



**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI
DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39
E DELL'ARTICOLO 165 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58**

SAI HOLDING ITALIA SPA

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2014

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39 E DELL'ARTICOLO 165 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58

All'Azionista Unico di
SAI HOLDING ITALIA SPA

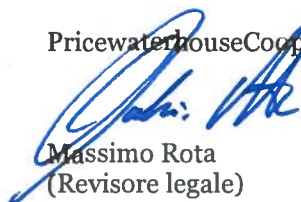
- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Sai Holding Italia SpA (la "Società") chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di Sai Holding Italia SpA. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 9 aprile 2014.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Sai Holding Italia SpA al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori di Sai Holding Italia SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Sai Holding Italia SpA al 31 dicembre 2014.

Parma, 7 aprile 2015

PricewaterhouseCoopers SpA



Massimo Rota
(Revisore legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: **Milano** 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Vercina** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

SAI HOLDING ITALIA S.p.A.

BILANCIO AL 31.12.2014

SAI HOLDING ITALIA S.p.A

Sede in Torino – Via Carlo Marengo 25

Capitale sociale €. 50.000.000,00 i.v. –

Società a Socio Unico

Registro Imprese di Torino /C.F.: 00579400060 – Partita IVA: 06559980013

*Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.e
facente parte del Gruppo Assicurativo Unipol iscritto all'Albo dei gruppi assicurativi al n. 046*

SAI HOLDING ITALIA S.p.A.

COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

<i>Presidente:</i>	Luca Zaccherini
<i>Amministratore Delegato:</i>	Giorgio Borghino
<i>Consigliere:</i>	Mario Vidale

COLLEGIO SINDACALE

<i>Presidente:</i>	Roberto Seymandi
<i>Sindaci Effettivi:</i>	Alessandro Contessa
	Ruggero Tabone

SOCIETA' DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

SAI HOLDING ITALIA S.p.A

Sede in Torino – Via Carlo Marengo 25

Capitale sociale € 50.000.000,00 i.v. –

Società a Socio Unico

Registro Imprese di Torino /C.F.: 00579400060 – Partita IVA: 06559980013

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol Gruppo Finanziario

S.p.A. e facente parte del Gruppo Assicurativo Unipol iscritto all'Albo dei gruppi

assicurativi al n. 046

Signori Azionisti,

il bilancio al 31 dicembre 2014 presenta un utile di € 21.906.118,98 (utile di € 20.492.741,86 al 31 dicembre 2013).

Le componenti essenziali che hanno concorso alla formazione di tale risultato possono essere così sintetizzate:

	31/12/2014	31/12/2013
• Proventi da partecipazioni	20.247.260	26.210.165
• Interessi attivi bancari	50.116	4.034
• Interessi passivi su finanziamenti	(498.600)	(498.135)
• Altri proventi (oneri) finanziari netti	0	235
<i>Totale proventi finanziari netti</i>	19.798.776	25.716.299
• Spese amministrative e ammortamenti	(158.422)	(321.259)
<i>Totale costi di produzione</i>	(158.422)	(321.259)
<i>Rettifiche di valore di attività finanziarie</i>	0	(4.212.203)
<i>RISULTATO DELL'ATTIVITÀ ORDINARIA</i>	19.640.354	21.182.837
• Proventi / (Oneri) straordinari netti	2.265.765	198
<i>RISULTATO LORDO</i>	21.906.119	21.183.035
• Imposte dell'esercizio	0	(690.293)
<i>RISULTATO DEL PERIODO</i>	21.906.119	20.492.742

I proventi da partecipazioni riguardano i dividendi in distribuzione sul risultato 2014 risultanti dai progetti di bilancio delle partecipate Popolare Vita S.p.A. e Siat S.p.A. e i dividendi incassati nell'anno 2014 da Siat S.p.A. e UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Gli interessi passivi si riferiscono al finanziamento di € 30 milioni erogato a dicembre 2010 dalla consociata Saifin-Saifinanziaria S.p.A., incorporata in Smallpart S.p.A. come da atto di fusione stipulato il 18 dicembre 2014.

Come previsto in atto, la fusione ha avuto effetto dall'ultima delle iscrizioni presso il Registro delle Imprese competente, avvenuta il 23 dicembre 2014, con medesima decorrenza la società incorporante Smallpart ha assunto la denominazione sociale UnipolSai Finance S.p.A..

I proventi straordinari netti si riferiscono sostanzialmente alla plusvalenza derivante dalla liquidazione della controllata Atavalue Srl in liquidazione, all'iscrizione di sopravvenienze attive in conseguenza dell'esercizio per l'opzione per il riconoscimento forfettario del 12% delle perdite fiscali apportate al consolidato fiscale di Gruppo dalla controllata Atavalue, e alle sopravvenienze attive conseguenti la presentazione di una dichiarazione integrativa IRAP per l'esercizio 2012 per il trattamento della Vostra Società quale "holding industriale".

Si rammenta che, con effetto 6 gennaio 2014, a seguito dell'atto di fusione del 31 dicembre 2013 a rogito del Notaio Federico Tassinari, in Bologna, Repertorio n. 53712, Raccolta n. 34018, iscritto in data 2 gennaio 2014 presso i competenti Registri delle Imprese, ha acquistato efficacia la fusione per incorporazione di Unipol Assicurazioni S.p.A., Milano Assicurazioni S.p.A. e Premafin HP S.p.A. in Fondiaria-SAI S.p.A. che, sempre con effetto 6 gennaio 2014, ha assunto la denominazione sociale di "UnipolSai Assicurazioni S.p.A." o "UnipolSai S.p.A." e ha trasferito la sua sede legale a Bologna, Via Stalingrado n. 45. In conseguenza di ciò, la Società è allo stato partecipata interamente da UnipolSai Assicurazioni S.p.A. e tutti i rapporti giuridici in essere con le società fuse sono stati trasferiti in capo alla nuova Società UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

La Vostra Società ha aderito, in qualità di società controllata, al consolidato fiscale nazionale di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. per la liquidazione ed il versamento dell'IRES di Gruppo come previsto dal D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 (TUIR) per il triennio 2013-2015.

La società per l'esercizio 2014 ha aderito alla procedura di liquidazione dell'Iva di Gruppo UnipolSai Assicurazioni S.p.A.; tale opzione, stante la diversa articolazione assunta dalla procedura a livello di Gruppo, non è stata esercitata per il 2015.

Per quanto concerne l'andamento economico delle principali società partecipate non quotate si segnala quanto segue:

Atavalue S.r.l. in liquidazione

Con riferimento alla partecipazione detenuta in Atavalue Srl, di cui Sai Holding S.p.A. detiene il 100% del capitale sociale, si evidenziano quanto segue:

- in data 28 maggio 2014 la controllata con la liquidità disponibile ha effettuato un parziale rimborso, pari ad € 700.000, della Riserva versamenti in conto futuro aumento di capitale;
- in data 17 ottobre 2014 Atavalue ha ceduto il marchio di proprietà Atahotels al corrispettivo di Euro 390.000 sostanzialmente in linea con il carico contabile residuo; venuto meno lo scopo sociale il C.d.A. del 26 novembre 2014 ne ha deliberato la messa in liquidazione successivamente approvata dall' Assemblea straordinaria del 4 dicembre 2014;
- in data 29 dicembre 2014 l'assemblea dei soci di Atavalue Srl ha approvato il bilancio finale di liquidazione redatto in pari data, ed il relativo piano di riparto dell' attivo netto pari a € 948.731, di cui € 946.914,19 costituito da liquidità e quanto a € 1.817 da Crediti verso Erario ;
- successivamente all'attribuzione al Socio dell' attivo netto, in data 30 dicembre è stata richiesta la cancellazione; l'iscrizione presso il Registro delle Imprese di Torino è avvenuta in data 08 gennaio 2015.

POPOLARE VITA S.p.A.

(Capitale sociale € 219.600.005; partecipazione diretta 25,61%)

Il progetto di bilancio relativo all'esercizio 2014 evidenzia quanto segue:

- **premi:** i premi dell'esercizio ammontano a € migliaia 2.981.721;
- **investimenti:** l'ammontare complessivo degli investimenti al 31 dicembre 2014 è pari a € milioni 7.667;
- **spese del personale:** le spese del personale sono state pari a € migliaia 564;
- **risultato d'esercizio:** il risultato d'esercizio è positivo per € milioni 71.

SIAT SOCIETA' ITALIANA ASSICURAZIONI E RIASSICURAZIONI S.p.A.

(Capitale sociale € 38.000.000; partecipazione diretta 94,69%)

Il progetto di bilancio relativo all'esercizio 2014 evidenzia quanto segue:

- **premi:** i premi dell'esercizio ammontano a € migliaia 132.107 ; le spese di acquisizione ammontano a € migliaia 19.847 ;
- **investimenti:** l'ammontare complessivo degli investimenti al 31 dicembre 2014 è pari a € migliaia 117.306, i proventi finanziari netti dell'esercizio sono pari a € migliaia 4.080;
- **spese del personale:** le spese di amministrazione sono state pari a € migliaia 12.095 riferibili per il 75,00% al personale;
- **risultato d'esercizio:** il risultato d'esercizio è positivo per € migliaia 3.512 (l'anno precedente tale dato era positivo per € migliaia 3.106).

* * *

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel corso del corrente esercizio l'attività sociale prosegue con la gestione delle partecipazioni possedute e con la gestione delle altre attività a reddito.

ALTRE INFORMAZIONI

Vi segnaliamo inoltre che:

- La Società è soggetta alla direzione e coordinamento di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. ai sensi degli artt. 2497 e ss. del C. C. e fa parte del Gruppo Assicurativo Unipol, iscritto all'albo dei gruppi assicurativi presso l'IVASS al n. 046. In riferimento a quanto richiesto dall'art.2497 bis del C.C. si rimanda a quanto più esposto nella Nota Integrativa, parte integrante al Bilancio.
- alla data del 31 dicembre 2014 la Società non ha personale dipendente;
- nel corso dell'esercizio sono stati sostenuti costi per servizi amministrativi e vari prestati dalla controllante per complessivi € 23.423;
- tutti i rapporti verso società controllate, collegate, controllanti e società sottoposte al controllo di queste ultime sono dettagliatamente commentati nella Nota Integrativa;
- la Vostra Società, in quanto controllata al 100% da UnipolSai Assicurazioni S.p.A., con sede in Bologna, Via Stalingrado, 45 - società tenuta alla redazione del bilancio

consolidato - non ha predisposto il bilancio consolidato avvalendosi della facoltà concessa dall'articolo 97 del D. Lgs. n. 209/2005;

- la Società non ha svolto nel corso dell'esercizio attività di ricerca e sviluppo;
- la Società non detiene né ha detenuto, né direttamente né tramite società fiduciaria o interposta persona, nel corso dell'esercizio, azioni proprie. La società detiene attualmente n. 3.225.720 azioni della propria Controllante UnipolSai Assicurazioni S.p.A. Per maggiori dettagli si rimanda all'apposita sezione della Nota Integrativa;
- la Società non ha sedi secondarie;
- nessun credito o debito iscritto in bilancio ha durata residua superiore a cinque anni e nessun debito è assistito da garanzie reali su beni sociali;
- i compensi del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale ammontano rispettivamente a € 9.493 e € 22.204;
- i rapporti verso Unipol Gruppo Finanziario e società soggette alla sua attività di direzione e coordinamento sono nel complesso rappresentati dalla seguente sintesi (valori in Euro) ai sensi dell'art. 2497-bis c. 5 Codice Civile:

NOME SOCIETÀ	ATTIVO	PASSIVO	COSTI	RICAVI
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.				
Trasferimento crediti per adesione consolidato fiscale	689.563			
Debiti per Iva di gruppo dicembre 2014		221.513		
Servizi amministrativi		23.423	23.423	
Dividendi incassati				630.919
Unipol Banca S.p.A.				
Rapporto di conto corrente bancario	14.761.329	293	17.757	50.116
Popolare Vita S.p.A.				
Crediti per dividendi da incassare	14.398.717			14.398.717
Siat Assicurazioni S.p.A.				
Crediti per liquidazione Iva di gruppo di dicembre 2014	221.513			
Crediti per dividendi da incassare	2.698.771			2.698.771
Dividendi incassati				2.518.853

UnipolSai Finance S.p.A. (incorporante di Saifin S.p.A.)				
Finanziamento del 22 dicembre 2010		30.000.000		
Interessi sul finanziamento		498.600	498.600	

La società non ha effettuato con parti correlate operazioni di importo rilevante e non concluse a normali condizioni di mercato.

* * *

PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA

Destinazione del risultato dell'esercizio

Signori Azionisti,

nell'invitarVi ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2014 così come redatto, sottoponiamo alla Vostra approvazione la seguente proposta di ripartizione dell'utile d'esercizio:

Utile dell'esercizio	€	21.906.118,98
- 5% alla Riserva Legale	€	(1.095.305,95)
- distribuzione di un dividendo di € 0,32 per azione	€	(16.000.000,00)
Residuano	€	4.810.813,03
A Utili portati a nuovo	€	(4.810.813,03)
Residuano	€	=====

* * *

Bologna, 18 marzo 2015

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

(Luca Zaccherini)

SAI HOLDING ITALIA S.p.A.
Sede legale amministrativa Via Carlo Marengo, 25 Torino
Capitale Sociale Euro 50.000.000 int. versato
Società a Socio Unico
Registro delle Imprese di Torino n. 00579400060
C.F.:00579400060/P.I.:06559980013
Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A
e facente parte del Gruppo Assicurativo Unipol iscritto all'Aibo dei gruppi assicurativi al n. 04

BILANCIO AL 31/12/2014

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO :

A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI

B) IMMOBILIZZAZIONI

i - Immobilizzazioni immateriali
- Ammortamenti
- Svalutazioni

Totale

ii - Immobilizzazioni materiali
- Ammortamenti
- Svalutazioni

Totale

iii - immobilizzazioni finanziarie

TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)

C) ATTIVO CIRCOLANTE

i - Rimanenze

ii - Crediti:
Importi esigibili entro l'esercizio successivo
Importi esigibili oltre l'esercizio successivo
Totale

iii - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

IV - Disponibilità liquide

TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)

D) RATEI E RISCONTI

TOTALE ATTIVO

	31/12/14	31/12/13
	0	0
		14.446
		(14.446)
	0	0
	0	0
	0	0
	0	0
	207.224.176	208.539.012
	207.224.176	208.539.012
	0	0
	18.918.350	26.648.316
	0	0
	18.918.350	26.648.316
	0	28.152
	14.761.425	3.941.027
	33.679.775	30.617.495
		5.460
	240.903.951	239.161.967

SAI HOLDING ITALIA S.p.A.

Sede legale amministrativa Via Carlo Marengo, 26 Torino

Capitale Sociale Euro 50.000.000 int. versato

Società a Socio Unico

Registro delle Imprese di Torino n. 00579400060

C.F.:00579400060/P.I.:06559980013

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A
e facente parte del Gruppo Assicurativo Unipol iscritto all'Albo dei gruppi assicurativi al n. 041**BILANCIO AL 31/12/2014****CONTO ECONOMICO**

	31/12/14	31/12/13
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	0	0
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0	0
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0
5) Altri ricavi e proventi:	0	0
Altri ricavi	0	0
Contributi in conto esercizio	0	0
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	0	0
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Acquisto di beni	0	0
7) Per servizi	127.425	314.325
8) Per godimento di beni di terzi	0	0
9) Per il personale	0	0
10) Ammortamenti e svalutazioni:	0	573
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	0	573
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	0	0
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	0
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	0
12) Accantonamenti per rischi	15.632	2.152
13) Altri accantonamenti	0	0
14) Oneri diversi di gestione:	15.365	4.209
imposte e tasse indeducibili	14.647	32
imposte e tasse deducibili	718	718
altre spese	0	3.459
TOTALE COSTI DI PRODUZIONE (B)	158.422	321.259
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)	(158.422)	(321.259)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni:	20.247.260	26.210.165
Relativi a imprese controllate	5.217.623	0
Relativi a imprese collegate	14.398.717	26.210.165
Relativi a altre imprese	630.919	0
16) Altri proventi finanziari:	50.116	4.269
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0	0
Da crediti da imprese controllate	0	0
Da crediti da imprese collegate	0	0
Da crediti da imprese controllanti	0	0
Da crediti da altre imprese	0	0
b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
d) Proventi diversi dai precedenti	50.116	4.269
Da imprese controllate	0	0
Da imprese collegate	0	0
Da imprese controllanti	0	0
Altri proventi da banche	50.116	4.034
Altri proventi da diversi	0	235
17) Interessi ed altri oneri finanziari:	498.600	498.135
Verso imprese controllate	0	0
Verso imprese collegate	498.600	498.135
Verso imprese controllanti	0	0
Altri interessi e oneri finanziari verso banche	0	0
Altri interessi e oneri finanziari verso diversi	0	0
17bis) Utili e perdite su cambi	0	0
DIFFERENZA PROVENTI ED ONERI FINANZIARI (15+16-17+-17 bis)	19.798.776	25.716.299

SAI HOLDING ITALIA S.p.A.
 Sede legale amministrativa Via Carlo Marengo, 25 Torino
 Capitale Sociale Euro 50.000.000 int. versato
 Società a Socio Unico
 Registro delle imprese di Torino n. 00579400060
 C.F.:00579400060/P.I.:06559980013
 Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A
 e facente parte del Gruppo Assicurativo Unipol iscritto all'Albo dei gruppi assicurativi al n. 04

BILANCIO AL 31/12/2014

CONTO ECONOMICO

	31/12/14	31/12/13
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) Rivalutazioni:	0	1.354.809
a) Di partecipazioni	0	1.338.055
b) Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) Di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	16.754
19) Svalutazioni:	0	5.567.012
a) Di partecipazioni	0	5.567.012
b) Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
TOTALE DELLE RETTIFICHE DI VALORE (18-19)		(4.212.203)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi	2.291.154	199
Plusvalenze da alienazione i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5)	0	0
Altri proventi	2.291.154	199
21) Oneri	25.389	1
Minusvalenze da alienazioni, i cui effetti contabili non sono iscrivibili al n. 14)	0	0
Imposte relative a esercizi precedenti	0	0
Altri oneri	25.389	1
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	2.265.765	198
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)	21.906.119	21.183.035
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	0	690.293
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	21.906.119	20.492.742

Bologna, 18 marzo 2015

Per il Consiglio di Amministrazione
 Il Presidente

(Luca Zaccherini)

SAI HOLDING ITALIA S.p.A.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2014

SAI HOLDING ITALIA S.p.A.

Sede in Torino – Via Carlo Marengo 25

Capitale sociale € 50.000.000,00 i.v. –

Società a Socio Unico

Registro Imprese di Torino /C.F.: 00579400060 – Partita IVA: 06559980013

Società soggetta all'attività e coordinamento di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.

e facente parte del Gruppo Assicurativo Unipol iscritto all'Albo dei gruppi assicurativi al n. 046

I) CRITERI GENERALI

Il bilancio d'esercizio è stato redatto nel rispetto della normativa del Codice Civile (in conformità agli schemi previsti dall'art. 2435 bis del Codice Civile, ricorrendone i presupposti) ed è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla presente nota integrativa, che riporta un prospetto riepilogativo dei dati essenziali di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. alla cui attività di direzione e coordinamento si è sottoposti ai sensi dell'art. 2497 bis del Codice Civile.

La nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi e in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dal Codice Civile e da altre leggi in vigore.

Il bilancio d'esercizio è corredato dalla relazione sull'andamento della gestione.

La situazione contabile è stata redatta nel rispetto dei principi contabili e dei criteri di valutazione elencati nell'art. 2426 del Codice Civile, invariati rispetto all'esercizio precedente.

Il bilancio è stato redatto sulla base del presupposto di continuità dell'attività sociale, ritenendo che non vi siano incertezze che possano generare dubbi sulla continuità aziendale.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano resa necessaria la deroga prevista al comma 4 dell'art. 2423 ed al comma 2 dell'art. 2423 bis del Codice Civile.

Il bilancio viene sottoposto a revisione legale dei conti da PricewaterhouseCoopers S.p.A..

II) CRITERI DI VALUTAZIONE

La valutazione delle poste di bilancio è stata effettuata in conformità ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività; nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo e del passivo considerato.

In particolare si precisa che:

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte all'attivo, previo consenso del Collegio Sindacale nei casi previsti dal Codice Civile, al costo di acquisto inclusivo degli oneri accessori ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura.

Qualora all'inizio dell'esercizio il costo storico dell'immobilizzazione e il relativo fondo di ammortamento coincidano, entrambi i valori continuano ad essere indicati fino al momento in cui risultano privi di alcuna utilità per il processo produttivo, dopodiché le poste vengono eliminate.

Immobilizzazioni finanziarie

Sono costituite da partecipazioni quotate e non quotate valutate al minor valore fra quello del costo di acquisto e quello che risulti durevolmente inferiore alla data di chiusura dell'esercizio. Le riduzioni di valore vengono riprese nei successivi bilanci, se sono venuti meno i motivi delle rettifiche effettuate.

Per costo di acquisto viene assunto il costo determinato con il metodo della media continua ponderata.

Per valore durevolmente inferiore alla data di chiusura dell'esercizio si assume:

- nel caso di partecipazioni quotate quello risultante da analisi finalizzate alla determinazione del loro valore recuperabile e basate anche sull'utilizzo di tecniche di valutazione di comune accettazione;
- nel caso di partecipazioni non quotate quello normale determinato tenendo anche conto, in misura pro-quota, delle diminuzioni patrimoniali risultanti dall'ultimo bilancio approvato o dal progetto di bilancio dell'esercizio.

I dividendi di società controllate e collegate sono iscritti in base al principio della "maturazione", ossia nell'esercizio in cui gli utili sono prodotti da parte delle società del Gruppo e per i quali la relativa delibera consiliare di distribuzione sia presa antecedentemente a quella della controllante. I dividendi da altre società sono contabilizzati nell'esercizio in cui sono messi in pagamento.

Crediti

I crediti sono valutati secondo il loro valore di presumibile realizzo, determinato avuto riguardo alla solvibilità del debitore.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le partecipazioni che costituiscono “investimenti ad utilizzo non durevole” sono iscritte al costo di acquisto eventualmente rettificato in esercizi precedenti, ovvero al valore di realizzo desumibile dall’andamento del mercato, se minore. Per costo di acquisto viene assunto il costo determinato con il metodo della media continua ponderata rettificato nel caso di precedenti rettifiche di valore o rivalutazioni del costo originario. Le riduzioni di valore non sono mantenute nei successivi bilanci se ne sono venuti meno i motivi. Per valore di realizzo si assume, nel caso di partecipazioni quotate, quello risultante dalla quotazione dell’ultimo giorno di contrattazioni dell’esercizio.

Ratei e risconti

Sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

Fondi rischi e oneri

Sono iscritti a fronte di passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia alla chiusura dell’esercizio sono indeterminati o l’ammontare o la data della sopravvenienza.

Debiti

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Imposte sul reddito

Le imposte dirette di competenza del periodo sono calcolate in base ad una previsione prudenziale dell’onere fiscale riferibile all’intero periodo, determinato in conformità alle disposizioni in vigore e tenendo conto delle esenzioni applicabili.

La fiscalità differita viene determinata sulla base dell’effetto fiscale connesso alle differenze temporanee, se significative, tra il valore contabile delle attività e passività ed il loro valore fiscale che determineranno importi imponibili e deducibili nei futuri periodi in cui si manifesterà ragionevolmente il relativo utilizzo.

Le imposte anticipate sono iscritte, in base al principio della prudenza, solo se esiste la ragionevole certezza del loro recupero in relazione alla capienza dei redditi imponibili attesi.

III) COMMENTI ALLE VOCI DEL BILANCIO

Si analizzano di seguito i valori di Bilancio confrontati con i corrispondenti importi dell'esercizio precedente.

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO

B) I – Immobilizzazioni immateriali € **0**
(31/12/2013: € 0)

Sono costituite in dettaglio da:

	Costo storico 31.12.12	Incrementi (decrementi) del periodo	Valore al 31.12.13	Aliq. Amm.	Valore Fondo al 31.12.13	Incrementi (decrementi) del periodo	Valore Fondo al 31.12.14	Valore residuo al 31.12.14
Costi di impianto e ampliamento	14.446	(0)	14.446	20%	14.446	0	14.446	0

I costi di impianto e ampliamento sono stati eliminati in quanto completamente ammortizzati alla chiusura dell'esercizio precedente e privi di utilità per il processo produttivo.

B) III – Immobilizzazioni finanziarie € **207.224.176**
(31/12/2013: € 208.539.012)

La voce è formata da:

<i>Partecipazioni in imprese non quotate</i>	<i>N. azioni/quote detenute</i>	<i>% Part.</i>	<i>Carico unitario</i>	<i>Valore di bilancio</i>
Atavalue S.r.l. in liquidazione	1 quota	100%	0	0
SIAT Società Italiana Assicurazioni e Riassicurazioni S.p.A.	35.983.610	94,69%	1,11	39.809.128
Popolare Vita S.p.A.	11.248.998	25,61%	14,26	160.466.496
Totale				200.275.624
<i>Partecipazioni in imprese quotate</i>				
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	3.225.720	0,14%	2,15	6.948.552
Totale				6.948.552
Totale				207.224.176

Le partecipazioni quotate e non quotate sono state iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie in quanto destinate ad essere mantenute in modo durevole nel patrimonio aziendale.

Si decrementano di € 1.314.836 quale risultante delle seguenti operazioni:

- azzeramento del valore di carico della partecipazione in Atavalue S.r.l. in seguito al completamento della procedura di liquidazione € (1.342.988)
 - iscrizione tra le partecipazioni immobilizzate delle n. 12.000 azioni UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (già Fondiaria-Sai) precedentemente iscritte nelle "Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni" al fine di uniformare il trattamento delle azioni della controllante € 28.152
- Totale € (1.314.836)

Società	Valore al 31/12/2013	Acquisti e altri aumenti	Vendite e altre diminuzioni	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore al 31/12/2014
Atavalue S.r.l. in liquidazione	1.342.988	0	(1.342.988)	0	0
Milano Assicurazioni S.p.A.	6.920.400	0	(6.920.400)	0	0
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	0	6.948.552	0	0	6.948.552
Popolare Vita S.p.A.	160.466.496	0	0	0	160.466.496
SIAT S.p.A.	39.809.128	0	0	0	39.809.128
Totale	208.539.012	6.948.552	(8.263.388)	0	207.224.176

UnipolSai Assicurazioni S.p.A.:

- a fine 2013 la Società deteneva in portafoglio n. 9.480.000 azioni della Milano Assicurazioni che a far data dal 6 gennaio 2014, nell'ambito dell'operazione di fusione, sono state revocate dalla quotazione e sostituite da nuove azioni UnipolSai ordinarie in ragione di 0,339 nuove azioni UnipolSai ordinarie ogni n. 1 azione Milano Assicurazioni ordinaria detenuta;
- alla data della presente relazione, il raffronto tra il prezzo di carico al 31 dicembre 2014 ed il prezzo di mercato delle azioni UnipolSai evidenzia una potenziale plusvalenza pari a € 262.121.

Popolare Vita S.p.A.:

Per quanto riguarda la consociata il valore di carico della partecipazione a fine esercizio ammonta a € 160,5 milioni e risulta superiore di circa € 31 milioni alla corrispondente quota di patrimonio netto, calcolata al lordo degli utili in distribuzione. Tale differenza non è stata considerata espressione di perdita durevole di valore, tenuto conto dei test di *impairment* effettuati internamente.

Siat S.p.A.:

Il valore di iscrizione in bilancio della partecipazione risulta inferiore alla quota del patrimonio netto della Società di pertinenza di Sai Holding S.p.A.

Si rinvia al prospetto allegato alla presente nota integrativa per le ulteriori informazioni richieste dal punto 5 dell'art. 2427 e dal punto 3 dell'art. 2426 del codice civile riferite alle risultanze dei progetti di bilancio approvati dai rispettivi Consigli di Amministrazione.

C) II – Crediti € **18.918.350**
(31/12/2013: € 26.648.316)

<i>Verso Controllante:</i>	31/12/2014	31/12/2013
- per imposte differite trasferite alla Controllante	16.715	38.733
- per trasferimento ritenute d'acconto subite su interessi attivi	10.207	69.296
- per trasferimento credito IVA derivante dal piano di riparto Atavaluè in liquidazione	1.816	0
- per provventizzazione derivante dal trasferimento perdita Atavaluè in liquidazione	660.825	0
Totale crediti v/ Controllante derivanti dall'adesione al consolidato fiscale nazionale	689.563	108.029

I crediti verso l'Erario per ritenute subite su interessi attivi maturati nel corrente esercizio (€ 10.207) sono stati trasferiti alla controllante UnipolSai Assicurazioni S.p.A. in conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale nazionale di Gruppo per il triennio 2013-2015.

Il credito per Iva di € 1.816 deriva dal piano di riparto del bilancio di liquidazione della controllata Atavaluè Srl in liquidazione.

Il credito per € 660.825 si riferisce alla valorizzazione al 12% delle perdite fiscali nell'ambito del consolidato di Gruppo dalla controllata Atavaluè Srl in liquidazione alla Capogruppo UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

<i>Verso Altri:</i>	31/12/2014	31/12/2013
- v/Siat per liquidazione Iva di gruppo dicembre	221.513	125.217
- v/Atavaluè S.r.l. per liquidazione Iva di gruppo dicembre	0	44.000
- v/Popolare Vita per dividendi	14.398.717	26.210.165
- v/SIAT per dividendi	2.698.771	0

- v/Erario per differite 2009 non utilizzate dalla Controllante	4.085	4.085
- v/Erario per acconti Irap	151.880	131.432
- v/Erario per Irap da dichiarazione UNICO 2014	753.821	0
- v/ Erario per IRPEG chiesto a rimborso e relativi interessi	0	25.388
Totale	18.228.787	26.540.287

C) III – Attività finanziarie che non costituiscono

Immobilizzazioni € 0
(31/12/2013: € 28.152)

Tale voce si decrementa per € 28.152 in seguito alla riclassificazione tra le partecipazioni immobilizzate delle n. 12.000 azioni UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (già Fondiaria-Sai) al fine di uniformare il trattamento delle azioni della controllante.

C) IV – Disponibilità liquide € 14.761.425
(31/12/2013 € 3.941.027)

Tale voce si incrementa di € 10.820.398; è costituita dal saldo esistente al 31 dicembre 2014 sul conto corrente bancario presso Unipol Banca S.p.A. (€ 14.761.329) e dal denaro in cassa (€ 96).

D) Ratei e risconti € 0
(31/12/2013: € 5.460)

Si decrementano rispetto allo scorso esercizio di € 5.460 azzerandosi.

STATO PATRIMONIALE – PASSIVO

A) Patrimonio Netto € 210.005.941
(31/12/2013: € 207.099.822)

Il dettaglio dei conti di patrimonio netto è il seguente:

	31/12/2014	31/12/2013
Capitale sociale	50.000.000	50.000.000
Riserva Legale	6.772.658	5.748.021
Versamento in c/aumento capitale sociale	84.310.000	84.310.000
Riserva per avanzo di fusione	10.157.950	10.157.950
Riserva per azioni della controllante	6.948.552	28.152
Utili (perdite) portati a nuovo	29.910.662	36.362.957
Utile (perdita) dell'esercizio	21.906.119	20.492.742
Totale	210.005.941	207.099.822

Il capitale sociale, invariato rispetto al precedente esercizio, è costituito da n. 50.000.000 azioni da € 1 cadauna e risulta interamente versato.

La Riserva Legale aumenta di € 1.024.637 a seguito della destinazione dell'utile dell'esercizio 2013 come deliberato dall'Assemblea ordinaria del 24 aprile 2014.

La Riserva "Versamento in c/aumento capitale sociale" e la Riserva "Avanzo di fusione" sono invariate rispetto al precedente esercizio.

La movimentazione della riserva "Utili (perdite) portati a nuovo" per € 6.452.295 è la risultante dell'incremento di € 468.105 dovuto alla destinazione del residuo dell'utile dell'esercizio 2013 dopo la distribuzione dei dividendi per € 19.000.000 e della diminuzione di € 6.920.400 per l'adeguamento della riserva per azioni proprie in portafoglio.

La voce Riserva per azioni proprie in portafoglio si riferisce alla riserva iscritta in osservanza del disposto del D.L. 2 maggio 1994 n. 315 relativa alle azioni della controllante. Si incrementa nel periodo per complessivi € 6.920.400, con giroconto dalla voce Utili portati a nuovo, a seguito della conversione in azioni della controllante delle azioni della Milano Assicurazioni nell'ambito dell'operazione di fusione che ha riguardato UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

La movimentazione complessiva dei conti di patrimonio netto, nonché la possibilità di utilizzazione e distribuibilità delle riserve, è riportata in allegato alla presente nota integrativa.

B) Fondi per rischi e oneri € **43.925**
(31/12/2013: € 29.024)

Si incrementano nell'esercizio di € 14.901; lo stanziamento al Fondo si riferisce ad oneri legali connessi a contenziosi in essere e passività potenziali nell'ambito del consolidato fiscale nazionale.

D) Debiti € **30.854.085**
(31/12/2013: € 32.033.121)

<i>Verso Controllante:</i>	31/12/2014	31/12/2013
- per prestazioni di servizi per via mediata e varie	23.423	30.018
- per liquidazione Iva di gruppo dicembre	221.513	169.217
- per saldo Ires	0	1.152.764
Totale	244.936	1.351.999

<i>Verso consociata UnipolSai Finance S.p.A.:</i>	31/12/2014	31/12/2013
- per finanziamento e interessi maturati	30.498.600	30.498.135
Totale	30.498.600	30.498.135

Il finanziamento è stato erogato nel mese di dicembre 2010 ed è regolato al tasso di interesse calcolato quale media dell'Euribor medio mensile – tipo di deposito 3 mesi (anno 360) – nel periodo compreso fra il mese di erogazione del finanziamento e il mese di gennaio di ogni anno e maggiorato di uno spread dell'1,45%. A seguito dell'atto di fusione per incorporazione del 18 dicembre 2014 di Saifin Saifinanziaria S.p.A in UnipolSai Finance (vedasi dettaglio in relazione) il suddetto finanziamento originariamente erogato da Saifin Saifinanziaria S.p.A. è passato in carico alla società incorporante.

<i>Verso fornitori:</i>	31/12/2014	31/12/2013
- v/diversi	17.035	52.008
Totale	17.035	52.008
<i>Debiti tributari:</i>	31/12/2014	31/12/2013
- v/Erario per ritenute operate	696	0
Totale	696	0
<i>Verso altri:</i>	31/12/2014	31/12/2013
- v/ Collegio Sindacale e Consiglio di Amministrazione	92.818	130.978
- v/Dipendenti conto arrotondamenti	0	1
Totale	92.818	130.979

Tutti i debiti sono esigibili entro l'esercizio successivo.

COMMENTO ALLE VOCI DI CONTO ECONOMICO

B) Costi della produzione	€	158.422
<i>Spese per servizi</i>	€	127.425
Compensi C.d.A.		9.493
Premi assicurativi amministratori		9.361
Emolumenti Collegio Sindacale		22.204
Spese notarili		4.409
Spese legali		1.597
Spese di revisione		39.162
Spese bancarie e diverse		17.776
Servizi forniti dalla Controllante		23.423
Totale		127.425

<i>Accantonamento per rischi</i>	€	15.632
----------------------------------	---	--------

E' costituito dell'accantonamento effettuato per passività con esito indeterminato, caratterizzato da uno stato di incertezza.

<i>Oneri diversi di gestione</i>	€	15.365
----------------------------------	---	--------

Si compongono come segue:

Imposte e tasse		782
Sopravvenienze passive		14.583
Totale		15.365

L'importo delle Imposte e tasse si riferisce principalmente a Concessioni Governative per vidimazione libri sociali ed al diritto C.C.I.A.A.

C) Proventi e oneri finanziari	€	19.798.776
---------------------------------------	---	-------------------

<i>Proventi da partecipazioni</i>	€	20.247.260
-----------------------------------	---	------------

Sono costituiti dai dividendi previsti sul risultato 2014 dal progetto di bilancio della partecipata Popolare Vita S.p.A.(€ 14.398.717), dal progetto di bilancio della partecipata Siat S.p.A. (€ 2.698.771) e dai dividendi incassati nell'anno di Siat S.p.A. (€ 2.518.853) e della controllante UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (€ 630.919).

Altri proventi finanziari

- Altri proventi da banche	€	50.116
----------------------------	---	--------

L'importo è composto da interessi attivi maturati sul c/c Unipol Banca S.p.A.

<i>Interessi ed altri oneri finanziari</i>	€	(498.600)
--	---	-----------

Si riferiscono agli interessi passivi di competenza sul finanziamento erogato da Saifin-Saifinanziaria S.p.A. incorporata in UnipolSai Finance S.p.A. con atto di fusione per incorporazione del 18 dicembre 2014.

E) Proventi e oneri straordinari	€	2.265.765
<i>Proventi da cessione partecipazioni</i>	€	305.743

Si riferisce alla differenza tra il residuo valore di carico della partecipata Atavalue Srl e il valore degli attivi distribuiti in sede di liquidazione.

<i>Altri proventi straordinari</i>	€	1.985.411
------------------------------------	---	-----------

Si riferiscono principalmente a proventi derivanti dall'iscrizione di crediti originatisi dalla presentazione della dichiarazione integrativa relativa all'anno 2012 con una diversa qualificazione della Società ai fini IRAP (€ 1.324.584) e all'iscrizione a bilancio della valorizzazione al 12% delle perdite fiscali trasferite dalla controllata Atavalue Srl in liquidazione alla Capogruppo UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (€ 660.825).

<i>Oneri straordinari</i>	€	25.389
---------------------------	---	--------

Tale voce si riferisce allo stralcio di partite creditorie verso erario e relativi interessi ritenute non recuperabili.

Imposte	€	0
----------------	----------	----------

Non si rilevano imposte in quanto l'utile fiscale IRES è interamente compensato da perdite fiscali trasferite alla Consolidante in esercizi precedenti nell'ambito del Consolidato di Gruppo, e la base imponibile IRAP risulta negativa.

* * *

ALTRE INFORMAZIONI

Le informazioni richieste ai sensi dell'art. 2427 n. 16 e dell'art. 2427 n. 22bis del Codice Civile sono riportate nella Relazione sulla Gestione.

Comunicazione ai sensi del n. 16bis dell'art. 2427 del Codice Civile

Ai sensi del n. 16bis dell'art. 2427 del Codice Civile, si comunica che il compenso di competenza della Società di Revisione PricewaterhouseCoopers, per l'esercizio 2014, ammonta ad € 39.162.

Comunicazione ai sensi dell'art. 2497bis del Codice Civile

Ai sensi del 4° comma dell'art. 2497bis del Codice Civile viene esposto qui di seguito il prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio della Unipol Gruppo Finanziario S.p.A., alla cui attività di direzione e coordinamento si è sottoposti.

Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dei bilanci Unipol Gruppo Finanziario al 31/12/2013 e 31/12/2012 (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.

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 31/12/2013 e 31/12/2012.

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.

*(in milioni di euro)***STATO PATRIMONIALE**

ATTIVO	31.12.2013	31.12.2012
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I Immobilizzazioni immateriali	64,3	80,2
II Immobilizzazioni materiali	2,1	2,0
III Immobilizzazioni finanziarie	5.824,8	5.128,8
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	5.891,2	5.211,0
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I Rimanenze	0	-
II Crediti	901,5	977,0
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	162,3	504,0
IV Disponibilità liquide	215,7	157,9
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	1.279,5	1.638,9
D) RATEI E RISCONTI	5,9	7,7
TOTALE ATTIVO	7.176,7	6.857,6
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	497,8	478,3
V Riserve statutarie	-	-
VI Riserva per azioni proprie in portafoglio	23	-
VII Altre riserve	203,1	163,3
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	-	-
IX Utile (perdita) dell'esercizio	146,1	195,0
TOTALE PATRIMONIO NETTO	5.665,5	5.632,6
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	412,7	109,9
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	1,5	1,6
D) DEBITI	1.059,8	1.076,4
E) RATEI E RISCONTI	37,2	37,2
TOTALE PASSIVO	7.176,7	6.857,6

CONTO ECONOMICO

	31.12.2013	31.12.2012
A) VALORE DELLA PRODUZIONE	42,0	30,5
B) COSTI DELLA PRODUZIONE	411,8	140,6
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	(369,8)	(110,1)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI	380,2	249,1
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(193,0)	29,9
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	262,9	5,2
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	80,3	174,1
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	146,1	195,0

Si dichiara che il presente bilancio è conforme alle scritture contabili ed alle risultanze dei libri sociali e che le stesse riflettono tutte le operazioni poste in essere dalla Società.

* * *

Bologna, 18 marzo 2015

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

(Luca Zaccherini)



PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO AL 31 DICEMBRE 2014

	CAPITALE	RISERVA LEGALE	RISERVA COPERTURA PERDITA	VERSAMENTO CONTO FUTURO AUMENTO CAPITALE SOCIALE	RISERVA AVANZO DI FUSIONE	RISERVA ACQUISTO AZIONI CONTROLLANTE	UTILI/(PERDITE) PORTATI A NUOVO	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	TOTALE
Saldo al 31.12.2011	50.000.000,00	4.588.736,72	0,00	84.310.000,00	10.157.950,31	743.280,00	67.791.215,42	(32.169.780,51)	185.421.401,94
Destinazione perdita 2011							(32.169.780,51)	32.169.780,51	0,00
Adeg. della voce riserva da acquisto azioni della Controllante						(731.882,40)	731.882,40		0,00
Utile/(Perdita) dell'esercizio								23.185.678,46	23.185.678,46
Saldo al 31.12.2012	50.000.000,00	4.588.736,72	0,00	84.310.000,00	10.157.950,31	11.397,60	36.353.317,31	23.185.678,46	208.607.080,40
Destinazione utile esercizio 2012 e distribuzione dividendo unitario 0,44		1.159.283,93					26.394,53	(23.185.678,46)	(22.000.000,00)
Adeg. della voce riserva da acquisto azioni della Controllante						16.754,40	(16.754,40)		
Utile/(Perdita) dell'esercizio								20.492.741,86	20.492.741,86
Saldo al 31.12.2013	50.000.000,00	5.748.020,65	0,00	84.310.000,00	10.157.950,31	28.152,00	36.362.957,44	20.492.741,86	207.099.822,26
Destinazione utile esercizio 2013 e distribuzione dividendo unitario 0,38		1.024.637,10					468.104,76	(20.492.741,86)	(19.000.000,00)
Adeg. della voce riserva da acquisto azioni della Milano Assicurazioni						6.920.400,00	(6.920.400,00)		
Utile/(Perdita) dell'esercizio								21.906.118,98	21.906.118,98
Saldo al 31.12.2014	50.000.000,00	6.772.657,75	0,00	84.310.000,00	10.157.950,31	6.948.552,00	29.910.662,20	21.906.118,98	210.005.941,24

DETTAGLIO VOCI DI PATRIMONIO NETTO - POSSIBILITA' DI UTILIZZAZIONE E DISTRIBUIBILITA'

Natura/Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Utilizzazione effettuata nei due esercizi precedenti per copertura perdite
Capitale sociale	50.000.000,00			
Riserva legale	6.772.657,75	B	0,00	
Versamento in conto aumento capitale	84.310.000,00	A,B,C,	84.310.000,00	
Riserva per acquisto azioni della controllante	6.948.552,00		0,00	
Riserva da avanzo di fusione:	10.157.950,31	A,B,C,	10.157.950,31	
Utili/(Perdite) portati a nuovo	29.910.662,20	A,B,C,	29.910.662,20	
Totale			124.378.612,51	
Quota non distribubile, destinata a copertura dei costi pluriennali non ancora ammortizzati			0,00	
Quota distribubile			124.378.612,51	

Legenda:

- A: per aumento di capitale
B: per copertura perdite
C: per distribuzione ai soci

SAI HOLDING ITALIA S.p.A.

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE AL 31 DICEMBRE 2014 (importi in Euro)

DENOMINAZIONE	Capitale Sociale	PATRIMONIO NETTO al 31.12.2014		RISULTATO D'ESERCIZIO al 31.12.2014			Differenza (A) - (B)
		Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota (A)	Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	Quota di possesso %	
Atavalue S.r.l. in liquidazione sede: Via C. Marengo 25 - Torino	10.000	0	0	0	0	100	0
Popolare Vita S.p.A. sede: piazza Nogara, 2 - Verona	219.600.005	503.800.581	129.023.329	70.543.008	18.066.064	25,61	160.466.496
SIAT S.p.A. sede: Via V Dicembre 3 - Genova	38.000.000	57.029.836	54.001.552	3.511.507	3.325.046	94,69	39.809.128
							14.192.424
							(31.443.167)

SAI HOLDING ITALIA S.p.A

Sede in Torino – Via Carlo Marengo n. 25

Capitale sociale €. 50.000.000,00 i.v.

Registro Imprese di Torino /C.F.: 00579400060 – Partita IVA: 06559980013

Società a Socio Unico

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. e facente parte del Gruppo Assicurativo Unipol iscritto all'Albo dei gruppi assicurativi al n. 046.

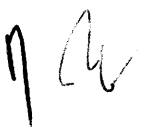
**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
SUL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2014**

Signor Azionista,

in ottemperanza al disposto di cui all'art. 2429, secondo comma, del codice civile, il Collegio Sindacale della Vostra Società presenta la seguente Relazione per riferire sui risultati dell'esercizio sociale 2014 e sull'attività svolta nell'adempimento dei propri doveri.

Poiché la revisione legale dei conti è stata affidata alla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., nel corso dell'esercizio chiuso al 31.12.2014 abbiamo vigilato, in ossequio ai doveri di cui all'art. 2403 del codice civile, sull'osservanza della legge e dello statuto, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società. In particolare, l'attività di vigilanza è stata svolta avendo presenti anche i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Attraverso la partecipazione alle riunioni dell'Organo amministrativo, il Collegio Sindacale ha acquisito informazioni sull'andamento della gestione della Società, anche in un'ottica più generale di gruppo, e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo.



A compendio dell'attività di vigilanza, il Collegio Sindacale comunica di aver mantenuto un rapporto di scambio di informazioni, con la Società di Revisione incaricata della revisione legale dei conti, da cui non sono emersi dati e notizie di rilevanza tale da essere evidenziati nella presente Relazione.

Il Collegio Sindacale attesta che, nel corso dell'esercizio, sono state regolarmente eseguite le verifiche periodiche e che i verbali delle relative riunioni sono stati trascritti nel libro del Collegio Sindacale. Richiamata l'attività di vigilanza e controllo eseguita, diamo quindi atto:

- di aver riscontrato la conformità alle norme di legge e di statuto e l'aderenza ai principi di corretta amministrazione delle operazioni poste in essere dagli Amministratori;
- di aver valutato l'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile affidato in *outsourcing* alla Gruppo Fondiaria Sai-Servizi Scrl, nonché, per quanto di competenza del Collegio, l'affidabilità di quest'ultima a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di specifiche informazioni, l'esame dei processi aziendali e l'analisi dei risultati delle verifiche svolte dalla Società di Revisione;
- di aver acquisito adeguate informazioni sull'andamento dell'attività e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, riscontrando le stesse conformi alla legge ed allo statuto e non manifestamente imprudenti, azzardate o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.
- di aver vigilato sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema di controllo interno, anche attraverso il confronto con la Società di Revisione, e verificato che il controllo interno consente una chiara e precisa indicazione dei principali fattori di rischio aziendale, un costante monitoraggio dei rischi e la corretta gestione degli stessi;
- non sussistendone le condizioni, non è stata data alcuna informativa in ordine alle operazioni atipiche e/o inusuali.

Nel corso dello svolgimento della nostra attività non sono emerse irregolarità, né fatti censurabili o omissioni tali da giustificare rilievi o menzione nella presente



Relazione. Non sono, altresì, pervenute denunce *ex art.* 2408 del codice civile.

Abbiamo esaminato il progetto di Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, in ordine al quale siete chiamati a deliberare, che evidenzia un risultato positivo di esercizio di Euro 21.906.119; tale Bilancio, composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa, nonché dalla Relazione sulla gestione, è stato presentato ed approvato nel corso del Consiglio di Amministrazione del 18 marzo 2015.

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del Bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura ed a tal riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato la rispondenza del Bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.



Abbiamo, altresì, analizzato i dettagli esplicativi ed i prospetti allegati al bilancio, nonché l'informativa contenuta nella Relazione sulla Gestione, in ordine ai quali non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

La nota integrativa illustra i criteri di valutazione adottati che non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2013 non avendo gli Amministratori fatto ricorso alla deroga prevista dal quarto comma dell'art. 2423 ed dal secondo comma dell'art. 2423-bis del codice civile.

La Società informa che, con effetto 6 gennaio 2014 ha avuto efficacia la fusione per incorporazione di Unipol Assicurazioni S.p.A., Milano assicurazioni S.p.A. e Premafin HP S.p.A. in Fondiaria-Sai S.p.A. la quale ha contemporaneamente assunto la denominazione sociale di "UnipolSai Assicurazioni S.p.A, o "Unipol Sai S.p.A." ed ha trasferito la propria sede legale in Bologna.

Nella nota integrativa, come richiesto dalla legge, sono stati inseriti i dati essenziali dei bilanci al 31 dicembre 2013 ed al 31 dicembre 2012 della Unipol Gruppo Finanziario S.p.A., alla cui attività di direzione e coordinamento è sottoposta la Società.

Nella Relazione sulla Gestione è altresì evidenziato che la Società ha aderito, in qualità di Società controllata, al consolidato fiscale nazionale del "Gruppo Fondiaria-


M³ 

Sai” per la liquidazione ed il versamento dell’IRES come previsto dal D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 (TUIR) per il triennio 2013-2015 ed alla procedura di liquidazione dell’Iva di Gruppo.

In relazione a quanto esposto, in base ai controlli effettuati direttamente, alle informazioni scambiate con la Società di Revisione e preso atto della relazione rilasciata dalla stessa, che esprime un giudizio senza rilievi sul bilancio dell’esercizio, risultanze contenute nella richiamata relazione ex art. 14 D. Lgs. 39/2010 accompagnatoria del bilancio medesimo, non abbiamo obiezioni da formulare in merito alle proposte espresse dal Consiglio di Amministrazione sull’approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014, così come redatto dagli Amministratori.

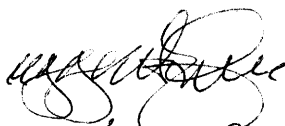
Torino, 7 aprile 2015

Il Collegio Sindacale

Dott. Roberto Seymandi



Dott. Ruggero Tabone



Dott. Alessandro Contessa

