato un contratto di copertura del rischio tasso che ha prodotto i suoi effetti a partire da maggio 2010, scaduto nel luglio 2013. Il prestito ha caratteristiche tali per cui può essere computato tra gli elementi costitutivi del margine di solvibilità nel limite del 50%. L'importo degli interessi di competenza dell'esercizio ammonta a 10.603 migliaia di euro.

- 100.000 migliaia di euro – finanziamento concesso nel dicembre del 2005 da Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., con scadenza ventennale e opzione di rimborso anticipato, previa autorizzazione dell'Autorità di Vigilanza, a partire dal decimo anno. Il tasso d'interesse al 31 dicembre 2015 è pari all'1,760% (Euribor a sei mesi maggiorato di 180 *basis points*). Nel corso del 2009 è stato stipulato un contratto di copertura del rischio tasso che ha prodotto i suoi effetti a partire da giugno 2009, scaduto nel dicembre 2015. Il prestito ha caratteristiche tali per cui può essere computato tra gli elementi costitutivi del margine di solvibilità nel limite del 25%. L'importo degli interessi di competenza dell'esercizio ammonta a 2.651 migliaia di euro, comprensivo del tasso di copertura ammonta a 5.635 migliaia di euro.

- 150.000 migliaia di euro – finanziamento concesso nel giugno del 2006 da Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., con scadenza ventennale e opzione di rimborso anticipato, previa autorizzazione dell'Autorità di Vigilanza, a partire dal quinto anno. Il tasso d'interesse al 31 dicembre 2015 è pari all'1,849% (Euribor a sei mesi maggiorato di 180 *basis points*). Nel corso del 2008 è stato stipulato un contratto di copertura del rischio tasso che ha prodotto i suoi effetti a partire da gennaio 2009, con scadenza luglio 2016. Il prestito ha caratteristiche tali per cui può essere computato tra gli elementi costitutivi del margine di solvibilità nel limite del 25%. L'importo degli interessi di competenza dell'esercizio ammonta a 3.986 migliaia di euro, comprensivo del tasso di copertura ammonta a 8.645 migliaia di euro.

- 50.000 migliaia di euro – finanziamento concesso nel luglio del 2006 da Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. (ammontare originario pari ad euro 150 milioni, di cui 100.000 migliaia di euro rimborsati nel 2008), con scadenza ventennale e opzione di rimborso anticipato, previa autorizzazione dell'Autorità di Vigilanza, a partire dal decimo anno. Il tasso d'interesse al 31 dicembre 2015 è pari all'1,849% (Euribor a sei mesi maggiorato di 180 *basis points*). Nel corso del 2008 è stato stipulato un contratto di copertura del rischio tasso che ha prodotto i suoi effetti a partire da gennaio 2009, con scadenza luglio 2016. Il prestito ha caratteristiche tali per cui può essere computato tra gli elementi costitutivi del margine di solvibilità nel limite del 25%. L'importo degli interessi di competenza dell'esercizio ammonta a 1.329 migliaia di euro, comprensivo del tasso di copertura ammonta a 2.882 migliaia di euro.

In data 31 dicembre 2015 sono stati convertiti in azioni 134.300 migliaia di euro relativi al Prestito Obbligazionario Convertendo emesso in data 24 aprile 2014 per complessivi 201.800 migliaia di euro, al tasso fisso pari al 6,971%. Il Prestito era stato sottoscritto per:

- 134.300 migliaia di euro, dalle banche creditrici che avevano approvato l'accordo di ristrutturazione del debito di Premafin HP S.p.A., esclusa GE Capital Interbanca S.p.A., le quali, per effetto della fusione per incorporazione di Premafin HP S.p.A., Unipol Assicurazioni S.p.A. e Milano Assicurazioni S.p.A. nella Società, sono divenute creditrici di UnipolSai Assicurazioni S.p.A;
- 67.500 migliaia di euro, dalla capogruppo Unipol Gruppo Finanziario S.p.A., convertiti in data 15 maggio 2014.

L'importo complessivo degli interessi di competenza dell'esercizio ammonta a 86.059 migliaia di euro. Considerando la quota di passività subordinate detenute dalla Compagnia, gli interessi netti ammontano a 85.087 migliaia di euro.

Sezione 10 – Riserve tecniche (voci C.I – rami Danni e C.II – rami Vita)

La loro ripartizione e le relative variazioni risultano dal seguente prospetto:

Valori in migliaia di euro	2015	2014	Var. su 2014	2014 Aggregato	Var. su 2014 Aggregato
Riserva premi rami Danni	2.651.229	2.721.295	(70.066)	2.724.888	(73.659)
Riserva sinistri rami Danni	12.433.917	13.332.052	(898.135)	13.352.232	(918.315)
Altre riserve rami Danni	82.275	73.004	9.271	73.029	9.246
Riserve tecniche rami Vita	23.208.486	22.362.759	845.727	22.362.759	845.727
Somme da pagare rami Vita	401.258	232.984	168.275	232.984	168.275
Totale	**38.777.166**	**38.722.093**	**55.073**	**38.745.892**	**31.274**
					0,1%

Riserve tecniche rami Danni

Le riserve tecniche dei rami Danni al 31 dicembre 2015 ammontano complessivamente a 15.167.421 migliaia di euro (-982.728 migliaia di euro rispetto al dato aggregato post fusione) e sono state costituite nel rispetto di quanto stabilito dal Regolamento ISVAP n. 16 del 4 marzo 2008 ("Regolamento 16"), predisposto in attuazione dell'art. 37 comma 1 del D.L. 209/2005.

Riserva premi

La riserva premi ammonta a 2.651.229 migliaia di euro (-2,7% rispetto al dato aggregato post fusione) e per il lavoro diretto è così costituita:

- 2.641.768 migliaia di euro di riserva premi per frazioni di premio e riserve integrative;
- 5.779 migliaia di euro di riserva premi rischi in corso;
- 3.682 migliaia di euro di riserva premi per le assicurazioni indirette.

Il dettaglio della riserva premi per frazioni di premi e delle riserve integrative suddivise per ramo è illustrato nel seguente prospetto:

Valori in migliaia di euro

Ramo	Frazioni premio e integrative	Rischi in corso	Totale
1-Infortuni	255.886		255.886
2-Malattia	65.533		65.533
3-Corpi veicoli terrestri	231.400		231.400
4-Corpi veicoli ferroviari	93		93
5-Corpi veicoli aerei	38	127	165
6-Corpi veicoli marittimi	2.008		2.008
7-Merci trasportate	5.367		5.367
8-Incendio	262.405		262.405
9-Altri danni ai beni	238.817		238.817
10-R.C.autoveicoli terrestri	1.137.558		1.137.558
11-R.C.aeromobili	148		148
12-R.C.veicoli marittimi	3.886		3.886
13-R.C.generale	263.790		263.790
14-Credito	134		134
15-Cauzione	91.173	5.652	96.825
16-Perdite pecuniarie	21.880		21.880
17-Tutela giudiziaria	20.933		20.933
18-Assistenza	40.720		40.720
Totale lavoro diretto	**2.641.768**	**5.779**	**2.647.547**
Lavoro indiretto	3.682		3.682
Totale	**2.645.450**	**5.779**	**2.651.229**

La riserva per frazioni di premio è calcolata per ciascun rischio secondo il metodo "*pro rata temporis*", che prevede di rinviare al periodo successivo una quota di premio proporzionale al tempo di copertura mancante alla scadenza della quietanza.

Ai fini del calcolo della riserva premi vengono poi scorporati i costi di acquisizione direttamente imputabili, calcolati applicando la percentuale ricavata rapportando le voci di spesa relative a provvigioni di acquisizione, sovrapprovvigioni e altre voci direttamente imputabili sostenute nell'anno ai premi lordi contabilizzati.

Per quanto riguarda le riserve integrative della riserva premi:

- la riserva integrativa del ramo cauzione pari a 51.846 migliaia di euro, è stata calcolata in base agli art. 13 e 14 del Regolamento 16;

- la riserva integrativa per le assicurazioni dei danni causati dalle calamità naturali costituite da terremoto, maremoto eruzione vulcanica ammonta a 122.854 migliaia di euro ed è stata calcolata in base all'art. 19 del Regolamento 16;
- la riserva integrativa dei danni causati dalla grandine è stata calcolata in base all'art. 16 del Regolamento 16 e ammonta a 74 migliaia di euro.
- l'accantonamento relativo alla riserva per rischi in corso, pari a 5.779 migliaia di euro, è calcolato in base all'art. 11 del Regolamento 16 (metodo empirico), basato sul rapporto sinistri a premi di competenza della generazione corrente registrato nell'anno di bilancio e valutato anche tenendo conto dei valori assunti dal rapporto stesso negli esercizi precedenti. Il calcolo delle rate a scadere viene fatto sommando tutte le frazioni di premi ancora non emesse fino al compimento dell'annualità. Per la valutazione del rapporto sinistri a premi la Società ha considerato la media dei valori registrati negli ultimi tre bilanci. Solamente nel caso in cui tale rapporto sia risultato superiore a 100% è stata accantonata una riserva per rischi in corso, pari alla somma che permette di ristabilire l'equilibrio fra le riserve premi più le rate a scadere e i costi attesi.
- la riserva integrativa del ramo credito ammonta a 82 migliaia di euro.

Altre riserve

- La riserva per partecipazioni agli utili e ristorni (voce C.I.3) ammonta a 9.627 migliaia di euro; la variazione in aumento rispetto al dato aggregato post fusione è di 8.662 migliaia di euro (+897,2%) ed è stata calcolata secondo quanto disposto dall'art. 48 del Regolamento 16, tenendo conto degli importi da riconoscere agli assicurati o ai beneficiari dei contratti a titolo di partecipazioni agli utili tecnici e ristorni di premio.
- Le altre riserve tecniche (voce C.I.4) ammontano a 5.504 migliaia di euro (7.810 migliaia di euro il dato aggregato post fusione). Sono costituite interamente dalla riserva di senescenza ai sensi degli art. 45, 46 e 47 del Regolamento 16.
  Per la determinazione della riserva di senescenza sono stati selezionati, ed esclusi dal calcolo, tutti i contratti di assicurazione contro le malattie, facenti parte del portafoglio italiano, non aventi le caratteristiche previste dall'art. 46 del Regolamento 16. I premi lordi dell'esercizio 2015 relativi al rimanente portafoglio sono risultati pari a 55.035 migliaia di euro.
  Su tali premi è stata applicata l'aliquota forfettaria del 10%. Tale aliquota viene ritenuta sufficiente, tenuto conto della bassa durata media contrattuale delle polizze in portafoglio (5 anni) e non essendo presente alcun prodotto a "vita intera" di lunga durata.
- Le riserve di perequazione (voce C.I.5) pari a 67.144 migliaia di euro (64.253 migliaia di euro l'ammontare delle riserve aggregate post fusione), si riferiscono per 67.108 migliaia di euro alla riserva di equilibrio per rischi di calamità naturali diretta a compensare nel tempo l'andamento della sinistralità e costituita in base all'art. 37 del D.L. 209/2005, per 29 migliaia di euro alla riserva di compensazione del ramo credito e, per i restanti 8 migliaia di euro, ad altre riserve tecniche del lavoro indiretto.

La suddivisione per ramo delle riserve di perequazione del lavoro diretto è riportata nella seguente tabella:

Valori in migliaia di euro	2015
1- Infortuni	3.761
2- Malattia	10
3- Corpi veicoli terrestri	24.790
4- Corpi veicoli ferroviari	26
5- Corpi veicoli aerei	204
6- Corpi veicoli marittimi	774
7- Merci trasportate	2.279
8- Incendio	32.311
9- Altri danni ai beni	2.316
14- Credito	29
16- Perdite pecuniarie	287
17- Tutela giudiziaria	
18- Assistenza	350
Totale	**67.136**
Lavoro indiretto	8
Totale	**67.144**

Riserva sinistri:

La riserva sinistri (lavoro diretto e indiretto) ammonta a 12.433.917 migliaia di euro in sostanziale calo rispetto al dato aggregato post fusione pari a 13.352.232 migliaia di euro. È costituita, per quanto riguarda il lavoro diretto, da:

- 10.837.328 migliaia di euro per risarcimenti e spese dirette;
- 882.510 migliaia di euro di riserva per sinistri avvenuti e non denunciati;
- 586.520 migliaia di euro di riserva per spese di liquidazione.

Il calo delle riserve sinistri è dovuto alla diminuzione delle denunce nei principali rami (R.C.Auto, R.C.Generale e Infortuni), derivante da un fisiologico calo di portafoglio. Il confronto con il portafoglio sinistri 2014 risente inoltre dell'uscita progressiva a partire da luglio 2014 di parte del portafoglio della ex-Milano trasferito ad Allianz come da richiesta dell'Autorità Garante imposta come condizione per l'autorizzazione all'acquisizione del Gruppo Fonsai da parte di Unipol.

Nel lavoro indiretto la riserva ammonta a 127.560 migliaia di euro.

Per il lavoro diretto la riserva sinistri viene calcolata con il cosiddetto metodo dell'inventario unitamente a valutazioni svolte con metodologie statistico-attuariali, così come stabilito dall'art. 27 del Regolamento 16. All'apertura dei sinistri viene proposto a sistema un preventivo di riferimento che il liquidatore è tenuto ad assumere fino al momento in cui non disponga di informazioni che gli consentano una valutazione più circostanziata del sinistro stesso.
L'aggiornamento delle riserve è previsto in continuo. Il liquidatore deve aggiornare la riserva ogni qual volta venga a conoscenza di informazioni che, incidendo sulla responsabilità o sul valore del danno, determinano un sensibile spostamento del valore della posizione trattata.
L'aggiornamento delle riserve viene monitorato grazie alla creazione di uno scadenziario automatico che viene innescato dal verificarsi di alcune condizioni (assenza di preventivo, riapertura, cambio di esito) o dal fatto che sia trascorso un numero di mesi massimo, variabile a seconda del ramo, oltre il quale il liquidatore deve aggiornare la valutazione della riserva.

La quantificazione finale dell'ammontare complessivo da iscrivere in bilancio è determinato ricorrendo, dove applicabili, anche a metodologie statistico-attuariali, effettuate dalla struttura di direzione in conformità alla normativa vigente. In particolare per i sinistri di generazione corrente del ramo R.C.Auto è previsto l'utilizzo di valutazioni derivanti dall'analisi dall'andamento del *mix* cose/persone, dalla velocità di liquidazione e dal costo medio dell'anno precedente.
Il procedimento di quantificazione e attribuzione delle spese di liquidazione indirette prevede un'analisi per centro di costo delle spese del personale e generali, catalogando a priori ciò che è riconducibile alle spese di liquidazione.
L'attribuzione ai singoli rami (per le spese non direttamente allocate) e alla generazione di competenza avviene in funzione degli indennizzi pagati.
La valutazione della riserva per spese di liquidazione dirette ed indirette è stata effettuata applicando, per anno di accadimento dei sinistri, all'importo delle riserve stimate a costo ultimo la percentuale ricavata dall'analisi storica dell'incidenza delle spese pagate sugli indennizzi.
La riserva per sinistri denunciati tardivamente viene calcolata in base a quanto stabilito dall'art. 32 comma 1 del Regolamento 16, valutando separatamente la frequenza dei sinistri e il costo medio.
Per gli accantonamenti si tiene conto anche del consuntivo registrato nell'anno rispetto a quanto previsto alla chiusura dell'esercizio precedente.

Le variazioni del periodo delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e delle componenti della riserva sinistri (voce C.I.2) dei rami Danni sono indicate nell'allegato 13.

Riserve tecniche rami Vita

Le riserve tecniche dei rami Vita al 31 dicembre 2015 ammontano complessivamente a 23.609.744 migliaia di euro (22.595.742 migliaia di euro il dato aggregato post fusione). La variazione in aumento è pari a 1.014.002 migliaia di euro.
L'ammontare delle riserve tecniche è adeguato agli impegni dell'Impresa nei confronti dei contraenti, degli assicurati e dei beneficiari e sono così composte:

- 23.092.116 migliaia di euro relativi alla riserva matematica del lavoro diretto;
- 400.517 migliaia di euro per somme da pagare del lavoro diretto;
- 101.280 migliaia di euro relativi alle riserve tecniche diverse, che si riferiscono quasi interamente ad accantonamenti per spese di gestione;
- 15.089 migliaia di euro relativi alla riserva matematica del lavoro indiretto;
- 741 migliaia di euro per somme da pagare del lavoro indiretto.

Le riserve matematiche incluse nelle riserve tecniche del ramo I sono state determinate con riferimento alle seguenti basi tecniche più significative:

- tassi di interesse tecnico annuo composto o tasso di interesse minimo garantito del 4%, del 3%, del 2,5%, del 2% e dell'1,5% per la maggior parte delle coperture in corso;
- ipotesi demografica basata sulle tavole di mortalità della popolazione italiana maschile 1951, 1961, 1971, 1981 e 1992 variata, sulla tavola di mortalità della popolazione italiana femminile 1992, sulla tavola RG48 distinta per sesso e sulla tavola IPS55 distinta per sesso.

Le riserve matematiche incluse nelle riserve tecniche del ramo V sono state determinate con riferimento alle seguenti basi tecniche più significative: tassi di interesse tecnico annuo composto o tassi di interesse minimo garantito del 4%, del 3%, del 2,5% e del 2% per la maggior parte dei contratti in vigore.
La riserva per somme da pagare del lavoro diretto al termine dell'esercizio risulta di 400.517 migliaia di euro (231.997 migliaia di euro al 31 dicembre 2014), di cui 57.885 relativi all'esercizio precedente.

Le variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche (voce C.II.1) e della riserva per partecipazioni agli utili e ristorni (voce C.II.4) sono indicate nell'allegato 14.

Le altre riserve tecniche (voce C.II.5), che al 31 dicembre 2015 ammontano a 95.238 migliaia di euro (100.462 migliaia di euro il dato aggregato post fusione), si riferiscono quasi interamente ad accantonamenti per spese di gestione e sono così suddivise per ramo:

Valori in migliaia di euro	2015	2014	Var. su 2014	2014 Aggregato	Var. su 2014 Aggregato
Ramo I	72.520	77.967	(5.447)	77.967	(5.447)
Ramo II					
Ramo III	1.899	2.595	(697)	2.595	(697)
Ramo IV	57	47	10	47	10
Ramo V	20.762	19.852	909	19.852	909
Ramo VI					
Totale	**95.238**	**100.462**	**(5.224)**	**100.462**	**(5.224)**

Sezione 11 – Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati (voce D.I) e riserve derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione (voce D.II)

Le riserve tecniche di cui dall'art. 38 del D.Lgs. 173/97, costituite per coprire gli impegni derivanti da contratti di assicurazione sulla vita umana il cui rendimento viene determinato in funzione di investimenti o indici per cui l'assicurato ne sopporta il rischio, e le riserve derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione (rispettivamente ramo III e ramo VI così come definiti dall'art. 2, comma 1, D.Lgs. 7/9/2005, n. 209) sono state calcolate con riferimento agli impegni previsti dai contratti e sono rappresentate con la massima approssimazione possibile dagli attivi di riferimento.
Il saldo complessivo al 31 dicembre 2015 ammonta a 3.924.662 migliaia di euro con un incremento rispetto al dato aggregato post fusione di 138.798 migliaia di euro (+3,7%). Con riferimento alle tipologie di prodotto in portafoglio, l'importo delle riserve tecniche è così suddiviso:

Valori in migliaia di euro	
Fondo Linea	**2015**
Polizze Index-Linked	130.977
Polizze Unit-Linked	217.995
Fondo Pensione Aperto SAI	72.368
Fondiaria Previdente	132.636
Conto Previdenza	76.419
Unipol Previdenza	263.776
Unipol Insieme	191.057
Fondo Pensione Aperto UnipolSai Assicurazioni	32.882
Cometa	851.294
Arco	57.400
Poste	433.243
Alifond	73.865
Byblos	156.159
Priamo	276.770
Telemaco	71.948
Filcoop	28.035
Fondapi	91.497
Previmoda	101.879
Fonte	566.874
FondInps	69.829
Perseo Sirio gar.	24.949
Cometa Sicurezza 2015 gar.	2.812
Totale	**3.924.662**

Per i contratti di cui al Ramo III sono state costituite riserve tecniche aggiuntive a copertura dei rischi di mortalità (iscritte nella voce C.II.1), determinate con riferimento ad un'ipotesi demografica basata sulla tavola della popolazione italiana maschile 1992 variata, pari a 7 migliaia di euro.

Sezione 12 – Fondi per rischi ed oneri (voce E)

La voce E espone i saldi dei fondi di seguito specificati:

Valori in migliaia di euro	2015	2014	Var. su 2014	2014 Aggregato	Var. su 2014 Aggregato
Fondi trattamento di quiescenza ed obblighi simili	2.880	3.799	(919)	3.799	(919)
Fondo rischi e oneri futuri	376.739	434.058	(57.318)	441.445	(64.706)
Fondo sanzioni IVASS	6.297	2.668	3.629	2.668	3.629
Fondo di solidarietà ed esodo personale	74.917	123.378	(48.461)	123.378	(48.461)
Fondo imposte	138.648	64.513	74.135	64.513	74.135
Fondo oneri immobiliari	6.072		6.072	6.562	(490)
Fondo erogazioni liberali	400		400		400
Fondi per rischi fiscali	21.748	64.941	(43.193)	65.629	(43.881)
Totale	**627.701**	**693.357**	**(65.656)**	**707.995**	**(80.293)**
					(11,3)%

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

Valori in migliaia di euro

Fondi per rischi ed oneri	31/12/2014 Aggregato	Utilizzi/ Eccedenze	Accantonamenti	31/12/15
Fondi trattamento di quiescenza ed obblighi simili	3.799	919		2.880
Fondo rischi e oneri futuri	441.445	108.484	43.777	376.738
Fondo sanzioni IVASS	2.668	1.576	5.205	6.297
Fondo di solidarietà ed esodo personale	123.378	48.461		74.917
Fondo imposte	64.513		74.135	138.648
Fondo oneri immobiliari	6.562	490		6.072
Fondo erogazioni liberali			400	400
Fondo per rischi fiscali	65.629	51.716	7.835	21.748
Totale	**707.995**	**211.646**	**131.352**	**627.701**

Il fondo oneri futuri pari a 376.739 migliaia di euro presenta una variazione netta in diminuzione rispetto al dato aggregato post fusione di 64.706 migliaia di euro ed è principalmente costituito da:

- 110.804 migliaia di euro per stanziamenti a fronte di oneri derivanti dai rapporti con gli intermediari sia per partite in contenzioso, sia per le perdite stimate su indennità di portafoglio da assegnare;
- 195.098 migliaia di euro per pratiche in contenzioso affidate a legali;
- 40.805 migliaia di euro per contenziosi con compagnie di assicurazione e riassicurazione tra i quali 16.073 migliaia di euro sono riferiti al già citato credito vantato verso la compagnia Mutuelle Du Mans;
- 5.941 migliaia di euro per vertenze dell'area immobiliare;
- 13.960 migliaia di euro per contenziosi con il personale;
- 16.096 migliaia di euro per probabili oneri derivanti da accordi con la rete commerciale.

Il fondo è stato adeguato per far fronte a tutte le passività potenziali ritenute probabili al 31 dicembre 2015.

Il fondo sanzioni IVASS è stato utilizzato per 1.576 migliaia di euro, a copertura dei pagamenti effettuati durante l'anno ed integrato per 5.205 migliaia di euro per far fronte alle contestazioni ricevute ed ancora in essere.

Il fondo di solidarietà e il fondo esodo personale sono stati utilizzati per 48.461 migliaia di euro per gli esborsi sostenuti in corso d'anno.

Il fondo imposte, che risulta pari a 138.648 migliaia di euro, si riferisce all'onere previsto per imposte differite che si renderanno dovute in esercizi futuri. L'importo risente positivamente per 14.468 migliaia di euro dell'effetto derivante dal riallineamento all'aliquota Ires del 24% in vigore dall'esercizio 2017 per effetto dell'art.1 comma 61 della legge 208/2015.

Ulteriori informazioni relative alle imposte differite sono riportate nel prospetto (redatto ai sensi dell'art. 2427, comma 1, punto 14 c.c.) esposto nella sezione 21 del Conto Economico.

Il fondo oneri immobiliari rappresenta lo stanziamento a fronte dei costi stimati per ripristini e ipoteche che si prevede di dover effettuare sugli immobili di proprietà, sia gli oneri di immobilizzazione da eseguire a scomputo o da pagare nei prossimi esercizi.

Il fondo per rischi fiscali pari a 21.748 migliaia di euro accoglie partite inerenti il contenzioso tributario in essere e potenziale.

I movimenti dei fondi per rischi ed oneri avvenuti nel periodo sono riportati in dettaglio nell'allegato 15.

Depositi ricevuti da riassicuratori (voce F)

La voce comprende i depositi costituiti a garanzia presso la Società in relazione ai rischi ceduti ed a quelli retroceduti, che passano da 213.971 migliaia di euro (il dato aggregato post fusione) a 174.112 migliaia di euro alla fine del 2015, con una variazione in diminuzione di 39.860 migliaia di euro (-18,6%).
Sulla relativa durata si richiama quanto esposto per i crediti (Sezione 2, punto 2.4, voce C.IV).

Sezione 13 - Debiti ed altre passività (voce G)

Il saldo di tale voce al 31 dicembre 2015 risulta di 1.405.655 migliaia di euro, con una variazione in diminuzione di 256.463 migliaia di euro rispetto al dato aggregato post fusione (-15,4%); la composizione è riassunta nella seguente tabella:

Valori in migliaia di euro

Voci		2015	2014	Var. su 2014	2014 Aggregato	Var. su 2014 Aggregato
G.I	Debiti da operazioni di assicurazione diretta	76.657	92.173	(15.516)	92.318	(15.661)
G.II	Debiti da operazioni di riassicurazione	78.938	62.414	16.524	62.437	16.501
G.III	Prestiti obbligazionari					
G.IV	Debiti verso banche					
G.V	Debiti con garanzia reale	3.860	4.335	(475)	4.335	(475)
G.VI	Prestiti diversi e altri debiti finanziari	14.944	162.033	(147.089)	192.532	(177.588)
G.VII	Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	55.839	65.099	(9.260)	66.267	(10.428)
G.VIII	Altri debiti	414.273	402.989	11.283	410.409	3.863
G.IX	Altre passività	761.146	832.828	(71.682)	833.821	(72.675)
Totale		**1.405.655**	**1.621.871**	**(216.216)**	**1.662.118**	**(256.463)**
						(15,43)%

I debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta (voce G.I) comprendono i debiti verso compagnie per 21.942 migliaia di euro, verso agenti per 38.783 migliaia di euro e verso assicurati per premi anticipati per 15.909 migliaia di euro.
I debiti derivanti da operazioni di riassicurazione (voce G.II) si riferiscono per 78.575 migliaia di euro a compagnie di riassicurazione e per 362 migliaia di euro ad intermediari di riassicurazione.

La voce G.V "debiti con garanzia reale" ammonta al 31 dicembre 2015 a 3.860 migliaia di euro. La voce si riferisce a mutui ipotecari erogati da Unipol Banca a favore di agenzie societarie relativi a quattro immobili acquisiti da Unipol Assicurazioni nel corso del 2011 e del 2014 e così suddivisi:

Valori in migliaia di euro	residuo al 31/12/15
Mutuo 6023128 Immob. 4378 Parma	1.361
Mutuo 6174396 Immob. 4379 Fidenza	321
Mutuo 6174397 Immob. 4379 Fidenza	148
Mutuo 8150029 Immob. 4380 Forlì	2.030
	3.860

La voce G.VI "prestiti diversi e altri debiti finanziari", pari a 14.944 migliaia di euro, al 31 dicembre 2015 si riferisce interamente a debiti di natura finanziaria. In particolare la voce è composta da 9.864migliaia di euro per premi incassati relativamente alle opzioni *put* su titoli azionari e da 5.080 migliaia di euro per premi relativi a 2 *swaptions* vendute.

La voce al 31 dicembre 2014 conteneva esclusivamente 162.033 migliaia di euro per prestiti ottenuti da società del Gruppo in particolare UnipolSai Nederland per 67.972 migliaia di euro, Sim Etoile per 15.424 migliaia di euro, Saiinternational per 5.141 migliaia di euro e UnipolSai Finance per 73.496 migliaia di euro ai quali si sono aggiunti per effetto della fusione 30.499 migliaia di euro di Sai Holding.

In data 29 dicembre 2015, Finsai International(partecipata al 63,85% e per l restante 36,15% da UnipolSai Finance controllata a sua volta al 100% da UnipolSai) ha ridotto il proprio capitale sociale e distribuito riserve patrimoniali per complessivi Euro 159.632.248,57 mediante assegnazione ai soci del credito derivante dal finanziamento attivo Finsai International, comprensivo di capitale e interessi maturati fino alla data di assegnazione - ovvero, la data del 30 settembre 2015 - in misura proporzionale alla partecipazione detenuta da ciascuno dei soci nel capitale sociale della stessa Finsai. Più precisamente, per effetto della predetta assegnazione, Finsai ha trasferito ad UnipolSai una quota parte del credito derivante dal Finanziamento attivo Finsai pari ad Euro 98.758.301,75 in linea capitale (di seguito il "Finanziamento Assegnato"). UnipolSai risultava dunque creditrice nei confronti di UnipolSai Finance in ragione del Finanziamento Assegnato;
UnipolSai, dal canto suo, era debitrice di UnipolSai Finance, in virtù di un finanziamento di Euro 73.495.805 in linea capitale (di seguito "Finanziamento UnipolSai"), derivante dall'accordo di cessione e compensazione di crediti sottoscritto dalle Parti medesime in data 29 dicembre 2014.
In data 29 dicembre 2015, è stato sottoscritto l'atto di fusione per incorporazione, tra le altre, di Sai Holding Italia S.p.A. (di seguito "Sai Hld") in UnipolSai. A seguito di tale operazione straordinaria - efficace a decorrere dal 31 dicembre 2015 - UnipolSai è subentrata nel finanziamento passivo di Euro 30.000.000 in linea capitale in essere con UnipolSai Finance (di seguito, il "Finanziamento Sai Hld" e, unitamente al Finanziamento Assegnato ed al Finanziamento UnipolSai, i "Finanziamenti"), divenendo debitrice nei confronti di UnipolSai Finance per il medesimo importo.
UnipolSai e UnipolSai Finance in data 31 dicembre 2015, al fine di razionalizzare e/o semplificare i reciproci rapporti di natura debitoria e creditoria derivanti dai Finanziamenti, hanno sottoscritto un accordo in base al quale hanno convenuto di porre in essere una compensazione tra il Finanziamento Assegnato, il Finanziamento UnipolSai ed il Finanziamento Sai Hld, sino alla concorrenza dell'intero ammontare del Finanziamento Assegnato, con priorità agli interessi maturati. L'accordo prevedeva inoltre la regolazione finanziaria dell'importo in linea capitale residuo all'esito della predetta compensazione, pari ad Euro 4.848.043,09.
La Compagnia ha inoltre provveduto, nel mese di gennaio 2015, all'integrale rimborso del Finanziamento UnipolSai Nederland pari a 66.100 migliaia di euro, unitamente agli interessi maturati, dandone preventiva comunicazione secondo quanto previsto dal relativo contratto.
Sim Etoile S.A. è stata sottoposta al processo di "dissolution sans liquidation" in data 28 dicembre 2015 e pertanto tutte le attività e passività della società estinta sono state trasferite al socio unico UnipolSai con conseguente azzeramento del corrispondente finanziamento passivo in essere.
Sainternational S.A. in data 17 dicembre ha assegnato a UnipolSai a titolo di acconto sulla liquidazione i titoli quotati presenti in portafoglio, il finanziamento attivo nei confronti di UnipolSai stessa e liquidità: in conseguenza di tale assegnazione il finanziamento passivo in essere si è estinto.

Le variazioni intervenute nel periodo relativamente al trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII) che ammonta a 55.839 migliaia di euro sono dettagliate nell'allegato 15.
Le utilizzazioni relative a tale fondo sono rappresentate principalmente da liquidazioni effettuate per 10.436 migliaia di euro.

Tra gli altri debiti (voce G.VIII) che ammontano a 414.273 migliaia di euro, in aumento di 3.863 migliaia di euro rispetto al dato aggregato post fusione, si segnalano:

- la voce G.VIII.1 "debiti per imposte a carico degli assicurati", che presenta un saldo al 31 dicembre 2015 di 154.227 migliaia di euro ed è costituita dagli importi dovuti per le imposte sulle assicurazioni (117.719 migliaia di euro) e dal debito verso il S.S.N. (36.507 migliaia di euro);
- la voce G.VIII.2 "debiti per oneri tributari diversi" presenta un saldo al 31 dicembre 2015 di 27.203 migliaia di euro ed è principalmente costituita dai debiti verso l'erario per oneri tributari relativi al personale pari a 12.559 migliaia di euro e 12.561 migliaia di euro di debiti per altre ritenute d'acconto;
- la voce G.VIII.3 "Altri debiti verso enti assistenziali e previdenziali" che presenta un saldo di 30.439 migliaia di euro: la voce comprende i debiti relativi alla cassa di previdenza agenti per 11.015 migliaia di euro.
- La voce G.VIII.4 "debiti diversi", la cui composizione e principali variazioni sono le seguenti:

Valori in migliaia di euro	2015	2014	Var. su 2014	2014 Aggregato	Var. su 2014 Aggregato
Fornitori	86.648	70.579	16.069	82.163	4.485
Gestione sinistri	12.997	8.153	4.844	8.160	4.837
Società del Gruppo	24.060	8.140	15.920	(2.407)	26.466
Assicurati per Unibox	7.041	5.840	1.201	5.840	1.201
Intermediari finanziari	25.310	1.790	23.520	1.790	23.520
Depositi cauzionali e anticipi versati	17.032	8.915	8.117		17.032
Altri	29.316	74.921	(45.605)	86.353	(57.037)
Totale	**202.405**	**178.339**	**24.066**	**181.899**	**20.506**
					11,3%

Trattasi prevalentemente di debiti di breve durata; le variazioni intervenute nell'esercizio attengono alla normale evoluzione dell'attività dell'Impresa.
Tra gli altri debiti sono compresi 8.124 migliaia di euro quali debiti verso gli assicurati di Classe D, debiti verso gli affittuari a fronte di depositi cauzionali e anticipi versati per 17.032 migliaia di euro.

La voce G.IX "altre passività" ammonta al 31 dicembre 2015 a 761.146 migliaia di euro (-72.675 migliaia di euro rispetto al dato aggregato post fusione).
La composizione e la variazione rispetto all'esercizio precedente sono riassunte nella seguente tabella:

Valori in migliaia di euro	2015	2014	Var. su 2014	2014 Aggregato	Var. su 2014 Aggregato
Provvigioni per premi in corso di riscossione	89.938	100.414	(10.476)	100.483	(10.545)
Passività finanziarie	191.136	190.569	567	190.569	567
Accantonamenti per costi del personale	151.117	115.743	35.374	116.531	34.586
Incentivi e contributi alla rete agenziale	130.591	121.903	8.687	121.903	8.687
Fatture da ricevere	68.245	60.250	7.995	60.250	7.995
Conto di collegamento Danni/Vita	5.495	44.609	(39.114)	44.609	(39.114)
Partite tecniche di riassicurazione	14.112	7.020	7.092	7.019	7.092
Passività inerenti le contabilità tecniche	79.611	135.473	(55.862)	135.621	(56.010)
Passività varie	30.902	56.847	(25.944)	56.835	(25.933)
Totale	**761.146**	**832.828**	**(71.682)**	**833.821**	**(72.675)**
					(8,7)%

L'importo di 191.136 migliaia di euro comprende la contropartita delle valutazioni e degli allineamenti sulle operazioni in strumenti finanziari derivati in essere al 31 dicembre 2015.

Sezione 14 – Ratei e risconti

La voce H "ratei e risconti" presenta un saldo complessivo al 31 dicembre 2015 di 48.526 migliaia di euro, con una variazione in diminuzione di 10.990 migliaia di euro rispetto al dato aggregato post fusione (–18,5%).
La composizione della voce è la seguente:

Valori in migliaia di euro	2015	2014	Var. su 2014	2014 Aggregato	Var. su 2014 Aggregato
Strumenti finanziari derivati	18.051	21.840	(3.788)	21.840	(3.788)
Interessi su prestiti polizze Vita	494	407	87	408	87
Affitti/subaffitti	315	82	232	82	232
Interessi su prestiti subordinati	29.602	36.295	(6.693)	36.295	(6.693)
Ratei e risconti diversi	63	166	(103)	890	(827)
Totale	**48.526**	**58.791**	**(10.265)**	**59.515**	**(10.990)**
					(18,5)%

La suddivisione tra ratei e risconti è esposta nella seguente tabella:

Valori in migliaia di euro	Ratei	Risconti	Totale
H.1 Per interessi	48.148		48.148
H.2 Per canoni di locazione		315	315
H.3 Altri ratei e risconti	63		63
Totale	**48.211**	**315**	**48.526**

Non si segnalano ratei e risconti pluriennali.

Sezione 15 – Attività e passività relative ad imprese del Gruppo e altre partecipate

Il dettaglio delle attività e passività relative ad imprese del Gruppo ed altre partecipate è evidenziato nell'allegato 16. Si fa inoltre rinvio a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

Sezione 16 – Crediti e debiti

Nella seguente tabella si espongono i saldi dei crediti e dei debiti, iscritti nelle voci C ed E dell'attivo e nella voce G del passivo, distinguendo per ciascuna categoria quelli esigibili oltre l'esercizio successivo e, separatamente, quelli esigibili oltre i cinque anni.

Per quanto riguarda la voce F del passivo (Depositi ricevuti da riassicuratori) e facendo riferimento a quanto esposto nel relativo paragrafo, si considerano i debiti ivi registrati tutti esigibili entro l'esercizio successivo.

Valori in migliaia di euro	Saldo al 31/12/2015	Importo esigibile oltre il 31/12/2016	Importo esigibile oltre il 31/12/2020
Finanziamenti			
Finanziamenti ad imprese controllanti	267.785		
Finanziamenti ad imprese controllate	50.104	45.464	44.164
Finanziamenti ad imprese collegate	10.315	1.914	1.914
Finanziamenti ad altre imprese			
Prestiti con garanzia reale			
Prestiti su polizze	45.160	28.860	6.132
Altri prestiti	102.923	99.447	95.270
Totale	**476.287**	**175.685**	**147.480**
Crediti			
Crediti verso assicurati	613.498		
Intermediari di assicurazione	923.357	267.749	155.162
Compagnie conti correnti	61.706		
Assicurati e terzi per somme da recuperare	137.751		
Compagnie di assicurazione e riassicurazione	76.913		
Altri crediti	1.206.554	269.133	6.736
Totale	**3.019.779**	**536.882**	**161.898**
Depositi ricevuti dai riassicuratori	**174.112**		
Debiti			
Debiti da operazioni di assicurazione diretta	76.657	17	
Debiti da operazioni di riassicurazione	78.938		
Debiti con garanzia reale	3.860	3.257	1.134
Prestiti diversi e altri debiti finanziari	14.944		
Altri debiti	414.273	6.258	4.677
Totale	**588.670**	**9.532**	**5.811**

Sezione 16 bis – Forme pensionistiche individuali

UnipolSai Assicurazioni ha in essere le seguenti forme pensionistiche individuali, di cui all'art. 13, comma 1 del D.Lgs. 252/05:

- "Unipol Futuro Presente" istituita nel 2007. La gestione separata di riferimento su cui confluiscono i premi versati a Unipol Futuro Presente è denominata "Previdenza Attiva". Le risorse relative costituiscono patrimonio autonomo e separato all'interno della Compagnia.
- "Integrazione Pensionistica Aurora", istituita nel 2007. La gestione separata di riferimento su cui confluiscono i premi versati a Integrazione Pensionistica Aurora è denominata "IntegraAurora". Le risorse relative costituiscono patrimonio autonomo e separato all'interno della Compagnia.
- "PiùPensione Fondiaria-Sai" istituita nel 2007. La gestione separata di riferimento su cui confluiscono i premi versati a PiùPensione Fondiaria-Sai è denominata "Fonsai Pensione". Le risorse relative costituiscono patrimonio autonomo e separato all'interno della Compagnia.
- "UnipolSai PiùPensione" istituita nel 2007. La gestione separata di riferimento su cui confluiscono i premi versati a UnipolSai PiùPensione è denominata "Pensione UnipolSai". Le risorse relative costituiscono patrimonio autonomo e separato all'interno della Compagnia.
- "UnipolSai Piano Pensionistico Individuale" istituita nel 2007. La gestione separata di riferimento su cui confluiscono i premi versati a "UnipolSai Piano Pensionistico Individuale" è denominata "RivPensione UnipolSai". Le risorse relative costituiscono patrimonio autonomo e separato all'interno della Compagnia.

Sezione 17 – Garanzie, impegni e altri conti d'ordine

L'importo complessivo al 31 dicembre 2015, pari a 51.189.988 migliaia di euro (+266.153 migliaia di euro rispetto al dato aggregato post fusione), è costituito principalmente dai titoli depositati presso terzi (41.520.164 migliaia di euro) e dal conto impegni (7.292.962 migliaia di euro).

Valori in migliaia di euro	2015	2014	Var. su 2014	2014 Aggregato	Var. su 2014 Aggregato
Garanzie prestate: Fidejussioni	26.358		26.358	5.800	20.558
Garanzie prestate: avalli					
Garanzie prestate: Altre garanzie	581		581	581	
Garanzie prestate: Garanzie reali	72.446	162.495	(90.049)	172.558	(100.113)
Garanzie ricevute: Fidejussioni	66.769	196.447	(129.678)	196.447	(129.678)
Garanzie ricevute: avalli					
Garanzie ricevute: Altre garanzie	260	296	(36)	296	(36)
Garanzie ricevute: Garanzie reali	29.544	9.188	20.356	9.188	20.356
Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa	1.243.461	795.540	447.921	819.762	423.699
Impegni	7.292.962	6.611.642	681.319	6.611.643	681.319
Beni di terzi	20.340	29.788	(9.448)	29.788	(9.448)
Attività di pertinenza dei f.di pens. gestiti in nome e per conto terzi	892.865	1.047.877	(155.012)	1.047.877	(155.012)
Titoli depositati presso terzi	41.520.164	41.962.653	(442.489)	42.006.645	(486.481)
Altri conti d'ordine	24.237	23.248	989	23.248	989
Totale	**51.189.988**	**50.839.175**	**350.813**	**50.923.835**	**266.153**

Tra le garanzie prestate si segnalano 10.030 migliaia di euro per polizze fidejussorie a favore di Amministrazioni comunali in relazione al complesso di Via Larga a Bologna e 13.229 migliaia di euro relativi a poste fiscali inerenti il gruppo.

La variazione in diminuzione delle garanzie reali prestate, che comprende prevalentemente titoli dati in garanzia, è riconducibile prevalentemente alla costituzione di depositi di liquidità a garanzia su operatività in derivati, in sostituzione del pegno su titoli presente alla fine del precedente esercizio. La voce comprende inoltre per 7.698 migliaia di euro relativi a titoli di Stato vincolati a favore del Comune di Milano a garanzia degli impegni assunti nei confronti di quest'ultimo per oneri di urbanizzazione.

Per quanto riguarda le fidejussioni ricevute si segnalano principalmente le seguenti:

- ✓ Depositi cauzionali su locazioni attive tramite fidejussioni per 5.165 migliaia di euro;
- ✓ Garanzie prestate dagli Agenti in forma collettiva attraverso il fondo cauzioni agenti o atraverso polizze fidejussorie in ottemperanza a quanto previsto dall'Accordo Nazionale Agenti per 8.648 migliaia di euro;
- ✓ l'importo pari a 29.824 migliaia di euro, quale garanzia rilasciata dalla compagnia Mutuelle Du Mans con riferimento alla congruità delle riserve tecniche delle compagnie MMI Danni e MMI Assicurazioni acquisite nel corso del 2005 da Navale Assicurazioni incorporata nel 2010 in Unipol;
- ✓ le garanzie prestate dagli Agenti in forma individuale attraverso fidejussioni assicurative o bancarie per 17.124 migliaia di euro. L'importo comprende anche le garanzie prestate da Agenti cessati costituite per beneficiare, in forma anticipata rispetto ai tempi indicati dall'Accordo Nazionale, della liquidazione relativa alle indennità di portafoglio maturate.

Tra le garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa, si segnalano 561.689 migliaia di euro per le garanzie prestate dalla controllante Unipol Gruppo Finanziario a favore degli obbligazionisti dei prestiti subordinati nei quali Unipol Assicurazioni è subentrata nel ruolo di emittente nel corso del 2009 e 331.627 migliaia di euro per le garanzie prestate dalla controllante UGF mediante concessione di opzione di vendita su nr. 246.726.761 azioni Unipol Banca corrispondenti al 27,49% del capitale sociale della partecipata. La voce comprende inoltre 113.872 migliaia di euro di fidejussioni ottenute per la partecipazione a gare, 96.440 migliaia di euro di fidejussione verso CONSAP e 70.000 migliaia di euro quale fidejussione UBI Banca per Telespazio.

La voce IV "impegni" è costituita come segue:

Valori in migliaia di euro

Impegni	2015	2014	Var. su 2014	2014 Aggregato	Var. su 2014 Aggregato
Strumenti finanziari derivati	7.067.050	6.438.506	628.544	6.438.506	628.544
Capitali sottoscritti	106.554	61.324	45.230	61.324	45.230
Versamento su riserve tecniche Vita	68.678	66.888	1.790	66.888	1.790
Altri impegni	50.679	44.924	5.755	44.925	5.755
Totale	**7.292.962**	**6.611.642**	**681.319**	**6.611.643**	**681.319**

Gli impegni registrati per operazioni su strumenti finanziari derivati alla fine dell'esercizio ammontano complessivamente a 7.067.050 migliaia di euro e sono connessi ad investimenti di classe C per 6.962.915 migliaia di euro e ad investimenti di classe D per 104.135 migliaia di euro.
I valori sono esposti in dettaglio nell'allegato 18.

Gli impegni per i capitali sottoscritti si riferiscono ai capitali ancora da versare sui fondi chiusi.

La voce "versamento su riserve tecniche Vita" è riferita all'impegno di corresponsione dell'imposta sostitutiva dovuta per l'esercizio 2015 sulle riserve matematiche, ai sensi del D.L. 209/2002, da versare nell'anno 2016.
Gli altri impegni sono costituiti principalmente per 39.026 migliaia di euro per impegni ad acquistare immobili in corso di costruzione e per 972 migliaia di euro da beni in leasing. Per quest'ultima voce vedasi quanto riportato nella Sezione 2. Investimenti.

La voce VI "attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto terzi" si riferisce ai seguenti Fondi Pensione:

Valori in migliaia di euro

Fondo	2015
Arco Senza Garanzia	119.391
Cooperlavoro	132.743
Filcoop	41.185
Prevedi	151.945
Previcooper	333.573
Solidarieta' Veneto	111.605
Agrifondo	2.423
Totale	**892.865**

La suddivisione per tipologia è la seguente:

Valori in migliaia di euro

Tipologie	2015
Titoli obbligazionari	623.647
Titoli azionari	225.268
Liquidità	38.430
Altre attività nette	5.520
Totale	**892.865**

Il dettaglio delle garanzie prestate e ricevute, nonché degli impegni (voci I, II, III e IV), è esposto nell'allegato 17.

Si riporta nella seguente tabella la distinzione, per categoria di ente depositario, dei titoli depositati presso terzi (voce VII), il cui saldo al 31 dicembre 2015 ammonta a 41.520.164 migliaia di euro.

Valori in migliaia di euro

Ente depositario	2015	2014	Var. su 2014	2014 Aggregato	Var. su 2014 Aggregato
Imprese del Gruppo	37.014.258	37.610.219	(595.961)	37.653.508	(639.251)
Istituti bancari	3.631.367	3.568.678	62.690	3.568.680	62.687
Enti emittenti	874.539	783.757	90.783	783.757	90.783
Altri				700	(700)
Totale	**41.520.164**	**41.962.653**	**(442.489)**	**42.006.645**	**(486.481)**

La voce VIII "altri conti d'ordine", il cui saldo al 31 dicembre 2015 ammonta a 24.237 migliaia di euro, è costituita principalmente da depositi per libretti su sinistri pagati quasi interamente costituiti presso la consociata Unipol Banca.

Informazioni sugli strumenti finanziari derivati

Nel rispetto delle disposizioni emanate dall'IVASS (Regolamento n. 36 del 31/01/2011) e coerentemente con le linee di indirizzo stabilite dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 18 giugno 2015, l'utilizzo di strumenti finanziari derivati nell'esercizio 2015 è stato rivolto unicamente a finalità di puro intento di copertura del rischio di posizione titoli e del rischio di cambio o di ottimizzazione della gestione di portafoglio, escludendo fini puramente speculativi.
Tali finalità sono state conseguite utilizzando gli specifici strumenti derivati elencati nella delibera del Consiglio di Amministrazione e hanno avuto per oggetto titoli compresi nel portafoglio.
Tutte le operazioni sono state poste in essere con controparti di natura bancaria o assimilata, di comprovata affidabilità.
Le posizioni aperte in strumenti derivati al 31 dicembre 2015, poste in essere con 18 controparti e con frazionamento dei capitali di riferimento da un minimo di 0 euro ad un massimo di 250.000 migliaia di euro, sono evidenziate nel seguente prospetto:

Valori in migliaia di euro

Descrizione dell'operazione	Copertura		Gestione efficace		Totale		Esposizione complessiva
	Num.	Fair Value	Num.	Fair Value	Num.	Fair Value	
Acquisto di valute a termine	18	1.992			18	1.992	128.975
Vendita di valute a termine	106	(12.949)			106	(12.949)	1.518.908
Acquisto opzioni call			6	20.409	6	20.409	697.550
Vendita opzioni call							
Aquisto opzioni put	4	31.868			4	31.868	621.000
Vendita opzioni put	4	(11.306)			4	(11.306)	483.000
Acquisto Swaption	2	35.735			2	35.735	425.000
Vendita Swaption	1	(7.005)	0		1	(7.005)	225.000
Vendita a termine tit. obbl.	0		0				
Totale contratti con scambio di capitali	135	38.335	6	20.409	141	58.744	4.099.433
Acquisto Interest Rate Cap	1	414			1	414	50.000
Vendita Interest Rate Cap							
Acquisto Interest Rate Swap	16	3.450	1	106	17	3.556	1.395.000
Acquisto Equity Swap			1	(141)	1	(141)	25.000
Acquisto Asset Swap	23	(130.269)	3	(1.894)	26	(132.163)	1.344.820
Acquisto Cross Currency	2	1.254			2	1.254	48.662
Totale contratti senza scambio di capitali	42	(125.151)	5	(1.929)	47	(127.080)	2.863.482
Totale generale	177	(86.816)	11	18.480	188	(68.336)	6.962.915

L'esposizione complessiva della società in strumenti finanziari derivati comprende anche 2 operazioni di acquisto *Asset Swap* per 20.000 migliaia di euro.

Gli acquisti e le vendite a termine di valuta si riferiscono alle seguenti divise: Euro, Corona Svedese, Dollaro USA, Dollaro Canadese, Dollaro Neozelandese, Lira Sterlina, Franco Svizzero e Yen Giapponese.

Prospetto riassuntivo delle rivalutazioni

Le informazioni, ai sensi dell'art. 10 della legge 72/1983 (Visentini-bis) e dell'art. 25 della legge 413/1991, dei beni ancora in patrimonio al 31 dicembre 2015 per i quali sono state effettuate rivalutazioni, sono evidenziate nell'apposita tabella esposta tra gli "ulteriori prospetti allegati alla Nota Integrativa". In tale prospetto è stato altresì indicato l'importo della rivalutazione effettuata, ai sensi del menzionato D.Lgs. 185/2008 convertito con Legge n. 2/2009, sugli immobili strumentali per natura o per destinazione ammortizzabili presenti in patrimonio alla data di riferimento del 31/12/2008.

Conto Economico

I risultati conseguiti nel 2015 sono sinteticamente esposti nel prospetto di riclassificazione del conto economico allegato, del quale si richiamano di seguito i dati più salienti:

Valori in migliaia di euro	2015	2014	Var. su 2014	2014 Aggregato	Var. su 2014 Aggregato
Saldo tecnico: Vita	7.393	209.252	(201.858)	223.650	(216.257)
Danni	696.978	752.650	(55.671)	754.996	(58.018)
Totale	**704.371**	**961.901**	**(257.530)**	**978.646**	**(274.275)**
Redditi da investimenti, altri proventi e oneri	(32.034)	(64.959)	32.925	(140.976)	108.943
Risultato attività ordinaria	**672.338**	**896.942**	**(224.605)**	**837.670**	**(165.332)**
Componenti straordinarie	203.131	293.998	(90.867)	316.557	(113.426)
Risultato lordo imposte	875.469	1.190.940	(315.472)	1.154.227	(278.758)
Risultato netto	**556.333**	**751.587**	**(195.254)**	**724.429**	**(168.097)**

Sezione 18 – Informazioni concernenti il conto tecnico dei rami Danni (I)

I premi lordi al 31 dicembre 2015 ammontano a 7.025.509 migliaia di euro, con una variazione negativa di 1.022.256 migliaia di euro (-12,7%) rispetto al dato aggregato post fusione. I premi relativi al lavoro indiretto ammontano a 27.810 migliaia di euro e rappresentano lo 0,4% del totale.
Al netto delle cessioni in riassicurazione, i premi di competenza ammontano a 6.715.379 migliaia di euro rispetto al dato aggregato post fusione pari a 8.097.914 migliaia di euro. La variazione risente della cessione ad Allianz della riserva premi del precedente esercizio pari a 195.261 migliaia di euro.
La ripartizione della raccolta per settori di attività è illustrata nella Relazione sulla Gestione.

Le informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami Danni – lavoro italiano e lavoro estero - sono riportate nell'allegato 19.

Gli altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione (voce I.3), risultano al 31 dicembre 2015 pari a 42.924 migliaia di euro (57.119 migliaia di euro il dato aggregato post fusione) e comprendono 9.485 migliaia di euro relativi al ramo R.C.Autoveicoli Terrestri, in gran parte costituiti da recuperi di spese per la gestione di sinistri per conto di compagnie estere, 2.657 migliaia di euro di recuperi di provvigioni a seguito dell'introduzione del Decreto Bersani e 9.985 migliaia di euro quali provvigioni su premi di esercizi precedenti annullati per motivi tecnici. Tra le poste del lavoro indiretto si segnalano 639 migliaia di euro quali premi di reintegro stimati su sinistri a riserva.

L'onere dei sinistri nei rami Danni (voce I.4) ammonta a 4.410.603 migliaia di euro, contro 5.502.381 migliaia di euro (dato aggregato post fusione) e comprende, oltre alla variazione della riserva sinistri, gli importi pagati nell'esercizio per il lavoro diretto ed indiretto a titolo di risarcimenti e spese di liquidazione, al netto dei recuperi di competenza nonché delle quote a carico dei riassicuratori, così come stabilito dall'art. 48, D.Lgs. 26/5/1997 n. 173. La riserva sui sinistri di generazioni precedenti ammonta a fine periodo a 9.400.809 migliaia di euro.

Le movimentazioni, riferite al lavoro diretto italiano, risultano essere come da seguente tabella:

Valori in migliaia di euro	2015
Riserva sinistri iniziale	13.178.993
Effetto fusione	44.008
Pagamenti dell'esercizio per sinistri di es.preced.	3.733.021
Riserva sinistri finale	9.400.809
Totale	**89.171**
Incid.% su ris. iniziale	0,68%

Se si considerano le somme da recuperare e i recuperi effettuati lo smontamento positivo risulta essere come segue:

Valori in migliaia di euro	2015
Somme da recuperare alla chiusura dell'esercizio precedente	141.677
Somme recuperate nell'esercizio	104.964
Somme da recuperare alla chiusura dell'esercizio	120.999
Totale delle somme da recuperare	**(84.286)**
Totale	**173.458**

Lo smontamento delle riserve dei sinistri di esercizi precedenti è stato positivo su quasi tutti i rami. Il risparmio realizzato sui sinistri chiusi rispetto alla riserva sinistri iniziale risulta in miglioramento rispetto agli anni precedenti. Tali risparmi per i rami di Responsabilità Civile (RCA ed RCG) sono stati utilizzati prudentemente, per rivalutare le pratiche ancora a riserva, mentre negli altri rami danni hanno consentito di realizzare, smontamenti positivi.
Sul risultato complessivo dello smontamento delle riserve sinistri ha impattato anche un importante differenziale positivo relativo ai recuperi (84.286 migliaia di euro).

L'importo dei ristorni e delle partecipazioni agli utili (voce I.6) riconosciute agli assicurati o ad altri beneficiari presenta un saldo netto pari a 10.676 migliaia di euro (-294 migliaia di euro il dato aggregato post fusione) e si riferisce quasi interamente a partecipazioni agli utili tecnici.

Le spese di gestione ammontano a 1.862.068 migliaia di euro, già al netto delle commissioni ricevute dai riassicuratori (114.306 migliaia di euro), ed includono spese di acquisizione e di incasso per 1.659.436 migliaia di euro (in diminuzione del 7,7% rispetto al dato aggregato post fusione) e altre spese di amministrazione per 327.412 migliaia di euro (-8,7% rispetto al dato aggregato post fusione), con un'incidenza sui premi del 4,7%.

Il saldo della voce I.7.f "provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori", pari a 114.306 migliaia di euro (+17,9% rispetto al dato aggregato post fusione), si riferisce per 113.431 migliaia di euro alle provvigioni e per 876 migliaia di euro alle partecipazioni agli utili.

Gli altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione (voce I.8), che al 31 dicembre 2015 ammontano a 123.717 migliaia di euro (132.763 migliaia di euro il dato aggregato post fusione), comprendono gli annullamenti di premi degli esercizi precedenti per 95.099 migliaia di euro, i diritti di gestione della stanza CARD per 8.215 migliaia di euro, la variazione del fondo svalutazione crediti per premi annullati per 7.385 migliaia di euro di proventi netti.

Nel lavoro indiretto ammontano a 943 migliaia di euro, mentre la quota a carico dei riassicuratori è pari a 15.068 migliaia di euro. Quest'ultimo importo comprende la stima dei premi di reintegro sulle riserve a sinistri.

La voce I.9 "variazione delle riserve di perequazione", negativa per 2.891 migliaia di euro, è dovuta al minor accantonamento dell'esercizio rispetto a quello effettuato nell'esercizio precedente. Il dettaglio di tali riserve, per ramo, è stato esposto nella sezione n. 10 (Riserve Tecniche). La variazione nel lavoro indiretto è pari a -23 migliaia di euro.

Trasferimento di quote dell'utile degli investimenti dal conto non tecnico e indicazione della base applicata per il calcolo - Voce I.2

L'utile degli investimenti assunto ai fini della determinazione della quota da trasferire al conto tecnico dei rami Danni è dato dalla somma degli ammontari, iscritti nel conto non tecnico, dei proventi da investimenti e dei relativi oneri patrimoniali e finanziari.

La quota da attribuire al conto tecnico, ai sensi del Regolamento ISVAP n. 22/2008, viene ricavata applicando al suddetto utile degli investimenti il rapporto risultante tra la semisomma delle riserve tecniche al netto della riassicurazione alla fine dell'esercizio corrente e alla fine di quello precedente e la stessa semisomma aumentata del valore della semisomma del patrimonio netto risultante anch'esso alla fine dell'esercizio corrente e alla fine di quello precedente.

La ripartizione nei singoli portafogli e rami della quota dell'utile assegnata al conto tecnico è stata anch'essa effettuata in base a quanto disposto dal suddetto Regolamento ISVAP.

Al 31 dicembre 2015 sono stati trasferiti utili degli investimenti dal conto non tecnico al conto tecnico per 346.323 migliaia di euro (299.799 migliaia di euro il dato aggregato post fusione).

Sezione 19 - Informazioni concernenti il conto tecnico dei rami Vita (II)

I premi lordi, a fine esercizio, ammontano a 3.419.906 migliaia di euro (in diminuzione del 7,5% rispetto al dato aggregato post fusione); i premi relativi al lavoro indiretto sono risultati pari a 1.646 migliaia di euro.
Le informazioni di sintesi relative ai premi ed al saldo di riassicurazione sono contenute nell'allegato 20.

Il dettaglio dei proventi da investimenti (voce II.2), che al 31 dicembre 2015 ammontano a 1.310.365 migliaia di euro (1.445.220 migliaia di euro il dato aggregato post fusione), è esposto nell'allegato 21.

Il dettaglio dei proventi e delle plusvalenze non realizzate relative ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.3), che al 31 dicembre 2015 ammontano a 185.096 migliaia di euro (317.059 migliaia di euro il dato aggregato post fusione), è esposto nell'allegato 22.

Gli altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione, (voce II.4) ammontano a 20.224 migliaia di euro (18.241 migliaia di euro il dato aggregato post fusione) e comprendono per 17.339 migliaia di euro le commissioni per gli investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato e per gli investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione.

Per quanto riguarda gli oneri relativi alle prestazioni, si precisa che le somme lorde pagate (voce II.5 a) aa)) sono ammontate a 2.885.055 migliaia di euro (-12,1% rispetto al dato aggregato post fusione) e sono così costituite:

Valori in migliaia di euro	2015	2014	Var. su 2014	2014 Aggregato	Var. su 2014 Aggregato
Capitali e rendite maturate	1.284.542	1.516.625	(232.083)	1.516.625	(232.083)
Riscatti e anticipazioni	1.464.515	1.626.061	(161.546)	1.626.061	(161.546)
Sinistri	123.473	130.626	(7.154)	130.626	(7.154)
Spese di liquidazione	6.929	5.789	1.140	5.789	1.140
Lavoro indiretto	5.596	4.943	653	4.943	653
Totale	**2.885.055**	**3.284.045**	**(398.990)**	**3.284.045**	**(398.990)**

La variazione della riserva per somme da pagare, al netto della quota a carico dei riassicuratori, è di 171.632 migliaia di euro (25.158 migliaia di euro il dato aggregato post fusione).
La variazione delle riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione (voce II.6), è risultata pari a 1.034.050 migliaia di euro (1.194.845 migliaia di euro il dato aggregato post fusione).

La voce II.7 "ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione", ammonta al 31 dicembre 2015 a 1.288 migliaia di euro (4.580 migliaia di euro il dato aggregato post fusione) ed è costituita interamente da ristorni.

Le spese di gestione (voce II.8) ammontano a 154.260 migliaia di euro (-2,5% rispetto al dato aggregato post fusione), già al netto delle commissioni ricevute dai riassicuratori (1.460 migliaia di euro), ed includono spese di acquisizione e di incasso per 109.763 migliaia di euro (7,8% rispetto al dato aggregato post fusione) ed altre spese di amministrazione pari a 62.414 migliaia di euro (-13,6% rispetto al dato aggregato post fusione, con un'incidenza sui premi dell'1,8%).

La voce II.8.f "provvigioni e partecipazione agli utili ricevute dai riassicuratori", che al 31 dicembre 2015 ammonta a 1.460 migliaia di euro (-73,9% rispetto al dato aggregato post fusione), si riferisce interamente alle provvigioni.

Il dettaglio degli oneri patrimoniali e finanziari (voce II.9), che al 31 dicembre 2015 ammontano a 488.613 migliaia di euro, contro 388.687 migliaia di euro il dato aggregato post fusione è riportato nell'allegato 23.
Tali oneri comprendono svalutazioni relative a titoli obbligazionari, azionari e quote di fondi per 83.560 migliaia di euro e svalutazioni relative a strumenti finanziari derivati per 3.356 migliaia di euro.

Il dettaglio degli oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relative a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.10), pari a 87.590 migliaia di euro (74.972 migliaia di euro il dato aggregato post fusione), è esposto nell'allegato 24.

Gli altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione (voce II.11), pari a 29.255 migliaia di euro (-24,2% rispetto al dato aggregato post fusione), sono principalmente costituiti da:

- *management fee* per 14.962 migliaia di euro;
- annullamenti di premi degli esercizi precedenti per 12.049 migliaia di euro;
- commissioni su investimenti relativi a polizze *Unit-Linked* e fondi pensione per 1.213 migliaia di euro.

Trasferimento di quote dell'utile degli investimenti al conto non tecnico e indicazione della base applicata per il calcolo – Voce II.12

L'utile degli investimenti assunto ai fini della determinazione della quota da trasferire al conto non tecnico è dato dalla somma degli ammontari, iscritti nel conto tecnico, dei proventi da investimenti e dei relativi oneri patrimoniali e finanziari. Sono comunque esclusi ai suddetti fini i proventi e le plusvalenze non realizzate, nonché gli oneri patrimoniali e finanziari e le minusvalenze non realizzate, relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione, che rimangono pertanto attribuiti integralmente al conto tecnico.

La quota da attribuire al conto non tecnico, ai sensi del Regolamento ISVAP n. 22/2008, viene ricavata applicando al suddetto utile degli investimenti il rapporto risultante tra:

- la semisomma del patrimonio netto risultante alla fine dell'esercizio corrente e alla fine di quello precedente;
- detto ammontare aumentato della semisomma delle riserve tecniche (al netto della riassicurazione) risultanti anch'esse alla fine dell'esercizio e alla fine di quello precedente.

Qualora l'utile degli investimenti che resta assegnato al conto tecnico dei rami Vita risulti però inferiore all'ammontare degli utili degli investimenti contrattualmente riconosciuti agli assicurati nell'esercizio, la quota da trasferire al conto non tecnico deve essere opportunamente ridotta, fino al suo eventuale annullamento, in misura pari a tale minor valore.
La ripartizione nei singoli portafogli e rami della quota dell'utile degli investimenti relativa al conto tecnico è stata effettuata sulla base della loro effettiva provenienza fino a concorrenza della quota di redditi pari agli utili degli investimenti contrattualmente riconosciuti agli assicurati; sulla restante differenza è stato invece applicato il metodo proporzionale previsto dal suddetto Regolamento dell'ISVAP.

In base alle risultanze del calcolo effettuato secondo tali criteri, sono stati trasferiti dal conto tecnico Vita al conto non tecnico utili degli investimenti 85.668 migliaia di euro (102.780 migliaia di euro il dato aggregato post fusione).

Sezione 20 – Sviluppo delle voci tecniche di ramo

20.1 Assicurazioni Danni

Il prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo (portafoglio italiano) è esposto nell'allegato 25.
Le partite contabili attinenti ai conti tecnici sono rilevate in contabilità principalmente in forma distinta per ramo. Le partite contabili comuni a più rami attengono ai costi di struttura.
Per l'imputazione dei costi di struttura ai singoli rami, si è operato in parte con attribuzioni dirette ed in parte attraverso l'applicazione di parametri diversi in funzione della natura della spesa da ripartire. I principali parametri utilizzati sono stati determinati in base ai premi, al numero delle polizze ed ai risarcimenti pagati.
Al riguardo si veda quanto riportato nella sezione A – Criteri di valutazione.

Il prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami Danni (portafoglio italiano) è esposto nell'allegato 26.

20.2 Assicurazioni Vita

Il prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo (portafoglio italiano) è esposto nell'allegato 27.
Le partite contabili attinenti ai conti tecnici sono rilevate in contabilità in gran parte in forma distinta per ramo. Le partite contabili comuni a più rami attengono ai costi di struttura ed ai redditi degli investimenti.
Per quanto concerne questi ultimi, al netto dell'eventuale quota trasferita al conto non tecnico, essi sono stati imputati ai rami in proporzione alle riserve tecniche secondo il già citato Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 e successive modificazioni.

L'attribuzione dei costi di struttura ai singoli rami è stata effettuata mediante diversi parametri quali i pagamenti, le teste assicurate e le provvigioni pagate.
Al riguardo si veda quanto riportato nella sezione A - Criteri di valutazione.

Il prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami Vita (portafoglio italiano) è esposto nell'allegato 28.

20.3 Assicurazioni Danni e Vita

Il prospetto di sintesi dei conti tecnici riepilogativi di tutti i rami Danni e Vita relativi al lavoro estero costituisce l'allegato 29.

Sezione 21 – Informazioni concernenti il conto non tecnico (III)

I proventi da investimenti dei rami Danni (voce III.3) ammontano a 1.037.716 migliaia di euro (+18,4% rispetto al dato aggregato post fusione) e sono esposti in dettaglio nell'allegato 21.

Gli oneri patrimoniali e finanziari dei rami Danni (voce III.5) ammontano a 579.801 migliaia di euro, rispetto al dato aggregato post fusione pari a 547.579 migliaia di euro, sono esposti in dettaglio nell'allegato 23.

Gli oneri di gestione degli investimenti ed interessi passivi (voce C.III.5.a), il cui saldo risulta di 126.498 migliaia di euro (110.247 migliaia di euro il dato aggregato post fusione), comprendono:

- spese di amministrazione attribuite alla gestione degli investimenti per 50.393 migliaia di euro;
- oneri finanziari connessi a strumenti finanziari derivati per 22.380 migliaia di euro;
- imposte sugli investimenti per 23.097 migliaia di euro, dei quali 18.167 migliaia di euro di IMU e 1.216 migliaia di euro di altre imposte sugli investimenti finanziari;
- scarti di emissione/negoziazione per 15.438 migliaia di euro;
- spese su dossier titoli per 12.133 migliaia di euro;
- interessi su depositi ricevuti da riassicuratori per 1.488 migliaia di euro.

Le rettifiche di valore sugli investimenti (voce III.5.b) ammontano a 277.426 migliaia di euro (-18,3% rispetto al dato aggregato post fusione) e sono costituite da allineamenti su azioni, partecipazioni e quote di fondi per 113.881 migliaia di euro, su titoli obbligazionari per 90.798 migliaia di euro e su altri investimenti finanziari per 8.690 migliaia di euro.
Nella voce sono ricomprese anche le riduzioni di valore su beni immobili per complessivi 64.056 migliaia di euro, di cui 40.679 riferite alle quote di ammortamento e 23.378 riferite alle svalutazioni per adeguamenti di valore.

La voce III.7 "altri proventi" risulta al 31 dicembre 2015 di 201.195 migliaia di euro, contro 243.925 migliaia di euro (dato aggregato post fusione) con una variazione pari a -17,5% ed è così costituita:

Valori in migliaia di euro

Altri proventi	2015	2014	Var. su 2014	2014 Aggregato	Var. su 2014 Aggregato
Interessi attivi	8.168	12.009	(3.842)	12.065	(3.897)
Recupero di spese	71.758	73.290	(1.532)	74.193	(2.435)
Differenze cambio positive	4.051	7.132	(3.081)	7.132	(3.082)
Prelievi da fondi	75.093	40.391	34.701	41.097	33.995
Commiss.colloc.prodotti bancari	7.838	9.557	(1.719)	9.557	(1.719)
Proventi diversi	18.290	54.780	(36.490)	99.880	(81.591)
Recupero spese gestione sinistri FVS	15.999	11.738	4.261		15.999
Totale	**201.195**	**208.897**	**(7.702)**	**243.925**	**(42.729)**

Gli interessi attivi comprendono 614 migliaia di euro quali interessi sui depositi e 7.554 migliaia di euro quali interessi degli altri crediti.
I proventi per recuperi di spese amministrative derivanti da servizi erogati alle altre società del Gruppo sono 70.683 migliaia di euro.
I prelievi da fondi, di cui 13.986 migliaia di euro dal fondo svalutazione crediti e 61.106 migliaia di euro dal fondo rischi ed oneri, si riferiscono a passività potenziali accantonate negli esercizi precedenti e concretizzatesi nell'esercizio in corso.
Tra i proventi diversi sono compresi 10.961 migliaia di euro che rappresentano i compensi percepiti dall'incorporata UnipolSai Real Estate per la gestione del patrimonio immobiliare sia da società del gruppo che da terzi.

La voce III.8 "altri oneri" risulta al 31 dicembre 2015 pari a 430.490 migliaia di euro (516.903 migliaia di euro il dato aggregato post fusione) ed è così composta:

Valori in migliaia di euro

Altri oneri	2015	2014	Var. su 2014	2014 Aggregato	Var. su 2014 Aggregato
Interessi passivi	97.717	124.175	(26.458)	124.742	(27.025)
Accantonamenti ai fondi	58.936	106.995	(48.059)	107.010	(48.074)
Sanzioni IVASS	1.601	3.637	(2.036)	3.637	(2.036)
Oneri gest./colloc.fondi pens./prod.bancari	7.015	8.819	(1.803)	8.819	(1.803)
Differenze cambio negative	2.509	4.212	(1.703)	4.254	(1.745)
Tributi vari	1.698	1.817	(119)	1.820	(123)
Oneri conto terzi	43.274	118.885	(75.611)	120.472	(77.198)
Oneri diversi	217.740	106.310	111.429	146.148	71.592
Totale	**430.490**	**474.849**	**(44.359)**	**516.903**	**(86.413)**

Gli interessi passivi comprendono principalmente 94.077 migliaia di euro relativi agli interessi sui prestiti subordinati e 3.640 migliaia di euro di interessi sugli altri debiti.
Per gli accantonamenti ai fondi vedasi quanto riportato nell'apposita Sezione 12 dello Stato Patrimoniale.
L'importo delle sanzioni è in prevalenza costituito da pagamenti effettuati alle Autorità di Vigilanza.

Tra gli oneri diversi si segnalano 93.321 migliaia di euro per quote di ammortamento di attivi immateriali, 52.490 migliaia di euro quali ammortamenti di avviamenti e portafogli assicurativi acquisiti negli esercizi precedenti, 12.043 migliaia di euro di perdite su crediti e 3.421 migliaia di euro di altri oneri riguardanti il pagamento di indennità di rivalse. Figurano in questa voce anche 35.258 migliaia di euro relativi alle spese generali provenienti dalla fusione delle società Sai Holding, USSTe UnipolSai Real Estate. Gli oneri conto terzi comprendono, invece, spese ed altri oneri amministrativi di personale distaccato presso altre società.

I "proventi straordinari" (voce III.10) risultano essere pari a 253.856 migliaia di euro contro 461.944 migliaia di euro (dato aggregato post fusione) e sono così composti:

Valori in migliaia di euro

Proventi straordinari	2015	2014	Var. su 2014	2014 Aggregato	Var. su 2014 Aggregato
Plusvalenze da alienazione beni immobili	7.531	33.520	(25.989)	33.520	(25.989)
Plusvalenze da negoziazione titoli	138.834	41.440	97.395	41.440	97.395
Plusvalenze da negoziazione azioni e partecipazioni	77.634	23.038	54.596	23.344	54.290
Plusvalenze da negoziazione altri beni	9	6	2	6	2
Sopravvenienze attive	29.823	34.425	(4.602)	34.634	(4.811)
Altri proventi	26	305.321	(305.295)	329.000	(328.974)
Totale	**253.856**	**437.750**	**(183.893)**	**461.944**	**(208.088)**

Per quanto riguarda le plusvalenze realizzate su beni immobili, da negoziazione di titoli e partecipazioni, si fa rinvio a quanto riportato nelle specifiche sezioni della Relazione sulla Gestione e della Nota Integrativa – Sezione 22.
Le plusvalenze nette da negoziazione di partecipazioni appartenenti alla classe C.II ammontano a 52.252 migliaia di euro.

Tra le sopravvenienze attive si segnalano 11.852 migliaia di euro relative a imposte di esercizi precedenti.

Gli "oneri straordinari" (voce III.11) ammontano a 50.725 migliaia di euro (145.387 migliaia di euro il dato aggregato post fusione) e sono così composti:

Valori in migliaia di euro

Oneri Straordinari	2015	2014	Var. su 2014	2014 Aggregato	Var. su 2014 Aggregato
Minusvalenze da alienazione beni immobili					
Minusvalenze da titoli durevoli	4.042	46.556	(42.514)	46.556	(42.514)
Minusvalenze da fondi comuni di investimento durevoli					
Minusvalenze da negoziazione partecipazioni	147	2	145	2	145
Sopravvenienze passive	20.259	21.679	(1.420)	21.704	(1.444)
Transazioni	22.387	862	21.524	862	21.524
Altri oneri	3.811	74.645	(70.835)	76.256	(72.445)
Minusvalenze da altri strumenti finanziari					
Minusvalenze da alienazione altri beni	79	7	72	7	72
Totale	**50.725**	**143.752**	**(93.027)**	**145.387**	**(94.662)**

Le minusvalenze da alienazione riguardano il comparto degli investimenti durevoli.
Nelle transazioni sono principalmente compresi oneri derivanti dalla definizione di procedimenti legali concretizzatesi nel periodo e oggetto di stanziamenti negli esercizi precedenti.
Le sopravvenienze passive comprendono un importo pari a 7.302 migliaia di euro relativi ad imposte riferite ad esercizi precedenti.

La voce III.14 "Imposte sul reddito dell'esercizio" dà evidenza di un onere complessivo di 319.136 migliaia di euro (429.797 migliaia di euro il dato aggregato post fusione), di cui 199.052 migliaia di euro relativi alle imposte correnti IRES e IRAP dell'esercizio, oltre al saldo netto della fiscalità anticipata e differita passiva pari a 120.084 migliaia di euro.
Tale ultimo importo comprende un onere di 85.094 migliaia di euro derivante dall'adeguamento dell'aliquota Ires al 24% nella fiscalità anticipata e differita passiva ai sensi dell'art.1 comma 61 L.208/2015.

Le movimentazioni intervenute sono riportate nel prospetto seguente:

Valori in migliaia di euro	IRES	IRAP	Totale
Imposte correnti	(165.688)	(33.365)	(199.052)
Imposte anticipate e differite:			
- utilizzo imposte anticipate	(133.143)	(4.628)	(137.770)
- utilizzo imposte differite	40.784	1.066	41.850
- rilevazione imposte anticipate	99.027	2.231	101.258
- rilevazione imposte differite	(40.327)		(40.327)
- riallineamento aliquota differite	14.468		14.468
- riallineamento aliquota anticipate	(105.788)	6.226	(99.562)
Saldo Fiscalità anticipata/differita	(124.979)	4.895	(120.084)
TOTALE	(290.667)	(28.469)	(319.136)

Si riporta di seguito il prospetto di riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo IRES e IRAP con evidenza delle variazioni rispetto all'esercizio precedente.

Valori in migliaia di euro		2015	2014	Variazione
Risultato prima delle imposte		**875.469**	**1.190.940**	**(315.472)**
IRES teorica - (Oneri)/Proventi		**(240.754)**	**(327.509)**	**86.755**
Effetto fiscale derivante da variazione di imponibile permanenti:				
Variazioni in aumento:		**(51.995)**	**(89.761)**	**37.767**
- Partecipazioni PEX - svalutazione	(23.178)		(27.183)	4.005
- Dividend Washing	(1.497)		(1.259)	(238)
- Interessi passivi	(3.451)		(4.981)	1.530
- Imposte e altri costi indeducibili	(6.325)		(5.635)	(690)
- Avviamenti	(6.904)		(7.025)	121
- Maggior Plusvalenza Fiscale su cessione ramo azienda			(19.941)	19.941
- Accantonamenti fondi rischi	(3.591)		(11.435)	7.844
- Sopravvenienze passive	(5.518)		(6.253)	735
- Altre variazioni	(1.532)		(6.050)	4.519
Variazioni in diminuzione:		**93.402**	**85.073**	**8.330**
- Partecipazioni PEX - plusvalenza esente	17.829		6.056	11.773
- Dividendi esclusi	22.780		25.864	(3.084)
- Deduzione IRAP	918		10.358	(9.441)
- Agevolazione ACE	24.707		25.009	(302)
- Sopravvenienze attive	5.205		7.013	(1.808)
- Prelievi fondi rischi	16.920		7.343	9.576
- Altre variazioni	5.045		3.429	1.616
IRES Adeguamento Anticipate		**(91.320)**		**(91.320)**
IRES di competenza - (Oneri)/Proventi		**(290.667)**	**(354.694)**	**64.027**
- IRAP teorica sul Risultato del conto tecnico		**(48.045)**	**(67.105)**	**19.060**
- Costi del personale			(22.804)	22.804
- Dividendi e spese generali		7.860	5.307	2.553
- Ammortamenti deducibili		2.456	2.847	(392)
- Plusvalenze da cessioni di immobili non strumentali		(513)	(1.763)	1.250
- Altre variazioni		3.547	(1.142)	4.689
IRAP Adeguamento anticipate		**6.226**		**6.226**
IRAP di competenza - (Oneri)/Proventi		**(28.469)**	**(84.660)**	**56.190**
Totale Imposte sul reddito		**(319.136)**	**(439.353)**	**120.217**

Si allega da ultimo, il prospetto previsto dall'art. 2427, comma 1, n. 14 del c.c., contenente le differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate e differite, calcolate applicando a tali differenze temporanee le aliquote nominali fiscali in vigore al momento in cui si riverseranno secondo quanto previsto dal principio contabile nazionale n.25.

Valori in migliaia di euro	2014		Variazioni		2015	
	Importo imponibile	Effetto fiscale	Importo imponibile	Effetto fiscale	Importo	Effetto fiscale
ANTICIPATE						
IRES						
Valutazione Portafoglio Azionario Circolante	130.256	35.820	(18.489)	(8.997)	111.767	26.823
Svalutazioni titoli (art.9 TUIR)	345	95	12.262	2.931	12.607	3.026
Variazione riserve tecniche ramo Vita	34.071	9.370	13.073	1.945	47.144	11.315
Variazione riserva sinistri ramo Danni	763.194	209.878	(58.542)	(38.713)	704.652	171.165
Svalutazione Immobili	598.431	164.569	(70.962)	(37.976)	527.469	126.593
Ammortamenti beni immobili e altri	36.367	10.001	1.555	(899)	37.922	9.102
Ammortamento Avviamenti	670.165	203.091	(7.084)	(17.605)	663.081	185.485
Accantonamenti oneri per personale	207.466	57.053	(1.616)	(7.273)	205.850	49.780
Fondo oneri e rischi	527.826	145.152	21.774	(12.602)	549.600	132.550
Svalutazione crediti verso gli assicurati	476.905	131.149	(8.969)	(18.665)	467.936	112.484
Perdite fiscali pregresse	34.963	9.615	(34.963)	(9.615)		
Altre variazioni	6.590	1.812	(920)	(1.236)	5.670	576
TOTALE IRES	**3.486.579**	**977.605**	**(152.881)**	**(148.705)**	**3.333.698**	**828.899**
IRAP						
Minus non realizzate relative a partecipazioni circolante fino al 2007	41.630	2.839	(36.849)	(2.513)	4.781	326
Svalutazione Immobili	382.505	26.087	114.102	7.781	496.607	33.868
Ammortamenti beni immobili e altri	21.699	1.480	8.923	608	30.622	2.088
Ammortamento Avviamenti	666.703	45.469	(6.207)	5.803	660.496	51.272
Svalutazione crediti verso gli assicurati	142.833	9.741	(20.806)	(1.506)	122.027	8.235
Plusvalore Fondo Immobiliare e altre variazioni	13.825	943	2.812	194	16.637	1.137
TOTALE IRAP	**1.269.195**	**86.559**	**61.975**	**10.367**	**1.331.170**	**96.926**
TOTALE ANTICIPATE	**4.755.774**	**1.064.164**	**(90.906)**	**(138.338)**	**4.664.868**	**925.825**

Aliquote: 27,5% IRES ridotta al 24% per i reversal successivi al 31 dicembre 2016; aliquota IRAP pari al 6,82%

Il dettaglio delle imposte differite è il seguente:

Valori in migliaia di euro	2014		Variazioni		2015	
DIFFERITE	Importo imponibile	Effetto fiscale	Importo imponibile	Effetto fiscale	Importo	Effetto fiscale
IRES						
Plusvalori fiscali su immobili	159.972	43.992	-19.372	-10.248	140.600	33.744
Plus su titoli e immobili strumentali rateizzate	51.328	14.115	347.515	86.027	398.843	100.142
Altre variazioni	4.170	1.147	-2.076	-579	2.094	568
TOTALE IRES	**215.470**	**59.254**	**326.067**	**75.200**	**541.537**	**134.454**
IRAP						
Plusvalore fiscali su immobili	77.111	5.259	-15.629	-1.066	61.482	4.194
TOTALE IRAP	**77.111**	**5.259**	**-15.629**	**-1.066**	**61.482**	**4.194**
TOTALE DIFFERITE	**292.581**	**64.513**	**310.438**	**74.134**	**603.019**	**138.648**

Aliquote: 27,5% IRES ridotta al 24% per i reversal successivi al 31 dicembre 2016; aliquota IRAP pari al 6,82%

Fra le voci escluse dal computo della fiscalità differita si segnalano le svalutazioni, e le correlate riprese di valore, operate su partecipazioni in possesso dei requisiti di cui all'art. 87 del D.P.R. 917/1986 che, seppur teoricamente riversabili per la parte della plusvalenza che è divenuta tassabile a seguito delle modifiche apportate alla disciplina delle Pex, non presentano gli elementi di oggettiva determinabilità richiesti per una loro corretta valutazione. Si è inoltre tenuto conto, nella valorizzazione delle imposte differite, delle componenti i cui *reversal* si renderanno imponibili negli esercizi successivi al 2016, provvedendo a calcolare il relativo ammontare con l'aliquota del 24% prevista dall'art. 1 comma 61 della legge 208/2015.

Sezione 22 – Informazioni varie relative al conto economico

I rapporti con imprese del Gruppo ed altre partecipate sono dettagliati nell'allegato 30.
Le principali voci sono commentate nell'apposita Sezione della Relazione sulla Gestione.

Il prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto per aree geografiche è esposto nell'allegato 31.

Gli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci sono dettagliati nell'allegato 32.
Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2015, ripartito per categoria, è il seguente:

	2015
Dirigenti	137
Funzionari	1.429
Impiegati	5.628
Altri	15
Totale	**7.209**

Considerando il numero dei dipendenti come FTE (*Full Time Equivalent*), il totale risulta essere pari a 6.969 unità.

Risultati su vendite di titoli immobilizzati

Nella gestione Danni le alienazioni effettuate nel corso del 2015 hanno riguardato due titoli obbligazionari e due titoli azionari ed hanno comportato l'iscrizione di plusvalenze pari a 40.420 migliaia di euro.
Nella gestione Vita le alienazioni effettuate hanno riguardato diversi titoli obbligazionari ed hanno comportato l'iscrizione di minusvalenze per 4.042 migliaia di euro e di plusvalenze per 127.901 migliaia di euro.

Le cessioni effettuate su entrambi i rami della Compagnia, relativamente ai titoli obbligazionari, rientrano nell'ambito della strategia di riduzione dell'esposizione di prodotti finanziari strutturati. Tali titoli rientravano, infatti, nella categoria degli attivi finanziari strutturati complessi.

Risultati su operazioni in strumenti finanziari derivati

Per quanto riguarda i risultati conseguiti nell'esercizio su operazioni in strumenti finanziari derivati, si evidenzia quanto segue:

- realizzazione di minusvalenze da negoziazione pari complessivamente a 118 migliaia di euro, collegate all'abbandono di opzioni su titoli in precedenza acquistati;
- realizzazione di plusvalenze nette da negoziazione pari complessivamente a 15.238 migliaia di euro, collegate all'abbandono e alla chiusura di opzioni su panieri di azioni e titoli azionari acquistati nell'anno 2015 e in precedenza;
- per operazioni di copertura del rischio cambio sono stati registrati oneri netti per 8.402 migliaia di euro, dei quali oneri netti per 1.899 migliaia di euro derivanti da operazioni in corso di svolgimento e oneri netti per 6.503 migliaia di euro derivanti da operazioni chiuse; inoltre le operazioni chiuse hanno generato plusvalenze da negoziazione nette pari a 12.469 migliaia di euro;
- realizzazione di minusvalenze da negoziazione per 224.933 migliaia di euro relative alla chiusura anticipata di 5 contratti IRS acquistati in precedenza, di plusvalenze da negoziazione per 61.585 migliaia di euro relative alla chiusura anticipata di 5 contratti IRS aperti nel 2015, di plusvalenze da negoziazione pari a 1.865 migliaia di euro relative alla chiusura parziale anticipata di un contratto IRS stipulato nell'anno e di minusvalenze da negoziazione per 8.085 migliaia di euro relative alla chiusura anticipata di un contratto IRS stipulato nell'anno;
- realizzazione di plusvalenze da negoziazione per 2.016 migliaia di euro relative alla vendita derivante dall'esercizio di opzioni *call* su titoli azionari;
- oneri derivanti da operazioni di *interest rate swap* per 11.269 migliaia di euro, dei quali 6.537 migliaia di euro attribuibili ad oneri derivanti da operazioni in corso di svolgimento e 4.731 migliaia di euro attribuibili a oneri derivanti da operazioni chiuse;
- proventi netti derivanti da operazioni di *asset swap* per 22.392 migliaia di euro attribuibili ad operazioni in corso di svolgimento;
- oneri netti derivanti da operazioni di *cross currency swap* per 1.158 migliaia di euro attribuibili ad oneri derivanti da operazioni in corso di svolgimento;
- oneri derivanti da opzioni *cap* per 208 migliaia attribuibili ad oneri derivanti da operazioni in corso di svolgimento;
- proventi netti derivanti da operazione di *equity swap* per 1.934 migliaia di euro, dei quali 360 migliaia di euro attribuibili ad oneri derivanti da operazioni in corso di svolgimento e 2.294 migliaia attribuibili a proventi derivanti da operazioni chiuse.

Relativamente alle posizioni in essere al 31 dicembre 2015, sono state effettuate rettifiche nette di valore pari a 17.135 migliaia di euro.

Parte C: Altre informazioni

Effetti sul patrimonio netto della proposta di destinazione dell'utile

Di seguito sono riportati, separatamente per i rami Danni e Vita, i prospetti relativi all'ammontare di ciascun elemento patrimoniale indicato nelle voci da A.I a A.IX dello Stato Patrimoniale Passivo e Patrimonio netto aggiornato sulla base della proposta di distribuzione dell'utile risultante dal bilancio.

Composizione del Patrimonio Netto Danni

Valori in migliaia di euro		Saldi al 31 dicembre 2015	Riparto utile e distribuzione dividendi	Saldi post delibera
I	Capitale sociale	1.528.503		1.528.503
II	Riserva sovrapprezzo azioni	147.888		147.888
III	Riserve di rivalutazione	96.559		96.559
IV	Riserva legale	298.637	7.063	305.701
V	Riserve statutarie			
VI	Riserve per azioni proprie e della controllante	22.941		22.941
VII	Altre riserve	1.030.608	95.330	1.125.938
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo			
IX	Risultato dell'esercizio	421.065	(421.065)	
	Distribuzione dividendi		318.671	
	Totale	**3.546.201**		**3.227.530**

Composizione del Patrimonio Netto Vita

Valori in migliaia di euro		Saldi al 31 dicembre 2015	Riparto utile e distribuzione dividendi	Saldi post delibera
I	Capitale sociale	502.943		502.943
II	Riserva sovrapprezzo azioni	259.368		259.368
III	Riserve di rivalutazione			
IV	Riserva legale	100.589		100.589
V	Riserve statutarie			
VI	Riserve per azioni proprie e della controllante	1.456		1.456
VII	Altre riserve	1.015.902	30.263	1.046.165
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo			
IX	Risultato dell'esercizio	135.268	(135.268)	
	Distribuzione dividendi		105.005	
	Totale	**2.015.525**		**1.910.520**

Per completezza di informazione si segnala che, per effetto della fusione per incorporazione della società Liguria Assicurazioni in UnipolSai avvenuta in data 31 gennaio 2016, sono state emesse al servizio del concambio nr. 12.525 azioni UnipolSai, con godimento regolare, che attribuiscono ai loro possessori gli stessi diritti spettanti ai possessori delle azioni UnipolSai in circolazione. L'emissione, interamente attribuita ai rami Danni, ha incrementato il capitale sociale Danni di 9 migliaia di euro. Dalla citata fusione emerge un disavanzo da annullamento, pertanto non si evidenziano ulteriori impatti sul patrimonio netto di UnipolSai.

Margine di solvibilità

L'ammontare del margine di solvibilità e della quota di garanzia da costituire al 31 dicembre 2015 e l'importo degli elementi costitutivi il margine medesimo, dettagliatamente esposti nei prospetti allegati, risultano in sintesi i seguenti:

Valori in migliaia di euro	Danni	Vita	Totale
Margine di solvibilità	1.770.017	1.144.358	2.914.375
Quota di garanzia	430.461	381.453	811.914
Elementi del margine	3.464.816	2.276.289	5.741.105
Eccedenze	1.694.799	1.131.931	2.826.730

Il margine di solvibilità indicato nella tabella sopra riportata è stato calcolato secondo le disposizioni del Regolamento ISVAP n. 19 del 14 marzo 2008, così come modificato dal Regolamento n. 43 del 12/07/2012 e dal Provvedimento n. 3031 del 19 dicembre 2012.

In applicazione del Titolo III del Regolamento ISVAP n. 18 del 12 marzo 2008 si informa che la verifica della solvibilità corretta delle imprese controllanti viene assolta, ai sensi del combinato disposto degli art. 28 e 29 del suddetto Regolamento, con il metodo dei conti consolidati da UnipolSai Assicurazioni S.p.A., impresa di assicurazione che presenta, nell'ambito del Gruppo Unipol, l'ammontare maggiore del totale dell'attivo alla data del 31 dicembre 2015. Si veda al riguardo quanto riportato nella Relazione sulla gestione nella sezione relativa al Margine di Solvibilità.

Copertura delle riserve tecniche

Le attività ammesse dalle norme vigenti a copertura delle riserve tecniche del lavoro diretto, rispettivamente di 15.036.172 migliaia di euro per i rami Danni e di 23.593.914 migliaia di euro per i rami Vita, oltre a 3.924.662 migliaia di euro relativi alla classe D, sono dettagliatamente esposte negli appositi prospetti allegati.

Rendiconto finanziario

Il rendiconto finanziario dell'esercizio è esposto in apposito allegato.

Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dei bilanci Unipol Gruppo Finanziario al 31 dicembre 2014 e 31 dicembre 2013 (in milioni di euro)

La società Unipol Gruppo Finanziario svolge l'attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del c.c.

Valori in milioni di euro

STATO PATRIMONIALE			31.12.2014	31.12.2013
ATTIVO				
A)	CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI			
B)	IMMOBILIZZAZIONI			
	I	Immobilizzazioni immateriali	43,5	64,3
	II	Immobilizzazioni materiali	1,9	2,1
	III	Immobilizzazioni finanziarie	5.958,5	5.824,8
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		6.003,9	5.891,2
C)	ATTIVO CIRCOLANTE			
	I	Rimanenze	0,0	0,0
	II	Crediti	825,4	901,5
	III	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	153,7	162,3
	IV	Disponibilità liquide	541,1	215,7
	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE		1.520,1	1.279,5
D)	RATEI E RISCONTI		33,5	5,9
	TOTALE ATTIVO		7.557,5	7.176,7
PASSIVO				
A)	PATRIMONIO NETTO			
	I	Capitale sociale	3.365,3	3.365,3
	II	Riserva sovrapprezzo azioni	1.410,0	1.410,0
	III	Riserve di rivalutazione	20,7	20,7
	IV	Riserva legale	512,4	497,8
	V	Riserve statutarie		
	VI	Riserva per azioni proprie in portafoglio	21,9	22,6
	VII	Altre riserve	215,0	203,1
	VIII	Utili (perdite) portati a nuovo		
	IX	Utile (perdita) dell'esercizio	167,4	146,1
	TOTALE PATRIMONIO NETTO		5.712,7	5.665,5
B)	FONDI PER RISCHI E ONERI		596,8	412,7
C)	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		0,3	1,5
D)	DEBITI		1.210,3	1.059,8
E)	RATEI E RISCONTI		37,4	37,2
	TOTALE PASSIVO		7.557,5	7.176,7

CONTO ECONOMICO		31.12.2014	31.12.2013
A)	VALORE DELLA PRODUZIONE	39,8	42,0
B)	COSTI DELLA PRODUZIONE	291,0	411,8
	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	(251,2)	(369,8)
C)	PROVENTI E ONERI FINANZIARI	336,6	380,2
D)	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	1,7	(193,0)
E)	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	6,4	262,9
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	93,6	80,3
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	167,4	146,1

I dati essenziali della controllante Unipol Gruppo Finanziario, esposti nel precedente prospetto riepilogativo richiesto dall'art. 2497-bis del codice civile, sono stati estratti dai relativi bilanci di esercizio chiusi al 31 dicembre 2014 e 31 dicembre 2013.

Per un'adeguata e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della Controllante, nonché del risultato economico conseguito dalla società negli esercizi chiusi a tali date, si rinvia alla lettura dei bilanci che, corredati dalle relazioni della Società di Revisione e del Collegio Sindacale, sono disponibili presso la sede della Società, Via Stalingrado 45, Bologna o sul sito Internet www.unipol.it.

Corrispettivi di revisione contabile e di servizi diversi dalla revisione

Nel prospetto seguente vengono indicati, ai sensi dell'art. 149-*duodecies* del regolamento emittenti Consob, i compensi che la Società ha corrisposto alla società di revisione, o a società del medesimo *network*, per incarichi di revisione e per prestazione di altri servizi, distintamente indicati per tipo o categoria.
Si precisa che le spese non includono l'IVA e le spese.

Valori in migliaia di euro

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Compensi
Revisione contabile	PricewaterhouseCoopers SpA	UnipolSai Assicurazioni SpA	1.912
Servizi di attestazione	PricewaterhouseCoopers SpA	UnipolSai Assicurazioni SpA	513
Altri servizi	PricewaterhouseCoopers SpA	UnipolSai Assicurazioni SpA	429
Altri servizi	PricewaterhouseCoopers Advisory SpA	UnipolSai Assicurazioni SpA	169
Totale			**3.023**

Si riporta di seguito il dettaglio per tipologia dei compensi ricevuti dalla Società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. corrisposti dalle società controllate di UnipolSai Assicurazioni:

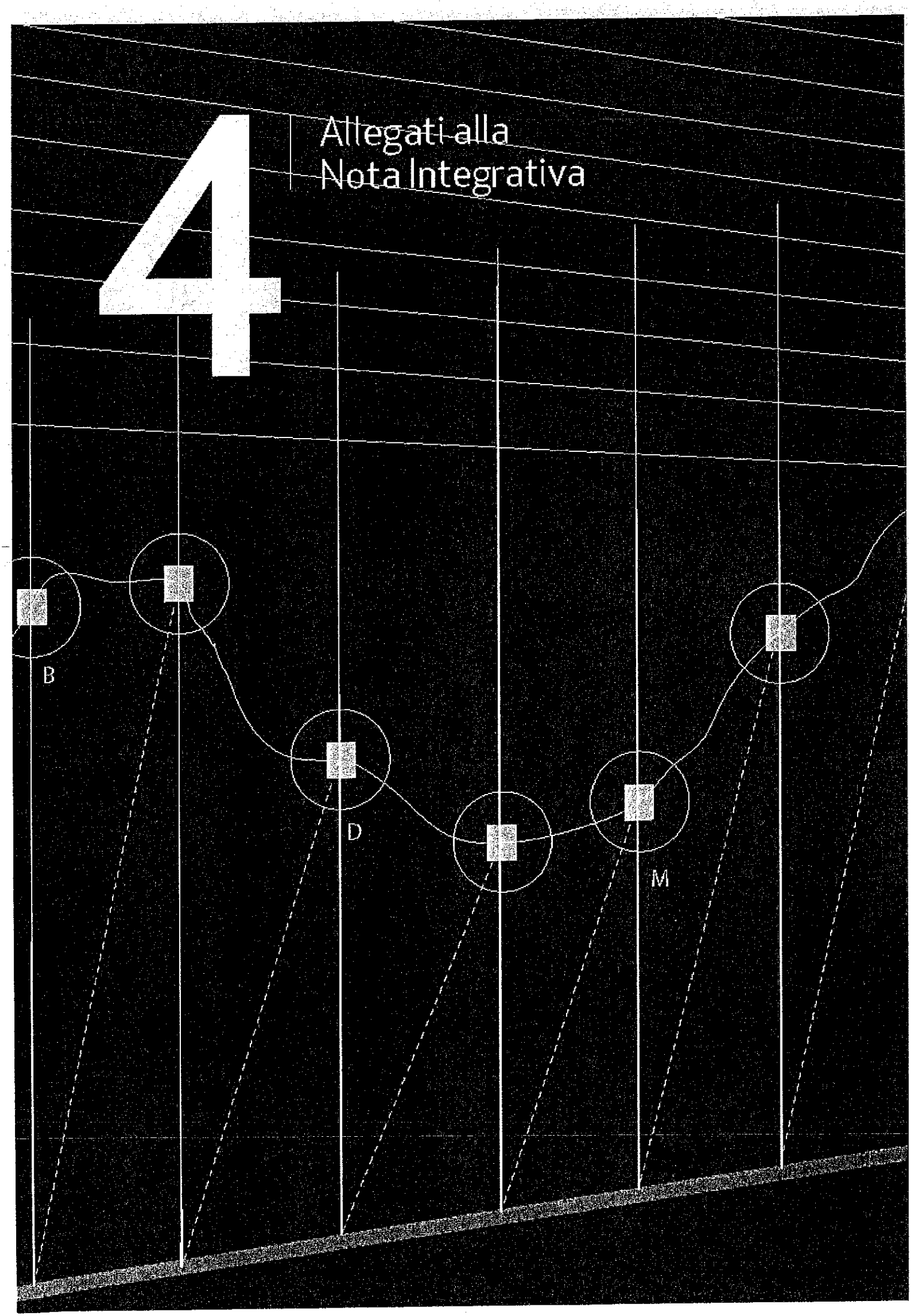
Valori in migliaia di euro

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Compensi
Revisione legale	PricewaterhouseCoopers SpA	Controllate	592
Revisione legale	PricewaterhouseCoopers d.o.o.	Controllate	81
Revisione legale	PricewaterhouseCoopers Dublino	Controllate	136
Servizi di attestazione	PricewaterhouseCoopers SpA	Controllate	3
Altri servizi	PricewaterhouseCoopers SpA	Controllate	10
Altri servizi	PricewaterhouseCoopers Dublino	Controllate	52
Totale			**874**

Bologna, 10 marzo 2016

Il Consiglio di Amministrazione

4 Allegati alla Nota Integrativa



Allegati alla Nota Integrativa

Società
UnipolSai Assicurazioni S.p.A

Capitale sociale
Sottoscritto euro 2.031.445.960
Versato euro 2.031.445.960

Sede in
BOLOGNA - Via Stalingrado 45

Allegati alla Nota integrativa

(Valori in migliaia di euro)

N.	DESCRIZIONE	*Danni	*Vita	*Danni e Vita
1	Stato patrimoniale - Gestione danni	1		
2	Stato patrimoniale - Gestione vita		1	
3	Prospetto relativo alla ripartizione del risultato di esercizio tra rami danni e rami vita			1
4	Attivo - Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce C.I)			1
5	Attivo - Variazioni nell'esercizio degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)			1
6	Attivo - Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate			1
7	Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote			1
8	Attivo - Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)			1
9	Attivo - Variazioni nell'esercizio degli altri investimenti finanziari a utilizzo durevole: azioni e quote, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)			1
10	Attivo - Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti e dei depositi presso enti creditizi (voci C.III.4, 6)			1
11	Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)		3	
12	Attivo - Prospetto delle attività derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D.II)		22	
13	Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e della riserva sinistri (voce C.I.2) dei rami danni	1		
14	Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche (voce C.II.1) e della riserva per partecipazione agli utili e ristorni (voce C.II.4)		1	
15	Passivo - Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E) e del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)			1
16	Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate			1
17	Dettaglio delle classi I, II, III e IV delle "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"			1
18	Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati			1
19	Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni	1		
20	Informazioni di sintesi concernenti i rami vita relative ai premi ed al saldo di riassicurazione		1	
21	Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)			1
22	Proventi e plusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.3)		1	
23	Oneri patrimoniali e finanziari (voci II.9 e III.5)			1
24	Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.10)		1	
25	Assicurazioni danni - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano	1		
26	Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni - Portafoglio italiano	1		
27	Assicurazioni vita - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano		1	
28	Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami vita - Portafoglio italiano		1	
29	Prospetto di sintesi relativo ai conti tecnici danni e vita - Portafoglio estero			1
30	Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate			1
31	Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto			1
32	Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci			1

* Indicare il numero dei moduli e degli allegati effettivamente compilati. Indicare 0 nel caso in cui l'allegato, pur essendo dovuto, non è stato compilato in quanto tutte le voci risultano nulle. Indicare n.d. nel caso in cui l'impresa non sia tenuta a compilare l'allegato.

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

ATTIVO

		Valori dell'esercizio					
A.	CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO						1
	di cui capitale richiamato				2		
B.	ATTIVI IMMATERIALI						
	1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare			4	32.312		
	2. Altre spese di acquisizione			6			
	3. Costi di impianto e di ampliamento			7	23.684		
	4. Avviamento			8	454.266		
	5. Altri costi pluriennali			9	133.906		10 644.169
C.	INVESTIMENTI						
	I - Terreni e fabbricati						
	1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa			11	550.857		
	2. Immobili ad uso di terzi			12	2.056.457		
	3. Altri immobili			13	23.765		
	4. Altri diritti reali			14	3.429		
	5. Immobilizzazioni in corso e acconti			15	57.297	16	2.691.805
	II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate						
	1. Azioni e quote di imprese:						
	a) controllanti	17	12.628				
	b) controllate	18	1.033.121				
	c) consociate	19	277.732				
	d) collegate	20	35.282				
	e) altre	21	20.910	22	1.379.673		
	2. Obbligazioni emesse da imprese:						
	a) controllanti	23					
	b) controllate	24					
	c) consociate	25	2.000				
	d) collegate	26					
	e) altre	27	13.174	28	15.174		
	3. Finanziamenti ad imprese:						
	a) controllanti	29	214.785				
	b) controllate	30	50.104				
	c) consociate	31					
	d) collegate	32	10.315				
	e) altre	33		34	275.204	35	1.670.051
				da riportare			644.169

Allegato 1

Valori dell'esercizio precedente							
						181	
		182					
		184	27.075				
		186					
		187	57.385				
		188	488.931				
		189	97.206			190	670.597
		191	308.457				
		192	1.519.463				
		193	8.693				
		194	3.513				
		195	48.363	196	1.888.489		
197	12.904						
198	2.147.484						
199	277.732						
200	28.739						
201	59.194	202	2.526.053				
203							
204							
205	2.000						
206							
207	29.080	208	31.080				
209	214.785						
210	7.852						
211							
212							
213	172	214	222.809	215	2.779.942		
		da riportare					670.597

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

ATTIVO

	Valori dell'esercizio			
		riporto		644.169
C. INVESTIMENTI (segue)				
III - Altri investimenti finanziari				
1. Azioni e quote				
a) Azioni quotate	36 186.370			
b) Azioni non quotate	37 52.635			
c) Quote	38	39 239.005		
2. Quote di fondi comuni di investimento		40 1.162.177		
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso				
a) quotati	41 10.469.048			
b) non quotati	42 67.546			
c) obbligazioni convertibili	43 3.918	44 10.540.512		
4. Finanziamenti				
a) prestiti con garanzia reale	45			
b) prestiti su polizze	46			
c) altri prestiti	47 102.923	48 102.923		
5. Quote di investimenti comuni		49		
6. Depositi presso enti creditizi		50 137.408		
7. Investimenti finanziari diversi		51 62.687	52 12.244.712	
IV - Depositi presso imprese cedenti			53 11.880	54 16.618.448
D. bis RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI				
I - RAMI DANNI				
1. Riserva premi		58 116.755		
2. Riserva sinistri		59 436.729		
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni		60		
4. Altre riserve tecniche		61		62 553.485
		da riportare		17.816.102

Allegato 1

Valori dell'esercizio precedente							
		riporto					670.597
216	330.468						
217	66.478						
218		219	396.946				
		220	1.061.739				
221	11.118.539						
222	93.126						
223	5.122	224	11.216.788				
225							
226							
227	105.069	228	105.069				
		229					
		230	50.230				
		231	37.259	232	12.868.030		
				233	12.501	234	17.548.962
		238	111.884				
		239	500.208				
		240					
		241				242	612.093
		da riportare					18.831.651

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

ATTIVO

	Valori dell'esercizio					
			riporto			17.816.102
E. CREDITI						
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:						
1. Assicurati						
a) per premi dell'esercizio	71	475.996				
b) per premi degli es. precedenti	72	16.968	73	492.964		
2. Intermediari di assicurazione			74	777.656		
3. Compagnie conti correnti			75	52.634		
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76	137.751	77	1.461.006
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:						
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			78	75.245		
2. Intermediari di riassicurazione			79	18	80	75.263
III - Altri crediti					81	957.296	82	2.493.565
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO						
I - Attivi materiali e scorte:						
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			83	47.962		
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			84			
3. Impianti e attrezzature			85	26.990		
4. Scorte e beni diversi			86	4.241	87	79.193
II - Disponibilità liquide						
1. Depositi bancari e c/c postali			88	235.733		
2. Assegni e consistenza di cassa			89	88	90	235.821
III - Azioni o quote proprie					91	10.313
IV - Altre attività						
1. Conti transitori attivi di riassicurazione			92			
2. Attività diverse			93	1.108.081	94	1.108.081	95	1.433.407
di cui Conto di collegamento con la gestione vita			901			
G. RATEI E RISCONTI						
1. Per interessi					96	117.030
2. Per canoni di locazione					97	2.876
3. Altri ratei e risconti					98	12.130	99	132.036
TOTALE ATTIVO							100	21.875.111

Allegato I

Valori dell'esercizio precedente							
		riporto					18.831.651
251	534.392						
252	16.460	253	550.852				
		254	863.799				
		255	55.971				
		256	141.612	257	1.612.233		
		258	87.577				
		259	18	260	87.595		
				261	1.176.752	262	2.876.580
		263	42.475				
		264	1				
		265	19.231				
		266	4.225	267	65.931		
		268	50.701				
		269	154	270	50.855		
				271	1.597		
		272					
		273	1.104.930	274	1.104.930	275	1.223.314
		903					
				276	131.710		
				277	828		
				278	9.449	279	141.987
						280	23.073.532

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

			Valori dell'esercizio		
A.	PATRIMONIO NETTO				
	I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente		101 1.528.503		
	II - Riserva da sovrapprezzo di emissione		102 147.888		
	III - Riserve di rivalutazione		103 96.559		
	IV - Riserva legale		104 298.637		
	V - Riserve statutarie		105		
	VI - Riserve per azioni proprie e della controllante		106 22.941		
	VII - Altre riserve		107 1.030.608		
	VIII - Utili (perdite) portati a nuovo		108		
	IX - Utili (perdite) dell'esercizio		109 421.065	110	3.546.201
B.	PASSIVITA' SUBORDINATE			111	1.337.939
C.	RISERVE TECNICHE				
	I - RAMI DANNI				
	1. Riserva premi	112 2.651.229			
	2. Riserva sinistri	113 12.433.917			
	3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114 9.627			
	4. Altre riserve tecniche	115 5.504			
	5. Riserve di perequazione	116 67.144		117	15.167.421
		da riportare			20.051.562

Allegato 1

			Valori dell'esercizio precedente			
			281	1.493.187		
			282	48.904		
			283	96.559		
			284	298.637		
			285			
			286	14.501		
			287	827.377		
			288			
			289	559.239	290	3.338.405
					291	1.472.239
	292	2.721.295				
	293	13.332.052				
	294	965				
	295	7.810				
	296	64.228			297	16.126.351
	da riportare					20.936.995

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio					
			riporto				20.051.562
E.	FONDI PER RISCHI E ONERI						
	1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili			128	2.880		
	2. Fondi per imposte			129	102.816		
	3. Altri accantonamenti			130	457.394	131	563.090
F.	DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI					132	108.570
G.	DEBITI E ALTRE PASSIVITA'						
	I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:						
	1. Intermediari di assicurazione	133	37.424				
	2. Compagnie conti correnti	134	21.325				
	3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	15.582				
	4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	23	137	74.354		
	II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:						
	1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	68.474				
	2. Intermediari di riassicurazione	139	362	140	68.836		
	III - Prestiti obbligazionari			141			
	IV - Debiti verso banche e istituti finanziari			142			
	V - Debiti con garanzia reale			143	3.860		
	VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari			144	11.257		
	VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145	51.734		
	VIII - Altri debiti						
	1. Per imposte a carico degli assicurati	146	152.063				
	2. Per oneri tributari diversi	147	21.133				
	3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	30.439				
	4. Debiti diversi	149	161.653	150	365.288		
	IX - Altre passività						
	1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151					
	2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	86.952				
	3. Passività diverse	153	466.368	154	553.320	155	1.128.649
	di cui Conto di collegamento con la gestione vita	902	5.495				
			da riportare				21.851.870

Allegato 1

		Valori dell'esercizio precedente			
riporto					20.936.995
		308	3.122		
		309	51.653		
		310	600.889	311	655.665
				312	126.881
313	59.125				
314	22.425				
315	8.038				
316	10	317	89.598		
318	58.110				
319	361	320	58.471		
		321			
		322			
		323	4.335		
		324	162.033		
		325	51.734		
326	163.643				
327	19.620				
328	30.097				
329	120.584	330	333.944		
331					
332	97.228				
333	529.525	334	626.752	335	1.326.868
904	44.609				
da riportare					23.046.408

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio			
	riporto				21.851.870
H. RATEI E RISCONTI					
1. Per interessi		156	22.865		
2. Per canoni di locazione		157	313		
3. Altri ratei e risconti		158	63	159	23.241
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO				160	21.875.111

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

		Valori dell'esercizio
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE		
I - Garanzie prestate		
1. Fidejussioni	161	26.358
2. Avalli	162	
3. Altre garanzie personali	163	581
4. Garanzie reali	164	72.239
II - Garanzie ricevute		
1. Fidejussioni	165	66.744
2. Avalli	166	
3. Altre garanzie personali	167	260
4. Garanzie reali	168	29.544
III - Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa	169	994.379
IV - Impegni	170	4.268.780
V - Beni di terzi	171	20.340
VII - Titoli depositati presso terzi	173	12.574.708
VIII - Altri conti d'ordine	174	24.155

Allegato 1

Valori dell'esercizio precedente				
riporto				23.046.408
	336	26.878		
	337	80		
	338	166	339	27.124
			340	23.073.532

Valori dell'esercizio precedente		
	341	
	342	
	343	
	344	151.872
	345	196.425
	346	
	347	296
	348	9.188
	349	658.991
	350	4.270.876
	351	29.788
	353	14.375.489
	354	23.166

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

		Valori dell'esercizio					
A.	CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO					1	
	di cui capitale richiamato			2			
B.	ATTIVI IMMATERIALI						
	1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare			3	41.641		
	2. Altre spese di acquisizione			6			
	3. Costi di impianto e di ampliamento			7	3.147		
	4. Avviamento			8	153.024		
	5. Altri costi pluriennali			9	7.143		10 204.954
C.	INVESTIMENTI						
	I - Terreni e fabbricati						
	1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa			11	27.556		
	2. Immobili ad uso di terzi			12	6.676		
	3. Altri immobili			13			
	4. Altri diritti reali su immobili			14			
	5. Immobilizzazioni in corso e acconti			15		16	34.232
	II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate						
	1. Azioni e quote di imprese:						
	a) controllanti	17	187				
	b) controllate	18	591.757				
	c) consociate	19	144.124				
	d) collegate	20	2.259				
	e) altre	21	318	22	738.644		
	2. Obbligazioni emesse da Imprese:						
	a) controllanti	23					
	b) controllate	24					
	c) consociate	25					
	d) collegate	26	7.622				
	e) altre	27		28	7.622		
	3. Finanziamenti ad imprese:						
	a) controllanti	29	53.000				
	b) controllate	30					
	c) consociate	31					
	d) collegate	32					
	e) altre	33		34	53.000	35	799.266
				da riportare			204.954

Allegato 2

Valori dell'esercizio precedente							
						181	
		182					
		183	33.413				
		186					
		187	16.087				
		188	169.548				
		189	8.735			190	227.783
		191	633				
		192	7.258				
		193					
		194					
		195		196	7.891		
197	166						
198	642.880						
199	142.650						
200	2.259						
201	1.521	202	789.475				
203							
204							
205	38.855						
206	95.893						
207		208	134.748				
209	53.000						
210							
211							
212							
213		214	53.000	215	977.223		
		da riportare					227.783

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

				Valori dell'esercizio				
				riporto				204.954
C.	INVESTIMENTI (segue)							
	III - Altri investimenti finanziari							
	1. Azioni e quote							
	a) Azioni quotate	36	267.073					
	b) Azioni non quotate	37	100.000					
	c) Quote	38		39	367.073			
	2. Quote di fondi comuni di investimento			40	569.852			
	3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso:							
	a) quotati	41	23.312.872					
	b) non quotati	42	123.810					
	c) obbligazioni convertibili	43		44	23.436.682			
	4. Finanziamenti							
	a) prestiti con garanzia reale	45						
	b) prestiti su polizze	46	45.160					
	c) altri prestiti	47		48	45.160			
	5. Quote di investimenti comuni			49				
	6. Depositi presso enti creditizi			50	30.000			
	7. Investimenti finanziari diversi			51	20.461	52	24.469.227	
	IV - Depositi presso imprese cedenti					53	14.207	54 25.316.932
D.	INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE							
	I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato					55	349.140	
	II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione					56	3.575.690	57 3.924.830
D.	bis RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI							
	II - RAMI VITA							
	1. Riserve matematiche			63	65.162			
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari			64				
	3. Riserva per somme da pagare			65	5.786			
	4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni			66				
	5. Altre riserve tecniche			67				
	6. Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione			68				69 70.948
				da riportare				29.517.664

Allegato 2

Valori dell'esercizio precedente							
		riporto				227.783	
216	388.955						
217	100.000						
218		219	488.955				
		220	318.743				
221	21.979.025						
222	99.711						
223	556	224	22.079.292				
225							
226	54.752						
227		228	54.752				
		229					
		230	100.000				
		231	18.541	232	23.060.284		
				233	17.573	234	24.062.971
				235	380.579		
				236	3.405.335	237	3.785.914
		243	83.801				
		244					
		245	9.211				
		246					
		247					
		248				249	93.011
		da riportare					28.169.678

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

	Valori dell'esercizio			
		riporto		29.517.664
E. CREDITI				
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1. Assicurati				
a) per premi dell'esercizio	71 120.281			
b) per premi degli es. precedenti	72 253	73 120.534		
2. Intermediari di assicurazione		74 145.701		
3. Compagnie conti correnti		75 9.072		
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare		76	77 275.306	
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione		78 1.649		
2. Intermediari di riassicurazione		79	80 1.649	
III - Altri crediti			81 249.258	82 526.213
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO				
I - Attivi materiali e scorte:				
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno		83		
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri		84		
3. Impianti e attrezzature		85		
4. Scorte e beni diversi		86	87	
II - Disponibilità liquide				
1. Depositi bancari e c/c postali		88 153.163		
2. Assegni e consistenza di cassa		89	90 153.163	
III - Azioni o quote proprie			91 1.269	
IV - Altre attività				
1. Conti transitori attivi di riassicurazione		92		
2. Attività diverse		93 187.812	94 187.812	95 342.244
di cui Conto di collegamento con la gestione danni		901 5.495		
G. RATEI E RISCONTI				
1. Per interessi			96 267.218	
2. Per canoni di locazione			97	
3. Altri ratei e risconti			98 2.786	99 270.005
TOTALE ATTIVO				100 30.656.126

Allegato 2

Valori dell'esercizio precedente						
		riporto				28.169.678
251	102.976					
252	339	253	103.315			
		254	115.310			
		255	12.072			
		256		257	230.698	
		258	3.130			
		259		260	3.130	
				261	434.937	262 668.766
		263	2			
		264				
		265				
		266		267	2	
		268	146.588			
		269		270	146.588	
				271	25	
		272				
		273	242.624	274	242.624	275 389.239
		903	44.609			
				276	278.136	
				277		
				278	3.101	279 281.237
						280 29.508.919

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

			Valori dell'esercizio		
A.	PATRIMONIO NETTO				
	I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente		101 502.943		
	II - Riserva da sovrapprezzo di emissione		102 259.368		
	III - Riserve di rivalutazione		103		
	IV - Riserva legale		104 100.589		
	V - Riserve statutarie		105		
	VI - Riserve per azioni proprie e della controllante		106 1.456		
	VII - Altre riserve		107 1.015.902		
	VIII - Utili (perdite) portati a nuovo		108		
	IX - Utile (perdita) dell'esercizio		109 135.268	110	2.015.525
B.	PASSIVITA' SUBORDINATE			111	673.750
C.	RISERVE TECNICHE				
	II - RAMI VITA				
	1. Riserve matematiche	118 23.106.134			
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119 1.072			
	3. Riserva per somme da pagare	120 401.258			
	4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121 6.043			
	5. Altre riserve tecniche	122 95.238		123	23.609.744
D.	RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE				
	I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato		125 348.971		
	II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione		126 3.575.690	127	3.924.662
		da riportare			30.223.682

Allegato 2

		Valori dell'esercizio precedente			
		281	502.943		
		282	259.368		
		283			
		284	100.589		
		285			
		286	190		
		287	946.671		
		288			
		289	192.349	290	2.002.109
				291	673.750
298	22.256.902				
299	640				
300	232.984				
301	4.755				
302	100.462			303	22.595.742
		305	380.529		
		306	3.405.335	307	3.785.864
da riportare					29.057.466

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

			Valori dell'esercizio				
		riporto					30.223.682
E.	FONDI PER RISCHI E ONERI						
	1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili			128			
	2. Fondi per imposte			129	35.832		
	3. Altri accantonamenti			130	28.779	131	64.611
F.	DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI					132	65.542
G.	DEBITI E ALTRE PASSIVITA'						
	I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:						
	1. Intermediari di assicurazione	133	1.359				
	2. Compagnie conti correnti	134	617				
	3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	327				
	4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136		137	2.302		
	II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:						
	1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	10.101				
	2. Intermediari di riassicurazione	139		140	10.102		
	III - Prestiti obbligazionari			141			
	IV - Debiti verso banche e istituti finanziari			142			
	V - Debiti con garanzia reale			143			
	VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari			144	3.687		
	VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145	4.105		
	VIII - Altri debiti						
	1. Per imposte a carico degli assicurati	146	2.164				
	2. Per oneri tributari diversi	147	6.069				
	3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148					
	4. Debiti diversi	149	40.752	150	48.984		
	IX - Altre passività						
	1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151					
	2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	2.985				
	3. Passività diverse	153	204.841	154	207.826	155	277.006
	di cui Conto di collegamento con la gestione danni	902					
		da riportare					30.630.841

Allegato 2

		Valori dell'esercizio precedente			
riporto					29.057.466
		308	677		
		309	12.860		
		310	24.156	311	37.693
				312	87.091
313	1.201				
314	981				
315	393				
316		317	2.575		
318	3.943				
319		320	3.943		
		321			
		322			
		323			
		324			
		325	13.365		
326	1.670				
327	9.611				
328	9				
329	57.755	330	69.045		
331					
332	3.187				
333	202.889	334	206.076	335	295.004
904					
da riportare					29.477.253

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio		
	riporto			30.630.841
H. RATEI E RISCONTI				
1. Per interessi		156	25.283	
2. Per canoni di locazione		157	2	
3. Altri ratei e risconti		158		159 25.285
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO				160 30.656.126

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

		Valori dell'esercizio
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE		
I - Garanzie prestate		
1. Fidejussioni	161	
2. Avalli	162	
3. Altre garanzie personali	163	
4. Garanzie reali	164	207
II - Garanzie ricevute		
1. Fidejussioni	165	25
2. Avalli	166	
3. Altre garanzie personali	167	
4. Garanzie reali	168	
III - Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa	169	249.082
IV - Impegni	170	3.024.182
V - Beni di terzi	171	
VI - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	172	892.865
VII - Titoli depositati presso terzi	173	28.945.456
VIII - Altri conti d'ordine	174	82

Allegato 2

Valori dell'esercizio precedente				
riporto				29.477.253
	336	31.665		
	337	2		
	338		339	31.666
			340	29.508.919

Allegato 2

Valori dell'esercizio precedente		
	341	
	342	
	343	
	344	10.623
	345	23
	346	
	347	
	348	
	349	136.549
	350	2.340.766
	351	
	352	1.047.877
	353	27.587.164
	354	82

Allegato 3

Prospetto relativo alla ripartizione del risultato di esercizio tra rami danni e rami vita

			Gestione danni		Gestione vita		Totale
Risultato del conto tecnico		1	696.978	21	7.393	41	704.371
Proventi da investimenti	+	2	1.037.716			42	1.037.716
Oneri patrimoniali e finanziari	−	3	579.801			43	579.801
Quote dell'utile degli investimenti trasferite dal conto tecnico dei rami vita	+			24	85.668	44	85.668
Quote dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei rami danni	−	5	346.323			45	346.323
Risultato intermedio di gestione		6	**808.571**	26	**93.061**	46	**901.632**
Altri proventi	+	7	178.321	27	22.875	47	201.195
Altri oneri	−	8	352.587	28	77.903	48	430.490
Proventi straordinari	+	9	105.904	29	147.952	49	253.856
Oneri straordinari	−	10	45.330	30	5.395	50	50.725
Risultato prima delle imposte		11	**694.879**	31	**180.590**	51	**875.469**
Imposte sul reddito dell'esercizio	−	12	273.814	32	45.322	52	319.136
Risultato di esercizio		13	**421.065**	33	**135.268**	53	**556.333**

Allegato 4

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce C.I)

			Attivi immateriali B		Terreni e fabbricati C.I
Esistenze iniziali lorde	+	1	1.959.680	31	2.160.987
Incrementi nell'esercizio	+	2	154.849	32	967.426
per: acquisti o aumenti		3	152.208	33	288.762
riprese di valore		4		34	
rivalutazioni		5		35	46.246
altre variazioni		6	2.641	36	632.419
Decrementi nell'esercizio	−	7	4.827	37	49.256
per: vendite o diminuzioni		8	4.827	38	25.412
svalutazioni durature		9		39	23.844
altre variazioni		10		40	
Esistenze finali lorde (a)		11	**2.109.702**	41	**3.079.158**
Ammortamenti:					
Esistenze iniziali	+	12	1.061.300	42	264.607
Incrementi nell'esercizio	+	13	201.995	43	91.116
per: quota di ammortamento dell'esercizio		14	155.015	44	40.863
altre variazioni		15	46.980	45	50.253
Decrementi nell'esercizio	−	16	2.717	46	2.602
per: riduzioni per alienazioni		17	2.717	47	2.602
altre variazioni		18		48	
Esistenze finali ammortamenti (b)		19	**1.260.579**	49	**353.121**
Valore di bilancio (a - b)		20	**849.123**	50	**2.726.037**
Valore corrente				51	2.979.956
Rivalutazioni totali		22		52	166.846
Svalutazioni totali		23		53	687.154

Allegato 5

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)

			Azioni e quote C.II.1		Obbligazioni C.II.2		Finanziamenti C.II.3
Esistenze iniziali	+	1	3.315.528	21	165.827	41	275.809
Incrementi nell'esercizio:	+	2	333.772	22	5.373	42	52.567
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni		3	8.079	23	59	43	800
riprese di valore		4	21	24		44	
rivalutazioni		5					
altre variazioni		6	325.673	26	5.314	46	51.767
Decrementi nell'esercizio:	-	7	1.530.984	27	148.404	47	172
per: vendite o rimborsi		8	167.144	28	148.404	48	
svalutazioni		9	72.789	29		49	
altre variazioni		10	1.291.050	30		50	172
Valore di bilancio		11	**2.118.317**	31	**22.796**	51	**328.204**
Valore corrente		12	2.040.299	32	22.102	52	328.204
Rivalutazioni totali		13	10.214				
Svalutazioni totali		14	2.347.833	34		54	4.144

La voce C.II.2 comprende:		
Obbligazioni quotate	61	
Obbligazioni non quotate	62	22.796
Valore di bilancio	63	**22.796**
di cui obbligazioni convertibili	64	

Attivo - Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate (*)

N. ord. (**)	Tipo (1)	Quot. o non quot. (2)	Attività svolta (3)	Denominazione e sede sociale	Valuta
2	a	Q	2	Unipol Gruppo F. Post Raggruppamento-Bologna-IT	242
3	b	NQ	9	Atahotels-Milano-IT	242
4	b	NQ	9	Auto Presto & Bene(Ex Sai Sistemi Assicurativi)-Torino-IT	242
6	b	NQ	1	Bim Vita (Ex Vitasi)-Torino-IT	242
7	b	NQ	9	Casa Di Cura Villa Donatello-Firenze-IT	242
8	b	NQ	9	Centro Oncologico F.No - Casa Di Cura Villanova-Sesto Fior-IT	242
9	b	NQ	1	Ddor Novi Sad Ord Eur-Novi Sad-RS	274
10	b	NQ	1	Europa Tutela Giudiziaria Ord-Milano-IT	242
12	b	NQ	2	Finsal International S.A.-Lussemburg-LU	242
13	b	NQ	2	Unipolsai Nederland Bv-Amsterdam-NL	242
14	b	NQ	7	Unipolsai Servizi Consortili Scrl-Milano-IT	242
15	b	NQ	4	Unipolsai Real Estate S.R.L. (Ex Immobiliare Fon-Torino-IT	242
17	b	NQ	1	Incontra Assicuraz. (Ex Capitalia Ass) S.P.A.-Milano-IT	242
21	b	NQ	4	Nuove Iniziative Toscane Srl-Firenze-IT	242
22	b	NQ	1	Popolare Vita S.P.A. (Ex Bpv Vita S.P.A)-Verona-IT	242
23	b	NQ	7	Pronto Assistance Servizi Scrl-Torino-IT	242
24	b	NQ	1	Pronto Assistance-Torino-IT	242
25	b	NQ	2	Sai Holding Italia-Torino-IT	242
26	c	NQ	6	Unipolsai Investimenti Sgr (Ex Sai Investimenti)-Torino-IT	242
27	b	NQ	2	Sai Mercati Mobiliari (Ex Sai Sim) In Liquidazione-Milano-IT	242
28	b	NQ	9	Tenute Del Cerro S.P.A. (Ex Saiagricola)-Bologna-IT	242
30	b	NQ	2	Sainternational S.A. En Liquidation-Lussemburg-LU	242
31	b	NQ	9	Unipolsai Servizi Previdenziali S.R.L.-Firenze-IT	242
32	b	NQ	4	Sim Etoile Sas-Parigi-FR	242
34	b	NQ	4	Villa Ragionieri Srl-Firenze-IT	242
35	d	NQ	2	Fin. Priv.-Milano-IT	242
36	b	NQ	9	Unipolsai Servizi Tecnologici Spa-Firenze-IT	242
37	e	NQ	9	Scai - Consulenza Aziendale Per L'Informatica-Torino-IT	242
38	d	NQ	9	Soaimpianti - Organismi Di Attestazione S.R.L. In Liquidazione-Monza-IT	242
39	e	NQ	6	Acomea Sgr (Ex Sai Asset Management Sgr)-Milano-IT	242
40	e	NQ	9	Compagnia Aerea Italiana Spa Ex Alitalia-Fiumicino-IT	242
41	e	NQ	3	Banca Popolare Etica Scarl-PADOVA-IT	242
42	e	NQ	9	Città Studi Spa-Biella-IT	242
45	e	NQ	1	Downall S.R.L. In Liquidazione-Milano-IT	242
46	e	NQ	4	Ex Var Scs-Luxembourg-LU	242

(*) Devono essere elencate le imprese del gruppo e le altre imprese in cui si detiene una partecipazione direttamente, anche per il tramite di società fiduciaria o per interposta persona.
(**) Il numero d'ordine deve essere superiore a "0"

(1) Tipo
- a = Società controllanti
- b = Società controllate
- c = Società consociate
- d = Società collegate
- e = Altre

(2) Indicare Q per i titoli negoziati in mercati regolamentati e NQ per gli altri

(3) Attività svolta
- 1 = Compagnia di Assicurazione
- 2 = Società finanziaria
- 3 = Istituto di credito
- 4 = Società immobiliare
- 5 = Società fiduciaria
- 6 = Società di gestione o di distribuzione di fondi comuni di investimento
- 7 = Consorzio
- 8 = Impresa industriale
- 9 = Altra società o ente

(4) Importi in valuta originaria

(5) Indicare la quota complessivamente posseduta

Allegato 6

Capitale sociale				Quota posseduta (5)		
Importo (4)	Numero azioni	Patrimonio netto (***) (4)	Utile o perdita dell'esercizio (***) (4)	Diretta %	Indiretta %	Totale %
3.365.292.408	717.473.508			0,43		0,43
37.817.599	37.817.599	31.173.842	2.099.046	100,00		100,00
2.619.061	2.619.061	4.058.402	551.617	100,00		100,00
11.500.000	11.500.000	23.685.204	2.944.649	50,00		50,00
361.200	70.000	24.000.613	(209.657)	100,00		100,00
182.000	350.000	190.353	(8.847.657)	100,00		100,00
2.579.597.280	2.114.424	35.606.828	1.806.895	100,00		100,00
100.000	401.566	444.747	303.847	63,85	36,15	100,00
19.070	1.907	50.715.472	2.695.641	100,00		100,00
5.200.000	10.000.000	36.138.672	(174.096)	98,59	1,35	99,94
5.200.000	5.200.000	21.055.454	2.301.029	51,00		51,00
26.000.000	50.000.000	104.424.571	(1.081.746)	100,00		100,00
219.600.005	43.920.001	498.572.866	50.989.887	50,00		50,00
516.000	516.000	2.680.512		65,75	10,15	75,90
2.500.000	2.500.000	29.584.050	3.766.940	100,00		100,00
3.913.588	3.913.588			29,00		29,00
13.326.395	13.326.395	9.758.838	(83.128)	100,00		100,00
66.000.000	66.000.000	76.830.119	(935.255)	98,81	1,19	100,00
154.000.000	15.400.000	1.260.595	239.543	100,00		100,00
104.000	200.000	750.849	139.497	100,00		100,00
78.000	150.000	57.016.763	(12.269.690)	100,00		100,00
20.000	20.000	98.743.102	3.449.058	28,57		28,57
1.040.000	2.000.000			9,02		9,02
5.775.000	577.500			8,66		8,66
358.459.752	56.811.401.838			0,05		0,05
52.425.240	998.576			0,26		0,26
26.851.947	26.851.947			0,02		0,02
100.000	100.000			10,00		10,00
37.221	37.221			18,97		18,97

(***) Da compilare solo per società controllate e collegate

Attivo - Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate (*)

N. ord. (**)	Tipo (1)	Quot. o non quot. (2)	Attività svolta (3)	Denominazione e sede sociale	Valuta
48	e	NQ	3	Isola D'Elba Banca Di Credito Cooperativo-Portoferra-IT	242
49	e	NQ	9	Istituto Europeo Oncologia-Milano-IT	242
50	e	NQ	1	Mediorischi Srl-Milano-IT	242
51	d	NQ	9	Sofigea Srl (In Liquidazione)-Roma-IT	242
52	d	NQ	7	Ucl - Ufficio Centrale Italiano-Milano-IT	242
53	e	NQ	1	Gruppo Gpa In Liquidazione-Milano-IT	242
55	b	NQ	4	Midi Srl-BOLOGNA-IT	242
57	d	NQ	9	Hotel Villaggio Cdm Spa In Liquidazione-TERRASINI-IT	242
58	d	NQ	2	Euresa Holding Sa En Liquidation-Lussemburg-BE	242
59	e	NQ	1	Atlantis Sa-BARCELLONA-ES	242
60	e	NQ	1	Syneteristiki Insurance Sa-ATENE-GR	242
61	e	NQ	2	The Co-Operators Group Sa-Guelph-CA	12
62	e	NQ	3	Banca Di Bologna-Bologna-IT	242
63	e	NQ	9	Allnations Sa-Ohio-US	1
64	e	NQ	9	Cooptecnital Scarl-ROMA-IT	242
65	e	NQ	9	Fondazione Unipolis-Bologna-IT	242
66	e	NQ	9	Inforcoop Scarl-ROMA-IT	242
67	e	NQ	1	Atlantis Vida S.A.-BARCELLONA-ES	242
68	e	NQ	7	Consorzio Energia Fiera District-Bologna-IT	242
69	b	NQ	2	Unipolsai Finance S.P.A. (Ex Smallpart Spa)-BOLOGNA-IT	242
70	e	NQ	4	Euromilano Spa-Milano-IT	242
72	e	NQ	1	Vivium-Bruxelles-BE	242
73	c	NQ	3	Unipol Banca Spa-BOLOGNA-IT	242
74	b	NQ	4	Punta Di Ferro Srl-Bologna-IT	242
75	e	NQ	1	Inter Mutuelles Assistance Sa - Ima Sa-Niort-FR	242
76	e	NQ	3	Bancapulia Ord-San Severo-IT	242
78	b	NQ	1	Dialogo Assicurazioni S.P.A.-Milano-IT	242
79	b	NQ	1	Systema Compagnia Di Ass Ord-Milano-IT	242
81	b	NQ	9	Sogeint Srl-Milano-IT	242
82	e	NQ	1	Tirrena Assicurazioni Ord-Roma-IT	242
83	d	NQ	2	Garibaldi Sca-Lussemburg-LU	242
85	b	NQ	1	Liguria Societa' Di Assicurazioni S.P.A.-Milano-IT	242
86	d	NQ	4	Valore Immobiliare S.R.L. In Liquidazione-Milano-IT	242
87	d	NQ	2	Isola (Ex Hedf Isola)-Lussemburg-LU	242
91	e	NQ	3	Bancapulia Priv-San Severo-IT	242

(*) Devono essere elencate le imprese del gruppo e le altre imprese in cui si detiene una partecipazione direttamente, anche per il tramite di società fiduciaria o per interposta persona.
(**) Il numero d'ordine deve essere superiore a "0"

(1) Tipo
- a = Società controllanti
- b = Società controllate
- c = Società consociate
- d = Società collegate
- e = Altre

(2) Indicare Q per i titoli negoziati in mercati regolamentati e NQ per gli altri

(3) Attività svolta
- 1 = Compagnia di Assicurazione
- 2 = Società finanziaria
- 3 = Istituto di credito
- 4 = Società immobiliare
- 5 = Società fiduciaria
- 6 = Società di gestione o di distribuzione di fondi comuni di investimento
- 7 = Consorzio
- 8 = Impresa industriale
- 9 = Altra società o ente

(4) Importi in valuta originaria

(5) Indicare la quota complessivamente posseduta

Allegato 6 (segue)

Capitale sociale				Quota posseduta (5)		
Importo (4)	Numero azioni	Patrimonio netto (***) (4)	Utile o perdita dell'esercizio (***) (4)	Diretta %	Indiretta %	Totale %
2.913.163	48.480			1,65		1,65
80.579.007	80.579.007			14,37		14,37
120.360	120.360			10,00		10,00
527.850	1.035.000	523.081	(232.814)	37,61	0,39	38,00
3.772.000	16.400.000			10,00		10,00
112.000.000	112.000.000	132.370.565	373.167	100,00		100,00
2.030.000	7.000.000	(2.827.655)	(946.560)	49,00		49,00
50.000	2.000	213.861	(346.602)	25,00		25,00
32.501.760	1.083.392					
7.907.924	26.359.746			16,89		16,89
26.793.000	345.772			5,78		5,78
42.726.368	827.389			0,13		0,13
1.608.917	22.849					
55.728	108			4,63		4,63
258.230	1			100,00		100,00
889.550	889.550			2,44		2,44
9.616.200	96.162					
31.500	15			6,67		6,67
32.000.000	32.000.000	230.279.211	8.523.192	100,00		100,00
1.356.582	87.492			14,86		14,86
128.825.619	3.788.920					
897.384.181	897.384.181			42,25		42,25
87.202.911	87.202.911					
31.407.217	2.060.841			3,95		3,95
39.943.987	39.943.987			0,08		0,08
8.831.774	8.831.774	4.520.372	(4.441.719)	99,85		99,85
100.000	100.000	282.458	30.388	100,00		100,00
17.850.000	35.000.000			11,14		11,14
31.000	31.000	(6.836.830)	(6.159.033)	32,00		32,00
36.800.000	36.800.000	84.228.254	13.823.956	99,97		99,97
10.000	10.000	16.918	(1.099)	50,00		50,00
31.000	31.000	(735.286)	(80.838)	29,56		29,56
39.943.987	39.943.987			0,01		0,01

(***) Da compilare solo per società controllate e collegate

Attivo - Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate (*)

N. ord. (**)	Tipo (1)	Quot. o non quot. (2)	Attività svolta (3)	Denominazione e sede sociale	Valuta
92	e	NQ	9	Allnations Sa Priv-OHIO-US	1
93	d	NQ	4	A7 Srl In Liquidazione-Trieste-IT	242
94	b	NQ	9	Alfaevolution Technology-Bologna-IT	242
95	d	NQ	4	Borsetto Srl-Torino-IT	242
96	d	NQ	2	Butterfly Am Sarl-Lussemburg-LU	242
97	d	NQ	9	Funivie Del Piccolo San Bernardo Spa-La Thulle-IT	242
98	b	NQ	8	Ital H&R Srl-Pieve Emanuele-IT	242
99	b	NQ	4	Marina Di Loano Spa-Milano-IT	242
100	b	NQ	4	Meridiano Secondo Srl-Torino-IT	242
101	d	NQ	2	Metropolis S.P.A. In Liquidazione-Milano-IT	242
102	d	NQ	2	Penta Domus Srl-Torino-IT	242
103	b	NQ	4	Progetto Bicocca La Piazza Srl In Liquidazione-Milano-IT	242
104	d	NQ	4	Servizi Immobiliari Martinelli Spa-Cinisello Balsamo-IT	242
105	b	NQ	1	Siat-Genova-IT	242
106	b	NQ	4	Società Edilizia Immobiliare Sarda - Seis Spa-Milano-IT	242

(*) Devono essere elencate le imprese del gruppo e le altre imprese in cui si detiene una partecipazione direttamente, anche per il tramite di società fiduciaria o per interposta persona.
(**) Il numero d'ordine deve essere superiore a "0"

(1) Tipo
- a = Società controllanti
- b = Società controllate
- c = Società consociate
- d = Società collegate
- e = Altre

(2) Indicare Q per i titoli negoziati in mercati regolamentati e NQ per gli altri

(3) Attività svolta
- 1 = Compagnia di Assicurazione
- 2 = Società finanziaria
- 3 = Istituto di credito
- 4 = Società immobiliare
- 5 = Società fiduciaria
- 6 = Società di gestione o di distribuzione di fondi comuni di investimento
- 7 = Consorzio
- 8 = Impresa industriale
- 9 = Altra società o ente

(4) Importi in valuta originaria

(5) Indicare la quota complessivamente posseduta

Allegato 6 (segue)

Capitale sociale				Quota posseduta (5)		
Importo (4)	Numero azioni	Patrimonio netto (***) (4)	Utile o perdita dell'esercizio (***) (4)	Diretta %	Indiretta %	Totale %
1.608.917	22.849					
200.000	200.000	28.608	(74.521)	20,00		20,00
5.000.000	5.000.000	4.998.359	(1.642)	100,00		100,00
2.971.782	2.971.782	1.811.630	132.266	44,93		44,93
29.165	23.332	10.779.347	(9.215.670)	28,57		28,57
10.713.416	6.121.952	11.445.796	(528.123)	23,55		23,55
13.312	13.312	59.396	(10.131)	100,00		100,00
5.536.000	5.536	36.302.811	(42.246.966)	100,00		100,00
10.000	10.000	12.956.067	(827.377)	100,00		100,00
1.120.720	1.120.720	(5.591.688)	(2.142.813)	29,71		29,71
4.267.786	4.267.786	4.305.367	(7.351.224)	24,66		24,66
3.151.800	3.151.800	3.257.837	23.188	74,00		74,00
100.000	1.000	969.890	77.663	20,00		20,00
38.000.000	38.000.000	59.547.755	5.367.920	94,69		94,69
3.877.500	750.000	26.859.351	(2.377.289)	51,67		51,67

(***) Da compilare solo per società controllate e collegate

Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre azioni e quote

N. ord. (1)	Tipo (2)	(3)	Denominazione	Incrementi nell'esercizio		
				Per acquisti		Altri incrementi
				Quantità	Valore	
2	a	V	Unipol Gruppo F. Post Raggruppamento			21
2	a	D	Unipol Gruppo F. Post Raggruppamento			
3	b	V	Atahotels			
3	b	D	Atahotels			
4	b	D	Auto Presto & Bene(Ex Sai Sistemi Assicurativi)			
6	b	V	Bim Vita (Ex Vitasi)			
7	b	D	Casa Di Cura Villa Donatello			
8	b	D	Centro Oncologico F.No - Casa Di Cura Villanova			
9	b	V	Ddor Novi Sad Ord Eur	111	12	
9	b	D	Ddor Novi Sad Ord Eur	28	3	
10	b	D	Europa Tutela Giudiziaria Ord			
12	b	V	Finsai International S.A.			
12	b	D	Finsai International S.A.			
13	b	V	Unipolsai Nederland Bv			
13	b	D	Unipolsai Nederland Bv			
14	b	V	Unipolsai Servizi Consortili Scrl			
14	b	D	Unipolsai Servizi Consortili Scrl			86
15	b	D	Unipolsai Real Estate S.R.L. (Ex Immobiliare Fon			
17	b	D	Incontra Assicuraz. (Ex Capitalia Ass) S.P.A.			
21	b	D	Nuove Iniziative Toscane Srl			
22	b	V	Popolare Vita S.P.A. (Ex Bpv Vita S.P.A)			154.378
22	b	D	Popolare Vita S.P.A. (Ex Bpv Vita S.P.A)			6.088
23	b	D	Pronto Assistance Servizi Scrl			6
24	b	D	Pronto Assistance			
25	b	V	Sai Holding Italia			
25	b	D	Sai Holding Italia			
			Totali C.II.1		5.079	328.694
	a		Società controllanti			21
	b		Società controllate		5.079	320.744
	c		Società consociate			
	d		Società collegate			7.927
	e		Altre società			3
			Totale D.I.			
			Totale D.II.			

(1) Deve corrispondere a quello indicato nell'Allegato 6

(2) Tipo
a = Società controllanti
b = Società controllate
c = Società consociate
d = Società collegate
e = Altre

(3) Indicare:
D per gli investimenti assegnati alla gestione danni (voce C.II.1)
V per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce C.II.1)
V1 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.1)
V2 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.2)
Alla partecipazione anche se frazionata deve comunque essere assegnato lo stesso numero d'ordine

Allegato 7

Decrementi nell'esercizio			Valore di bilancio (4)			
Per vendite						
Quantità	Valore	Altri decrementi	Quantità	Valore	Costo d'acquisto	Valore corrente
			40.000	187	284	187
		276	3.068.860	12.628	12.628	14.311
			19.286.975	14.273	101.385	14.273
			18.530.624	13.713	97.322	13.713
			2.619.061	2.313	22.990	2.313
			5.750.000	9.923	9.923	9.923
			70.000	24.210	30.934	24.210
		8.848	350.000	190	68.165	190
			1.691.512	68.776	213.878	68.776
			422.912	17.195	53.474	17.195
		5.681				
		29.707	74.704			
		45.950	181.679			
		12.667	1.342	64.030	254.102	64.030
		5.333	565	26.958	106.980	26.958
			2.466.090	8.236	15.342	8.236
			7.393.382	24.700	45.715	24.700
		962.656				
			2.652.000	8.012	56.000	8.012
			50.000.000	111.886	233.113	111.886
			12.749.152	216.433	289.173	216.433
			9.210.849	288.967	518.911	288.967
			339.270	1.564	1.564	1.564
			2.500.000	3.566	3.577	3.566
		154.378				
		39.655				
	166.867	1.364.116		2.118.317	4.466.151	2.040.299
		276		12.815	12.912	14.498
	123.162	1.362.950		1.624.878	3.492.743	1.624.878
	3.722			421.855	777.834	342.155
		867		37.541	57.119	37.541
	39.983	23		21.228	125.542	21.228

(4) Evidenziare con (*) se valutata con il metodo del patrimonio netto (solo per Tipo b e d)

Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre azioni e quote

				Incrementi nell'esercizio		
				Per acquisti		
N. ord. (1)	Tipo (2)	(3)	Denominazione	Quantità	Valore	Altri Incrementi
26	c	V	Unipolsai Investimenti Sgr (Ex Sai Investimenti)			
26	c	D	Unipolsai Investimenti Sgr (Ex Sai Investimenti)			
27	b	D	Sai Mercati Mobiliari (Ex Sai Sim) In Liquidazione			
28	b	V	Tenute Del Cerro S.P.A. (Ex Saiagricola)			
28	b	D	Tenute Del Cerro S.P.A. (Ex Saiagricola)			
30	b	V	Sainternational S.A. En Liquidation			
30	b	D	Sainternational S.A. En Liquidation			
31	b	D	Unipolsai Servizi Previdenziali S.R.L.			
32	b	D	Sim Etoile Sas			
34	b	D	Villa Ragionieri Srl			
35	d	D	Fin. Priv.			
36	b	D	Unipolsai Servizi Tecnologici Spa			
37	e	D	Scai - Consulenza Aziendale Per L'Informatica			
38	d	D	Soaimpianti - Organismi Di Attestazione S.R.L. In Liquidazione			
39	e	V	Acomea Sgr (Ex Sai Asset Management Sgr)			
39	e	D	Acomea Sgr (Ex Sai Asset Management Sgr)			
40	e	D	Compagnia Aerea Italiana Spa Ex Alitalia			
41	e	D	Banca Popolare Etica Scarl			
42	e	D	Città Studi Spa			
45	e	D	Downall S.R.L. In Liquidazione			
46	e	D	Ex Var Scs			3
48	e	D	Isola D'Elba Banca Di Credito Cooperativo			
49	e	D	Istituto Europeo Oncologia			
50	e	D	Mediorischi Srl			
51	d	D	Sofigea Srl (In Liquidazione)			
52	d	D	Uci - Ufficio Centrale Italiano			
53	e	D	Gruppo Gpa In Liquidazione			
55	b	D	**Midi Srl**			
57	d	D	Hotel Villaggio Cdm Spa In Liquidazione			
58	d	D	Euresa Holding Sa En Liquidation			
59	e	D	Atlantis Sa			
60	e	D	Syneteristiki Insurance Sa			
61	e	D	The Co-Operators Group Sa			
62	e	D	**Banca Di Bologna**			
63	e	D	Allnations Sa			

(1) Deve corrispondere a quello indicato nell'Allegato 6

(2) Tipo
a = Società controllanti
b = Società controllate
c = Società consociate
d = Società collegate
e = Altre

(3) Indicare:
D per gli investimenti assegnati alla gestione danni (voce C.II.1)
V per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce C.II.1)
V1 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.1)
V2 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.2)
Alla partecipazione anche se frazionata deve comunque essere assegnato lo stesso numero d'ordine

Allegato 7

Decrementi nell'esercizio			Valore di bilancio (4)			
Per vendite						
Quantità	Valore	Altri decrementi	Quantità	Valore	Costo d'acquisto	Valore corrente
1.995.930	2.592		1.134.940	1.474	1.481	1.474
782.718	1.130					
			13.326.395	9.846	71.958	9.846
			4.490.641	4.900	6.126	4.900
			60.722.765	65.672	75.533	65.672
		4.695	6.522.400	432	1.056	432
		6.391	8.877.600	589	1.437	589
			200.000	762	2.046	762
		11.810				
		6.839	150.000	61.448	92.172	61.448
			5.714	27.446	29.552	27.446
		6.471				
420.980	361		180.420	155	155	155
			28.993	318	464	318
			21.007	231	285	231
			29.589.882		50.000	
			2.600	138	138	138
			5.825	5	18	5
			9.999		1.020	
			7.060	7	271	7
			800	41	41	41
			11.581.062	11.881	19.170	11.881
			12.035	31	500	31
		82	389.258	216	300	216
			1.639.980		8.500	
			112.000.000	129.373	129.373	129.373
			3.429.933		3.275	
			500	9	9	9
31.250	868					
			4.452.251	2.124	2.124	2.124
			20.000	1.232	1.232	1.232
			1.072	57	57	57
		1				

(4) Evidenziare con (*) se valutata con il metodo del patrimonio netto (solo per Tipo b e d)

Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre azioni e quote

				Incrementi nell'esercizio		
				Per acquisti		
N. ord. (1)	Tipo (2)	(3)	Denominazione	Quantità	Valore	Altri incrementi
64	e	D	Cooptecnital Scarl			
65	e	D	Fondazione Unipolis			
66	e	D	Inforcoop Scarl			
67	e	V	Atlantis Vida S.A.			
68	e	D	Consorzio Energia Fiera District			
69	b	V	Unipolsai Finance S.P.A. (Ex Smallpart Spa)			
69	b	D	Unipolsai Finance S.P.A. (Ex Smallpart Spa)			
70	e	D	Euromilano Spa			
72	e	D	Vivium			
73	c	V	Unipol Banca Spa			
73	c	D	Unipol Banca Spa			
74	b	D	Punta Di Ferro Srl			
75	e	D	Inter Mutuelles Assistance Sa - Ima Sa			
76	e	D	Bancapulia Ord			
78	b	D	Dialogo Assicurazioni S.P.A.			3.000
79	b	D	Systema Compagnia Di Ass Ord			
81	b	D	Sogeint Srl			
82	e	D	Tirrena Assicurazioni Ord			
83	d	V	Garibaldi Sca			
85	b	V	Liguria Societa' Di Assicurazioni S.P.A.			
85	b	D	Liguria Societa' Di Assicurazioni S.P.A.			
86	d	D	Valore Immobiliare S.R.L. In Liquidazione			
87	d	V	Isola (Ex Hedf Isola)			
91	e	D	Bancapulia Priv			
92	e	D	Allnations Sa Priv			
93	d	D	A7 Srl In Liquidazione			
94	b	D	Alfaevolution Technology	5.000.000	5.000	
95	d	D	**Borsetto Srl**			945
96	d	D	Butterfly Am Sarl			3.080
97	d	D	Funivie Del Piccolo San Bernardo Spa			2.820
98	b	D	Ital H&R Srl	13.312	64	
99	b	D	Marina Di Loano Spa			88.047
100	b	D	Meridiano Secondo Srl			15.182
101	d	D	**Metropolis S.P.A. In Liquidazione**			
102	d	D	Penta Domus Srl			1.062

(1) Deve corrispondere a quello indicato nell'Allegato 6

(2) Tipo
- a = Società controllanti
- b = Società controllate
- c = Società consociate
- d = Società collegate
- e = Altre

(3) Indicare:
- D per gli investimenti assegnati alla gestione danni (voce C.II.1)
- V per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce C.II.1)
- V1 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.1)
- V2 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.2)

Alla partecipazione anche se frazionata deve comunque essere assegnato lo stesso numero d'ordine

Allegato 7

Decrementi nell'esercizio			Valore di bilancio (4)			
Per vendite						
Quantità	Valore	Altri decrementi	Quantità	Valore	Costo d'acquisto	Valore corrente
			5	3	3	3
			1	258	258	258
		22	21.730		22	
12.020	1.203					
			1	2	2	2
			16.000.000	93.870	130.822	93.870
			16.000.000	99.912	136.864	99.912
			13.000	200	15.562	200
133.658	37.550					
			118.583.120	142.650	244.390	106.550
			260.572.219	277.732	531.962	234.131
87.202.911	123.162					
			81.470	4.363	4.363	4.363
			30.000	155	155	155
		4.346	8.818.363	4.514	83.138	4.514
		5.187				
			100.000	100	980	100
			3.900.000		21.175	
			9.920	660	660	660
			29.431.538	110.883	301.887	110.883
			7.357.885	27.721	75.472	27.721
		470	5.000		885	
			9.164	1.598	1.598	1.598
			5.950	28	28	28
			40.000		1.002	
			5.000.000	5.000	5.000	5.000
		191	1.335.149	754	3.387	754
			6.666	3.080	7.508	3.080
		124	1.441.691	2.695	4.225	2.695
			13.312	64	64	64
		52.338	5.536	35.709	161.139	35.709
			10.000	15.182	36.541	15.182
			332.976		517	
			1.052.366	1.062	4.181	1.062

(4) Evidenziare con (*) se valutata con il metodo del patrimonio netto (solo per Tipo b e d)

Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre azioni e quote

				Incrementi nell'esercizio		
				Per acquisti		
N. ord. (1)	Tipo (2)	(3)	Denominazione	Quantità	Valore	Altri Incrementi
103	b	D	Progetto Bicocca La Piazza Srl In Liquidazione			2.149
104	d	D	Servizi Immobilari Martinelli Spa			20
105	b	D	Siat			39.809
106	b	D	Società Edilizia Immobiliare Sarda - Seis Spa			11.999

(1) Deve corrispondere a quello indicato nell'Allegato 6

(2) Tipo
a = Società controllanti
b = Società controllate
c = Società consociate
d = Società collegate
e = Altre

(3) Indicare:
D per gli investimenti assegnati alla gestione danni (voce C.II.1)
V per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce C.II.1)
V1 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.1)
V2 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.2)
Alla partecipazione anche se frazionata deve comunque essere assegnato lo stesso numero d'ordine

Allegato 7

Decrementi nell'esercizio			Valore di bilancio (4)			
Per vendite						
Quantità	Valore	Altri decrementi	Quantità	Valore	Costo d'acquisto	Valore corrente
			2.332.332	2.149	6.782	2.149
			200	20	20	20
			35.983.610	39.809	39.809	39.809
			387.500	11.999	11.999	11.999

(4) Evidenziare con (*) se valutata con il metodo del patrimonio netto (solo per Tipo b e d)

Allegato 8

Attivo - Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)

	Portafoglio a utilizzo durevole				Portafoglio a utilizzo non durevole				Totale			
I - Gestione danni		Valore di bilancio		Valore corrente		Valore di bilancio		Valore corrente		Valore di bilancio		Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese:	1	2.484	21	2.484	41	236.521	61	250.203	81	239.005	101	252.687
a) azioni quotate	2		22		42	186.370	62	200.052	82	186.370	102	200.052
b) azioni non quotate	3	2.484	23	2.484	43	50.151	63	50.151	83	52.635	103	52.635
c) quote	4		24		44		64		84		104	
2. Quote di fondi comuni di investimento	5	69.891	25	62.997	45	1.092.287	65	1.120.478	85	1.162.177	105	1.183.475
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	6	3.515.123	26	3.808.885	46	7.025.389	66	7.458.831	86	10.540.512	106	11.267.716
a1) titoli di Stato quotati	7	3.129.691	27	3.401.350	47	3.572.310	67	3.988.747	87	6.702.002	107	7.390.097
a2) altri titoli quotati	8	323.807	28	339.278	48	3.443.239	68	3.459.831	88	3.767.046	108	3.799.109
b1) titoli di Stato non quotati	9		29		49		69		89		109	
b2) altri titoli non quotati	10	61.625	30	68.256	50	5.921	70	6.334	90	67.546	110	74.591
c) obbligazioni convertibili	11		31		51	3.918	71	3.918	91	3.918	111	3.918
5. Quote in investimenti comuni	12		32		52		72		92		112	
7. Investimenti finanziari diversi	13		33		53	62.687	73	75.105	93	62.687	113	75.105

	Portafoglio a utilizzo durevole				Portafoglio a utilizzo non durevole				Totale			
II - Gestione vita		Valore di bilancio		Valore corrente		Valore di bilancio		Valore corrente		Valore di bilancio		Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese:	121		141		161	367.073	181	377.840	201	367.073	221	377.840
a) azioni quotate	122		142		162	267.073	182	277.840	202	267.073	222	277.840
b) azioni non quotate	123		143		163	100.000	183	100.000	203	100.000	223	100.000
c) quote	124		144		164		184		204		224	
2. Quote di fondi comuni di investimento	125		145		165	569.852	185	586.837	205	569.852	225	586.837
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	126	11.912.658	146	13.882.212	166	11.524.023	186	12.949.624	206	23.436.682	226	26.831.835
a1) titoli di Stato quotati	127	9.343.857	147	11.193.286	167	8.415.327	187	9.714.389	207	17.759.184	227	20.907.675
a2) altri titoli quotati	128	2.468.969	148	2.560.655	168	3.084.719	188	3.211.201	208	5.553.687	228	5.771.856
b1) titoli di Stato non quotati	129	32.980	149	56.539	169		189		209	32.980	229	56.539
b2) altri titoli non quotati	130	66.853	150	71.732	170	23.977	190	24.034	210	90.830	230	95.766
c) obbligazioni convertibili	131		151		171		191		211		231	
5. Quote in investimenti comuni	132		152		172		192		212		232	
7. Investimenti finanziari diversi	133		153		173	20.461	193	47.355	213	20.461	233	47.355

Allegato 9

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli altri investimenti finanziari a utilizzo durevole: azioni e quote, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimento comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)

			Azioni e quote C.III.1		Quote di fondi comuni di investimento C.III.2		Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso C.III.3		Quote di investimenti comuni C.III.5		Investimenti finanziari diversi C.III.7
Esistenze iniziali	+	1	74.375	21	62.424	41	14.979.748	81		101	
Incrementi nell'esercizio:	+	2	2.115	22	31.292	42	3.082.982	82		102	
per: acquisti		3		23	30.592	43	2.620.794	83		103	
riprese di valore		4		24		44		84		104	
trasferimenti dal portafoglio non durevole		5	2.115	25		45	194.392	85		105	
altre variazioni		6		26	700	46	267.796	86		106	
Decrementi nell'esercizio:	−	7	74.006	27	23.825	47	2.634.948	87		107	
per: vendite		8	36.293	28		48	2.358.723	88		108	
svalutazioni		9	901	29		49		89		109	
trasferimenti al portafoglio non durevole		10	25.309	30	4.338	50	166.184	90		110	
altre variazioni		11	11.502	31	19.486	51	110.041	91		111	
Valore di bilancio		12	**2.484**	32	**69.891**	52	**15.427.782**	92		112	
Valore corrente		13	2.484	33	62.997	53	17.691.096	93		113	

Allegato 10

Attivo - Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti e dei depositi presso enti creditizi (voci C.III.4, 6)

			Finanziamenti C.III.4		Depositi presso enti creditizi C.III.6
Esistenze iniziali	+	1	159.821	21	150.230
Incrementi nell'esercizio:	+	2	111.727	22	667.401
per: erogazioni		3	8.417		
riprese di valore		4	487		
altre variazioni		5	102.823		
Decrementi nell'esercizio:	−	6	123.465	26	650.222
per: rimborsi		7	19.699		
svalutazioni		8	2.705		
altre variazioni		9	101.061		
Valore di bilancio		10	**148.083**	30	**167.408**

Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

		Valore corrente			Costo di acquisizione		
		Esercizio		Esercizio precedente		Esercizio		Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1		21		41		61	
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:								
1. Azioni e quote	2		22		42		62	
2. Obbligazioni	3		23		43		63	
3. Finanziamenti	4		24		44		64	
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	137.110	25	154.832	45	115.787	65	134.639
IV. Altri investimenti finanziari:								
1. Azioni e quote	6	15.816	26	11.338	46	8.877	66	6.650
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	193.710	27	213.222	47	234.852	67	255.750
3. Depositi presso enti creditizi	8		28		48		68	
4. Investimenti finanziari diversi	9	(11.206)	29	(8.233)	49	1.016	69	2.421
V. Altre attività	10	2.749	30	4.311	50	2.749	70	4.311
VI. Disponibilità liquide	11	12.214	31	6.052	51	12.214	71	6.052
Debiti e spese	12	(1.252)	32	(943)	52	(1.252)	72	(943)
	13		33		53		73	
Totale	14	**349.140**	34	**380.579**	54	**374.243**	74	**408.881**

Allegato 11/1

INDEX LINKED

		Valore corrente			Costo di acquisizione		
		Esercizio		Esercizio precedente		Esercizio		Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1		21		41		61	
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:								
1. Azioni e quote	2		22		42		62	
2. Obbligazioni	3		23		43		63	
3. Finanziamenti	4		24		44		64	
III. Quote di fondi comuni di investimento	5		25		45		65	323
IV. Altri investimenti finanziari:								
1. Azioni e quote	6		26		46		66	
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	140.744	27	150.659	47	182.021	67	194.148
3. Depositi presso enti creditizi	8		28		48		68	
4. Investimenti finanziari diversi	9	(11.206)	29	(8.233)	49	1.016	69	2.421
V. Altre attività	10	1.406	30	1.488	50	1.406	70	1.488
VI. Disponibilità liquide	11		31		51		71	
	12		32		52		72	
	13		33		53		73	
Totale	14	**130.943**	34	**143.914**	54	**184.442**	74	**198.380**

Allegato 11/2

UNIT LINKED

		Valore corrente			Costo di acquisizione		
		Esercizio		Esercizio precedente		Esercizio		Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1		21		41		61	
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:								
1. Azioni e quote	2		22		42		62	
2. Obbligazioni	3		23		43		63	
3. Finanziamenti	4		24		44		64	
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	137.110	25	154.832	45	115.787	65	134.316
IV. Altri investimenti finanziari:								
1. Azioni e quote	6	15.816	26	11.338	46	8.877	66	6.650
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	52.967	27	62.563	47	52.832	67	61.603
3. Depositi presso enti creditizi	8		28		48		68	
4. Investimenti finanziari diversi	9		29		49		69	
V. Altre attività	10	1.343	30	2.823	50	1.343	70	2.823
VI. Disponibilità liquide	11	12.214	31	6.052	51	12.214	71	6.052
Debiti e spese	12	(1.252)	32	(943)	52	(1.252)	72	(943)
	13		33		53		73	
Totale	14	**218.197**	34	**236.665**	54	**189.801**	74	**210.501**

Allegato 12

Attivo - Prospetto delle attività derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D.II)

		Valore corrente			Costo di acquisizione		
		Esercizio		Esercizio precedente		Esercizio		Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:								
1. Azioni e quote	1		21		41		61	
2. Obbligazioni	2		22		42		62	
II. Altri investimenti finanziari:								
1. Azioni e quote	3	123.827	23	114.866	43	118.584	63	111.384
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	3.042.445	24	2.990.448	44	2.975.162	64	2.856.386
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	241.463	25	224.024	45	186.589	65	179.862
4. Depositi presso enti creditizi	6		26		46		66	
5. Investimenti finanziari diversi	7		27		47		67	
III. Altre attività	8	24.170	28	28.729	48	24.170	68	28.729
IV. Disponibilità liquide	9	161.419	29	77.428	49	161.419	69	77.428
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(17.634)	30	(30.160)	50	(17.634)	70	(30.160)
	11		31		51		71	
Totale	12	**3.575.690**	32	**3.405.335**	52	**3.448.290**	72	**3.223.629**

Allegato 12/01

FONDO PENSIONE APERTO SAI

		Valore corrente			Costo di acquisizione		
		Esercizio		Esercizio precedente		Esercizio		Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:								
1. Azioni e quote	1		21		41		61	
2. Obbligazioni	2		22		42		62	
II. Altri investimenti finanziari:								
1. Azioni e quote	3	7.915	23	8.203	43	7.689	63	8.169
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	39.299	24	40.430	44	37.866	64	37.953
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	21.403	25	21.166	45	18.411	65	19.455
4. Depositi presso enti creditizi	6		26		46		66	
5. Investimenti finanziari diversi	7		27		47		67	
III. Altre attività	8	345	28	391	48	345	68	391
IV. Disponibilità liquide	9	4.331	29	2.326	49	4.331	69	2.326
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(926)	30	(1.059)	50	(926)	70	(1.059)
	11		31		51		71	
Totale	12	**72.368**	32	**71.457**	52	**67.716**	72	**67.235**

Allegato 12/02

FONDIARIA PREVIDENTE

		Valore corrente			Costo di acquisizione		
		Esercizio		Esercizio precedente	Esercizio		Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:							
1. Azioni e quote	1		21		41	61	
2. Obbligazioni	2		22		42	62	
II. Altri investimenti finanziari:							
1. Azioni e quote	3	36.653	23	38.861	43	35.660	63 38.830
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	62.446	24	63.461	44	60.823	64 59.924
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	26.972	25	29.331	45	21.984	65 25.535
4. Depositi presso enti creditizi	6		26		46		66
5. Investimenti finanziari diversi	7		27		47		67
III. Altre attività	8	523	28	549	48	523	68 549
IV. Disponibilità liquide	9	7.929	29	6.189	49	7.929	69 6.189
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(1.888)	30	(1.877)	50	(1.888)	70 (1.877)
	11		31		51		71
Totale	12	**132.636**	32	**136.515**	52	**125.031**	72 **129.150**

Allegato 12/03

CONTO PREVIDENZA

		Valore corrente			Costo di acquisizione		
		Esercizio		Esercizio precedente	Esercizio		Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:							
1. Azioni e quote	1		21		41	61	
2. Obbligazioni	2		22		42	62	
II. Altri investimenti finanziari:							
1. Azioni e quote	3	17.454	23	15.520	43	16.919	63 15.472
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	40.993	24	39.537	44	40.042	64 37.372
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	14.154	25	13.910	45	11.664	65 12.280
4. Depositi presso enti creditizi	6		26		46		66
5. Investimenti finanziari diversi	7		27		47		67
III. Altre attività	8	324	28	342	48	324	68 342
IV. Disponibilità liquide	9	4.395	29	3.158	49	4.395	69 3.158
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(902)	30	(1.035)	50	(902)	70 (1.035)
	11		31		51		71
Totale	12	**76.419**	32	**71.431**	52	**72.442**	72 **67.589**

Allegato 12/04

UNIPOL PREVIDENZA

		Valore corrente			Costo di acquisizione		
		Esercizio		Esercizio precedente		Esercizio		Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:								
1. Azioni e quote	1		21		41		61	
2. Obbligazioni	2		22		42		62	
II. Altri investimenti finanziari:								
1. Azioni e quote	3	37.150	23	34.354	43	34.713	63	31.908
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	185.751	24	178.743	44	177.683	64	165.201
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	26.399	25	26.479	45	21.592	65	22.280
4. Depositi presso enti creditizi	6		26		46		66	
5. Investimenti finanziari diversi	7		27		47		67	
III. Altre attività	8	2.110	28	2.308	48	2.110	68	2.308
IV. Disponibilità liquide	9	14.255	29	10.694	49	14.255	69	10.694
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(1.890)	30	(3.154)	50	(1.890)	70	(3.154)
	11		31		51		71	
Totale	12	**263.776**	32	**249.423**	52	**248.463**	72	**229.237**

Allegato 12/05

UNIPOL INSIEME

		Valore corrente			Costo di acquisizione		
		Esercizio		Esercizio precedente		Esercizio		Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:								
1. Azioni e quote	1		21		41		61	
2. Obbligazioni	2		22		42		62	
II. Altri investimenti finanziari:								
1. Azioni e quote	3	24.155	23	17.601	43	23.095	63	16.661
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	131.606	24	128.021	44	133.454	64	118.841
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	23.404	25	25.346	45	19.355	65	21.455
4. Depositi presso enti creditizi	6		26		46		66	
5. Investimenti finanziari diversi	7		27		47		67	
III. Altre attività	8	1.350	28	1.615	48	1.350	68	1.615
IV. Disponibilità liquide	9	11.869	29	4.690	49	11.869	69	4.690
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(1.327)	30	(2.141)	50	(1.327)	70	(2.141)
	11		31		51		71	
Totale	12	**191.057**	32	**175.133**	52	**187.797**	72	**161.120**

Allegato 12/06

FONDO PENSIONE APERTO UNIPOLSAI ASSICURAZIONI

		Valore corrente			Costo di acquisizione		
		Esercizio		Esercizio precedente		Esercizio		Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:							
1. Azioni e quote	1		21		41		61	
2. Obbligazioni	2		22		42		62	
II. Altri investimenti finanziari:							
1. Azioni e quote	3	500	23	326	43	510	63	344
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	19.752	24	19.593	44	19.057	64	18.418
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	10.609	25	9.659	45	9.355	65	9.133
4. Depositi presso enti creditizi	6		26		46		66	
5. Investimenti finanziari diversi	7		27		47		67	
III. Altre attività	8	175	28	182	48	175	68	182
IV. Disponibilità liquide	9	2.172	29	1.222	49	2.172	69	1.222
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(327)	30	(445)	50	(327)	70	(445)
	11		31		51		71	
Totale	12	**32.882**	32	**30.537**	52	**30.943**	72	**28.853**

Allegato 12/07

COMETA

		Valore corrente			Costo di acquisizione		
		Esercizio		Esercizio precedente		Esercizio		Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:							
1. Azioni e quote	1		21		41		61	
2. Obbligazioni	2		22		42		62	
II. Altri investimenti finanziari:							
1. Azioni e quote	3		23		43		63	
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	810.594	24	763.603	44	763.112	64	689.385
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	26.465	25	22.863	45	18.226	65	16.541
4. Depositi presso enti creditizi	6		26		46		66	
5. Investimenti finanziari diversi	7		27		47		67	
III. Altre attività	8	5.711	28	8.063	48	5.711	68	8.063
IV. Disponibilità liquide	9	12.712	29	9.439	49	12.712	69	9.439
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(4.188)	30	(9.618)	50	(4.188)	70	(9.618)
	11		31		51		71	
Totale	12	851.294	32	794.350	52	795.573	72	713.810

Allegato 12/08

ARCO

		Valore corrente			Costo di acquisizione		
		Esercizio		Esercizio precedente		Esercizio		Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:							
1. Azioni e quote	1		21		41		61	
2. Obbligazioni	2		22		42		62	
II. Altri investimenti finanziari:								
1. Azioni e quote	3		23		43		63	
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	50.479	24	49.673	44	51.269	64	49.820
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	3.111	25	3.188	45	2.145	65	2.490
4. Depositi presso enti creditizi	6		26		46		66	
5. Investimenti finanziari diversi	7		27		47		67	
III. Altre attività	8	614	28	562	48	614	68	562
IV. Disponibilità liquide	9	3.384	29	1.492	49	3.384	69	1.492
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(188)	30	(124)	50	(188)	70	(124)
	11		31		51		71	
Totale	12	**57.400**	32	**54.792**	52	**57.224**	72	**54.241**

Allegato 12/09

POSTE

		Valore corrente			Costo di acquisizione		
		Esercizio		Esercizio precedente		Esercizio		Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:							
1. Azioni e quote	1		21		41		61	
2. Obbligazioni	2		22		42		62	
II. Altri investimenti finanziari:								
1. Azioni e quote	3		23		43		63	
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	384.618	24	360.697	44	386.263	64	359.070
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	23.222	25	21.913	45	16.762	65	15.027
4. Depositi presso enti creditizi	6		26		46		66	
5. Investimenti finanziari diversi	7		27		47		67	
III. Altre attività	8	3.692	28	3.114	48	3.692	68	3.114
IV. Disponibilità liquide	9	22.657	29	1.362	49	22.657	69	1.362
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(946)	30	(1.946)	50	(946)	70	(1.946)
	11		31		51		71	
Totale	12	**433.243**	32	**385.141**	52	**428.428**	72	**376.628**

Allegato 12/10

ALIFOND

		Valore corrente			Costo di acquisizione		
		Esercizio		Esercizio precedente		Esercizio		Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:								
1. Azioni e quote	1		21		41		61	
2. Obbligazioni	2		22		42		62	
II. Altri investimenti finanziari:								
1. Azioni e quote	3		23		43		63	
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	69.329	24	124.248	44	69.512	64	124.010
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	3.629	25		45	3.380	65	
4. Depositi presso enti creditizi	6		26		46		66	
5. Investimenti finanziari diversi	7		27		47		67	
III. Altre attività	8	851	28	939	48	851	68	939
IV. Disponibilità liquide	9	255	29	10.785	49	255	69	10.785
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(199)	30	(328)	50	(199)	70	(328)
	11		31		51		71	
Totale	12	**73.865**	32	**135.644**	52	**73.798**	72	**135.406**

Allegato 12/11

BYBLOS

		Valore corrente			Costo di acquisizione		
		Esercizio		Esercizio precedente		Esercizio		Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:								
1. Azioni e quote	1		21		41		61	
2. Obbligazioni	2		22		42		62	
II. Altri investimenti finanziari:								
1. Azioni e quote	3		23		43		63	
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	149.317	24	141.127	44	146.962	64	131.749
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	5.349	25	4.830	45	3.704	65	3.718
4. Depositi presso enti creditizi	6		26		46		66	
5. Investimenti finanziari diversi	7		27		47		67	
III. Altre attività	8	1.642	28	1.722	48	1.642	68	1.722
IV. Disponibilità liquide	9	728	29	503	49	728	69	503
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(877)	30	(2.073)	50	(877)	70	(2.073)
	11		31		51		71	
Totale	12	**156.159**	32	**146.109**	52	**152.159**	72	**135.620**

Allegato 12/12

PRIAMO

		Valore corrente			Costo di acquisizione		
		Esercizio		Esercizio precedente		Esercizio		Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:							
1. Azioni e quote	1		21		41		61	
2. Obbligazioni	2		22		42		62	
II. Altri investimenti finanziari:								
1. Azioni e quote	3		23		43		63	
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	248.539	24	253.196	44	241.631	64	245.488
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	5.338	25		45	5.126	65	
4. Depositi presso enti creditizi	6		26		46		66	
5. Investimenti finanziari diversi	7		27		47		67	
III. Altre attività	8	1.087	28	1.291	48	1.087	68	1.291
IV. Disponibilità liquide	9	22.632	29	1.160	49	22.632	69	1.160
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(827)	30	(1.041)	50	(827)	70	(1.041)
	11		31		51		71	
Totale	12	**276.770**	32	**254.607**	52	**269.648**	72	**246.899**

Allegato 12/13

TELEMACO

		Valore corrente			Costo di acquisizione		
		Esercizio		Esercizio precedente		Esercizio		Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:							
1. Azioni e quote	1		21		41		61	
2. Obbligazioni	2		22		42		62	
II. Altri investimenti finanziari:								
1. Azioni e quote	3		23		43		63	
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	66.799	24	57.317	44	66.260	64	56.268
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	3.949	25	3.737	45	2.314	65	2.582
4. Depositi presso enti creditizi	6		26		46		66	
5. Investimenti finanziari diversi	7		27		47		67	
III. Altre attività	8	387	28	496	48	387	68	496
IV. Disponibilità liquide	9	1.049	29	4.503	49	1.049	69	4.503
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(236)	30	(368)	50	(236)	70	(368)
	11		31		51		71	
Totale	12	**71.948**	32	**65.686**	52	**69.774**	72	**63.480**

Allegato 12/15

FILCOOP

		Valore corrente			Costo di acquisizione		
		Esercizio		Esercizio precedente		Esercizio		Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:							
1. Azioni e quote	1		21		41		61	
2. Obbligazioni	2		22		42		62	
II. Altri investimenti finanziari:							
1. Azioni e quote	3		23		43		63	
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	27.130	24	22.139	44	27.287	64	22.206
3. Quote di fondi comuni di investimento	5		25		45		65	
4. Depositi presso enti creditizi	6		26		46		66	
5. Investimenti finanziari diversi	7		27		47		67	
III. Altre attività	8	174	28	304	48	174	68	304
IV. Disponibilità liquide	9	731	29	1.651	49	731	69	1.651
	10		30		50		70	
	11		31		51		71	
Totale	12	**28.035**	32	**24.094**	52	**28.193**	72	**24.161**

Allegato 12/16

FONDAPI

		Valore corrente			Costo di acquisizione		
		Esercizio		Esercizio precedente		Esercizio		Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:							
1. Azioni e quote	1		21		41		61	
2. Obbligazioni	2		22		42		62	
II. Altri investimenti finanziari:							
1. Azioni e quote	3		23		43		63	
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	81.092	24	81.909	44	81.178	64	81.295
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	7.827	25	8.153	45	4.758	65	5.422
4. Depositi presso enti creditizi	6		26		46		66	
5. Investimenti finanziari diversi	7		27		47		67	
III. Altre attività	8	498	28	640	48	498	68	640
IV. Disponibilità liquide	9	2.396	29	671	49	2.396	69	671
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(316)	30	(524)	50	(316)	70	(524)
	11		31		51		71	
Totale	12	**91.497**	32	**90.849**	52	**88.514**	72	**87.504**

Allegato 12/17

VALLE D'AOSTA

		Valore corrente			Costo di acquisizione		
		Esercizio		Esercizio precedente		Esercizio		Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:							
1. Azioni e quote	1		21		41		61	
2. Obbligazioni	2		22		42		62	
II. Altri investimenti finanziari:								
1. Azioni e quote	3		23		43		63	
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4		24	36.661	44		64	36.952
3. Quote di fondi comuni di investimento	5		25		45		65	
4. Depositi presso enti creditizi	6		26		46		66	
5. Investimenti finanziari diversi	7		27		47		67	
III. Altre attività	8		28	147	48		68	147
IV. Disponibilità liquide	9		29	1.034	49		69	1.034
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10		30	(29)	50		70	(29)
	11		31		51		71	
Totale	12		32	37.813	52		72	38.104

Allegato 12/18

PREVIMODA

		Valore corrente			Costo di acquisizione		
		Esercizio		Esercizio precedente		Esercizio		Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:							
1. Azioni e quote	1		21		41		61	
2. Obbligazioni	2		22		42		62	
II. Altri investimenti finanziari:								
1. Azioni e quote	3		23		43		63	
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	97.619	24	92.358	44	96.035	64	90.779
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	3.780	25	2.481	45	3.523	65	2.454
4. Depositi presso enti creditizi	6		26		46		66	
5. Investimenti finanziari diversi	7		27		47		67	
III. Altre attività	8	511	28	526	48	511	68	526
IV. Disponibilità liquide	9	257	29	4.774	49	257	69	4.774
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(288)	30	(1.753)	50	(288)	70	(1.753)
	11		31		51		71	
Totale	12	101.879	32	98.386	52	100.039	72	96.781

Allegato 12/19

FONTE

		Valore corrente			Costo di acquisizione		
		Esercizio		Esercizio precedente		Esercizio		Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:							
1. Azioni e quote	1		21		41		61	
2. Obbligazioni	2		22		42		62	
II. Altri investimenti finanziari:							
1. Azioni e quote	3		23		43		63	
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	487.495	24	476.944	44	487.024	64	470.546
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	31.037	25	27.851	45	20.076	65	18.572
4. Depositi presso enti creditizi	6		26		46		66	
5. Investimenti finanziari diversi	7		27		47		67	
III. Altre attività	8	3.660	28	5.311	48	3.660	68	5.311
IV. Disponibilità liquide	9	46.560	29	11.057	49	46.560	69	11.057
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(1.879)	30	(2.600)	50	(1.879)	70	(2.600)
	11		31		51		71	
Totale	12	566.874	32	518.562	52	555.441	72	502.885

Allegato 12/20

FONDINPS

		Valore corrente			Costo di acquisizione		
		Esercizio		Esercizio precedente		Esercizio		Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:							
1. Azioni e quote	1		21		41		61	
2. Obbligazioni	2		22		42		62	
II. Altri investimenti finanziari:							
1. Azioni e quote	3		23		43		63	
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	65.756	24	60.790	44	65.792	64	61.111
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	3.648	25	3.119	45	3.093	65	2.918
4. Depositi presso enti creditizi	6		26		46		66	
5. Investimenti finanziari diversi	7		27		47		67	
III. Altre attività	8	265	28	226	48	265	68	226
IV. Disponibilità liquide	9	567	29	718	49	567	69	718
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(409)	30	(46)	50	(409)	70	(46)
	11		31		51		71	
Totale	12	69.829	32	64.807	52	69.308	72	64.927

Allegato 12/21

PERSEO SIRIO GAR.

		Valore corrente			Costo di acquisizione	
		Esercizio	Esercizio precedente		Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:						
1. Azioni e quote	1		21	41		61
2. Obbligazioni	2		22	42		62
II. Altri investimenti finanziari:						
1. Azioni e quote	3		23	43		63
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	21.275	24	44	21.345	64
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.043	25	45	1.000	65
4. Depositi presso enti creditizi	6		26	46		66
5. Investimenti finanziari diversi	7		27	47		67
III. Altre attività	8	234	28	48	234	68
IV. Disponibilità liquide	9	2.416	29	49	2.416	69
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(19)	30	50	(19)	70
	11		31	51		71
Totale	12	**24.949**	32	52	**24.977**	72

Allegato 12/22

COMETA SICUREZZA 2015 GAR.

		Valore corrente			Costo di acquisizione	
		Esercizio	Esercizio precedente		Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:						
1. Azioni e quote	1		21	41		61
2. Obbligazioni	2		22	42		62
II. Altri investimenti finanziari:						
1. Azioni e quote	3		23	43		63
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	2.554	24	44	2.566	64
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	123	25	45	121	65
4. Depositi presso enti creditizi	6		26	46		66
5. Investimenti finanziari diversi	7		27	47		67
III. Altre attività	8	15	28	48	15	68
IV. Disponibilità liquide	9	122	29	49	122	69
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(2)	30	50	(2)	70
	11		31	51		71
Totale	12	**2.812**	32	52	**2.821**	72

Allegato 13

Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e della riserva sinistri (voce C.I.2) dei rami danni

Tipologia		Esercizio		Esercizio precedente		Variazione
Riserva premi:						
Riserva per frazioni di premi	1	2.645.450	11	2.715.779	21	(70.328)
Riserva per rischi in corso	2	5.779	12	5.516	22	263
Valore di bilancio	3	**2.651.229**	13	**2.721.295**	23	**(70.066)**
Riserva sinistri:						
Riserva per risarcimenti e spese dirette	4	10.964.887	14	11.700.593	24	(735.706)
Riserva per spese di liquidazione	5	586.520	15	622.816	25	(36.296)
Riserva per sinistri avvenuti e non denunciati	6	882.510	16	1.008.643	26	(126.133)
Valore di bilancio	7	**12.433.917**	17	**13.332.052**	27	**(898.135)**

Allegato 14

Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche (voce C.II.1) e della riserva per partecipazione agli utili e ristorni (voce C.II.4)

Tipologia		Esercizio		Esercizio precedente		Variazione
Riserva matematica per premi puri	1	22.800.507	11	21.937.245	21	863.262
Riporto premi	2	112.590	12	117.848	22	(5.257)
Riserva per rischio di mortalità	3	7	13	60	23	(52)
Riserve di integrazione	4	193.029	14	201.750	24	(8.722)
Valore di bilancio	5	**23.106.134**	15	**22.256.902**	25	**849.231**
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	6	6.043	16	4.755	26	1.288

Allegato 15

Passivo-Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E) e del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)

			Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili		Fondi per imposte		Altri accantonamenti		Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Esistenze iniziali	+	1	3.799	11	64.513	21	625.045	31	65.099
Accantonamenti dell'esercizio	+	2		12	90.125	22	48.997	32	26.242
Altre variazioni in aumento	+	3		13	16	23	12.355	33	
Utilizzazioni dell'esercizio	-	4	377	14	16.006	24	119.575	34	10.436
Altre variazioni in diminuzione	-	5	543	15		25	80.649	35	25.067
Valore di bilancio		6	**2.880**	16	**138.648**	26	**486.173**	36	**55.839**

Allegato 16

Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate

I: Attività

		Controllanti		Controllate		Consociate		Collegate		Altre		Totale
Azioni e quote	1	12.815	2	1.624.878	3	421.855	4	37.541	5	21.228	6	2.118.317
Obbligazioni	7		8		9	2.000	10	7.622	11	13.174	12	22.796
Finanziamenti	13	267.785	14	50.104	15		16	10.315	17		18	328.204
Quote in investimenti comuni	19		20		21		22		23		24	
Depositi presso enti creditizi	25		26		27	9.389	28		29		30	9.389
Investimenti finanziari diversi	31		32		33		34		35		36	
Depositi presso imprese cedenti	37		38	3.062	39	85	40		41		42	3.147
Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	43		44		45		46		47		48	
Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	49		50		51		52		53		54	
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	55		56	11.383	57	302	58	5	59	46.726	60	58.416
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	61		62	20.883	63		64		65		66	20.883
Altri crediti	67	75.501	68	69.387	69	47.648	70	288	71	271	72	193.093
Depositi bancari e c/c postali	73		74		75	180.605	76		77		78	180.605
Attività diverse	79		80	3.101	81	52.162	82		83		84	55.263
Totale	85	**356.101**	86	**1.782.798**	87	**714.044**	88	**55.770**	89	**81.399**	90	**2.990.112**
di cui attività subordinate	91		92		93		94		95		96	

II: Passività

		Controllanti		Controllate		Consociate		Collegate		Altre		Totale
Passività subordinate	97		98		99		100		101		102	
Depositi ricevuti da riassicuratori	103		104	27.685	105		106		107		108	27.685
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	109		110	395	111	6.731	112		113	23	114	7.149
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	115		116	11.227	117	13.201	118		119		120	24.428
Debiti verso banche e istituti finanziari	121		122		123		124		125		126	
Debiti con garanzia reale	127		128		129	3.860	130		131		132	3.860
Altri prestiti e altri debiti finanziari	133		134		135		136		137		138	
Debiti diversi	139	11.502	140	25.867	141	10.072	142	736	143	247	144	48.424
Passività diverse	145	14.853	146	11.881	147	635	148		149	37	150	27.407
Totale	151	**26.355**	152	**77.055**	153	**34.500**	154	**736**	155	**307**	156	**138.953**

Allegato 17

Dettaglio delle classi I, II, III e IV delle "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"

		Esercizio		Esercizio precedente
I. Garanzie prestate:				
a) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	1	13.229	31	
b) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di collegate e altre partecipate	2		32	
c) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di terzi	3	13.129	33	
d) altre garanzie personali prestate nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	4		34	
e) altre garanzie personali prestate nell'interesse di collegate e altre partecipate	5		35	
f) altre garanzie personali prestate nell'interesse di terzi	6	581	36	
g) garanzie reali per obbligazioni di controllanti, controllate e consociate	7		37	
h) garanzie reali per obbligazioni di collegate e altre partecipate	8		38	
i) garanzie reali per obbligazioni di terzi	9	17.661	39	50.213
l) garanzie prestate per obbligazioni dell'impresa	10	50.636	40	108.445
m) attività costituite in deposito per operazioni di riassicurazione attiva	11	4.148	41	3.837
Totale	12	**99.385**	42	**162.495**
II. Garanzie ricevute:				
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	13	249	43	624
b) da terzi	14	96.325	44	205.307
Totale	15	**96.573**	45	**205.932**
III. Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa:				
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	16	901.854	46	566.225
b) da terzi	17	341.607	47	229.315
Totale	18	**1.243.461**	48	**795.540**
IV. Impegni:				
a) impegni per acquisti con obbligo di rivendita	19		49	
b) impegni per vendite con obbligo di riacquisto	20		50	
c) altri impegni	21	7.292.962	51	6.611.642
Totale	22	**7.292.962**	52	**6.611.642**

Allegato 18

Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati

	Esercizio								Esercizio precedente							
	Acquisto				Vendita				Acquisto				Vendita			
Contratti derivati		(1)		(2)		(1)		(2)		(1)		(2)		(1)		(2)
Futures: su azioni	1		101		21		121		41		141		61		161	
su obbligazioni	2		102		22		122		42		142		62		162	
su valute	3		103		23		123		43		143		63		163	
su tassi	4		104		24		124		44		144		64		164	
altri	5		105		25		125		45		145		65		165	
Opzioni: su azioni	6	1.318.550	106	52.277	26	483.000	126	(11.306)	46	1.482.000	146	54.105	66		166	
su obbligazioni	7		107		27		127		47		147		67	1.687.659	167	(127.896)
su valute	8	128.975	108	1.992	28	1.518.908	128	(12.949)	48	44.678	148	1.210	68	1.090.306	168	(9.870)
su tassi	9	50.000	109	414	29		129		49	50.000	149	956	69		169	
altri	10	425.000	110	35.735	30	225.000	130	(7.005)	50		150		70		170	
Swaps: su valute	11	48.662	111	1.254	31		131		51	47.413	151	2.450	71		171	
su tassi	12	2.868.955	112	(140.971)	32		132		52	2.036.450	152	(389.529)	72		172	
altri	13		113		33		133		53		153		73		173	
Altre operazioni	14		114		34		134		54		154		74		174	
Totale	15	4.840.142	115	(49.298)	35	2.226.908	135	(31.261)	55	3.660.541	155	(330.808)	75	2.777.965	175	(137.766)

Devono essere inserite soltanto le operazioni su contratti derivati in essere alla data di redazione del bilancio che comportano impegni per la società.

Nell'ipotesi in cui il contratto non corrisponda esattamente alle figure descritte o in cui confluiscano elementi propri di più fattispecie, detto contratto deve essere inserito nella categoria contrattuale più affine.
Non sono ammesse compensazioni di partite se non in relazione ad operazioni di acquisto/vendita riferite ad uno stesso tipo di contratto (stesso contenuto, scadenza, attivo sottostante, ecc.)

I contratti che prevedono lo scambio di due valute devono essere indicati una sola volta, facendo convenzionalmente riferimento alla valuta da acquistare. I contratti che prevedono sia lo scambio di tassi di interesse sia lo scambio di valute vanno riportati solamente tra i contratti su valute.
I contratti derivati che prevedono lo scambio di tassi di interesse sono classificati convenzionalmente come "acquisti" o come "vendite" a seconda se comportano per la compagnia di assicurazione l'acquisto o la vendita del tasso fisso.

(1) Per i contratti derivati che comportano o possono comportare lo scambio a termine di capitali va indicato il prezzo di regolamento degli stessi; in tutti gli altri casi va indicato il valore nominale del capitale di riferimento

(2) Indicare il fair value dei contratti derivati

Allegato 19

Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni

		Premi lordi contabilizzati		Premi lordi di competenza		Onere lordo dei sinistri		Spese di gestione		Saldo di riassicurazione
Assicurazioni dirette:										
Infortuni e malattia (rami 1 e 2)	1	849.608	2	846.980	3	397.678	4	284.991	5	(16.810)
R.C. autoveicoli terrestri (ramo 10)	6	3.554.562	7	3.619.334	8	2.516.531	9	830.674	10	(3.124)
Corpi di veicoli terrestri (ramo 3)	11	586.676	12	584.599	13	353.016	14	159.405	15	(80)
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti (rami 4, 5, 6, 7, 11 e 12)	16	34.384	17	33.682	18	7.775	19	17.104	20	(3.562)
Incendio e altri danni ai beni (rami 8 e 9)	21	1.011.061	22	1.006.036	23	642.090	24	343.405	25	(60.173)
R.C. generale (ramo 13)	26	669.151	27	672.115	28	495.090	29	224.219	30	(8.441)
Credito e cauzione (rami 14 e 15)	31	52.042	32	72.799	33	44.199	34	24.036	35	9.585
Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16)	36	51.165	37	53.598	38	20.336	39	19.476	40	(169)
Tutela giudiziaria (ramo 17)	41	61.993	42	60.253	43	19.599	44	22.461	45	(2.388)
Assistenza (ramo 18)	46	127.057	47	121.628	48	51.071	49	41.302	50	(16.321)
Totale assicurazioni dirette	51	**6.997.699**	52	**7.071.025**	53	**4.547.384**	54	**1.967.073**	55	**(101.482)**
Assicurazioni indirette	56	16.057	57	17.031	58	13.478	59	2.942	60	(70)
Totale portafoglio italiano	61	**7.013.756**	62	**7.088.056**	63	**4.560.862**	64	**1.970.014**	65	**(101.552)**
Portafoglio estero	66	**11.754**	67	12.508	68	7.337	69	6.360	70	(6.307)
Totale generale	71	**7.025.509**	72	**7.100.564**	73	**4.568.200**	74	**1.976.374**	75	**(107.859)**

Allegato 20

Informazioni di sintesi concernenti i rami vita relative ai premi ed al saldo di riassicurazione

		Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale
Premi lordi:	1	3.418.260	11	1.646	21	3.419.906
a) 1. per polizze individuali	2	2.402.441	12	1.559	22	2.403.999
2. per polizze collettive	3	1.015.819	13	88	23	1.015.907
b) 1. premi periodici	4	496.883	14	1.646	24	498.529
2. premi unici	5	2.921.377	15		25	2.921.377
c) 1. per contratti senza partecipazione agli utili	6	2.925.100	16	1.646	26	2.926.746
2. per contratti con partecipazione agli utili	7	3.818	17		27	3.818
3. per contratti quando il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e per fondi pensione	8	489.342	18		28	489.342
Saldo della riassicurazione	9	(9.041)	19	279	29	(8.762)

Allegato 21

Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)

		Gestione danni		Gestione vita		Totale
Proventi derivanti da azioni e quote:						
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	1	26.012	41	24.088	81	50.100
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	2	14.452	42	23.980	82	38.432
Totale	3	**40.464**	43	**48.068**	83	**88.533**
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	4	**85.638**	44	**256**	84	**85.894**
Proventi derivanti da altri investimenti:						
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate	5	96	45	6.493	85	6.589
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e a partecipate	6	2.605	46	639	86	3.244
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	7	18.635	47	17.161	87	35.796
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	8	373.037	48	919.691	88	1.292.728
Interessi su finanziamenti	9	8.685	49	1.517	89	10.202
Proventi su quote di investimenti comuni	10		50		90	
Interessi su depositi presso enti creditizi	11	273	51	50	91	323
Proventi su investimenti finanziari diversi	12	8.446	52	40.426	92	48.872
Interessi su depositi presso imprese cedenti	13	129	53	599	93	728
Totale	14	**411.907**	54	**986.576**	94	**1.398.482**
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:						
Terreni e fabbricati	15		55		95	
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	16		56	21	96	21
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	17		57		97	
Altre azioni e quote	18	1.917	58	3.723	98	5.640
Altre obbligazioni	19	14.879	59	12.441	99	27.320
Altri investimenti finanziari	20	4.724	60	1.291	100	6.015
Totale	21	**21.520**	61	**17.476**	101	**38.995**
Profitti sul realizzo degli investimenti:						
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	22		62		102	
Profitti su azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	23	24	63		103	24
Profitti su obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	24		64		104	
Profitti su altre azioni e quote	25	52.058	65	71.853	105	123.911
Profitti su altre obbligazioni	26	305.322	66	164.406	106	469.727
Profitti su altri investimenti finanziari	27	120.784	67	21.730	107	142.515
Totale	28	**478.188**	68	**257.989**	108	**736.177**
TOTALE GENERALE	29	**1.037.716**	69	**1.310.365**	109	**2.348.081**

Allegato 22

Proventi e plusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.3)

I. Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato				Importi
Proventi derivanti da:				
Terreni e fabbricati			1	
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate			2	
Quote di fondi comuni di investimento			3	463
Altri investimenti finanziari			4	7.751
- di cui proventi da obbligazioni	5	7.418		
Altre attività			6	22
Totale			7	8.237
Profitti sul realizzo degli investimenti				
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati			8	
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate			9	
Profitti su fondi comuni di investimento			10	4.120
Profitti su altri investimenti finanziari			11	297
- di cui obbligazioni	12	297		
Altri proventi			13	349
Totale			14	**4.767**
Plusvalenze non realizzate			15	**15.370**
TOTALE GENERALE			16	**28.374**

II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione				Importi
Proventi derivanti da:				
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate			21	
Altri investimenti finanziari			22	79.875
- di cui proventi da obbligazioni	23	72.648		
Altre attività			24	903
Totale			25	**80.778**
Profitti sul realizzo degli investimenti				
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate			26	
Profitti su altri investimenti finanziari			27	30.711
- di cui obbligazioni	28	13.993		
Altri proventi			29	
Totale			30	**30.711**
Plusvalenze non realizzate			31	**45.233**
TOTALE GENERALE			32	**156.722**

Allegato 23

Oneri patrimoniali e finanziari (voci II.9 e III.5)

		Gestione danni		Gestione vita		Totale
Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri						
Oneri inerenti azioni e quote	1	2.854	31	2.872	61	5.726
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	2	66.703	32	369	62	67.072
Oneri inerenti obbligazioni	3	32.476	33	67.127	63	99.603
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento	4	480	34	236	64	717
Oneri inerenti quote in investimenti comuni	5		35		65	
Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi	6	22.497	36	23.298	66	45.795
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	7	1.488	37	1.825	67	3.313
Totale	8	**126.498**	38	**95.728**	68	**222.226**
Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:						
Terreni e fabbricati	9	64.056	39	651	69	64.707
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	10	78.828	40		70	78.828
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	11		41		71	
Altre azioni e quote	12	3.593	42	13.314	72	16.907
Altre obbligazioni	13	90.798	43	64.021	73	154.819
Altri investimenti finanziari	14	40.151	44	9.581	74	49.732
Totale	15	**277.426**	45	**87.567**	75	**364.992**
Perdite sul realizzo degli investimenti						
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	16	1.177	46		76	1.177
Perdite su azioni e quote	17	28.951	47	40.743	77	69.694
Perdite su obbligazioni	18	43.827	48	19.390	78	63.217
Perdite su altri investimenti finanziari	19	101.923	49	245.185	79	347.108
Totale	20	**175.877**	50	**305.319**	80	**481.196**
TOTALE GENERALE	21	**579.801**	51	**488.613**	81	**1.068.415**

Allegato 24

Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.10)

I. Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato		Importi
Oneri di gestione derivanti da:		
Terreni e fabbricati	1	
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	2	
Quote di fondi comuni di investimento	3	
Altri investimenti finanziari	4	32
Altre attività	5	2.330
Totale	6	2.362
Perdite sul realizzo degli investimenti		
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	7	
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	8	
Perdite su fondi comuni di investimento	9	414
Perdite su altri investimenti finanziari	10	2.037
Altri oneri	11	
Totale	12	2.451
Minusvalenze non realizzate	13	5.005
TOTALE GENERALE	14	9.818

II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione		Importi
Oneri di gestione derivanti da:		
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	21	
Altri investimenti finanziari	22	1.768
Altre attività	23	33.589
Totale	24	35.357
Perdite sul realizzo degli investimenti		
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	25	
Perdite su altri investimenti finanziari	26	16.561
Altri oneri	27	
Totale	28	16.561
Minusvalenze non realizzate	29	25.855
TOTALE GENERALE	30	77.773

Assicurazioni danni - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano

				Codice ramo 1 Infortuni (denominazione)		Codice ramo 2 Malattia (denominazione)
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione						
Premi contabilizzati		+	1	622.815	1	226.793
Variazione della riserva premi (+ o -)		-	2	9.093	2	(6.465)
Oneri relativi ai sinistri		-	3	235.988	3	161.690
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)		-	4	1.591	4	4.764
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)		+	5	(12.151)	5	(6.015)
Spese di gestione		-	6	226.017	6	58.974
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A		7	137.975	7	1.814
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B		8	(5.971)	8	(10.838)
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C		9	(1.623)	9	6
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D		10	50	10	
Quote dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E		11	14.328	11	6.213
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C - D + E)		12	144.659	12	(2.805)

				Codice ramo 7 Merci trasportate (denominazione)		Codice ramo 8 Incendio (denominazione)
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione						
Premi contabilizzati		+	1	18.304	1	481.431
Variazione della riserva premi (+ o -)		-	2	850	2	15.291
Oneri relativi ai sinistri		-	3	6.073	3	289.982
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)		-	4		4	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)		+	5	(557)	5	(12.870)
Spese di gestione		-	6	9.593	6	149.095
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A		7	1.232	7	14.192
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B		8	(1.606)	8	(28.418)
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C		9	17	9	928
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D		10	49	10	1.575
Quote dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E		11	359	11	16.897
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C - D + E)		12	(46)	12	2.024

				Codice ramo 13 R.C. generale (denominazione)		Codice ramo 14 Credito (denominazione)
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione						
Premi contabilizzati		+	1	669.151	1	202
Variazione della riserva premi (+ o -)		-	2	(2.965)	2	15
Oneri relativi ai sinistri		-	3	495.090	3	(506)
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)		-	4		4	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)		+	5	(14.399)	5	(1)
Spese di gestione		-	6	224.219	6	41
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A		7	(61.592)	7	650
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B		8	(8.441)	8	(419)
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C		9	1.011	9	20
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D		10	(13)	10	9
Quote dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E		11	95.124	11	100
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C - D + E)		12	26.115	12	342

Allegato 25

	Codice ramo 3		Codice ramo 4		Codice ramo 5		Codice ramo 6
	Corpi veicoli terrestri (denominazione)		Corpi veicoli ferrov. (denominazione)		Corpi veicoli aerei (denominazione)		Corpi veicoli maritt. (denominazione)
1	586.676	1	359	1	255	1	5.947
2	2.077	2	(15)	2	(139)	2	(92)
3	353.016	3	6	3	(1.357)	3	1.232
4		4		4		4	
5	(2.176)	5		5	(19)	5	(200)
6	159.405	6	166	6	633	6	3.054
7	70.001	7	201	7	1.099	7	1.553
8	(80)	8	(223)	8	707	8	(2.023)
9	417	9		9	10	9	(19)
10	1.201	10		10		10	5
11	9.381	11	2	11	29	11	327
12	78.467	12	(20)	12	1.845	12	(167)

	Codice ramo 9		Codice ramo 10		Codice ramo 11		Codice ramo 12
	Altri danni ai beni (denominazione)		R.C. autov.terrestri (denominazione)		R.C. aeromobili (denominazione)		R.C. veicoli marittimi (denominazione)
1	529.630	1	3.554.562	1	784	1	8.734
2	(10.266)	2	(64.772)	2	(240)	2	338
3	352.107	3	2.516.531	3	(7.718)	3	9.539
4		4		4		4	
5	(8.200)	5	(21.509)	5	(9)	5	(9)
6	194.310	6	830.674	6	110	6	3.546
7	(14.721)	7	250.620	7	8.623	7	(4.699)
8	(31.755)	8	(3.124)	8	(448)	8	31
9	54	9	(681)	9		9	
10	40	10	(20)	10	(4)	10	
11	12.907	11	178.542	11	16	11	686
12	(33.555)	12	425.377	12	8.194	12	(3.982)

	Codice ramo 15		Codice ramo 16		Codice ramo 17		Codice ramo 18
	Cauzione (denominazione)		Perdite pecuniarie (denominazione)		Tutela giudiziaria (denominazione)		Assistenza (denominazione)
1	51.840	1	51.165	1	61.993	1	127.057
2	(20.773)	2	(2.434)	2	1.740	2	5.429
3	44.705	3	20.336	3	19.599	3	51.071
4		4		4		4	
5	(7.356)	5	(881)	5	(377)	5	(745)
6	23.995	6	19.476	6	22.461	6	41.302
7	(3.443)	7	12.905	7	17.817	7	28.511
8	10.004	8	(169)	8	(2.388)	8	(16.321)
9	122	9	17	9		9	
10		10	1	10		10	
11	5.244	11	1.451	11	1.847	11	1.243
12	11.927	12	14.202	12	17.276	12	13.433

Allegato 26

Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni - Portafoglio italiano

		Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati
		Rischi diretti	Rischi ceduti	Rischi assunti	Rischi retroceduti	Totale
		1	2	3	4	5=1-2+3-4
Premi contabilizzati	+	1 6.997.699	11 393.732	21 16.057	31 2.388	41 6.617.635
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2 (73.326)	12 10.813	(974)	32 786	42 (85.899)
Oneri relativi ai sinistri	-	3 4.547.384	13 164.426	23 13.478	33 778	43 4.395.658
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	4 6.355	14	24	34	44 6.355
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5 (87.474)	15 (3.580)	25 (262)	35 17	45 (84.173)
Spese di gestione	-	6 1.967.073	16 113.431	26 2.942	36 771	46 1.855.813
Saldo tecnico (+ o -)		7 **462.738**	17 **101.482**	27 **349**	37 **70**	47 **361.535**
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	-					48 2.893
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	+	9 343.422		29 1.221		49 344.643
Risultato del conto tecnico (+ o -)		10 **806.160**	20 **101.482**	30 **1.570**	40 **70**	50 **703.285**

Allegato 27

Assicurazioni vita - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano

			Codice ramo I Durata vita umana (denominazione)	Codice ramo II Nuzialità-natalità (denominazione)	Codice ramo III Conn.fondi invest. (denominazione)
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione					
Premi contabilizzati		+	1 2.341.847	1	1 16.714
Oneri relativi ai sinistri		-	2 2.082.719	2	2 63.578
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)		-	3 621.710	3	3 (29.806)
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)		+	4 (16.724)	4	4 1.767
Spese di gestione		-	5 137.347	5	5 997
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)		+	6 555.890	6	6 19.478
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)	A		7 **39.236**	7	7 **3.190**
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B		8 (9.295)	8	8
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C		9 162	9	9
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C)		10 **30.103**	10	10 **3.190**

			Codice ramo IV Malattia (denominazione)	Codice ramo V Capitalizzazione (denominazione)	Codice ramo VI Fondi pensione (denominazione)
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione					
Premi contabilizzati		+	1 1.221	1 585.850	1 472.628
Oneri relativi ai sinistri		-	2 165	2 545.099	2 356.366
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)		-	3 214	3 229.000	3 201.820
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)		+	4 (507)	4 (6.101)	4 12.374
Spese di gestione		-	5 373	5 13.844	5 2.833
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)		+	6 67	6 178.251	6 79.661
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)	A		7 28	7 (29.943)	7 **3.644**
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B		8 255	8	8
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C		9	9	9
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C)		10 **282**	10 (29.943)	10 **3.644**

(*) Somma algebrica delle poste relative al ramo ed al portafoglio italiano ricomprese nelle voci II.2, II.3, II.9, II.10 e II.12 del Conto Economico.

Allegato 28

Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami vita - Portafoglio italiano

		Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati
		Rischi diretti	Rischi ceduti	Rischi assunti	Rischi retroceduti	Totale
		1	2	3	4	5=1-2+3-4
Premi contabilizzati	+	1 3.418.260	11 8.211	21 1.222	31 294	41 3.410.977
Oneri relativi ai sinistri	-	2 3.047.928	12 11.914	22 4.848	32 2.226	42 3.038.635
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	3 1.022.938	13 (14.161)	23 (3.105)	33 (1.418)	43 1.035.412
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	4 (9.191)	14	24 798	34 654	44 (9.046)
Spese di gestione	-	5 155.395	15 1.418	25 235	35 42	45 154.171
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	+	6 833.347		26 217		46 833.563
Risultato del conto tecnico (+ o -)		7 **16.155**	17 **9.041**	27 **259**	37 **97**	47 **7.276**

(*) Somma algebrica delle poste relative al portafoglio italiano ricomprese nelle voci II.2, II.3, II.9, II.10 e II.12 del Conto Economico.

Allegato 29

Prospetto di sintesi relativo ai conti tecnici danni e vita - portafoglio estero

Sezione I: Assicurazioni danni

Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione				Totale rami
Premi contabilizzati		+	1	
Variazione della riserva premi (+ o -)		-	2	
Oneri relativi ai sinistri		-	3	
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)		-	4	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)		+	5	
Spese di gestione		-	6	
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A		7	
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B		8	1
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C		9	(7.990)
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D		10	(2)
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E		11	1.680
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A+B+C-D+E)		12	**(6.307)**

Sezione II: Assicurazioni vita

Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione				Totale rami
Premi contabilizzati		+	1	
Oneri relativi ai sinistri		-	2	
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)		-	3	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)		+	4	
Spese di gestione		-	5	
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (1)		+	6	
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)	A		7	
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B		8	
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C		9	117
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A+B+C)		10	117

(1) Somma algebrica delle poste relative al portafoglio estero ricomprese nelle voci II.2, II.3, II.9, II.10 e II.12 del Conto Economico.

Allegato 30

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

I: Proventi

		Controllanti		Controllate		Consociate		Collegate		Altre		Totale
Proventi da investimenti												
Proventi da terreni e fabbricati	1	324	2	12.095	3	12.120	4		5	925	6	25.464
Dividendi e altri proventi da azioni e quote	7	540	8	48.519	9		10	1.041	11	1	12	50.100
Proventi su obbligazioni	13		14		15	1.225	16	5.348	17	16	18	6.589
Interessi su finanziamenti	19	2.744	20	488	21		22	12	23		24	3.244
Proventi su altri investimenti finanziari	25		26		27	171	28		29		30	171
Interessi su depositi presso imprese cedenti	31		32	35	33		34		35	9	36	43
Totale	37	**3.609**	38	**61.136**	39	**13.516**	40	**6.401**	41	**950**	42	**85.611**
Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	43		44		45		46		47		48	
Altri proventi												
Interessi su crediti	49		50	59	51	60	52		53		54	119
Recuperi di spese e oneri amministrativi	55	4.668	56	36.458	57	17.053	58	22	59	269	60	58.470
Altri proventi e recuperi	61		62	19.199	63	8.208	64	20	65	255	66	27.682
Totale	67	**4.668**	68	**55.716**	69	**25.321**	70	**42**	71	**524**	72	**86.270**
Profitti sul realizzo degli investimenti (*)	73	**24**	74		75		76		77		78	**24**
Proventi straordinari	79		80	**28.496**	81	**11.188**	82	**902**	83	**1.784**	84	**42.369**
TOTALE GENERALE	85	**8.300**	86	**145.347**	87	**50.024**	88	**7.344**	89	**3.258**	90	**214.274**

II: Oneri		Controllanti		Controllate		Consociate		Collegate		Altre		Totale
Oneri di gestione degli investimenti e												
Interessi passivi:												
Oneri inerenti agli investimenti	91	347	92	1.098	93	38.068	94		95	256	96	39.768
Interessi su passività subordinate	97		98		99		100		101		102	
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	103		104	364	105		106		107		108	364
Interessi su debiti derivanti da operazioni												
di assicurazione diretta	109		110		111		112		113		114	
Interessi su debiti derivanti da operazioni												
di riassicurazione	115		116		117		118		119		120	
Interessi su debiti verso banche e istituti finanziari	121		122		123	3	124		125		126	3
Interessi su debiti con garanzia reale	127		128		129	122	130		131		132	122
Interessi su altri debiti	133		134	1.607	135		136		137		138	1.607
Perdite su crediti	139		140		141		142		143		144	
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	145		146		147		148		149	1	150	1
Oneri diversi	151		152	5	153	802	154		155		156	807
Totale	157	**347**	158	**3.073**	159	**38.994**	160		161	**256**	162	**42.670**
Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	163		164		165		166		167		168	
Perdite sul realizzo degli investimenti (*)	169		170		171		172		173		174	
Oneri straordinari	175		176	55	177	1	178	242	179	51	180	348
TOTALE GENERALE	181	**347**	182	**3.128**	183	**38.995**	184	**242**	185	**307**	186	**43.019**

(*) Con riferimento alla controparte nell'operazione

Allegato 31

Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto

	Gestione danni				Gestione vita				Totale			
	Stabilimento		L.P.S.		Stabilimento		L.P.S.		Stabilimento		L.P.S.	
Premi contabilizzati:												
in Italia	1	6.981.124	5		11	3.417.179	15		21	10.398.303	25	
in altri Stati dell'Unione Europea	2		6	3.336	12		16	82	22		26	3.418
in Stati terzi	3		7	13.238	13		17	1.000	23		27	14.238
Totale	4	**6.981.124**	8	**16.575**	14	**3.417.179**	18	**1.081**	24	**10.398.303**	28	**17.656**

Allegato 32

Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci

I: Spese per il personale		Gestione danni		Gestione vita		Totale
Spese per prestazioni di lavoro subordinato:						
Portafoglio italiano:						
- Retribuzioni	1	331.190	31	43.697	61	374.887
- Contributi sociali	2	93.695	32	12.238	62	105.932
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili	3	23.520	33	3.111	63	26.631
- Spese varie inerenti al personale	4	50.925	34	6.325	64	57.250
Totale	5	**499.330**	35	**65.370**	65	**564.700**
Portafoglio estero:						
- Retribuzioni	6		36		66	
- Contributi sociali	7		37		67	
- Spese varie inerenti al personale	8		38		68	
Totale	9		39		69	
Totale complessivo	10	**499.330**	40	**65.370**	70	**564.700**
Spese per prestazioni di lavoro autonomo:						
Portafoglio italiano	11	491.145	41	2.015	71	493.160
Portafoglio estero	12		42		72	
Totale	13	**491.145**	43	**2.015**	73	**493.160**
Totale spese per prestazioni di lavoro	14	**990.475**	44	**67.385**	74	**1.057.860**

II: Descrizione delle voci di imputazione		Gestione danni		Gestione vita		Totale
Oneri di gestione degli investimenti	15	8.167	45	4.840	75	13.008
Oneri relativi ai sinistri	16	636.526	46	4.211	76	640.737
Altre spese di acquisizione	17	137.265	47	20.875	77	158.140
Altre spese di amministrazione	18	163.422	48	32.933	78	196.354
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	19	38.778	49	4.526	79	43.304
Altri oneri	20	6.317	50		80	6.317
Totale	21	**990.475**	51	**67.385**	81	**1.057.860**

III: Consistenza media del personale nell'esercizio		Numero
Dirigenti	91	137
Impiegati	92	7.057
Salariati	93	
Altri	94	15
Totale	95	**7.209**

IV: Amministratori e Sindaci		Numero		Compensi spettanti
Amministratori	96	20	98	2.302
Sindaci	97	5	99	239

4 Allegati alla Nota Integrativa

I sottoscritti dichiarano che il presente bilancio è conforme alla verità ed alle scritture.

I rappresentanti legali della Società (*)

Il Presidente

Fabio Cerchiai (**)

I Sindaci

Paolo Fumagalli

Giuseppe Angiolini

Silvia Bocci

(*) Per le società estere la firma deve essere apposta dal rappresentante generale per l'Italia.

(**) Indicare la carica rivestita da chi firma.

5

Ulteriori prospetti allegati alla Nota Integrativa

Prospetto di riclassificazione dello Stato patrimoniale al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2014

Importi in migliaia di euro

ATTIVO		2015	2014
Crediti verso soci per capitale sottoscritto non versato			
Attivi immateriali			
	Oneri di acquisizione in corso di ammortamento	73.953	60.488
	Costi di impianto, avviamento e altri costi pluriennali	775.170	837.892
	Totale attivi immateriali	**849.123**	**898.380**
Investimenti e disponibilità			
I	Terreni e fabbricati	2.726.037	1.896.381
II	Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate		
	Azioni e quote	2.118.317	3.315.528
	Obbligazioni	22.796	165.827
	Finanziamenti	328.204	275.809
III	Altri investimenti finanziari		
	Azioni e quote	606.078	885.901
	Quote di fondi comuni di investimento	1.732.029	1.380.482
	Obbligazioni	33.977.193	33.296.080
	Finanziamenti	148.083	159.821
	Quote di investimenti comuni		
	Investimenti finanziari diversi	250.556	206.030
IV	Depositi presso imprese cedenti	26.087	30.074
V	Disponibilità liquide	388.983	197.443
VI	Azioni proprie	11.582	1.622
	Totale investimenti e disponibilità	**42.335.945**	**41.810.997**
Investimenti a beneficio di assicurati rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione			
	Relativi a prestazioni connesse con fondi d'investimento e indici di mercato	349.140	380.579
	Derivanti dalla gestione dei fondi pensione	3.575.690	3.405.335
	Totale	**3.924.830**	**3.785.914**
Crediti			
I	Derivanti da operazioni di assicurazione diretta e riassicurazione		
	Assicurati per premi	613.498	654.167
	Intermediari	923.375	979.127
	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138.601	158.750
	Assicurati e terzi per somme da recuperare	137.751	141.612
II	Altri crediti	1.206.554	1.611.690
	Totale crediti	**3.019.779**	**3.545.346**
Altri elementi dell'attivo			
	Attivi materiali e scorte	79.193	65.934
	Altre attività	1.697.934	1.770.778
	Totale altri elementi dell'attivo	**1.777.127**	**1.836.711**
	TOTALE ATTIVO	**51.906.804**	**51.877.348**

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		2015	2014
Patrimonio netto			
	Capitale sociale	2.031.446	1.996.129
	Riserve patrimoniali e utili indivisi	2.973.948	2.592.798
	Utili (perdite) portati a nuovo		
	Utile (perdita) dell'esercizio	556.333	751.587
	Totale patrimonio netto	**5.561.727**	**5.340.514**
Passività subordinate		**2.011.689**	**2.145.989**
Riserve tecniche, al netto delle quote cedute e retrocedute			
	Riserva premi rami Danni	2.534.474	2.609.411
	Riserva sinistri rami Danni	11.997.188	12.831.843
	Altre riserve rami Danni	82.275	73.004
	Riserve matematiche rami Vita	23.040.972	22.173.102
	Riserva per somme da pagare rami Vita	395.472	223.773
	Altre riserve rami Vita	102.353	105.857
	Totale riserve tecniche	**38.152.733**	**38.016.989**
Riserve tecniche nette con rischio dell'investimento sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione			
	Contratti con prestazioni connesse con fondi d'investimento e indici di mercato	348.971	380.529
	Derivanti dalla gestione dei fondi pensione	3.575.690	3.405.335
	Totale	**3.924.662**	**3.785.864**
Fondi per rischi e oneri			
	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	2.880	3.799
	Fondi per imposte	138.648	64.513
	Altri accantonamenti	486.173	625.045
	Totale fondi per rischi e oneri	**627.701**	**693.357**
Debiti e altre passività			
I	Derivanti da operazioni di assicurazione diretta e riassicurazione		
	Intermediari	39.145	60.687
	Compagnie di assicurazione e riassicurazione conti correnti	100.517	85.460
	Compagnie di assicurazione e riassicurazione conti deposito	174.112	213.971
	Debiti diversi	15.932	8.440
II	Prestiti diversi e altri debiti finanziari	18.804	166.368
III	Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	55.839	65.099
IV	Altri debiti		
	Imposte a carico degli assicurati	154.227	165.313
	Oneri tributari diversi	27.203	29.231
	Debiti diversi	232.843	208.445
V	Altre passività	809.672	891.619
	Totale debiti e altre passività	**1.628.293**	**1.894.634**
	TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	**51.906.804**	**51.877.348**

Prospetto B

Rendiconto economico riclassificato

Importi in migliaia di euro

	Esercizio 2015			Esercizio 2014		
CONTO TECNICO	Vita	Danni	Totale	Vita	Danni	Totale
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione						
(+) Premi contabilizzati	3.418.260	6.997.699	10.415.959	3.696.451	8.000.452	11.696.903
(-) Variazione riserve tecniche e riserva premi	1.022.938	(62.043)	960.895	1.184.230	(390.916)	793.314
(-) Oneri relativi ai sinistri	3.047.928	4.547.384	7.595.312	3.300.719	5.602.435	8.903.154
(+) Saldo delle altre partite tecniche	(9.191)	(85.460)	(94.651)	(20.325)	(87.376)	(107.701)
(-) Spese di gestione	155.395	1.967.073	2.122.468	163.486	2.140.627	2.304.113
(+) Redditi netti degli investimenti (1)	833.589	346.323	1.179.911	1.181.441	298.221	1.479.663
Risultato lordo lavoro diretto	**16.397**	**806.148**	**822.545**	**209.133**	**859.151**	**1.068.284**
Risultato della riassicurazione passiva	(9.041)	(101.481)	(110.521)	(1.106)	(107.918)	(109.023)
Risultato netto del lavoro indiretto	37	(7.689)	(7.652)	1.225	1.416	2.641
Risultato del conto tecnico	**7.393**	**696.978**	**704.371**	**209.252**	**752.650**	**961.901**
CONTO NON TECNICO						
(+) Redditi degli investimenti (1)	85.668	111.593	197.261	115.510	85.483	200.993
(+) Altri proventi	22.875	178.321	201.195	25.447	183.451	208.897
(-) Altri oneri	77.903	352.587	430.490	81.307	393.543	474.849
Risultato dell'attività ordinaria	**38.033**	**634.305**	**672.338**	**268.901**	**628.041**	**896.942**
(+) Proventi straordinari	147.952	105.904	253.856	47.832	389.918	437.750
(-) Oneri straordinari	5.395	45.330	50.725	24.821	118.931	143.752
Risultato prima delle imposte	**180.590**	**694.879**	**875.469**	**291.912**	**899.028**	**1.190.940**
(-) Imposte	45.322	273.814	319.136	99.564	339.789	439.353
RISULTATO ECONOMICO NETTO	**135.268**	**421.065**	**556.333**	**192.349**	**559.239**	**751.587**

(1) Per i rami vita sono compresi i redditi al netto della quota trasferita al conto non tecnico.
Per i rami danni sono compresi i redditi trasferiti dal conto non tecnico.

Prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto avvenute durante gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 31 dicembre 2014

		Riserve patrimoniali e utili indivisi								
Importi in migliaia di euro	Capitale sociale	Riserva sovrapp. Emissione	Riserve da rivalutazione	Riserva legale	Riserve statuarie	Riserve azioni proprie	Riserve azioni controllante	Altre riserve	Risultato di periodo	Totale
SALDI AL 31 DICEMBRE 2013	**1.194.573**	**259.368**		**35.536**		**75**	**3.589**	**134.191**	**333.741**	**1.961.073**
Effetti della fusione	782.961		96.559				(2.899)	2.238.617		3.115.238
Destinazione del risultato dell'esercizio 2013										
- Riserva legale				155.199					(155.199)	
- Integrazione Riserva legale				208.490				(208.490)		
- Dividendo soci								(376.343)	(178.542)	(554.885)
Effetto conversione Convertendo	18.596	48.904								67.500
Adeguamento Riserva azioni proprie						1.547		(1.547)		
Adeguamento Riserva azioni controllante							12.380	(12.380)		
Risultato dell'esercizio 2014									751.587	751.587
SALDI AL 31 DICEMBRE 2014	**1.996.130**	**308.272**	**96.559**	**399.226**		**1.622**	**13.070**	**1.774.048**	**751.587**	**5.340.513**
Effetti della Fusione								14.079		14.079
Destinazione del risultato dell'esercizio 2014										
- Riserva legale										
- Riserva straordinaria								268.088	(268.088)	
- Dividendo soci									(483.499)	(483.499)
Effetto conversione Convertendo	35.316	98.984								134.300
Adeguamento Riserva azioni proprie						9.960		(9.960)		
Adeguamento Riserva azioni controllante							(255)	255		
Risultato dell'esercizio 2015									556.333	556.333
SALDI AL 31 DICEMBRE 2015	**2.031.446**	**407.256**	**96.559**	**399.226**		**11.582**	**12.815**	**2.046.510**	**556.333**	**5.561.727**

Prospetto D

Analisi del patrimonio netto ai sensi dell'Art. 2427, numero 7 bis, C.C.

Importi in migliaia di euro

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Utilizzi Totali
Capitale	**2.031.446**			
Riserve di capitale:	**1.672.006**		**1.640.758**	**1.284.276**
Riserva da sovrapprezzo azioni	407.256	A,B,C	400.193	470.711
Riserva di rivalutazione	96.559	A,B,C	96.559	200.025
Riserva avanzo di fusione da annullamento	82.845	A,B,C	82.845	493.306
Riserva avanzo di fusione da concambio	919.095	A,B,C	919.095	
Riserva ex Legge 742/1986				113.214
Riserva plusvalenza da fusione				422
Riserva sovrapprezzo per alienazione diritti di opzione non esercitati	5	A,B,C	5	4.572
Riserva conguaglio dividendo	826	A,B,C	826	2.026
Riserva per azioni proprie	11.536	-		
Riserva per azioni della società controllante	12.649	-		
Riserva per azioni proprie da acquistare	88.418	A,B,C	88.418	
Riserva per azioni della società controllante da acquistare	37.177	A,B,C	37.177	
Riserva straordinaria	15.640	A,B,C	15.640	
Riserve di utili:	**1.287.863**		**888.426**	**458.817**
Riserva legale	399.226			
Riserva straordinaria	268.604	B	268.604	217.917
Riserva avanzo di fusione da concambio	619.814	A,B,C	619.814	238.178
Riserva per azioni proprie	46	A,B,C		
Riserva per azioni della società controllante	166	-		0
Riserva per azioni proprie da acquistare		-		2.326
Riserva per azioni della società controllante da acquistare	8	A,B,C	8	395
Totale	**4.991.316**	A,B,C	**2.529.184**	**1.743.093**
Quota non distribuibile (1)			100.784	
Residua quota distribuibile			**2.428.400**	

Legenda:
A: per aumento di capitale
B. per copertura perdite
C. per distribuzione ai soci

(1): rappresenta la quota non distribuibile destinata a copertura dei costi pluriennali non ammortizzati come previsto dall'art. 16, comma 11, del D. LGS. 173/1997.

Rendiconto finanziario al 31 dicembre 2015

Importi in migliaia di euro

	31/12/2015		31/12/2014	
FONTI DI FINANZIAMENTO				
LIQUIDITA' GENERATA DALLA GESTIONE				
Risultato dell'esercizio		556.333		751.587
Aumento (decremento)delle riserve		251.134		332.206
riserve premi e altre riserve tecniche danni	*(69.284)*		*(574.064)*	
riserve sinistri tecniche danni	*(854.445)*		*(312.326)*	
riserve tecniche vita	*1.174.863*		*1.218.596*	
Aumento (decremento) fondi		112.478		145.538
Fondi ammortamemto	*203.200*		*102.923*	
Fondi x rischi e oneri	*(90.722)*		*42.615*	
Investimenti		284.961		14.966
Svalutazione titoli				
Svalutazione partecipazioni				
Decremento investimenti in titoli				
Decremento investimenti in azioni e partecipazioni	*272.142*			
Decremento investimenti in immobili				
Decremento investimenti classe D				
Decremento finanziamenti	*12.818*		*14.966*	
(Aumento) decremento variazione dei crediti e altre attività al netto dei debiti e altre passività		769.544		(397.453)
Aumento (decremento) delle passività subordinate		(134.300)		134.300
Aumento (decremento) dei depositi ricevuti dai riassicuratori		(39.860)		(27.176)
Decremento depositi presso enti creditizi				
Decremento altri impieghi				
ALTRE FONTI DI FINANZIAMENTO				
Effetto fusione sulla liquidità		60.801		1.143.618
TOTALE FONTI		**1.861.090**		**2.097.587**
IMPIEGHI DI LIQUIDITA'				
Investimenti:		850.363		1.396.090
Incremento investimenti in titoli	471.940		805.936	
Incremento investimenti in azoni e partecipazioni			237.479	
Incremento investimenti in immobili	239.506		11.902	
Ripristino valori titoli				
Ripristino valori partecipazioni				
Incremento investimenti classe D	138.916		340.773	
Incremento finanziamenti				
Aumento depositi presso enti creditizi		14.380		126.317
Altri impieghi di liquidità		321.309		106.459
Dividendi distribuiti		483.499		554.885
TOTALE IMPIEGHI		**1.669.550**		**2.183.751**
Aumento (decremento) disponibilità presso banche e cassa		191.540		(86.163)
TOTALE		**1.861.090**		**2.097.587**
Conti bancari attivi/disponibilità di cassa inizio esercizio		**197.443**		**283.606**
Conti bancari attivi/disponibilità di cassa fine periodo		**388.983**		**197.443**

Prospetto F

Prospetto riassuntivo delle rivalutazioni

Importi in migliaia di euro

	RIVALUTAZIONI PER CONGUAGLIO MONETARIO/ECONOMICHE					
	D.L. 185/08	Legge 576/75	Legge 74/52	Legge 72/83	Legge 413/91	Totale
Beni immobili destinati all'esercizio dell'impresa	58.842	365		3.051	8.237	**70.495**
Beni immobili ad uso di terzi	40.748	2.825	51	8.783	24.434	**76.841**
Altri immobili						
Totale beni immobili	**99.590**	**3.190**	**51**	**11.834**	**32.671**	**147.336**

	RIVALUTAZIONI OPERATE IN DEROGA AI CRITERI EX ART. 2426 C.C.				
	Legge 823/73	Legge 295/78	Da fusioni	Altre	Totale
Beni immobili destinati all'esercizio dell'impresa	353	106	4.567	7.965	**12.991**
Beni immobili ad uso di terzi	4.317	299	138.192	6.468	**149.276**
Altri immobili	[illegible]		5.054	809	**5.863**
TOTALE	**4.670**	**405**	**147.813**	**15.242**	**168.130**

Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali e immateriali

Importi in migliaia di euro

ATTIVI MATERIALI	2014	Incrementi	Decrementi	Effetto netto fusione	2015
Mobili e macchine d'ufficio	42.477	10.119	9.895	5.261	47.962
Automezzi	1	9	9		
Impianti e attrezzature	19.231	9.817	2.736	679	26.990
Scorte e beni diversi	4.225	16			4.241
Totale attivi materiali	**65.934**	**19.961**	**12.640**	**5.940**	**79.193**
ATTIVI IMMATERIALI					
Provvigioni di acquisizione	60.488	38.606	25.141		73.953
Altre spese di acquisizione					
Costi di impianto e di ampliamento	73.472	(46.302)	339		26.831
Avviamento	658.479	142	52.490	1.159	607.290
Altri costi pluriennali	105.940	108.294	74.667	1.481	141.049
Totale attivi immateriali	**898.380**	**100.740**	**152.637**	**2.641**	**849.123**