

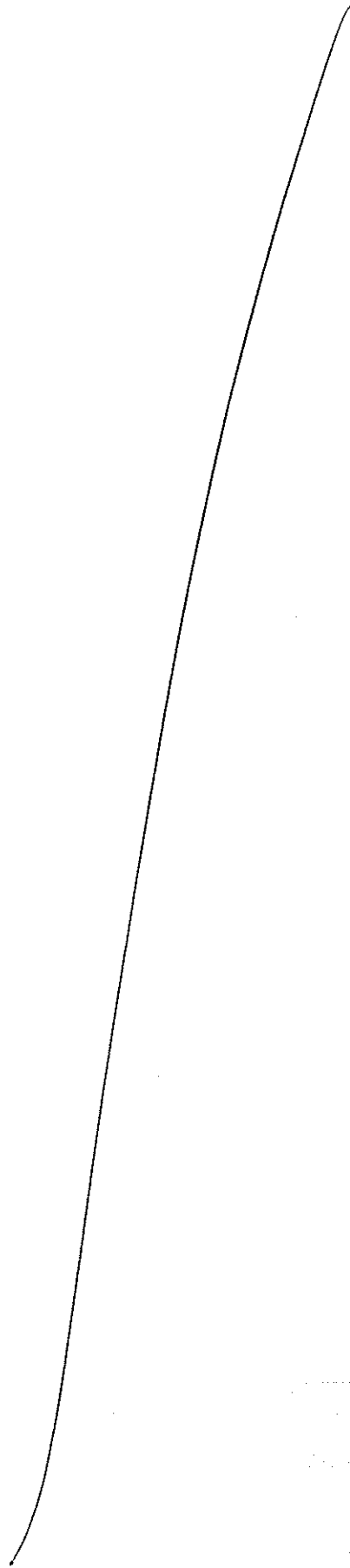
Allegato R) al

n. 54364/34440 di rep.

UnipolSai Assicurazioni
Situazione patrimoniale
di apertura della società
risultante dalla fusione
alla data del 1° gennaio 2014



UnipolSai
ASSICURAZIONI



Handwritten text, possibly a signature or a note, located in the lower right quadrant of the page. The text is faint and difficult to read.

Handwritten text, possibly a signature or a note, located in the bottom left corner of the page. The text is faint and difficult to read.

**SITUAZIONE PATRIMONIALE DI APERTURA
DELLA SOCIETÀ RISULTANTE DALLA FUSIONE
ALLA DATA DEL 1° GENNAIO 2014**

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long vertical stroke extending downwards.A handwritten signature in black ink, consisting of a long vertical line with a small hook at the bottom.

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA
SITUAZIONE PATRIMONIALE DI APERTURA DELLA SOCIETA' RISULTANTE DALLA FUSIONE
(Valori in euro)

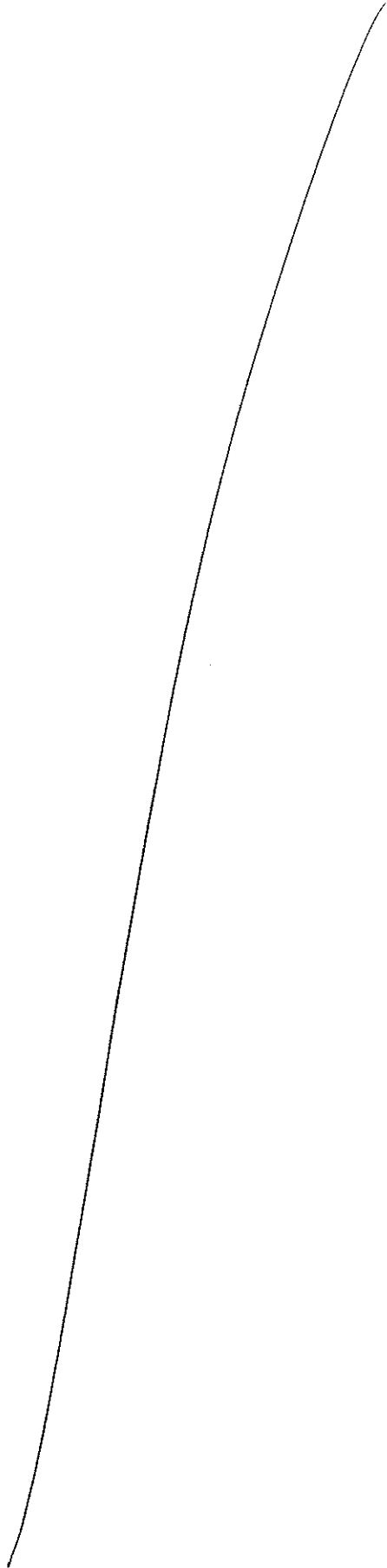
ATTIVO	DANNI 01/01/2014	VITA 01/01/2014	TOTALI 01/01/2014
A. Crediti verso soci per capitale sociale sottoscritto non versato	0	0	0
B. Attivi immateriali			
1. Spese di acquisizione da ammortizzare	29.072.243	28.289.851	57.362.095
2. Altri attivi	729.813.274	225.748.839	955.562.112
Totale	758.885.517	254.038.690	1.012.924.207
C. Investimenti			
I - Terreni e fabbricati	1.910.390.068	9.463.692	1.919.853.760
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate			
1. Azioni e quote	2.622.116.527	693.616.119	3.315.732.646
2. Obbligazioni	31.050.800	137.946.183	168.996.983
3. Finanziamenti	227.307.033	53.000.000	280.307.033
Totale investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate	2.880.474.360	884.562.302	3.765.036.662
III - Altri investimenti finanziari			
1. Azioni e quote	596.741.991	472.028.812	1.068.770.803
2. Quote di fondi comuni di investimento	705.228.282	256.247.605	961.475.887
3. Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	11.280.872.926	21.206.101.575	32.486.974.501
4. Finanziamenti	103.128.011	67.160.782	170.288.794
5. Altri	27.059.847	16.896.276	43.956.123
Totale altri investimenti finanziari	12.713.031.058	22.018.435.049	34.731.466.107
IV - Depositi presso imprese cedenti	13.698.807	20.887.210	34.586.017
Totale	17.517.594.293	22.933.348.253	40.450.942.547
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	0	524.683.461	524.683.461
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	2.920.457.021	2.920.457.021
Totale	0	3.445.140.481	3.445.140.481
D. bis Riserve tecniche a carico dei riassicuratori			
I - Riserve tecniche dei rami danni	709.790.332	0	709.790.332
II - Riserve tecniche dei rami vita (escluse le riserve tecniche di cui al punto III)	0	116.832.160	116.832.160
III - Riserve tecniche dei rami vita allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0	0
Totale	709.790.332	116.832.160	826.622.492
E. Crediti			
I - Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	1.854.412.180	216.850.860	2.071.263.040
II - Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	121.018.644	308.078	121.326.721
III - Altri crediti	1.172.572.450	375.320.767	1.547.893.217
Totale	3.148.003.274	592.479.704	3.740.482.978
F. Altri elementi dell'attivo			
I - Attivi materiali e scorte	32.937.960	9.275	32.947.235
II - Disponibilità liquide	1.000.352.036	426.872.459	1.427.224.494
III - Azioni o quote proprie	48.954	26.118	75.072
IV - Altre attività	1.050.452.695	357.298.212	1.407.750.907
Totale	2.083.791.644	784.206.064	2.867.997.708
G. Ratei e risconti	142.494.610	294.177.603	436.672.213
TOTALE ATTIVO	24.360.559.670	28.420.222.957	52.780.782.627

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA
SITUAZIONE PATRIMONIALE DI APERTURA DELLA SOCIETA' RISULTANTE DALLA FUSIONE
(Valori in euro)

PASSIVO	DANNI 01/01/2014	VITA 01/01/2014	TOTALI 01/01/2014
A. Patrimonio netto			
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	36 1.474.591.072	36 502.942.694	36 1.977.533.766
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	37 0	37 259.368.003	37 259.368.003
III - Riserve di rivalutazione	38 96.559.196	38 0	38 96.559.196
IV - Riserva legale	39 23.203.166	39 12.332.999	39 35.536.164
V - Riserve statutarie	40 0	40 0	40 0
VI - Riserve per azioni proprie e della controllante	41 565.352	41 199.878	41 765.230
VII - Altre riserve	40 1.230.120.073	40 1.142.688.832	40 2.372.808.905
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	41 174.602.433	41 159.138.434	41 333.740.867
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	41 0	41 0	41 0
Totale	42 2.999.641.291	42 2.076.670.839	42 5.076.312.130
B. Passività subordinate	43 1.337.939.000	43 673.750.000	43 2.011.689.000
C. Riserve tecniche			
I - Rami danni			
1. Riserva premi	44 3.308.028.529	44 0	44 3.308.028.529
2. Riserva sinistri	45 13.727.240.146	45 0	45 13.727.240.146
3. Riserve tecniche diverse	46 14.789.596	46 0	46 14.789.596
4. Riserve di perequazione	47 60.380.123	47 0	47 60.380.123
Totale riserve tecniche rami danni	48 17.110.438.394	48 0	48 17.110.438.394
II - Rami vita			
1. Riserve matematiche	49 0	49 21.419.687.080	49 21.419.687.080
2. Riserva per somme da pagare	50 0	50 211.859.487	50 211.859.487
3. Riserve tecniche diverse	51 0	51 110.381.579	51 110.381.579
Totale riserve tecniche rami vita	52 0	52 21.741.928.146	52 21.741.928.146
Totale	53 17.110.438.394	53 21.741.928.146	53 38.852.366.540
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 0	54 524.446.012	54 524.446.012
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	55 0	55 2.920.456.995	55 2.920.456.995
Totale	56 0	56 3.444.903.007	56 3.444.903.007
E. Fondi per rischi e oneri	57 573.501.546	57 62.853.739	57 636.355.285
F. Depositi ricevuti da riassicuratori	58 134.857.132	58 106.290.249	58 241.147.382
G. Debiti e altre passività			
I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	59 92.744.476	59 6.968.876	59 99.713.352
II - Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	60 55.371.958	60 13.277.025	60 68.648.983
III - Prestiti obbligazionari	61 0	61 0	61 0
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari	62 379.313.590	62 103.098.901	62 482.412.492
V - Debiti e prestiti diversi	63 1.013.115.415	63 114.644.279	63 1.127.759.694
VI - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	64 66.367.560	64 13.118.038	64 79.485.598
VII - Altre passività	65 576.448.482	65 34.080.540	65 610.529.022
Totale	66 2.183.361.482	66 285.187.659	66 2.468.549.141
H. Ratei e risconti	67 20.820.825	67 28.639.317	67 49.460.142
TOTALE PASSIVO	68 24.360.559.670	68 28.420.222.957	68 52.780.782.627

GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

I. Garanzie prestate	69 194.821.855	69 114.900.095	69 309.721.951
II. Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse dell'impresa	70 976.399.936	70 136.697.936	70 1.113.097.872
III. Impegni	71 587.588.095	71 4.715.006.759	71 5.302.594.853
IV. Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	72 0	72 1.420.893.337	72 1.420.893.337
V. Altri	73 15.516.566.159	73 27.334.744.997	73 42.851.311.156
TOTALE CONTI D'ORDINE	74 17.275.376.044	74 33.722.243.124	74 50.997.619.168



Note illustrative

Premessa

In data 6 gennaio 2014, con effetti contabili e fiscali decorrenti dal 1° gennaio 2014, è divenuta efficace la fusione per incorporazione di Unipol Assicurazioni S.p.A. ("Unipol Assicurazioni"), Milano Assicurazioni S.p.A. ("Milano Assicurazioni") e Premafin Finanziaria - S.p.A. - Holding di Partecipazioni ("Premafin" e, congiuntamente a Unipol Assicurazioni e Milano Assicurazioni, le "Incorporate") in Fondiaria-SAI S.p.A. (l'"Incorporante" o "Fondiaria-SAI" e, unitamente alle Incorporate, le "Società partecipanti alla Fusione"), stipulata con atto in data 31 dicembre 2013 iscritto presso i competenti Registri delle Imprese in data 2 gennaio 2014 (la "Fusione"). A decorrere dalla data di efficacia, l'Incorporante ha assunto la denominazione sociale di "UnipolSai Assicurazioni S.p.A." ("UnipolSai" o la "Società risultante dalla Fusione").

Le Società partecipanti alla Fusione hanno redatto i rispettivi progetti di bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, essendo ancora a tale data soggetti giuridicamente distinti.

Il presente documento contabile, costituito dalla situazione patrimoniale di apertura individuale della Società risultante dalla Fusione al 1° gennaio 2014 e dalle relative note illustrative (la "Situazione Patrimoniale di Apertura post Fusione"), è stato predisposto al fine di fornire agli azionisti di UnipolSai maggiori informazioni utili per deliberare in merito alla destinazione del risultato dell'esercizio 2013 dell'Incorporante e alla distribuzione di dividendi, anche mediante utilizzo di riserve derivanti dalla Fusione delle Incorporate.

I valori riportati nel seguito delle note illustrative, ove non indicato altrimenti, sono espressi in migliaia di euro.

Principi contabili applicati

La Situazione Patrimoniale di Apertura post Fusione è stata predisposta sulla base dei progetti di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 di Unipol Assicurazioni, Fondiaria-SAI, Milano Assicurazioni e Premafin, approvati in data 20 marzo 2014 dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai. Si segnala altresì che, ai fini del presente documento, si è provveduto preliminarmente a riesporre le attività e passività rilevate nello stato patrimoniale del progetto di bilancio di esercizio di Premafin al 31 dicembre 2013 sulla base dello schema di bilancio adottato dall'Incorporante e, quindi, coerentemente a quanto previsto dal Regolamento ISVAP n. 22 del 04 aprile 2008, senza impatti sul patrimonio netto complessivo della società incorporata.

In relazione ai principi contabili adottati per la redazione della Situazione Patrimoniale di Apertura post Fusione, si rimanda alla "Parte A Criteri di Valutazione delle Voci di Bilancio" della nota integrativa del progetto di bilancio d'esercizio dell'Incorporante al 31 dicembre 2013. Detti principi sono omogenei a quelli adottati per la redazione dei progetti di bilancio d'esercizio delle Incorporate al 31 dicembre 2013.

Si segnala, infine, che ai fini della predisposizione della Situazione Patrimoniale di Apertura post Fusione sono state seguite, con le avvertenze meglio specificate nel successivo paragrafo a commento delle rettifiche di fusione relative agli attivi immateriali, le indicazioni del principio contabile OIC 4 "Fusione e Scissione" nonché del principio contabile OIC 30 "I bilanci intermedi", per le parti ritenute applicabili alla specifica fattispecie.

Modalità di predisposizione

Al fine di una migliore rappresentazione delle operazioni necessarie alla predisposizione della Situazione Patrimoniale di Apertura post Fusione, si riporta di seguito un prospetto riepilogativo di riconciliazione tra le macroclassi dello stato patrimoniale, esposte a livello aggregato fatto salvo un maggiore dettaglio per le componenti del patrimonio netto dettagliate per classi, così come rilevate nei progetti di bilancio dell'Incorporante e delle Incorporate per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 e le medesime grandezze risultanti dalla Situazione Patrimoniale di Apertura post Fusione, corredato da un sintetico commento delle principali rettifiche operate.

ATTIVO	Fondiarria- SAI	Unipol Ass.ni	Milano Ass.ni	Premafin	Totale Aggregato	Rettifiche di Fusione	Elim. crediti e debiti tra soc. fuse	Situazione Patrimoniale di Apertura post Fusione
A. CREDITI VERSO SOCI	-	-	-	-	-	-	-	-
B. ATTIVI IMMATERIALI	218.358	251.260	27.189	7.108	503.915	509.009	-	1.012.924
C. INVESTIMENTI	14.706.672	18.764.623	7.795.584	813.209	42.080.088	(1.603.788)	(25.358)	40.450.943
D. INVESTIMENTI CON RISCHIO SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E FONDI PENSIONE	389.976	2.961.232	93.933	-	3.445.140	-	-	3.445.140
D. bis RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	343.159	305.773	222.165	-	871.097	-	(44.475)	826.622
E. CREDITI	1.632.009	1.317.547	890.980	40.038	3.880.575	-	(140.092)	3.740.483
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	1.043.787	1.346.495	555.380	6.955	2.952.617	(5.365)	(79.255)	2.867.998
G. RATEI E RISCONTI	147.750	208.686	80.197	39	436.672	-	-	436.672
TOTALE ATTIVO	18.481.711	25.155.617	9.665.430	867.349	54.170.106	(1.100.144)	(289.180)	52.780.783

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO								
A. PATRIMONIO NETTO	1.961.074	2.742.847	1.058.343	414.192	6.176.456	(1.100.144)	-	5.076.312
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	1.194.573	-	-	-	1.194.573	782.961	-	1.977.534
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	259.368	-	-	-	259.368	-	-	259.368
III - Riserve di rivalutazione	-	-	-	-	-	96.559	-	96.559
IV - Riserva legale	35.536	-	-	-	35.536	-	-	35.536
V - Riserve statutarie	-	-	-	-	-	-	-	-
VI - Riserve per azioni proprie e della controllante	3.664	-	-	-	3.664	(2.899)	-	765
VII - Altre riserve	134.192	2.742.847	1.058.343	414.192	4.349.574	(1.976.765)	-	2.372.809
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	-	-	-	-	-	333.741	-	333.741
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	333.741	-	-	-	333.741	(333.741)	-	-
B. PASSIVITA' SUBORDINATE	900.000	961.689	150.000	-	2.011.689	-	-	2.011.689
C. RISERVE TECNICHE	13.794.929	17.326.406	7.781.488	-	38.902.823	-	(50.457)	38.852.367
D. RISERVE TECNICHE CON RISCHIO SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E FONDI PENSIONE	389.738	2.961.232	93.933	-	3.444.903	-	-	3.444.903
E. FONDI PER RISCHI E ONERI	279.794	142.183	160.659	53.720	636.355	-	-	636.355
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI	78.972	129.429	58.105	-	266.505	-	(25.358)	241.147
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'	1.058.481	865.614	358.383	399.436	2.681.915	-	(213.365)	2.468.549
H. RATEI E RISCONTI	18.723	26.218	4.519	-	49.460	-	-	49.460
TOTALE PASSIVO E PN	18.481.711	25.155.617	9.665.430	867.349	54.170.106	(1.100.144)	(289.180)	52.780.783

Aggregazione dei dati contabili

Come indicato nel paragrafo precedente, si è preliminarmente proceduto ad aggregare gli attivi e passivi inclusi negli stati patrimoniali di Fondiaria-SAI, Unipol Assicurazioni, Milano Assicurazioni e Premafin così come risultanti dai rispettivi progetti di bilancio, provvedendo alla già citata riesposizione dei valori apportati da Premafin e provvedendo a rappresentare tutte le partite relative al patrimonio netto delle Incorporate nella voce Altre Riserve.

Rettifiche di Fusione

Le rettifiche di fusione comprendono l'annullamento del valore di carico delle partecipazioni tra le Società partecipanti alla Fusione in contropartita alla porzione di patrimonio netto detenuta, nonché le operazioni di concambio azionario previste dall'atto di fusione in relazione al patrimonio dei terzi. Ai fini di una migliore chiarezza si commentano di seguito i principali effetti sulle grandezze patrimoniali.

Attivi immateriali

L'incremento degli attivi immateriali per 509.009 migliaia di euro è conseguente all'allocazione ad avviamento del disavanzo da annullamento emerso da:

- Annullamento della partecipazione detenuta dall'Incorporante nella controllata Milano Assicurazioni. L'importo rilevato in seguito a tale operazione (212.503 migliaia di euro) è stato determinato dalla differenza tra il valore di carico della partecipazione di Fondiaria-SAI in Milano Assicurazioni, pari a 824.902 migliaia di euro e la corrispondente frazione di patrimonio netto dell'incorporata Milano Assicurazioni pari a 612.399 migliaia di euro. Si segnala che la frazione di patrimonio netto di Milano Assicurazioni è stata determinata tenendo conto degli effetti dell'annullamento senza concambio delle azioni proprie detenute dalla società incorporata sulla base di quanto previsto dall'art. 3 dell'atto di fusione del 31 dicembre 2013;
- Annullamento della partecipazione detenuta dalla controllante Premafin nella Incorporante Fondiaria-SAI (fusione inversa). L'importo rilevato in seguito a tale operazione (296.506 migliaia di euro) è stato determinato, analogamente a quanto sarebbe avvenuto in ipotesi di fusione diretta, dalla differenza tra il valore di carico della partecipazione di Premafin in Fondiaria-SAI, pari a 773.428 migliaia di euro e la corrispondente frazione di patrimonio netto dell'Incorporante, pari a 476.922 migliaia di euro. Sulla base di quanto previsto dal principio contabile OIC 4, poiché la fusione diretta e la fusione inversa costituiscono due modalità diverse della fusione per incorporazione e hanno un'identica disciplina giuridica, poiché inoltre gli effetti economici dell'operazione (anche in base al principio di prevalenza della sostanza sulla forma) non possono essere diversi, il complesso economico unificato dopo la fusione non può che avere lo stesso valore, sia che si effettui una incorporazione diretta o una incorporazione rovesciata.

Si segnala che, ai fini della predisposizione del presente documento, il disavanzo da annullamento è stato allocato, in via provvisoria e prudenziale, ad avviamento, ricorrendone comunque i presupposti definiti dall'art. 2426 del codice Civile. L'articolata analisi prevista dall'art. 2504 bis del codice civile, che prescrive, ove possibile, l'allocazione di tale disavanzo ad altri elementi dell'attivo e del passivo delle società partecipanti alla fusione è, infatti, ancora in corso alla data redazione del presente documento.

Si evidenzia che l'allocazione definitiva del disavanzo di annullamento non determinerà alcun effetto sull'ammontare complessivo e sulla composizione del patrimonio netto della Società risultante dalla Fusione alla data di efficacia della Fusione.



Investimenti e altri elementi dell'attivo

Il decremento della voce investimenti (1.603.788 migliaia di euro) e degli altri elementi dell'attivo (azioni proprie per 5.365 migliaia di euro) deriva dall'annullamento o, alternativamente, dalla distribuzione a servizio dei concambi, di tutte le azioni detenute dalla Incorporante nelle Incorporate e di tutte le azioni detenute dalle Incorporate in altre società incorporate o nella Incorporante. Si riepilogano di seguito i valori di carico delle partecipazioni e delle azioni proprie oggetto di eliminazione:

- Partecipazione di Premafin in Fondiaria-SAI per 773.428 migliaia di euro;
- Partecipazione di Fondiaria-SAI in Milano Assicurazioni per 824.902 migliaia di euro;
- Partecipazione di Fondiaria-SAI in Premafin per 3.485 migliaia di euro;
- Partecipazione di Milano Assicurazioni in Fondiaria-SAI per 234 migliaia di euro;
- Partecipazione di Milano Assicurazioni in Premafin per 1.740 migliaia di euro;
- Azioni proprie di Milano Assicurazioni per 5.365 migliaia di euro.

Patrimonio netto

Le rettifiche operate, per complessivi 1.100.144 migliaia di euro, sono da attribuirsi a:

- Storno frazione del patrimonio netto di Fondiaria-SAI corrispondente alla partecipazione detenuta da Premafin in Fondiaria-SAI stessa per 476.922 migliaia di euro;
- Storno frazione del patrimonio netto di Milano Assicurazioni corrispondente alla partecipazione detenuta da Fondiaria-SAI in Milano Assicurazioni stessa per 612.399 migliaia di euro;
- Riduzione dei patrimoni netti delle società detentrici delle partecipazioni in società coinvolte nella Fusione per effetto dell'annullamento senza concambio delle seguenti partecipazioni:
 - o Partecipazione di Fondiaria-SAI in Premafin per 3.485 migliaia di euro;
 - o Partecipazione di Milano Assicurazioni in Fondiaria-SAI per 234 migliaia di euro;
 - o Partecipazione di Milano Assicurazioni in Premafin per 1.740 migliaia di euro;
 - o Azioni proprie di Milano Assicurazioni per 5.365 migliaia di euro.

Come indicato in precedenza, l'eventuale modifica dell'allocazione del disavanzo di fusione da annullamento non determinerà, in nessun caso, alcun effetto sull'ammontare complessivo e sulla composizione del patrimonio netto della Società risultante dalla Fusione alla data di efficacia della Fusione.

Ai fini di una migliore chiarezza si riporta di seguito un sintetico commento alle singole componenti costitutive il patrimonio netto di UnipolSai post Fusione.

Capitale sociale

L'ammontare complessivo dell'incremento, pari a 782.961 migliaia di euro, corrisponde all'ammontare dell'aumento di capitale sociale eseguito a servizio della Fusione.

Riserve di rivalutazione

L'incremento per 96.599 migliaia di euro è da attribuirsi alla ricostituzione, mediante il parziale utilizzo dell'avanzo di fusione, della riserva di rivalutazione immobili risultante dal progetto di bilancio di Unipol Assicurazioni, per la parte di essa in sospensione di imposta.

Riserva per azioni proprie e della controllante

La riduzione per 2.899 migliaia di euro è stata operata al fine di adeguare la riserva in oggetto al valore delle azioni proprie e delle società controllanti in portafoglio al completamento delle operazioni di annullamento e concambio già commentate in precedenza. L'ammontare che residua dalle operazioni di fusione (765 migliaia di euro) corrisponde per 75 migliaia di euro al valore delle azioni proprie detenute da Fondiaria-SAI al 31 dicembre 2013, nonché, per il residuo, al valore di carico delle azioni della controllante Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. complessivamente detenute da UnipolSai alla data di efficacia della Fusione.

Altre riserve

La riduzione per 1.976.765 migliaia di euro è determinata da:

- Storno (effetto negativo per 4.215.382 migliaia di euro) degli importi rilevati nella voce Altre Riserve con riferimento alle Incorporate;
- Differenza (positiva per 2.016.253 migliaia di euro) tra il patrimonio netto contabile di Unipol Assicurazioni (2.742.847 migliaia di euro) e relativo valore delle azioni UnipolSai assegnate al socio della società incorporata (726.594 migliaia di euro, con un valore unitario di 0,565 euro per azione);
- Differenza (positiva per 273.285 migliaia di euro) tra la frazione di patrimonio netto di Milano Assicurazioni (440.580 migliaia di euro), determinata al netto dell'effetto dell'annullamento delle azioni proprie in portafoglio, non detenuta da Fondiaria-SAI, e relativo valore delle azioni UnipolSai assegnate ai soci di minoranza della società incorporata (167.295 migliaia di euro, con un valore unitario di 0,565 euro per azione);
- Effetto netto (positivo per 45.639 migliaia di euro) dovuto principalmente alle differenze tra il valore contabile delle azioni dell'Incorporante detenute dalle Incorporate, assegnate in concambio ai soci delle Incorporate, e il valore delle medesime fissato dall'atto di fusione pari a 0,565 per azione;
- Parziale utilizzo (per 96.559 migliaia di euro) dell'avanzo di fusione generatosi dalla Fusione (complessivamente pari a 2.335.176 migliaia di euro) per ricostituire la riserva di rivalutazione immobili in sospensione di imposta come commentato in precedenza.

Ad esito della Fusione, la voce Altre Riserve del patrimonio netto di UnipolSai (pari a 2.372.809 migliaia di euro) risulta quindi costituita:

- Per 134.192 migliaia di euro dall'importo risultante dal progetto di bilancio d'esercizio di Fondiaria-SAI al 31 dicembre 2013;
- Per 2.238.617 migliaia di euro dall'avanzo di fusione originatosi dalla Fusione (2.335.176 migliaia di euro) al netto della porzione di tale avanzo (96.559 migliaia di euro) utilizzata al fine di ricostituire la riserva di rivalutazione immobili in sospensione di imposta delle Incorporate.

Utili e perdite portati a nuovo e Utile d'esercizio 2013

Il risultato d'esercizio dell'Incorporante, risultante dal progetto di bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013, è stato riclassificato alla voce Utili e perdite portati a nuovo in quanto relativo all'esercizio precedente rispetto a quello di efficacia della Fusione stessa.

Eliminazione crediti e debiti tra le Società partecipanti alla Fusione

In seguito alla Fusione, si è reso necessario procedere all'elisione di tutte le partite creditorie e debitorie intercorrenti tra le Società partecipanti alla Fusione alla data di efficacia della Fusione stessa. Tali partite consistono prevalentemente in crediti/debiti derivanti dall'attività di coassicurazione e riassicurazione, nonché dalle poste connesse agli accordi di consolidato fiscale.

Altre informazioni

Solvibilità individuale

Il margine di solvibilità da costituire alla chiusura dell'esercizio 2013, sia per le assicurazioni Danni che per le assicurazioni Vita, ricalcolato per tenere conto degli effetti della Fusione, è ampiamente coperto dai relativi elementi costitutivi, anche tenendo in considerazione la distribuzione di dividendi (per un importo complessivo di 550.049 migliaia di euro) proposta dal Consiglio di Amministrazione all'approvazione dell'Assemblea dei Soci di UnipolSai. Si evidenzia che il disavanzo derivante dalla Fusione, provvisoriamente allocato ad avviamento, è stato interamente dedotto dagli elementi costitutivi del margine; la sua eventuale successiva allocazione ad altri elementi dell'attivo comporterà un incremento del margine disponibile nei limiti dell'importo netto diversamente allocato.

L'ammontare del margine di solvibilità e della quota di garanzia da costituire al 31 dicembre 2013 nonché l'importo degli elementi costitutivi del margine calcolati sulla base della Situazione Patrimoniale di Apertura post Fusione risultano in sintesi i seguenti:

	Danni	Vita	Totale
Margine di solvibilità	1.936.076	1.031.307	2.967.382
Quota di garanzia	582.835	343.768	926.603
Elementi del margine	2.942.050	2.071.176	5.013.226
Eccedenze	1.005.974	1.039.869	2.045.843

Solvibilità corretta

Il margine di solvibilità disponibile di UnipolSai, determinato secondo il metodo del bilancio consolidato, è ampiamente eccedente rispetto al margine richiesto anche tenendo in considerazione la prospettata distribuzione di dividendi.

Capienza riserve distribuibili

Sulla base della Situazione Patrimoniale di Apertura post Fusione si segnala, infine, che UnipolSai dispone, alla data di efficacia della Fusione, di riserve distribuibili ampiamente eccedenti rispetto all'ammontare dei dividendi proposti dal Consiglio di Amministrazione all'approvazione dell'Assemblea dei Soci di UnipolSai.

Riserve distribuibili

Nel prospetto seguente è riportata la composizione del patrimonio netto di UnipolSai risultante dalla Situazione Patrimoniale di Apertura post Fusione, con indicazioni in merito alla disponibilità e distribuibilità delle riserve patrimoniali.

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Capitale	1.977.534	-	-
Riserva da sovrapprezzo azioni	259.368	A,B	259.368 (1)
Riserve di rivalutazione	96.559	A,B,C	96.559 (2)
Riserva legale	35.536	B	-
Riserve per azioni proprie e della controllante			
Riserva per azioni proprie	75	-	-
Riserva per azioni della società controllante	690	-	-
Altre Riserve			
Riserva avanzo di fusione da concambio / da annullamento	2.321.463	A,B,C	2.321.463
Riserva sovrapprezzo per alienazione diritti di opzione non esercitati	5	A,B,C	5
Riserva conguaglio dividendo	826	A,B,C	826
Riserva per azioni proprie da acquistare	50.000	A,B,C	50.000
Riserva straordinaria	516	A,B,C	516
Utili portati a nuovo	333.741	A,B,C	333.741
Totale	5.076.312		3.062.478

Quota non distribuibile 524.308 (3)
Quota distribuibile 2.538.170

Legenda:

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

(1) distribuibile solo qualora la riserva legale abbia raggiunto il limite di cui all'art. 2430 del codice civile.

(2): Si tratta di una riserva di rivalutazione (D.Lgs 185/2008) in sospensione di imposta tassabile in caso di distribuzione in capo alla società e ai soci

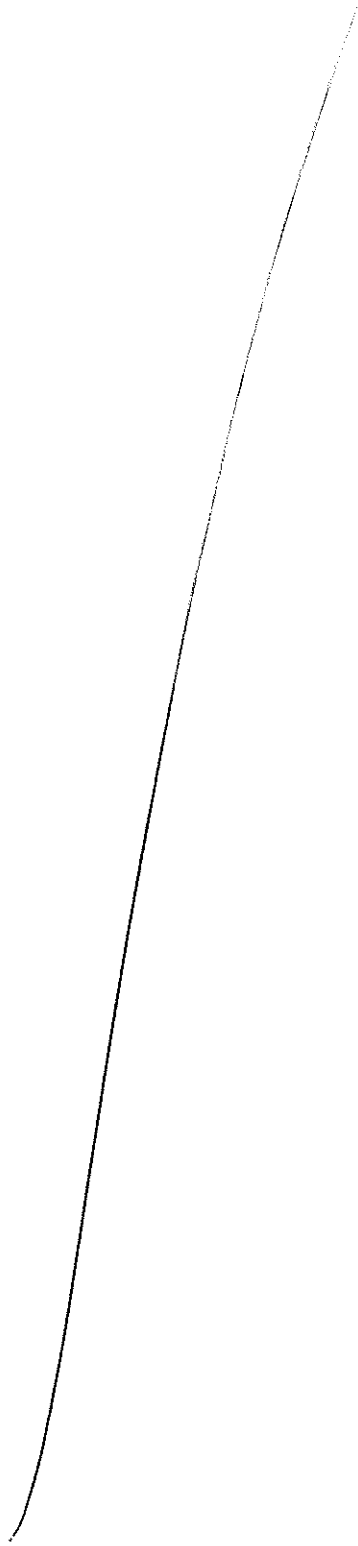
(3): rappresenta la quota non distribuibile destinata a copertura dei costi pluriennali non ammortizzati come previsto dall'art. 16, comma 11, del D. Lgs. 173/1997 nonché l'integrazione della riserva legale al 20% del capitale sociale.

Bologna, 20 marzo 2014

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Fabio Cerchiai







**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA
REVISIONE CONTABILE LIMITATA SULLA SITUAZIONE
PATRIMONIALE DI APERTURA DI UNIPOLSAI
ASSICURAZIONI SPA RISULTANTE DALLA FUSIONE ALLA
DATA DEL 1° GENNAIO 2014**

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized 'S' or 'SS'.

A vertical line drawn in black ink, with a small hook or flourish at the bottom.



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE
LIMITATA SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE DI APERTURA DI UNIPOLSAI
ASSICURAZIONI SPA RISULTANTE DALLA FUSIONE ALLA DATA DEL 1° GENNAIO
2014**

Al Consiglio di Amministrazione di

UnipolSai Assicurazioni SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile limitata della Situazione Patrimoniale di Apertura della Società Risultante dalla Fusione alla data del 1° gennaio 2014 (il "Bilancio Intermedio"). Il Bilancio Intermedio è stato predisposto al fine di fornire agli azionisti di UnipolSai Assicurazioni SpA maggiori informazioni utili per la deliberazione in merito alla destinazione del risultato dell'esercizio 2013 di Fondiaria-SAI SpA (ora UnipolSai Assicurazioni SpA) e alla distribuzione di dividendi, anche mediante utilizzo di riserve derivanti dalla fusione di Unipol Assicurazioni SpA, Milano Assicurazioni SpA e Premafin Finanziaria SpA – Holding di Partecipazioni in UnipolSai Assicurazioni SpA. La responsabilità della redazione del Bilancio Intermedio in conformità al principio contabile OIC 30, compete agli amministratori di UnipolSai Assicurazioni SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata previsti dall'International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditors of the Entity". La revisione contabile limitata del Bilancio Intermedio consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. L'estensione di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. Pertanto, non esprimiamo un giudizio professionale sul Bilancio Intermedio.
- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il Bilancio Intermedio di UnipolSai Assicurazioni SpA al 1° gennaio 2014, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile OIC 30.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.812.000,00 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 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Dante 7 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. 0422695911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

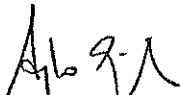
www.pwc.com/it



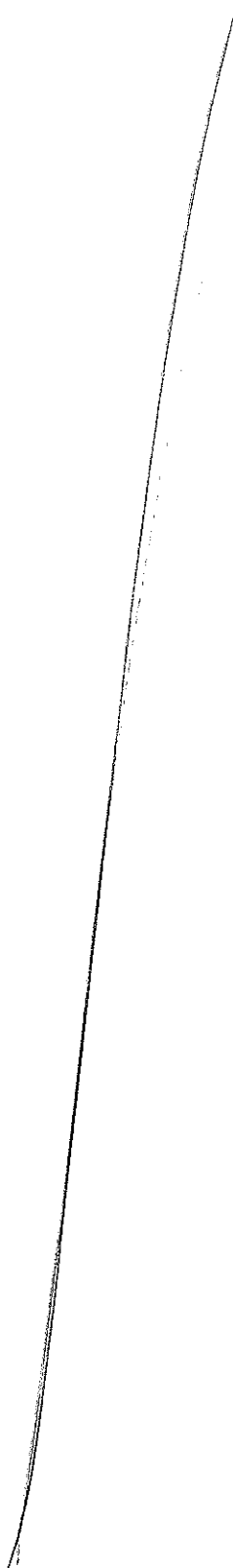
- 4 La presente relazione è stata predisposta per le finalità descritte al paragrafo 1, pertanto non può essere utilizzata per altri fini né divulgata a terzi, in tutto o in parte, senza il nostro preventivo consenso scritto.

Milano, 7 aprile 2014

PricewaterhouseCoopers SpA


Angelo Giudici
(Revisore legale)





UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Sede Legale: via Stalingrado, 45
40128 Bologna (Italia)
tel. +39 051 5077111
fax +39 051 375349

Capitale Sociale i.v. Euro 1.977.533.765,65
Registro delle Imprese di Bologna,
C.F. e P.IVA 00818570012 R.E.A. 511469

Società soggetta all'attività
di direzione e coordinamento
di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.,
iscritta all'Albo Imprese di Assicurazione
e riassicurazione Sez. I al n. 1.00006
e facente parte del Gruppo
Assicurativo Unipol iscritto all'Albo
dei gruppi assicurativi al n. 046

www.unipolsai.com - www.unipolsai.it

A handwritten signature or mark consisting of several loops and a vertical stroke, resembling a stylized 'S' or 'G'.A handwritten signature or mark consisting of a long vertical line with a small hook at the bottom, resembling a stylized 'N' or 'L'.

Unipol
GRUPPO

UnipolSai Assicurazioni S.p.A.
Sede Legale: via Stalingrado, 45
40126 Bologna (Italia)
www.unipolsai.com - www.unipolsai.it

Unipol
GRUPPO