

Il presente memorandum esplicativo non contiene alcuna ammissione di fatti o di responsabilità da parte dell'Emittente (come di seguito definito) o delle sue controllate. L'Emittente non ha conferito ad alcun soggetto terzo il potere di rilasciare, per proprio conto, in merito alla proposta formulata agli Obbligazionisti (come di seguito definito) dichiarazioni difformi rispetto a quanto affermato nel presente memorandum esplicativo e, ove tali dichiarazioni siano rilasciate, non è consentito in alcun modo farvi affidamento. Il presente memorandum esplicativo è stato pubblicato unicamente in relazione all'approvazione della Sostituzione (come di seguito definito) ma non potrà in alcun modo limitare future proposte formulate in relazione alle Obbligazioni.

Il presente memorandum esplicativo non deve essere interpretato come consulenza legale, fiscale o finanziaria. Gli Obbligazionisti devono consultare il loro consulente finanziario indipendente in merito a questioni legali, fiscali, finanziarie o di altra natura che possano essere rilevanti in rapporto a qualunque attività che sarà intrapresa dai medesimi in relazione al presente memorandum esplicativo. Le informazioni contenute nel presente memorandum esplicativo hanno puro fine informativo e non vincolano l'Emittente se non nei limiti di quanto previsto ai sensi della legge applicabile

UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO S.p.A.

MEMORANDUM ESPLICATIVO



relativo alla

ASSEMBLEA DEGLI OBBLIGAZIONISTI

dell'emissione di

**Euro 300.000.000,00 5,66% Obbligazioni Subordinate *Callable* a Tasso Fisso/Variabile
rimborsabili nel 2023 (le "Obbligazioni")**

emesse da

Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.

(precedentemente denominata Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.)

(l'"Emittente")

ISIN: XS0173649798

da tenersi presso la sede di

Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. in Via Stalingrado 45, 40128 Bologna, Italia

nelle seguenti date:

- (i) inizialmente, il 27 ottobre 2009 alle ore 12:00 (CET) ("Prima Convocazione");**
- (ii) se la Prima Convocazione è rinviata, il 28 ottobre 2009 alle ore 12:00 (CET) ("Seconda Convocazione");**
- (iii) se la Seconda Convocazione è rinviata, il 29 ottobre 2009 alle ore 12:00 (CET) ("Terza Convocazione").**

(ciascuna Convocazione un' "Assemblea")

Il presente memorandum esplicativo (il "Memorandum Esplicativo" o "Memorandum") è stato redatto da Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. ("UGF") ai fini dell'assemblea (l'"Assemblea") dei portatori delle Obbligazioni (gli "Obbligazionisti") convocata presso la sede di UGF in Via Stalingrado 45, 40128 Bologna, Italia, nelle date e agli orari sopra indicati ed al successivo paragrafo 3.1.

1. DEFINIZIONI

Nel presente Memorandum Esplicativo, se non indicato diversamente, i seguenti termini avranno il significato qui attribuitogli:

"**Agency Agreement**" indica il *fiscal agency agreement* relativo alle Obbligazioni, datato 28 luglio 2003, stipulato tra UGF e il Fiscal Agent;

"**Assemblea**" indica l'assemblea degli Obbligazionisti prevista in Prima Convocazione, Seconda Convocazione e/o Terza Convocazione (ciascuna convocazione, un'"**Assemblea**");

"**Aurora Assicurazioni**" indica Aurora Assicurazioni S.p.A., società controllata da UGF integrata in data 1 febbraio 2009 con UGF Assicurazioni;

"**Clearstream, Luxembourg**" indica Clearstream Banking S.A./N.V., Luxembourg;

"**Deed of Covenant**" indica il *deed of covenant* relativo alle Obbligazioni, datato 28 luglio 2003, sottoscritto da UGF;

"**Deed of Guarantee**" indica il *deed of guarantee* relativo alle Obbligazioni e al *Deed of Covenant*, datato 1 settembre 2007, sottoscritto da Aurora Assicurazioni S.p.A.;

"**Delibera Straordinaria**" (*Extraordinary Resolution*) indica una delibera straordinaria approvata conformemente all'Agency Agreement;

"**Euroclear**" means Euroclear Bank S.A./N.V.;

"**Fiscal Agent**" indica BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch, in qualità di *fiscal agent*;

"**ISVAP**" indica l'*Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni Private e di Interesse Collettivo*, autorità di vigilanza del settore assicurativo; e

"**UGF Assicurazioni**" indica UGF Assicurazioni S.p.A., società interamente controllata da UGF.

2. CONTESTO E FINALITÀ DELL'ASSEMBLEA

2.1 Contesto

In data 28 luglio 2003, UGF (precedentemente denominata Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.) ha emesso il prestito obbligazionario di Euro 300.000.000,00 rappresentato da obbligazioni subordinate *callable* a tasso fisso/variabile rimborsabili nel 2023, oggetto del presente Memorandum.

All'esito della prima fase della ristrutturazione societaria intrapresa a partire dalla fine del 2006 e conclusa il 1° settembre 2007, UGF ha assunto il ruolo di *holding* di partecipazioni e di servizi, mentre le attività assicurative tipiche sono state attribuite a Nuova Unipol Assicurazioni S.p.A. (ora denominata UGF Assicurazioni S.p.A.) e a Nuova Aurora Assicurazioni S.p.A. (successivamente denominata Aurora Assicurazioni S.p.A.), entrambe interamente partecipate da UGF. A giudizio delle società di *rating*, la perdita della natura di società operativa da parte di UGF, conseguente all'assunzione del ruolo di *holding*, avrebbe potuto comportare un *downgrading* delle Obbligazioni. Al fine di evitare il *downgrading*, in data 1° settembre 2007, la società operativa Aurora Assicurazioni S.p.A., controllata da UGF, ha rilasciato a favore degli Obbligazionisti una garanzia subordinata di

pagamento delle somme dovute dall'emittente in relazione alle Obbligazioni (c.d. il Deed of Guarantee).

Con effetto dal 1° febbraio 2009, Aurora Assicurazioni S.p.A. è stata incorporata mediante fusione in UGF Assicurazioni e, per effetto della fusione, le obbligazioni derivanti dal rilascio del Deed of Guarantee sono state trasferire in capo alla stessa UGF Assicurazioni.

Successivamente al rilascio del Deed of Guarantee, il Regolamento ISVAP N. 19 del 14 marzo 2008, entrato in vigore il 5 aprile 2008, ha modificato la normativa regolamentare limitando la capacità delle compagnie di assicurazione di rilasciare garanzie al di fuori della propria attività. Precisamente, ai sensi del nuovo regolamento, una compagnia di assicurazione può rilasciare garanzie – al di fuori dell'esercizio del ramo cauzione - solo a favore di una società controllata ma non a favore di una società controllante. Nel regime transitorio, è stato richiesto alle compagnie di assicurazione che non avessero potuto adempiere alla normativa in esame di inviare all'ISVAP un piano indicante le modalità e la tempistica con le quali la compagnia di assicurazione si sarebbe adeguata alle nuove disposizioni regolamentari.

A tal riguardo, Aurora Assicurazioni ha presentato all'ISVAP un piano per la sostituzione dell'emittente del prestito delle Obbligazioni. In base al predetto piano, UGF Assicurazioni, attuale garante delle Obbligazioni, sostituirebbe UGF nel ruolo di emittente delle Obbligazioni, determinando in tale modo l'estinzione del Deed of Guarantee (la "**Sostituzione**").

Precisamente, ai sensi della Sostituzione:

- UGF Assicurazioni subentrerebbe ad UGF nel ruolo di emittente ed obbligato principale in relazione alle Obbligazioni e al Deed of Covenant;
- UGF assumerebbe invece il ruolo di garante mediante il rilascio di una garanzia subordinata di adempimento degli obblighi assunti da UGF Assicurazioni in relazione alle Obbligazioni e al Deed of Covenant;
- UGF Assicurazioni sarebbe pertanto liberata dai propri obblighi derivanti dal Deed of Guarantee, conformandosi in questo modo alla regolamentazione vigente (come sopra descritta).

I Consigli di Amministrazione di UGF ed UGF Assicurazioni hanno deliberato l'operazione di Sostituzione in data 12 febbraio 2009. Tuttavia, al fine di dare corso all'operazione, la Sostituzione dovrà essere approvata da una delibera straordinaria ("**Delibera Straordinaria**") dell'Assemblea degli Obbligazionisti.

2.2 **Perfezionamento delle Sostituzione**

Ai fini della Sostituzione saranno stipulati i seguenti documenti:

- *deed of substitution*, da UGF e UGF Assicurazioni ("**Deed of Substitution**");
- *supplemental agency agreement*, da UGF, UGF Assicurazioni ed il Fiscal Agent ("**Supplemental Agency Agreement**");
- *deed of guarantee*, ai sensi del quale UGF rilascerà una garanzia subordinata per il pagamento di capitale ed interessi dovuto da UGF Assicurazioni ai sensi delle Obbligazioni e del Deed of Covenant (la "**Nuova Garanzia**").

2.2.1 *Deed of Substitution*

Ai sensi del Deed of Substitution, UGF Assicurazioni assumerà le obbligazioni di UGF in qualità di emittente e di debitore principale in base alle Obbligazioni e al Deed of Covenant. Una volta stipulato il Deed of Substitution, UGF Assicurazioni diventerà il debitore principale delle Obbligazioni.

2.2.2 *Supplemental Agency Agreement*

La finalità del Supplemental Agency Agreement è di apportare all'Agency Agreement le modifiche necessarie ad attuare la Sostituzione. Le modifiche apportate con il Supplemental Agency Agreement non altereranno in alcun modo i contenuti sostanziali dell'Agency Agreement.

2.2.3 *Nuova Garanzia*

Quale effetto della Sostituzione, UGF Assicurazioni sarà liberata dagli obblighi derivanti dal Deed of Guarantee. Pertanto la Nuova Garanzia è finalizzata a sostituire il Deed of Guarantee al fine di fornire una garanzia per il pagamento del capitale e degli interessi dovuti da UGF Assicurazioni in base alle Obbligazioni e al Deed of Covenant.

In ogni caso, al fine di consentire a UGF (in qualità di garante) di conformarsi alle leggi ed ai regolamenti ad esso di volta in volta applicabili, (e al fine di risolvere problematiche nascenti da circostanze analoghe a quelle che hanno determinato la necessità della Sostituzione) ai sensi della Nuova Garanzia, UGF (in qualità di garante) può risolvere la Nuova Garanzia in ogni momento qualora il rilascio della Nuova Garanzia o alcuno degli obblighi da essa derivanti sia divenuto contrario alla legge. La Nuova Garanzia sarà regolata dalla legge italiana.

* * *

Per maggiori informazioni sul Deed of Substitution, sul Supplemental Agency Agreement e sul New Deed of Guarantee, gli Obbligazionisti dovrebbero prendere in considerazione tutti i suddetti accordi, disponibili presso gli uffici specificati dal Fiscal Agent e la sede di UGF (vedi paragrafo 4).

3. **ISTRUZIONI DI VOTO**

3.1 **Quando votare**

L'Assemblea si terrà nelle seguenti date:

- in Prima Convocazione, il 27 ottobre 2009 alle 12:00 (CET);
- se la Prima Convocazione è rinviata, in Seconda Convocazione il 28 ottobre 2009 alle 12:00 (CET);
- se la Seconda Convocazione è rinviata, in Terza Convocazione il 29 ottobre 2009 alle 12:00 (CET).

3.2 **Come votare**

Ciascun Obbligazionista può alternativamente:

- partecipare all'Assemblea e votare personalmente; o
- delegare espressamente un altro soggetto a votare per suo conto.

Poiché le Obbligazioni sono rappresentate da una Permanent Global Note detenuta presso un depositario comune per conto di Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (“**Clearstream, Luxembourg**”) ed Euroclear Bank S.A./N.V. (“**Euroclear**”), se un Obbligazionista desidera votare di persona oppure delegare qualcuno affinché voti per suo conto, deve altresì dare istruzioni al Fiscal Agent (direttamente o tramite il proprio depositario) attraverso il competente clearing system.

A tal fine gli obbligazionisti possono usare i moduli per le istruzioni di voto allegati al presente Memorandum Esplicativo ed indicati al successivo paragrafo 4.

3.2.1 *Votazione dei presenti*

Se un Obbligazionista intende votare personalmente, deve dare al competente clearing system istruzione affinché quest’ultimo richieda al Fiscal Agent di emettere un certificato di voto in suo favore. Inoltre, affinché il voto sia considerato valido, il Fiscal Agent deve ricevere le istruzioni complete, conformi all’apposito Modulo, non oltre il secondo giorno lavorativo (in Italia) antecedente la data nella quale è stata prevista l’Assemblea, e precisamente:

- ai fini della votazione in Prima Convocazione, non oltre il 23 ottobre 2009;
- ai fini della votazione in Seconda Convocazione, non oltre il 26 ottobre 2009; e
- ai fini della votazione in Terza Convocazione, non oltre il 27 ottobre 2009;

(ciascuna delle precedenti date, una “**Scadenza per le Istruzioni di Voto**”)

Il certificato di voto sarà consegnato all’entrata dell’Assemblea agli Obbligazionisti dietro esibizione di un valido documento e, ove presente, della delega di voto.

3.2.2 *Votazione tramite delega*

Se un Obbligazionista non intende partecipare personalmente all’Assemblea, può dare al competente *clearing system* istruzioni di voto affinché quest’ultimo richieda al Fiscal Agent di conferire ad un soggetto terzo il potere di votare in nome e per conto dell’Obbligazionista e secondo quanto disposto dall’Obbligazionista medesimo. Affinché il voto sia considerato valido, il Fiscal Agent deve ricevere le predette istruzioni in forma completa e conforme all’apposito Modulo, entro la rilevante Scadenza per le Istruzioni di Voto.

Si evidenzia che all’Obbligazionista che voglia votare di persona o tramite delega sarà richiesto di (i) completare il Modulo per le istruzioni di voto e consegnarlo al Fiscal Agent conformemente alle istruzioni ivi contenute, e (ii) se richiesto dal competente clearing system, dare le istruzioni di voto in forma elettronica. Le istruzioni di voto (sia per il voto di persona che per quello a mezzo delega) giunte dopo la rilevante Scadenza per le Istruzioni di Voto non saranno accettate.

3.2.3 *Effetti delle successive convocazioni dell’Assemblea sulle istruzioni di voto*

In caso di convocazioni dell’Assemblea successive alla Prima Convocazione, le istruzioni di voto rilasciate dagli Obbligazionisti per la Prima Convocazione saranno valide, salvo siano modificate o revocate dall’Obbligazionista medesimo, anche in Seconda Convocazione ed, eventualmente, in Terza Convocazione. Conseguentemente, successivamente al rilascio delle istruzioni di voto, gli

Obbligazionisti non dovranno rilasciare nuove istruzioni di voto in caso di ulteriori convocazioni dell'Assemblea per assenza di *quorum*.

3.2.4 ***Blocco dei conti***

Prima e, in ogni caso, non oltre la relativa Scadenza per le Istruzioni di Voto, l'Obbligazionista che intenda ottenere un certificato di voto oppure conferire una delega in relazione alle proprie Obbligazioni, deve:

- (a) vincolare le proprie Obbligazioni depositandole in un conto presso Clearstream, Luxembourg o Euroclear; e
- (b) inviare al Fiscal Agent una copia delle istruzioni di voto per delega e le istruzioni ad emettere, a seconda del caso, un certificato di voto oppure un'istruzione di voto per delega.

Vincolando le proprie Obbligazioni mediante deposito in un conto presso Clearstream, Luxembourg o Euroclear (a seconda dei casi), l'Obbligazionista autorizza il competente clearing system a trasmettere i propri dati identificativi e quelli del Partecipante Diretto al Fiscal Agent e il Fiscal Agent a trasmettere tali dati all'Emittente. A tal fine per "Partecipante Diretto" si intende qualsiasi persona che appare nei registri di Euroclear o Clearstream Luxembourg come portatore di un interesse nei confronti delle Obbligazioni.

Successivamente al deposito, l'Obbligazionista non potrà liberare le Obbligazioni dal competente *clearing system* fino:

- alla conclusione dell'Assemblea in Terza Convocazione (oppure, se antecedente, l'Assemblea nella quale viene approvata la Delibera Straordinaria); o
- alla restituzione al Fiscal Agent del certificato di voto e/o della revoca delle istruzioni di voto.

L'Obbligazionista che voglia revocare o modificare le istruzioni di voto già emesse deve far pervenire per iscritto tale richiesta al Fiscal Agent entro e non oltre 24 ore prima dell'Assemblea, e precisamente:

- ai fini della Prima Convocazione non più tardi del 26 ottobre 2009 alle 12:00 (CET);
- ai fini della Seconda Convocazione non più tardi del 27 ottobre 2009 alle 12:00 (CET);
- ai fini della Terza Convocazione non più tardi del 28 ottobre 2009 alle 12:00 (CET).

Qualora il Fiscal Agent riceva un Modulo di istruzioni di voto oppure una richiesta di revoca o modifica oltre la Scadenza per le Istruzioni di Voto, comunicherà all'Obbligazionista l'invalidità di tale modulo o richiesta, che sarà dunque disatteso.

3.2.5 ***Quorum costitutivi e deliberativi***

Ai fini della Delibera Straordinaria l'Assemblea si reputa regolarmente costituita con un quorum pari a:

- in Prima e in Seconda Convocazione, oltre la metà dell'ammontare delle Obbligazioni in circolazione;
- in Terza Convocazione, un quinto dell'ammontare delle Obbligazioni in circolazione.

Se entro 15 minuti dall'orario fissato per l'Assemblea il quorum non è raggiunto, l'Assemblea sarà rinviata e ne sarà convocata un'altra (l'Assemblea non può essere rinviata più di due volte).

Il quorum deliberativo necessario ai fini della Delibera Straordinaria è pari a:

- in Prima e in Seconda Convocazione, oltre la metà dell'ammontare totale delle Obbligazioni in circolazione; e
- in Terza Convocazione, almeno i due terzi dell'ammontare delle Obbligazioni rappresentate in Assemblea.

Tenuto conto che, alla data del presente Memorandum, UGF detiene Obbligazioni per Euro 38.311.000, l'ammontare delle Obbligazioni in circolazione è pari ad Euro 261.689.000.

4. DOCUMENTI DISPONIBILI E ISTRUZIONI DI VOTO

4.1 Documenti

Gli Obbligazionisti possono richiedere copia dell'Avviso di Convocazione datato 25 settembre 2009 (sia in lingua inglese sia italiana) presso gli uffici specificamente indicati del Fiscal Agent e presso la sede di UGF, oltre ai seguenti documenti (in inglese):

- *Offering Circular* del 25 luglio 2003 relativo all'emissione originaria delle Obbligazioni;
- Agency Agreement;
- Deed of Covenant ; e
- Deed of Guarantee.

Gli Obbligazionisti possono altresì richiedere copia dei seguenti documenti presso gli uffici specificamente indicati del Fiscal Agent e presso la sede di UGF (in inglese):

- modello di Deed of Substitution;
- modello di Supplemental Agency Agreement ; e
- modello di Nuova Garanzia.

4.2 Modulo per le istruzioni di voto

L'Appendice 1 contiene il Modulo per le istruzioni di voto (in lingua inglese) che dovrà essere compilato dagli Obbligazionisti ed inviato al Fiscal Agent al fine di partecipare all'Assemblea. In Appendice 2 è stata riprodotta una versione italiana del predetto Modulo redatta al solo fine di agevolare gli Obbligazionisti residenti in Italia nella comprensione delle modalità di partecipazione ed intervento in assemblea.

Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.

26 Settembre 2009

APPENDICE 1

UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO S.p.A.

*Registered office: Via Stalingrado 45, 40128 Bologna, Italy
Company registration number and tax code: 00284160371
Share capital: €2,391,426,100*

**VOTING INSTRUCTION FORM
for use in connection with the meeting (the "Meeting")
of the holders (the "Noteholders") of
€300,000,000 5.66% Fixed/Floating Rate
Subordinated Callable Notes due 2023 (the "Notes")
issued by
Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.
(formerly known as Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.)
(the "Issuer")**

ISIN: XS0173649798

**due to take place at
Via Stalingrado 45, 40128 Bologna, Italy
at the following times:**

- (i) initially, on 27 October 2009 at 12.00 hours (CET);**
- (ii) if the initial Meeting is adjourned, on 28 October 2009 at 12.00 hours (CET);**
- (iii) if the second Meeting is adjourned, on 29 October 2009 at 12.00 hours (CET).**

Please insert below the name of relevant clearing system and/or custodian through which you hold your Notes:

.....
.....

*Please send the instructions set out below (i) to the clearing system through which you hold your Notes (either Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**Clearstream, Luxembourg**") or Euroclear Bank S.A./N.V. ("**Euroclear**") in electronic format in accordance with the procedures of the relevant clearing system; and (ii) to BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**"), initially by fax: +352 26 96 97 57, Attention: Global Corporate Trust, Corporate Actions – OST, with the original to follow by post as soon as possible addressed to 33 rue de Gasperich, Howald - Hesperange, L-2085 Luxembourg.*

N.B. Before filling in this Voting Instruction Form, see notes below.

OPTION 1 - VOTING CERTIFICATE (TO BE USED BY NOTEHOLDERS WISHING TO VOTE IN PERSON AT THE MEETING)

I/We, the undersigned, being the holder(s) of the Note(s) of the principal amount specified below hereby:

1. request you to arrange for such Note(s) to be blocked to the order or under the control of the Fiscal Agent;

2. request you to release instructions to the Fiscal Agent to issue a voting certificate to me/us; and
3. certify that such Note(s) are not Note(s) in respect of which a block voting instruction has been issued and is outstanding in connection with the Meeting or any meeting convened following an adjournment of the Meeting (each such Meeting, an "**Adjourned Meeting**").

OPTION 2 - PROXY (TO BE USED BY NOTEHOLDERS NOT WISHING TO ATTEND IN PERSON BUT WISHING TO APPOINT A PROXY FOR THE PURPOSES OF THE MEETING)

I/We, the undersigned, being the holder(s) of the Note(s) of the principal amount specified below hereby:

1. request you to arrange for such Note(s) to be blocked to the order or under the control of the Fiscal Agent;
2. request you to release instructions to the Fiscal Agent to appoint Mr. Michele Crisostomo and Mr. Luca Pellizzoni of Studio Riolo Calderaro Crisostomo e Associati (the "**Firm**"), or other person indicated by the Firm (the "**Proxy**") to attend the Meeting and any adjourned Meeting on my/our behalf and to vote in respect of such Note(s):

FOR

AGAINST

ABSTENTION

the Extraordinary Resolution set out in the Notice dated 25 September 2009 convening the Meeting, such instruction being irrevocable and incapable of amendment during the period beginning at the time for which such Meeting or adjourned Meeting is convened and ending at the conclusion or adjournment of such Meeting or adjourned Meeting respectively; and

3. certify that such Note(s) are not Note(s) in respect of which a voting certificate has been issued and is outstanding in connection with the Meeting or any adjourned Meeting.

END OF OPTIONS

Principal amount of Note(s):

Account number:

Dated the day of 2009

Signature(s)

Name (Please Print):

Notes - How to use this form to give instructions

- (A) **Voting Certificate:** If you wish to obtain a voting certificate, please place a cross in the box for Option 1.
- (B) **Proxy:** If you wish to instruct the Fiscal Agent (either directly or indirectly through your custodian) to appoint the Proxy to attend the Meeting and vote in accordance with your instructions, please place a cross in the box for Option 2.

If neither Option is selected, or if both Options are selected, this voting instruction form will be of no effect.

- (C) If you wish to instruct the Fiscal Agent to appoint the Proxy to attend the Meeting and vote in accordance with your instructions in respect of the Extraordinary Resolution:
- you must place a cross in the box opposite "**For**" above if you wish the Proxy to vote in favour of the Extraordinary Resolution; or
 - you must place a cross in the box opposite "**Against**" above if you wish the Proxy to vote against the Extraordinary Resolution.

If Option 2 is selected and no crosses are inserted in any box, or if crosses are inserted in all boxes, this voting instruction form will be of no effect.

- (D) A Noteholder wishing to use this form must, no later than two local business days in Italy prior to the date appointed for holding the Meeting or any meeting convened following an adjournment of the Meeting (as more specified in the Explanatory Memorandum):
- instruct Clearstream, Luxembourg or Euroclear (either directly or indirectly through his custodian) to block his Note(s) in his account and to notify the Fiscal Agent accordingly; and
 - complete and sign this voting instruction form and (a) in the first instance fax the form to the Fiscal Agent (to whose order his Note(s) is/are held) on fax number +352 26 96 97 57, *Attention: Global Corporate Trust, Corporate Actions – OST* and (b) thereafter post or otherwise deliver the original of this voting instruction form (either directly or indirectly through his custodian) to the Fiscal Agent (at the expense and risk of the Noteholder) at 33 rue de Gasperich, Howald - Hesperange, L-2085 Luxembourg, so as to arrive as soon as possible.

The times appointed for the Meeting and each adjourned Meeting are shown on the first page of this form.

Please note that Noteholders are required to deliver voting instruction forms not only by fax to the Fiscal Agent, with a hard copy to follow by post, as stated above, but are also required to deliver voting instructions by electronic format to the relevant clearing system (Clearstream, Luxembourg or Euroclear) so that they are received by the Fiscal Agent at least two Italian business days prior to the scheduled date for the Meeting.

The Fiscal Agent will then either issue a voting certificate or complete a block voting instruction and appoint the Proxy to attend and cast the vote attributable to such Note(s), in either case, as instructed by such holder.

- (E) A Noteholder wishing to obtain a voting certificate or instruct the Fiscal Agent to appoint the Proxy should instruct his custodian, Euroclear or Clearstream, Luxembourg, as the case may be, by using this form or other instruction method acceptable to his custodian, Euroclear or Clearstream, Luxembourg, as the case may be.
- (F) Voting instructions will, unless amended or revoked by the Noteholder, remain valid up to the conclusion of the adjourned Meeting or, if earlier, the Meeting (or adjourned Meeting) at which the Extraordinary Resolution is passed. Accordingly, following the issue of voting instructions, it will not be necessary to re-issue voting instructions following adjournment of a Meeting for want of quorum.

- (G) The following restrictions apply to any circumstances in which a Noteholder appoints a proxy: (a) blank proxy forms, i.e. without specifying the name of the proxy, are not permissible; (b) the Issuer's (or its subsidiaries') directors, statutory auditors, employees, auditors and clearing system operators cannot act as proxies; and (c) no single proxy can represent more than 200 Noteholders. Restrictions (b) and (c) will also apply where the bearer of the voting certificate is not the Noteholder and is therefore effectively acting as a proxy.

APPENDICE 2

ATTENZIONE: IL SEGUENTE FACSIMILE DI MODULO PER LE ISTRUZIONI DI VOTO NELLA VERSIONE IN LINGUA ITALIANA E' STATO REDATTO AL SOLO FINE DI AGEVOLARE GLI OBBLIGAZIONISTI RESIDENTI IN ITALIA NELLA COMPrensIONE DELLE MODALITA' DI PARTECIPAZIONE ED INTERVENTO ALL'ASSEMBLEA. AI FINI DELLA VALIDA PARTECIPAZIONE ALL'ASSEMBLEA GLI OBBLIGAZIONISTI DEVONO COMPILARE ED INVIARE IL MODULO PER LE ISTRUZIONI DI VOTO ESCLUSIVAMENTE IN LINGUA INGLESE (APPENDICE).

UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO S.p.A.

Sede: Via Stalingrado 45, 40128 Bologna, Italy

Numero di iscrizione nel registro delle imprese e codice fiscale: 00284160371

Capitale sociale: € 2.391.426.100,00

MODULO PER LE ISTRUZIONI DI VOTO

**in relazione all'assemblea (l'"Assemblea")
degli obbligazionisti (gli "Obbligazionisti") dell'emissione di**

**€300.000.000,00 5,66% Obbligazioni Subordinate *Callable* a tasso fisso/variabile
rimborsabili nel 2023 (le "Obbligazioni")**

emesse da

Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.

(precedentemente denominata Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.)

(l' "Emittente")

ISIN: XS0173649798

da tenersi in

Via Stalingrado 45, 40128 Bologna, Italia

nelle seguenti date:

- (i) inizialmente, il 27 ottobre 2009 alle ore 12,00 (CET);**
- (ii) se la prima Assemblea è rinviata, il 28 ottobre 2009 alle ore 12,00 (CET);**
- (iii) se la seconda Assemblea è rinviata, il 29 ottobre 2009 alle ore 12,00 (CET).**

Si prega di inserire qui sotto l'indicazione del clearing system competente e/o del custode tramite il quale sono detenute le Obbligazioni:

.....

.....

*Si prega di inviare le istruzioni sotto riportate (i) al competente clearing system attraverso il quale sono detenute le Obbligazioni (o la società Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**Clearstream, Luxembourg**") oppure la società Euroclear Bank S.A./N.V. ("**Euroclear**") in formato elettronico in conformità alle procedure del competente clearing system; e (ii) a BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch in qualità di fiscal agent (il "**Fiscal Agent**"), prima tramite fax al +352 26 96 97 57,*

Att. Global Corporate Trust, Corporate Actions – OST, e a seguire, il prima possibile, l'originale tramite posta all'indirizzo 33 rue de Gasperich, Howald - Hesperange, L-2085 Luxembourg.

N.B. Prima di completare questo Modulo per le Istruzioni di Voto, leggere le seguenti note.

OPZIONE 1 – CERTIFICATO DI VOTO (AD USO DEGLI OBBLIGAZIONISTI CHE DESIDERANO VOTARE DI PERSONA)

Il/i sottoscritto/i, in qualità di portatore(i) delle obbligazioni per l'ammontare sotto specificato, con la presente:

1. richiede/richiedono di predisporre il blocco delle Obbligazioni affinché siano sotto il controllo del Fiscal Agent;
2. richiede/richiedono di inoltrare istruzioni al Fiscal Agent affinché emetta per proprio/nostro conto un certificato di voto; e
3. assicura/assicurano che le suddette Obbligazioni non sono sottoposte ad alcun blocco di voto e sono da considerarsi in essere ai fini dell'Assemblea o di qualsiasi altra riunione in seguito convocata (tale ciascuna Assemblea, una "**Convocazione**").

OPZIONE 2 - DELEGA (AD USO DEGLI OBBLIGAZIONISTI CHE NON DESIDERANO VOTARE DI PERSONA MA INTENDONO VOTARE TRAMITE DELEGA)

Il/i sottoscritto/i, in qualità di portatore/i delle obbligazioni per l'ammontare sotto specificato, con la presente:

1. richiede/richiedono di predisporre il blocco delle Obbligazioni affinché siano sotto il controllo del Fiscal Agent;
2. richiede/richiedono di inoltrare istruzioni al Fiscal Agent perché incarichi Michele Crisostomo e Luca Pellizzoni dello Studio Riolo Calderaro Crisostomo e Associati (lo "**Studio**"), o altra persona indicata dallo Studio (la "**Delega**") per presenziare all'Assemblea e qualsiasi successiva Convocazione della stessa per proprio/nostro conto e votare con riferimento alle suddette Obbligazioni nel seguente modo:

A FAVORE

CONTRO

ASTENSIONE

la Delibera Straordinaria riportata nell'Avviso di convocazione dell'Assemblea degli Obbligazionisti del 25 settembre 2009.

Tale istruzione sarà irrevocabile e non modificabile dal momento dell'inizio dell'Assemblea, e ogni suo rinvio, fino alla conclusione delle medesime; e

3. assicura/assicurano che con riferimento a tali Obbligazioni nessun certificato di voto è stato emesso oppure è in essere con riguardo all'Assemblea, o qualsiasi sua Convocazione.

FINE DELLE OPZIONI

Ammontare totale delle Obbligazioni:

Numero di conto:

Datato il _____ 2009

Firma(e)

Nome (in stampatello):

Note – Come utilizzare questo modulo per le istruzioni di voto

- (A) **Il certificato di voto:** Se si vuole ottenere un certificato di voto per partecipare all'Assemblea, occorre mettere una croce nella casella relativa all'Opzione 1.
- (B) **La delega:** Se si vuole impartire istruzione al Fiscal Agent (direttamente o indirettamente attraverso la banca depositaria) affinché nomini un proprio delegato per partecipare all'Assemblea e votare in nome e per conto dell'Obbligazionista, secondo le istruzioni di voto, occorre mettere una croce nella casella relativa all'Opzione 2.

Nel caso in cui nessuna o entrambe le Opzioni 1 e 2 siano selezionate, il presente Modulo per le istruzioni di voto sarà considerato invalido.

- (C) In caso sia prescelta l'Opzione 2 e si voglia delegare il Fiscal Agent a nominare un proprio delegato per partecipare all'Assemblea e votare, in nome e per conto dell'Obbligazionista, occorre conferire apposite istruzioni di voto, in relazione alla Delibera Straordinaria. A tale fine è necessario:
- mettere una croce nella sopra riportata casella "**A favore**", se si desidera che il delegato voti in favore della Delibera Straordinaria; o
 - mettere una croce nella sopra riportata casella "**Contro**", se si desidera che il delegato voti contro la Delibera Straordinaria.

Nel caso sia selezionata l'Opzione 2 e nessuna o tutte le caselle siano selezionate, il presente Modulo per le istruzioni di voto sarà considerato invalido.

- (D) L'Obbligazionista che voglia utilizzare il presente Modulo per le istruzioni di voto, **non oltre i due giorni non festivi antecedenti la data fissata per l'Assemblea, o qualsiasi Convocazione** (come meglio specificato nel Memorandum Esplicativo), deve:
- impartire istruzioni a Clearstream, Luxembourg or Euroclear (direttamente o indirettamente attraverso la banca depositaria) affinché blocchi le proprie Obbligazioni sul suo conto e, di conseguenza, ne dia comunicazione al Fiscal Agent; e
 - completare e firmare il presente Modulo per le istruzioni di voto e (a) inviarlo via fax al Fiscal Agent (presso il quale sono detenute le Obbligazioni ai fini del voto) al numero: +352 26 96 97 57, Att. Global Corporate Trust, Corporate Actions – OST, e (b) successivamente, inviare, il prima possibile, per posta o tramite altra modalità, l'originale del presente Modulo per le istruzioni di voto (direttamente o indirettamente attraverso la banca depositaria) al Fiscal Agent (a spese e rischio dell'Obbligazionista) all'indirizzo: 33 rue de Gasperich, Howald - Hesperange, L-2085 Luxembourg.

La data stabilita per l'Assemblea e qualsiasi successiva Convocazione della stessa, è riportata sulla prima pagina del presente Modulo.

Importante: gli Obbligazionisti, come sopra descritto, sono tenuti ad inoltrare i Moduli per le istruzioni di voto non solo tramite fax e invio postale di copia conforme, al Fiscal Agent, ma anche in formato elettronico al competente clearing system (Clearstream, Luxembourg o Euroclear), per il tramite della propria banca depositaria.

Adempite le predette formalità, il Fiscal Agent emetterà un Certificato di voto oppure nominerà un delegato conferendogli le istruzioni di voto affinché presenzi ed esprima il voto in relazione alle Obbligazioni, in ogni caso, come stabilito dagli Obbligazionisti.

- (E) Gli Obbligazionisti che vogliono ottenere un Certificato di voto oppure impartire istruzioni al Fiscal Agent affinché nomini un delegato dovranno fornire istruzioni alla propria banca depositaria, Euroclear o Clearstream, Luxembourg, a seconda del caso, utilizzando questo Modulo.
- (F) Le istruzioni di voto, senza modifiche o revoca da parte degli Obbligazionisti, saranno considerate valide fino alla conclusione dell'Assemblea o qualsiasi successiva Convocazione in cui la Delibera Straordinaria è approvata. Di conseguenza, a seguito dell'emissione delle istruzioni di voto, non sarà necessario rimetterle per le successive Convocazioni dell'Assemblea ai fini del raggiungimento del quorum.
- (G) Nel caso in cui gli Obbligazionisti nominino un proprio delegato o conferiscano delega al Fiscal Agent, si applicano i seguenti limiti: (a) i moduli di delega in bianco - cioè senza specificato il nome del delegato - sono considerati invalidi; (b) gli amministratori, i rappresentanti statutari, gli impiegati e i revisori dell'Emittente (o delle sue società controllate) e gli operatori del *clearing system* non possono agire quali delegati; e (c) un singolo delegato non può rappresentare più di 200 Obbligazionisti. Le restrizioni di cui ai punti (b) e (c) si applicano anche qualora il portatore del certificato di voto non è uno degli Obbligazionisti ma un suo delegato.