



Repertorio n. 20532

Raccolta n. 13080

VERBALE DI ASSEMBLEA ORDINARIA

REDATTO AI SENSI DELL'ART. 2375 COMMA 3 C.C.

DELLA SOCIETA' "UnipolSai Assicurazioni S.p.A."

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

Il giorno dieci maggio duemiladiciassette.

In Bologna, Via Stalingrado n. 37.

Davanti a me Domenico Damascelli, notaio iscritto al Collegio notarile del Distretto di Bologna, con residenza in Imola,

è comparso

- CIMBRI Carlo, nato a Cagliari (CA), il giorno 31 maggio 1965, domiciliato ove *infra* per la carica, il quale dichiara di intervenire al presente atto nella qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione e quindi legale rappresentante della società **"UnipolSai Assicurazioni S.p.A."** con sede in Bologna (BO), Via Stalingrado n. 45, con capitale sociale sottoscritto e versato di Euro 2.031.456.338,00 (duemiladitrentunomilioni quattrocentocinquantaseimilatrecentotrentotto virgola zero zero), codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna 00818570012, R.E.A. n. BO-511469, numero di iscrizione all'Albo delle imprese assicurative 1.00006, in forma abbreviata anche **"UnipolSai S.p.A."** (nel seguito, anche **"UnipolSai"** o la **"Società"** o la **"Compagnia"**), soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del codice civile, da parte di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A., con sede in Bologna, Via Stalingrado n. 45, nonchè facente parte del Gruppo Assicurativo Unipol iscritto all'Albo delle società capogruppo al n. 046.

Detta parte comparente, di cittadinanza italiana, della cui identità personale io notaio sono certo, nella sua citata qualità, mi dichiara che in data 27 aprile 2017, dalle ore 10.50 alle ore 13.55 in San Lazzaro di Savena (BO), Via Pallazzetti n. 1N, presso il Centro Congressi Villa Cicogna, si è tenuta l'Assemblea Ordinaria della predetta società **"UnipolSai Assicurazioni S.p.A."** convocata, a norma di legge e di Statuto, in quel luogo per quel giorno alle ore 10.30, in unica convocazione, per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016; relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione; relazione del Collegio Sindacale e della società di revisione legale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

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

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

Reg.to a Imola
il 12/05/2017
n. 1917
Serie 1T
euro 356,00

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

Aderendo a tale richiesta, io notaio dò atto di quanto segue. Essendo le ore 10.50 assume la Presidenza dell'Assemblea ai sensi dell'art. 11 dello Statuto sociale lo stesso comparente, che, anzitutto, rivolge un cordiale saluto a tutti gli intervenuti.

Sempre ai sensi dell'art. 11 dello Statuto sociale, affida a me notaio l'incarico di redigere, ai sensi dell'art. 2375, terzo comma, del codice civile, il verbale in forma pubblica della presente Assemblea Ordinaria.

Quindi, il Presidente informa che:

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

- * Cerchiai Fabio, Vice Presidente;
- * Stefanini Pierluigi, Vice Presidente;
- * Berardini Francesco, Consigliere;
- * Carletti Milva, Consigliere;
- * Cottignoli Lorenzo, Consigliere;
- * Ghiglieno Giorgio, Consigliere;
- * Lauria Salvatore, Consigliere;
- * Maugeri Maria Rosaria, Consigliere;
- * Righini Elisabetta, Consigliere;
- * Tadolini Barbara, Consigliere;
- * Vella Francesco, Consigliere,

e hanno giustificato l'assenza i restanti Consiglieri;

- per il Collegio Sindacale sono presenti i Sindaci signori:

- * Fumagalli Paolo, Presidente del Collegio Sindacale;
- * Bocci Silvia, Sindaco effettivo;

e ha giustificato l'assenza il Sindaco Effettivo Angiolini Giuseppe;

- assistono lo stesso Presidente nell'espletamento dei lavori assembleari, ai sensi dell'art. 4.4 del Regolamento assembleare, i signori:

- Cerchiai Fabio, Vice Presidente;
- Stefanini Pierluigi, Vice Presidente;
- Laterza Matteo, Direttore Generale;
- Fumagalli Paolo, Presidente del Collegio Sindacale.

Il Presidente dà quindi atto che:

- l'Assemblea è stata regolarmente convocata a norma di legge e di Statuto, in data 27 marzo 2017, mediante pubblicazione dell'avviso integrale di convocazione contenente tutte le informazioni prescritte dall'art. 125-bis del D. Lgs. 58/1998 (nel seguito, anche "**Testo Unico della Finanza**" o "**TUF**"), sul sito *internet* della Società, nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato *Emarket Storage*;

- in pari data, ai sensi dell'art. 84 del Regolamento Emittenti, è stata fornita comunicazione della convocazione all'Assemblea mediante pubblicazione dell'avviso stesso, per estratto, sul quotidiano "Il Sole 24Ore";
- per quanto riguarda gli argomenti previsti all'ordine del giorno, si rinvia alla copia dell'avviso integrale di convocazione acclusa alla documentazione già in possesso degli intervenuti;
- non sono giunte richieste di integrazione in relazione alle materie da trattare ai sensi dell'art. 126-bis del Testo Unico della Finanza.

Il Presidente comunica che:

- il capitale sociale sottoscritto e versato alla data odierna è di Euro 2.031.456.338,00 (duemiliarditrentunomilioniquattrocentocinquantaseimilatrecentotrentotto virgola zero zero), suddiviso in n. 2.829.717.372 (duemiliardiottocentotentinovemilionisettescentodiciassettemilatrecentosettantadue) azioni ordinarie, tutte prive di valore nominale;

- la Società, alla data odierna, detiene:

(i) direttamente, n. 7.005.640 (settemilionicinquemilaseicentoquaranta) azioni proprie private *ex-lege* del diritto di voto, pari allo 0,248% (zero virgola duecentoquarantotto per cento) del capitale sociale, e

(ii) indirettamente, n. 48.344.045 (quarantottomilionitrecentoquarantaquattromilaquarantacinque) azioni proprie, pari all'1,708% (uno virgola settecentootto per cento) del capitale sociale, tramite le seguenti società controllate:

* **UNIPOLSAI FINANCE S.P.A.**, per n. 38.454.775 (trentottomilioniquattrocentocinquantaquattromilasettescentosettantacinque) azioni, pari all'1,359% (uno virgola trecentocinquantanove per cento) del capitale sociale;

* **UNIPOLSAI NEDERLAND BV**, per n. 9.443.258 (novemilioniquattrocentoquarantatremiladuecentocinquantotto) azioni, pari allo 0,334% (zero virgola trecentotrentaquattro per cento) del capitale sociale;

* **PRONTO ASSISTANCE S.P.A.**, per n. 344.312 (trecentoquarantaquattromilatrecentododici) azioni, pari allo 0,012% (zero virgola zero dodici per cento) del capitale sociale;

* **POPOLARE VITA S.P.A.**, per n. 101.700 (centounomilasettecento) azioni, pari allo 0,004% (zero virgola zero zero quattro per cento) del capitale sociale;

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

- sulla base delle informazioni in possesso della Società, non sussistono nei confronti dei Soci impedimenti al legittimo esercizio del voto, ai sensi dell'art. 74, comma 1, del Codice delle Assicurazioni Private.

Il Presidente invita gli intervenuti a voler segnalare l'e-

ventuale carenza di legittimazione al voto, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge.

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

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

Il Presidente dichiara che:

- sono attualmente presenti, in proprio o per delega, n. 711 legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di n. 2.178.726.390 (duemiliardicentosestantottomilioneisettecentoventiseimilatrecentonovanta) azioni ordinarie, prive di valore nominale, pari al 76,994488% (settantasei virgola novecentonovantaquattromilaquattrocentottantotto per cento) delle azioni ordinarie emesse, ivi incluse le azioni il cui diritto di voto è sospeso a norma degli artt. 2357-ter e 2359-ter cod. civ.;

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

- con riferimento alle norme di legge vigenti, l'Assemblea Ordinaria in unica convocazione è validamente costituita qualunque sia la parte di capitale sociale rappresentata in Assemblea.

Il Presidente, pertanto, in base ai poteri conferitigli dall'art. 11 dello Statuto sociale, dichiara la presente Assemblea validamente costituita in sede Ordinaria ed atta a deliberare sugli argomenti all'ordine del giorno. Precisa che la situazione dei partecipanti verrà aggiornata prima di ogni votazione sulle proposte all'ordine del giorno.

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

La registrazione audio e video dell'Assemblea, così come la trascrizione dei lavori assembleari, non saranno oggetto di comunicazione o diffusione e tutti i dati, nonché i supporti audio e video, verranno conservati, unitamente ai documenti prodotti durante l'Assemblea, presso la sede legale della Società.

Ricorda che non è consentito agli Azionisti in sala l'utilizzo di apparecchi di fotoriproduzione, di videoriproduzione o similari, nonché l'uso di strumenti di registrazione/o telefonia mobile, in quanto ciò contrasta con le norme in materia di protezione dei dati personali dei partecipanti all'adunanza e della Società, che postulano il consenso di tutti i soggetti interessati.

Il Presidente dichiara inoltre che:

- la Società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A., ai sensi degli artt. 2497 e seguenti del codice civile;
- la Società fa parte del Gruppo Assicurativo Unipol, iscritto all'Albo delle società capogruppo al n. 046;
- alla *record date* (18 aprile 2017), secondo le risultanze del Libro Soci, integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del Testo Unico della Finanza e da altre informazioni a disposizione, vi è un unico soggetto che partecipa direttamente o indirettamente, in misura superiore al 3% del capitale sociale di UnipolSai rappresentato da azioni con diritto di voto, ovvero sia:

* **FINSOE S.p.A.:** indirettamente, per complessive n. 1.996.761.482 (unmiliardonovecentonovantaseimilionisettesettosessantunomilaquattrocentottantadue) azioni, pari al 70,564% (settanta virgola cinquecentosessantaquattro per cento) del capitale sociale, di cui:

- n. 1.443.912.800 (unmiliardoquattrocentoquarantatremilioninovecentododicimilaottocento) azioni, pari al 51,027% (cinquantuno virgola zero ventisette per cento) del capitale sociale, tramite **Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.;**

- n. 282.743.682 (duecentottantaduemilionisettesentoquarantatremilaseicentottantadue) azioni, pari al 9,992% (nove virgola novecentonovantadue per cento) del capitale sociale, indirettamente tramite **UNIPOL FINANCE S.P.A.;**

- n. 270.105.000 (duecentosettantamilionicentocinquemila) azioni, pari al 9,545% (nove virgola cinquecentoquarantacinque per cento) del capitale sociale, indirettamente tramite **UNIPOL INVESTMENT S.P.A..**

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

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

- i moduli per l'esercizio del voto per delega, ai sensi

dell'art. 125-bis del Testo Unico della Finanza;

- le Relazioni illustrative del Consiglio di Amministrazione sulle proposte all'ordine del giorno della presente Assemblea Ordinaria, redatte ai sensi della normativa di legge e regolamentare vigente;
- la Relazione finanziaria annuale della Società contenente:
 - * il progetto di bilancio individuale dell'esercizio 2016;
 - * il bilancio consolidato dell'esercizio 2016;
 - * i relativi allegati;
 - * le rispettive Relazioni degli Amministratori sulla gestione;
 - * le rispettive Relazioni del Collegio Sindacale e della società di revisione;
- la Relazione annuale sul governo societario e sugli assetti proprietari;
- l'ulteriore documentazione prevista dall'art. 2429 del codice civile.

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

- copia dello Statuto sociale e del Regolamento assembleare;
- il Bilancio di sostenibilità di UnipolSai relativo all'esercizio 2016;
- il Bilancio del Fondo Pensione Aperto istituito e gestito dalla Compagnia;
- altra documentazione esplicativa, predisposta a supporto dei partecipanti per la corretta espressione del voto e la richiesta di intervento, secondo quanto di seguito rappresentato.

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

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

Accreditamento e gestione dei lavori assembleari e, in particolare, modalità dell'esercizio del diritto di voto

- a) le operazioni di accreditamento degli intervenuti in sede di costituzione e degli aventi diritto al voto in occasione di ciascuna votazione elettronica, nonché di rilevazione dei risultati di dette votazioni, sono gestite, in conformità alle disposizioni del Regolamento assembleare, con l'ausilio di apparecchiature elettroniche e di una procedura informatica;
- b) è stata consegnata agli intervenuti un'apposita apparecchiatura elettronica denominata "RADIOVOTER", nella quale è memorizzato un codice di identificazione degli aventi diritto al voto e delle relative azioni rappresentate;

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

d) relativamente alle modalità di espressione del voto, le votazioni, salvo diversa indicazione dello stesso Presidente, avverranno, ai sensi dell'art. 18 del Regolamento assembleare, mediante utilizzo del "RADIOVOTER". A tale proposito, invita i presenti a leggere la nota esplicativa che è stata messa loro a disposizione, nonché a prendere visione di quanto proiettato in proposito, di volta in volta, sul maxi-schermo;

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

Modalità di intervento

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

g) al fine di consentire la più ampia partecipazione alla discussione, gli intervenuti sono invitati a formulare interventi che siano attinenti ai punti all'ordine del giorno e a contenere la durata degli stessi. Ciascun intervenuto può svolgere, su ogni argomento all'ordine del giorno, un solo intervento ed una successiva replica a richiesta. Al termine di tutti gli interventi verranno fornite le risposte alle richieste degli intervenuti, previa eventuale sospensione dei lavori assembleari per un periodo limitato di tempo; coloro che hanno chiesto la parola avranno la facoltà, come già prima precisato, di effettuare, al termine delle risposte, una replica a richiesta;

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

i) tutti coloro che fossero interessati a presentare richieste di intervento e di eventuale replica sono pregati di recarsi, con l'apposita scheda contenuta nel fascicolo consegnato agli intervenuti all'atto dell'accreditamento ed il proprio "RADIOVOTER", presso la postazione "INTERVENTI" pre-

sente a fianco della postazione "VOTO ASSISTITO", posta sul lato della sala.

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

Informa, inoltre, che, nei termini previsti dall'avviso di convocazione dell'odierna Assemblea (24 aprile 2017), sono pervenute alla Società dagli Azionisti signori Marco Bava, titolare di n. 1 (una) azione, D&C Governance S.r.l., titolare di n. 161 (centosessantuno) azioni e Sandro Sinigaglia, titolare di n. 23.000 (ventitremila) azioni, domande ai sensi dell'art. 127-ter del TUF, inserite insieme alle relative risposte - limitatamente a quelle pertinenti alla Società e attinenti alle materie all'ordine del giorno - nel fascicolo consegnato agli intervenuti; il tutto allegato al presente atto *sub B*).

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

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

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

- sono stati inoltre invitati ad assistere all'Assemblea rappresentanti della società incaricata della revisione legale dei conti, consulenti della Società, personale tecnico di società esterne e uditori, nonché giornalisti specializzati. Questi ultimi assistono all'Assemblea da una postazione esterna alla sala, con collegamento video a circuito chiuso.

Il Presidente passa quindi alla trattazione del primo punto all'ordine del giorno, avente ad oggetto:

"Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016; relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione; relazione del Collegio Sindacale e della società di revisione legale. Deliberazioni inerenti e conseguenti."

Ai sensi dell'art. 7.2. del Regolamento Assembleare, al fine di lasciare maggiore spazio alla discussione e all'approfondimento degli argomenti oggetto di trattazione, in assenza

di espressioni di dissenso da parte dell'Assemblea, il Presidente omette la lettura:

- del progetto di bilancio individuale dell'esercizio 2016 e dei relativi allegati;

- della relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione;

- della relazione del Collegio Sindacale;

- della relazione della società di revisione legale;

- della relazione illustrativa degli amministratori sulla presente materia all'ordine del giorno,

specificando che tutta la citata documentazione è stata messa a disposizione del pubblico, nei termini e con le modalità di legge, inviata a coloro che ne hanno richiesta, nonché già inserita nel fascicolo distribuito agli intervenuti.

Passando ad esaminare il presente argomento all'ordine del giorno, segnala preliminarmente che in data 1° gennaio 2016 sono entrate in vigore le nuove disposizioni normative in materia di bilancio, introdotte dal Decreto Legislativo n. 139 del 2015 ai fini del recepimento della cosiddetta Direttiva *Accounting*, con conseguente modifica dei principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità. Le variazioni rilevanti per la Società attengono:

- (i) alla contabilizzazione dei dividendi da controllate, che non possono più essere contabilizzati nell'esercizio di maturazione ma devono essere rilevati per competenza nell'esercizio in cui l'Assemblea ne delibera la distribuzione, nonché

- (ii) alla rilevazione delle azioni proprie, che devono essere esposte a riduzione del patrimonio netto, in apposita voce denominata "Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio", valorizzate al costo di acquisto.

Precisa che le nuove disposizioni sono state applicate retroattivamente nel bilancio dell'esercizio 2016 di UnipolSai, comportando la modifica dei saldi di apertura al 1° gennaio 2016, nonché la riesposizione, a fini comparativi, dei valori dell'esercizio precedente, evidenziando che il tutto è stato recepito nel progetto di bilancio pubblicato e messo a disposizione degli intervenuti.

Precisa, inoltre, che il Direttore Generale provvederà ad illustrare, anche attraverso la proiezione di alcune *slide* esplicative, l'andamento della gestione dell'esercizio 2016.

Il Presidente cede quindi la parola al signor Matteo Laterza il quale, con l'ausilio di *slide* illustrative che si allegano al presente atto *sub C*), dà corso alla richiesta del Presidente.

Al termine dell'esposizione sono le ore 11.41 e il Presidente cede la parola al Presidente del Collegio Sindacale signor Paolo Fumagalli, affinché illustri i tratti salienti della Relazione del Collegio Sindacale (nel seguito, anche il "**Collegio**").

Prima di entrare nel merito della Relazione, il signor Fumagalli porge un sentito ringraziamento ai Colleghi Sindaci e a tutti coloro che sono di supporto alle attività del Collegio Sindacale, rivolgendo un saluto particolare al signor Angiolini che non è presente per motivi di salute.

Comunica che, nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2016, il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, tenuto conto delle norme di comportamento emanate dal Consiglio nazionale dei dottori commercialisti e degli esperti contabili, delle raccomandazioni Consob, nonché delle indicazioni contenute nel Codice di autodisciplina delle società quotate.

Precisato che la Relazione, inserita nel fascicolo di bilancio a cui fa rinvio, riporta gli eventi di rilievo che hanno interessato la Compagnia nel corso dell'esercizio 2016, il signor Fumagalli dà atto che il bilancio sottoposto alla presente Assemblea evidenzia l'attività di gestione svolta nel corso dell'esercizio 2016 e la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Compagnia alla data del 31 dicembre 2016.

Precisa inoltre che il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stato predisposto nel rispetto delle vigenti norme civilistiche e di quelle specifiche del settore assicurativo.

Segnala altresì che, in data 1 gennaio 2016, sono entrate in vigore le nuove disposizioni normative in materia di bilancio di esercizio, introdotte in recepimento della cosiddetta Direttiva *Accounting*, come in precedenza richiamate.

Al riguardo, precisa che le nuove disposizioni sono state applicate retroattivamente nel bilancio di esercizio 2016 della Compagnia, comportando la modifica dei saldi di apertura al 1° gennaio 2016, nonché la riesposizione a fini comparativi dei valori dell'esercizio precedente e che i criteri di valutazione sono stati adottati nell'ottica della continuità aziendale, in applicazione dei principi di competenza, rilevanza e significatività dell'informazione contabile.

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

Dopo aver elencato in sintesi le attività svolte dal Collegio Sindacale, il signor Fumagalli dichiara a nome del Collegio medesimo che il bilancio sottoposto all'approvazione della presente Assemblea è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla nota integrativa e dai relativi allegati, nonché dal rendiconto finanziario, corredato dalla relazione sulla gestione predisposta dagli amministratori del quale si evidenzia la coerenza con dati di bilancio, confermata anche dalla relazione della società incaricata della revisione legale.

Rileva che la nota integrativa illustra i criteri di valuta-

zione adottati, che risultano adeguati in relazione alle attività e alle operazioni poste in essere dalla Società e altre informazioni richieste dalla legge.

Dà atto, quindi, che il Collegio Sindacale:

* ha verificato la rispondenza del bilancio ai fatti e alle informazioni a sua conoscenza e non ha osservazioni a riguardo;

* ritiene, pertanto, che il bilancio di esercizio 2016 possa essere approvato dalla presente Assemblea;

* esprime parere favorevole in merito alla proposta di destinazione dell'utile di esercizio e di distribuzione del dividendo formulata dallo stesso Consiglio di Amministrazione.

Sono le ore 11.48, prende, quindi, la parola il Presidente, il quale, prima di dare lettura della relativa proposta di delibera, informa che, in conformità a quanto richiesto dalla CONSOB con comunicazione del 18 aprile 1996, gli onorari della società di revisione legale PricewaterhouseCoopers S.p.A. per l'attività di revisione del bilancio dell'esercizio e del bilancio consolidato 2016 sono i seguenti:

- per la revisione del bilancio individuale dell'esercizio 2016 e la verifica della regolare tenuta della contabilità e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, un compenso (comprensivo dell'adeguamento ISTAT e al netto del contributo CONSOB, delle spese e dell'IVA) di Euro 1.154.820 (unmilione centocinquantaquattromilaottocentoventi), a fronte di n. 13.124 (tredicimilacentotrentaquattro) ore impiegate;

- per la revisione del bilancio consolidato 2016, un compenso (comprensivo dell'adeguamento ISTAT e al netto del contributo CONSOB, delle spese e dell'IVA) di Euro 332.799 (trecentotrentaduemilasettecentonovantanove), a fronte di n. 3.765 (tre milasettecentosessantacinque) ore impiegate.

Informa che il suddetto corrispettivo tiene conto (i) dell'incorporazione di UnipolSai Real Estate S.r.l., Europa Tutela Giudiziaria S.p.A., Sai Holding Italia S.p.A., Systema Compagnia di Assicurazioni S.p.A. e UnipolSai Servizi Tecnologici S.p.A., efficace dal 31 dicembre 2015, (ii) dell'incorporazione di Liguria Assicurazioni S.p.A. e Liguria Vita S.p.A., efficace dal 31 gennaio 2016, (iii) dell'acquisto dell'azienda assicurativa di Linear Life S.p.A., con efficacia al 31 dicembre 2015, nonché (iv) dell'obbligo di rilascio da parte della società di revisione dell'attestazione sulla sufficienza delle riserve tecniche di UnipolSai a seguito del venir meno della figura dell'Attuario Revisore, per effetto delle modifiche apportate al Codice delle Assicurazioni Private dal D. Lgs. n. 74/2015, sul presupposto che dette operazioni straordinarie e l'intervenuta modifica normativa si configurano quali "circostanze eccezionali o imprevedibili", che legittimano la variazione del corrispettivo dell'incarico in questione rispetto a quanto deliberato

dall'Assemblea degli Azionisti della Società del 30 luglio 2013, così come integrato con deliberazione dell'Assemblea tenutasi in data in data 17 giugno 2015 (con riferimento alla revisione del bilancio d'esercizio, tale variazione ammonta a complessivi Euro 284.700).

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

Proposta di deliberazione

"L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di UnipolSai Assicurazioni S.p.A.,

- esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, corredato degli allegati e della documentazione prescritta dal D. Lgs. n. 209 del 7 settembre 2005, nonché dagli allegati e dagli ulteriori documenti redatti ai sensi del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 e successive modificazioni, vista la relativa relazione sulla gestione, nonché preso atto della relazione redatta in proposito dal Collegio Sindacale di UnipolSai e della relazione della società incaricata della revisione legale dei conti PricewaterhouseCoopers S.p.A.;

- esaminate le risultanze di detto progetto di bilancio d'esercizio, che:

(I) riflette gli effetti dell'applicazione retroattiva del cambiamento dei principi contabili in materia di contabilizzazione di dividendi da società controllate e di azioni proprie, conseguente all'entrata in vigore del D. Lgs. n. 139/2015 (che ha recepito la cosiddetta Direttiva Accounting) e all'emanazione di nuovi principi contabili da parte dell'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC"); tali effetti si sostanziano (a) nella rettifica dei saldi di apertura al 1° gennaio 2016 per un valore complessivo di Euro 11.216.186,57 (di cui utili per Euro 12.031.263,32 riferiti alla gestione Danni e perdite per Euro 815.076,75 riferite alla gestione Vita), imputati alla Riserva Straordinaria inclusa tra le "Altre riserve" del patrimonio netto e (b) nella rilevazione della "Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio", pari ad Euro 76.561.166,14 al 1° gennaio 2016 (di cui Euro 52.967.695,13 riferiti alla gestione Danni e Euro 23.593.471,01 riferiti alla gestione Vita) a diretta riduzione del patrimonio netto; e

(II) chiude con un utile d'esercizio pari a complessivi Euro 458.479.434,73, di cui Euro 254.591.872,71 afferenti alla gestione Danni ed Euro 203.887.562,02 afferenti alla gestione Vita;

- preso atto che alla data attuale la Società possiede n. 7.005.640 azioni proprie,

delibera

- di approvare il bilancio d'esercizio di UnipolSai al 31 dicembre 2016, corredato dalla Relazione degli Amministratori

sulla gestione, che evidenzia (I) un incremento netto dei saldi di apertura al 1° gennaio 2016 della voce "Altre Riserve" del patrimonio netto per un importo di Euro 11.216.186,57 (di cui utili per Euro 12.031.263,32 riferiti alla gestione Danni e perdite per Euro 815.076,75 riferiti alla gestione Vita) per effetto dell'applicazione retroattiva dei su richiamati nuovi principi contabili emanati dall'OIC entrati in vigore a partire dall'esercizio 2016, e (II) un utile d'esercizio pari a complessivi Euro 458.479.434,73, di cui Euro 254.591.872,71 afferenti la gestione Danni ed Euro 203.887.562,02 afferenti la gestione Vita (l'"**Utile di Esercizio**");

- di approvare la proposta di destinazione dell'Utile di Esercizio al 31 dicembre 2016, con le seguenti modalità, in conformità all'art. 27 dello statuto sociale:

* accantonamento per Euro 2.075,59 a riserva legale, interamente imputato alla gestione danni, così da raggiungere il limite del 20% del capitale sociale;

* distribuzione agli azionisti di UnipolSai di complessivi Euro 352.838.966,50, di cui Euro 254.589.797,12 afferenti alla gestione Danni ed Euro 98.249.169,38 afferenti alla gestione Vita, e dunque distribuzione di un dividendo unitario, anche in considerazione della redistribuzione del dividendo di spettanza delle azioni proprie, pari ad Euro 0,125 per ogni azione ordinaria avente diritto;

* accantonamento dell'Utile di Esercizio residuo - pari a complessivi Euro 105.638.392,64 - alla Riserva Straordinaria appostata nella voce delle "Altre riserve" del patrimonio netto attribuita alla gestione Vita, fatta peraltro avvertenza che l'eventuale variazione del numero di azioni proprie in portafoglio della società al momento della distribuzione non avrà incidenza sull'importo del dividendo unitario come sopra stabilito, ma andrà ad incremento o decremento dell'importo accantonato a riserva straordinaria;

- di fissare nel giorno 24 maggio 2017 la data di inizio pagamento del dividendo (stacco cedola data 22 maggio 2017 e record date 23 maggio 2017)."

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

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

Il Presidente si avvarrà della collaborazione del Direttore Generale e, ove ritenuto necessario, dei Dirigenti, dipenden-

ti e collaboratori della Società, per rispondere alle domande formulate.

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

Sono le ore 11.56 e prende la parola l'Azionista Rino Fornasari il quale esprime anzitutto il proprio apprezzamento sul dividendo dell'esercizio 2016.

Dichiara che, quale piccolo risparmiatore, vorrebbe sapere dalla Società:

* se sia possibile ipotizzare che per l'esercizio 2017 il dividendo possa mantenersi ad un livello pari a quello dell'esercizio 2016;

* se la partecipazione della Compagnia nella società BPER Banca S.p.A. abbia come finalità quella di conferire la società Unipol Banca S.p.A. nella predetta società oppure quella di avere un canale bancario per la sottoscrizione di polizze assicurative UnipolSai;

* aggiornamenti in merito all'operatività nei "prodotti individuali di risparmio" ed ai metodi di raccolta.

Sono le ore 11.58 e prende la parola l'Azionista Paolo Iemmi, il quale procede alla lettura del proprio intervento, chiedendo a me notaio che sia allegata al presente verbale la copia cartacea della predetta esposizione.

Io notaio, aderendo alla richiesta fattami, allego *sub D*) del presente verbale il predetto documento.

Sono le ore 12.05 e prende la parola il signor Tobia Bianchini, rappresentante per delega dell'Azionista Dario Radaelli, il quale dà lettura delle seguenti domande poste dal predetto Azionista:

1) a pag. 45 del Bilancio Consolidato UnipolSai 2016 ci si riferisce all'interruzione, avvenuta nei primi mesi dell'anno, della gestione di tutte le strutture di proprietà del Fondo Antirion Global-Comparto Hotel e all'incasso di indennità di avviamento sulle medesime strutture. A quanto ammonta l'indennità?

2) A pag. 137 si fa riferimento a acquisizione dell'attività di gestione alberghiera e degli immobili di "Una Hotels & Resorts". Trattandosi di parti correlate chi ha fatto la *fairness* e chi la *legal opinion*?

3) La riqualificazione della Torre Galfa, via Fara 41, immobile di 30 piani fuori terra situato in posizione centrale a Milano e la riqualificazione di un immobile storico sito in via Pantano 26 /Corso di Porta Romana 19 sono state entrambe affidate a CMB di Carpi, parte correlata, chi ha eseguito la *fairness* e chi la *legal opinion*?

4) A pag. 27 del Bilancio Consolidato la necessità di effettuare alcune svalutazioni, sulla base dell'aggiornamento delle valutazioni peritali, relative in larga misura ad alcuni asset in dismissione o in attesa di valorizzazione nel bre-

ve/medio termine. Chi ha fatto le perizie?

5) Si parla di un progetto "*Urban Up*". In cosa consiste?

6) A pag. 43 e 44 del Bilancio Consolidato si fa riferimento al progetto del Gruppo Unipol dedicato alla riqualificazione immobiliare degli edifici di proprietà del Gruppo e finalizzato alla valorizzazione di alcuni tra i più importanti immobili del parco architettonico italiano. Attraverso quali criteri e quali procedure verrà affidato l'appalto?

7) A Manutencoop, società correlata di UnipolSai, è affidata dal 2013 la manutenzione di tutti gli immobili di proprietà UnipolSai. Notizie di stampa riportano di tangenti pagate da Manutencoop per ottenere appalti. Secondo l'art. 6.9 "Misure nei confronti di collaboratori esterni e fornitori" del Modello 231 di UnipolSai, ogni comportamento posto in essere dai collaboratori esterni e dai fornitori in contrasto con le linee di condotta indicate dal Modello e dal Codice Etico, comporta la risoluzione del rapporto contrattuale. Avete provveduto? Quali provvedimenti sono stati presi in proposito dall'Organismo di Vigilanza?

8) A quanto ammontano i costi per lo "stuolo" di legali che assistono il gruppo nei confronti di ex amministratori e sindaci e consulenti nei contenziosi civili e penali?

Sono le ore 12.08 e prende la parola l'Azionista Katrin Bove la quale esprime parole di stima e di soddisfazione per i validi risultati conseguiti dalla Società nel corso dell'esercizio 2016, con particolare riferimento al dividendo proposto, evidenziando, altresì, che lo stacco della cedola rappresenta un atto di rilievo per i Soci, capace di rafforzare il rapporto di reciproca fiducia tra Soci e Amministratori. Premettendo il proprio voto favorevole rispetto ai punti all'ordine del giorno dell'Assemblea, chiede quale sia la previsione della Compagnia in ordine all'andamento dei tassi di interesse e come potrebbe influire sulla Compagnia una loro eventuale crescita.

Chiede inoltre se, nonostante il difficile contesto che stiamo vivendo, sia intenzione della Società continuare con la premiante politica dei dividendi.

Infine, chiede chiarimenti in ordine alla razionalizzazione del settore immobiliare e quale evoluzione si prevede per Unipol Banca.

Sono le ore 12.10 e prende la parola l'Azionista Giovanni Antolini, il quale, salutati gli organi della Società e gli Azionisti, esprime il proprio rammarico in ordine alla bassa valutazione in Borsa tenuta dai titoli del comparto assicurativo e dal titolo UnipolSai negli ultimi tempi. Afferma di aver pagato il titolo Fondiaria-SAI poco più di 20 euro e auspicherebbe che l'azione UnipolSai ora venisse quotata in borsa ad almeno 7, 8 o 10 euro. A tale riguardo, chiede che venga istituito un apposito ufficio a cui affidare la ricerca di una possibile soluzione al problema dal medesimo ravvi-

sato di bassa quotazione del titolo e si dichiara preoccupato in ordine ad una eventuale scalata da parte di altre società.

Esprime infine apprezzamento per iniziative della Compagnia quali quella relativa all'installazione della c.d. "scatola nera", collegata alle polizze r.c. auto.

Sono le ore 12.15 ed il Consigliere Fabio Cerchiai lascia la sala per concomitanti impegni professionali.

Sono le 12.22 e prende la parola l'Azionista Mario Barni, il quale, salutati gli organi della Società e coloro che prestano la propria attività lavorativa in favore della Compagnia, chiede ragguagli sul numero degli Azionisti presenti fisicamente in sala, dichiarandosi preoccupato per quella che ritiene una scarsa presenza da parte alle Assemblee da parte dei Soci.

Proseguendo, chiede aggiornamenti in merito ai costi derivanti dal processo di integrazione della società Fondiaria-SAI nel Gruppo Unipol, sia in termini economici che di posti di lavoro, vista la situazione in cui si trovava Fondiaria-SAI; rivolgendosi direttamente al Presidente del Consiglio di Amministrazione Carlo Cimbri, chiede quindi se a tutt'oggi egli valuti positivamente tale integrazione.

Essendosi conclusi gli interventi, il Presidente cede, quindi, la parola al Direttore Generale Matteo Laterza per dare risposta alle domande dell'Azionista Fornasari.

Relativamente alla domanda posta in ordine all'andamento dell'esercizio 2017, rileva che, nelle prossime due settimane, la Compagnia procederà alla pubblicazione di alcune informazioni relative all'andamento del primo trimestre del 2017 e che, allo stato attuale, non è possibile fornire pubblicamente elementi ulteriori rispetto a quanto esposto in precedenza.

In riferimento alla domanda formulata dall'Azionista sull'ingresso di UnipolSai nel capitale di BPER Banca S.p.A., il signor Laterza rileva che la Compagnia effettua i propri investimenti se crede nel valore finanziario degli stessi ovvero al fine di valorizzare la propria attività di gestione del *business* assicurativo. Rileva come i principali accordi nel comparto della banca-assicurazione siano quelli in essere con il Banco Popolare, ora Banco BPM, per quanto riguarda la *joint venture* Popolare Vita, e con BPER, relativamente ad Arca Vita S.p.A.

L'accordo con il Banco BPM scadrà alla fine del 2017 e, al riguardo, sono in corso trattative volte a verificare la possibilità di un rinnovo. In merito all'investimento effettuato in azioni BPER, il signor Laterza precisa che la Compagnia crede che lo stesso potrà in ogni caso dare buoni risultati da un punto di vista finanziario, indipendentemente da quelli che potranno essere gli sviluppi in termini industriali.

In riferimento alla domanda relativa ai "PIR" - ossia ai prodotti individuali di risparmio - il signor Laterza precisa che sono in corso approfondimenti in una logica volta allo sviluppo di nuovi prodotti.

Sono le ore 12.33 e prende la parola il Presidente per dare risposta alle domande degli altri intervenuti.

In merito all'intervento dell'Azionista Iemmi, rileva che le domande poste da quest'ultimo sono tutte relative al contenzioso con gli ex Azionisti di risparmio di Categoria "A" della Compagnia, avviato a suo tempo su iniziativa del Rappresentante Comune della categoria.

Dopo un breve *excursus* sulle vicende che hanno portato al sorgere dei predetti contenziosi, il signor Cimbri rileva che con sentenza n. 7134/2015, il Tribunale di Torino, accogliendo le eccezioni di UnipolSai, ha respinto le richieste avanzate dal Rappresentante Comune e da ulteriori soggetti intervenuti nel procedimento.

Con detta sentenza, il Tribunale ha anche condannato in solido l'attore e gli intervenuti al rimborso delle spese di lite a favore di UnipolSai.

Avverso la stessa sentenza, è stato proposto appello innanzi alla Corte d'Appello di Torino; tale ricorso è stato respinto con sentenza n. 735/2017, con condanna altresì, in solido, dell'attore e degli intervenuti al rimborso delle spese di lite a favore di UnipolSai.

Il Presidente rileva che la Compagnia non ha ulteriori aggiornamenti sulla vicenda.

In merito alle domande poste dal signor Bianchini per conto dell'Azionista Radaelli, il signor Cimbri rileva che:

- la controllata Atahotels S.p.A. ha incassato indennità di avviamento per circa euro 18,4 milioni;
- l'operazione che ha portato all'acquisto delle attività immobiliari e alberghiere di UNA S.p.A. non era operazione con parte correlata;
- premesso che CMB non è parte correlata della Compagnia, i lavori sono stati assegnati alla stessa ad esito di apposita gara all'uopo indetta, secondo le procedure di Gruppo esistenti al riguardo, che prevedono valutazioni sulla base di criteri di economicità, della qualità del soggetto appaltante e dei tempi di realizzazione;
- "Urban Up" è il progetto sviluppato dal Gruppo Unipol dedicato alla riqualificazione di edifici di proprietà del Gruppo e finalizzato alla valorizzazione di immobili. Tale progetto ha preso avvio dalla città di Milano, con la riqualificazione di alcuni importanti edifici;
- la società Manutencoop non è parte correlata della Compagnia. In ogni caso, UnipolSai non basa le proprie valutazioni su mere notizie di stampa.

Sono le ore 12.45 e il Presidente cede la parola al Direttore Generale Matteo Laterza per dare risposta alle domande po-

ste dall'Azionista Bove.

Con riferimento alla domanda relativa all'andamento dei tassi di interesse in chiave prospettica, il signor Laterza precisa che la Compagnia non fa previsioni sull'andamento dei tassi di interesse ma basa le proprie valutazioni su tassi "forward" impliciti nella curva *swap*.

Ciò premesso, il signor Laterza precisa che bassi tassi di interesse hanno certamente un impatto sull'andamento complessivo della gestione, rendendo ad esempio necessario, per i rami Danni, il mantenimento di un margine tecnico industriale a livelli tali da garantire la redditività del *business* nel suo complesso.

Per altro verso, in linea generale, posto che secondo i principi contabili italiani una buona parte del portafoglio titoli è contabilizzata al minore tra il valore di mercato e il valore di carico, un rialzo dei tassi può avere delle implicazioni negative sull'andamento dei conti *local*.

Circa la domanda sul settore immobiliare, il signor Laterza richiama quanto detto in precedenza in merito al progetto "Urban Up", precisando che lo stesso potrà essere esteso ad altre città.

L'obiettivo della Compagnia è quello di riportare la redditività su livelli più elevati rispetto a quelli attuali, pur in un contesto di mercato che continua a essere molto difficile.

In merito ad Unipol Banca, il signor Laterza precisa che la Compagnia è azionista di minoranza della stessa e che una buona parte della partecipazione è coperta da un'opzione put. Sono le ore 12.50 e prende la parola il Presidente il quale, con riferimento alle domande poste dall'Azionista Antolini, richiama anzitutto la composizione della compagine sociale della Compagnia che dovrebbe porre la stessa al riparo dai rischi di scalata temuti dall'Azionista.

In merito alle osservazioni espresse dall'Azionista Antolini circa l'andamento in borsa del titolo UnipolSai, il Presidente ripropone ai presenti una delle *slide* in precedenza illustrate ed allegate al presente verbale (esattamente la n. 21), che evidenzia l'andamento positivo della capitalizzazione della Compagnia a partire dal 2012, nonché i dividendi erogati, di importo complessivamente superiore agli aumenti di capitale effettuati nel periodo, ponendo a confronto la situazione attuale della Compagnia con quella in cui si era venuta a trovare la ex Fondiaria-SAI prima dell'acquisizione della stessa da parte del Gruppo Unipol.

Il Presidente rileva, pertanto, con ciò rispondendo anche all'Azionista Barni, la positività dell'operazione che ha portato all'acquisizione di Fondiaria-SAI, consentendone il salvataggio.

Ancora in merito all'intervento dell'Azionista Barni il signor Cimbrì evidenzia che sono presenti in Assemblea 713 a-

zionisti in proprio o per delega, rappresentati da 16 persone fisiche: precisa quindi che i risultati delle compagnie assicurative in questi anni vanno letti in termini assoluti, ma anche relativi rispetto all'andamento di tante altre aziende dell'economia italiana.

Sottolinea l'italianità della Compagnia, il forte legame con l'economia italiana e fa presente che i risultati ottenuti da UnipolSai, nonché il richiamato salvataggio della ex Fondiaria-SAI, sono stati realizzati nonostante il periodo di forte crisi economica che l'Italia sta vivendo.

Precisa che, in un contesto in cui tante società sono fallite o hanno avuto la necessità di interventi pubblici per evitare il fallimento, con perdita di molti posti di lavoro, UnipolSai ha continuato a distribuire dividendi, mentre altre società sono dovute ricorrere ad aumenti di capitale a fronte di ingenti perdite.

Rileva che l'operazione Fondiaria-SAI ha avuto costi rilevanti in termini di impegno da parte degli uomini e donne del Gruppo Unipol, sia provenienti da Unipol che da Fondiaria-SAI e Milano Assicurazioni.

Sottolinea, quindi, che proprio grazie all'impegno profuso da tutti coloro che prestano la propria attività lavorativa in favore del Gruppo è stato possibile, nel corso degli ultimi quattro anni, ottenere i risultati raggiunti e soddisfare gli Azionisti in termini di dividendi.

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

Sono le ore 12.55 ed il Consigliere Barbara Tadolini lascia la sala per concomitanti impegni professionali.

Sono le ore 13.02 e prende la parola il signor Tobia Bianchini, rappresentante dell'Azionista Radaelli, il quale, dopo aver ringraziato il Presidente per le risposte fornite, ripropone alcune delle domande già precedentemente formulate, per le quali ritiene di non aver ricevuto risposta.

A tal proposito, il signor Bianchini chiede di voler sapere:

* l'indicazione dei nominativi di coloro che hanno realizzato le valutazioni peritali su alcuni asset in dismissione o in attesa di valorizzazione nel breve medio termine e a cui si fa riferimento a pagina 27 del bilancio consolidato;

* se siano stati eventualmente presi provvedimenti dall'Organismo di vigilanza in ordine alla società Manutencoop;

* a quanto ammontano i costi per lo "stuolo" di legali che assistono il Gruppo nei confronti di ex amministratori, sindaci, consulenti, nei contenziosi civili e penali, che sono indicati nel bilancio e nei documenti allegati.

Sono le ore 13.05 e prende la parola l'Azionista Mario Barni il quale chiede maggiori delucidazioni sui costi finanziari dell'operazione che ha portato all'acquisizione della so-

cietà Fondiaria-SAI.

L'Azionista chiede inoltre che venga istituito un ufficio apposito che si occupi di analizzare l'andamento della Società. Sono le ore 13.12 e prende la parola l'Azionista Giovanni Antolini il quale ritiene che l'andamento negativo del titolo assicurativo in borsa dipenda da una serie di elementi, tra cui il fatto che la Compagnia incassi liquidità dai premi senza reimpiegarli in forme di investimenti di capitale che danno possibilità di controllo, di recupero borsistico, di introiti, di redditi da dividendi.

Prosegue, quindi, complimentandosi con il Consiglio di Amministrazione per aver proceduto all'acquisto di azioni BPER, che hanno consentito di aumentare la partecipazione nell'ambito della predetta Banca tenuto conto del valore attuale delle predette partecipazioni e che, a suo avviso, potranno dare un buon ritorno, sia finanziario che industriale.

Sono le ore 13.20 e prende la parola il Presidente Carlo Cimbri il quale, relativamente alla domanda del signor Bianchini, rappresentante dell'Azionista Radaelli, precisa anzitutto che gli incarichi valutativi in questione sono stati affidati alle società "Patrigest", "Avalon Real Estate", "REAG Real Estate Advisory Group" e "Protos Check S.p.A.", ad esito di apposite procedure di gara. Gli incarichi vengono conferiti con durata annuale rinnovabile una sola volta.

Ancora con riferimento a Manutencoop, il Presidente ribadisce che non viene effettuata alcuna valutazione sulla base di mere notizie di stampa.

Circa i costi relativi al complesso di legali che assistono il Gruppo nei confronti di ex Amministratori, Sindaci e consulenti, nei contenziosi civili e penali, il Presidente precisa che lo stesso ammonta ad Euro 1,5 miliardi e si riferisce al complesso delle attività inerenti le difese in sede civile (inclusa l'azione di responsabilità promossa dal Commissario ad acta nominato dall'IVASS) e penale per le cause concernenti gli ex Amministratori ed ex Sindaci delle società dell'ex Gruppo Fondiaria-SAI.

In riferimento alla domanda dell'Azionista Barni circa i costi finanziari dell'operazione che ha portato all'acquisizione della Fondiaria-SAI, il Presidente evidenzia come fra i costi in questione vi siano anche quelli sostenuti per consentire l'uscita di oltre 1.700 lavoratori dal Gruppo, dando loro la possibilità di accedere ai benefici del fondo esuberi e fondo pensioni senza penalizzazioni significative sulla retribuzione ai medesimi spettante. Pur in presenza di detti costi, sono stati comunque conseguiti ottimi risultati in termini di utili e dividendi distribuiti.

Dichiara di accogliere positivamente lo stimolo alla creazione di un ufficio studi - quale auspicato dall'Azionista Barni - e, in merito all'andamento dei titoli assicurativi, il Presidente rileva che sono considerazioni sugli andamenti fi-

nanziari su cui nulla aggiunge.

Relativamente agli investimenti, il Presidente, confermando quanto sostenuto dall'Azionista Barni, dichiara che spetta alle compagnie assicurative investire in beni che abbiano un ritorno, che diano rendimenti e dividendi. Sottolinea che tale attività deve però essere realizzata nel rispetto delle norme e dei regolamenti che il legislatore impone alle compagnie assicurative.

Sussistono dei vincoli per l'acquisto delle partecipazioni, dei limiti al possesso di titoli azionari e di strumenti finanziari in genere, nell'ambito dei requisiti di solvibilità imposti dalla normativa vigente.

La sussistenza di detti vincoli può talvolta essere penalizzante, nel senso che non consente di effettuare certi investimenti ritenuti profittevoli ma occorre considerare che essi vanno nelle direzione di improntare la gestione ad obiettivi di lungo periodo, al fine di garantire la necessaria stabilità.

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

VOTAZIONE

Sono le ore 13.25 e apre la votazione.

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

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

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

Chiede se tutti hanno espresso la propria volontà.

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

Proclamazione del risultato di voto

Il Presidente legge quindi l'"esito della votazione" consegnato dal personale addetto e dichiara che hanno partecipato alla votazione n. 714 legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di n. 2.178.786.647 azioni ordinarie complessivamente pari al 76,996617% delle azioni ordinarie emesse, con:

- voti favorevoli: n. 2.173.904.346 azioni ordinarie, pari al 99,775917% delle azioni ordinarie rappresentate;
- voti contrari: n. 225.266 azioni ordinarie, pari allo 0,010339% delle azioni ordinarie rappresentate;
- astenuti: n. 4.657.035 azioni ordinarie, pari allo 0,213744% delle azioni ordinarie rappresentate;
- non votanti: n. 0 azioni ordinarie.

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

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

Il Bilancio di UnipolSai approvato dall'odierna Assemblea viene allegato al presente verbale, *sub G)*.

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

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

Il Presidente ricorda che il Regolamento ISVAP n. 39 del 9 giugno 2011 prevede che l'Assemblea approvi le politiche di remunerazione a favore degli organi sociali e del personale delle imprese di assicurazione, come previsto dall'art. 8 dello Statuto sociale. Allo stesso tempo l'art. 123-ter del Testo Unico della Finanza prevede che le società con azioni quotate pubblichino una relazione sulle politiche di remunerazione previste a favore dei componenti degli Organi di amministrazione e di controllo, dei Direttori Generali e dei Dirigenti con responsabilità strategiche.

Tale quadro normativo è, inoltre, integrato dai principi e dai criteri raccomandati in tema di remunerazione dal Codice di Autodisciplina delle società quotate, al quale la Società aderisce.

La relazione, predisposta ai sensi e per gli effetti delle citate norme, si compone di due sezioni:

- la prima sezione illustra le politiche di remunerazione dei componenti degli Organi di amministrazione e di controllo e dei Dirigenti con responsabilità strategiche nonché le procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione delle medesime;

- la seconda sezione fornisce un'adeguata rappresentazione di ciascuna delle voci che compongono la remunerazione e illustra, nominativamente per i componenti degli Organi di amministrazione e di controllo e per il Direttore Generale nonché, in forma aggregata, per i Dirigenti con responsabilità strategiche della Compagnia, i compensi corrisposti nell'esercizio di riferimento a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma dalla società medesima. Sono, infine, fornite informazioni sulle partecipazioni detenute, dai soggetti suindicati, nelle società quotate e nelle società da queste control-

late.

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

Ai sensi dell'art. 7.2. del Regolamento Assembleare, al fine di lasciare maggiore spazio al dibattito assembleare, in assenza di espressioni di dissenso da parte dell'Assemblea, il Presidente omette la lettura integrale della relazione illustrativa degli Amministratori sull'argomento e della relazione sulla remunerazione alla stessa allegata, in quanto la suddetta documentazione è già stata messa a disposizione del pubblico, nei termini e con le modalità di legge, inviata a coloro che ne hanno richiesta, nonchè inserita nel fascicolo consegnato agli intervenuti.

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

Proposta di deliberazione

"L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di UnipolSai Assicurazioni S.p.A.,

- visti gli artt. 6 e 24 del Regolamento ISVAP n. 39 del 9 giugno 2011 e l'art. 8 dello Statuto sociale;

*- visti gli artt. 123-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "**Testo Unico della Finanza**") e 84-quater del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni;*

- preso atto della Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione e dei relativi allegati,

delibera

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

Apertura della discussione

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

Informa che le risposte alle domande formulate saranno date alla fine degli interventi.

Il Presidente si avvarrà della collaborazione del Direttore Generale e, ove ritenuto necessario, dei Dirigenti, dipendenti e collaboratori della Società, per rispondere alle domande formulate.

Invita quindi a raggiungere la postazione la prima persona

che ha richiesto di intervenire e ricorda di contenere l'intervento entro dieci minuti.

Sono le ore 13.31 e prende la parola l'Azionista Mario Barni il quale chiede che le informazioni in ordine alle remunerazioni degli organi sociali e del personale della Società vengano fornite per maggior semplicità a voce, senza doverle andare a cercare nella documentazione messa a disposizione.

Sono le ore 13.33 e prende la parola l'Azionista Giovanni Antolini il quale sostiene che la normativa vigente in materia di remunerazioni è obsoleta e che il sistema di remunerazione dovrebbe seguire il criterio adottato a suo tempo da Mediobanca, ovvero riconoscendo una percentuale sugli utili conseguiti dalla società.

Prosegue precisando che, sebbene tale criterio sia più drastico, lo stesso, a proprio parere, risulta più equo in quanto consente di estendere le conseguenze di un eventuale andamento negativo dell'azienda anche agli Amministratori e non solo agli Azionisti.

Sono le ore 13.37 e prende la parola il Presidente per dare risposta alle domande degli intervenuti.

In riferimento alla domanda posta dall'Azionista Barni, il Presidente sottolinea che tutti i dati sulle remunerazioni sono indicati in modo analitico nei documenti che sono stati pubblicati e consegnati agli Azionisti intervenuti in Assemblea.

Per quanto riguarda le considerazioni espresse dall'Azionista Antolini, il Presidente sottolinea che il sistema di remunerazione variabile del personale Dirigente è collegato al raggiungimento di una serie di obiettivi, fra cui gli utili conseguiti. In mancanza di utili non vi è accesso alla componente variabile della remunerazione.

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

VOTAZIONE

Sono le ore 13.38 e apre la votazione.

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

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

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

Chiede se tutti hanno espresso la propria volontà.

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

Proclamazione del risultato di voto

Il Presidente legge quindi l'"esito della votazione" consegnato dal personale addetto e dichiara che hanno partecipato alla votazione n. 707 legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di n. 2.178.671.237 azioni ordinarie complessivamente pari al 76,992538% delle azioni ordinarie emesse, con:

- voti favorevoli: n. 2.048.014.444 azioni ordinarie, pari al 94,002914% delle azioni ordinarie rappresentate;
- voti contrari: n. 130.433.162 azioni ordinarie, pari al 5,986822% delle azioni ordinarie rappresentate;
- astenuti: n. 223.631 azioni ordinarie, pari allo 0,010265% delle azioni ordinarie rappresentate;
- non votanti: n. 0 azioni ordinarie.

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

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

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

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

Sempre per esigenza di economia dei lavori assembleari ed ai sensi dell'art. 7.2. del Regolamento Assembleare, in assenza di espressioni di dissenso da parte dell'Assemblea, il Presidente omette la lettura della Relazione illustrativa redatta dal Consiglio di Amministrazione, in quanto la suddetta documentazione è già stata messa a disposizione del pubblico, nei termini e con le modalità di legge, nonché inserita nel fascicolo consegnato agli intervenuti.

In proposito, segnala che l'Assemblea ordinaria degli Azionisti della Società, riunitasi il 27 aprile 2016, aveva autorizzato il Consiglio di Amministrazione ad acquistare e disporre di azioni proprie nonché di azioni della controllante Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. per la durata di 18 (diciotto) mesi dalla deliberazione assembleare.

Il Presidente propone che le suddette autorizzazioni vengano nuovamente concesse, previa revoca della precedente deliberazione sopra richiamata, per la durata di ulteriori 18 (diciotto) mesi dalla data odierna.

Come già per il passato, l'acquisto e la disposizione:

- a) di azioni proprie perseguirebbe, nell'interesse della Società e nel rispetto della normativa applicabile nonché delle prassi di mercato ammesse, i seguenti obiettivi:

* intervenire, direttamente o tramite intermediari, per favorire il regolare svolgimento delle negoziazioni, a fronte di fenomeni distorsivi legati a un eccesso di volatilità o a una scarsa liquidità degli scambi;

* cogliere le opportunità di massimizzazione del valore che possano derivare dall'andamento del mercato - e quindi anche perseguendo finalità di trading - o connesse a eventuali operazioni di natura strategica di interesse per la Compagnia;

* utilizzare le azioni proprie come oggetto di investimento per un efficiente impiego della liquidità generata dall'attività caratteristica della Società e/o ai fini dell'assegnazione delle azioni stesse in esecuzione del piano di compensi basato su strumenti finanziari, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114-bis del Testo Unico della Finanza;

* utilizzare tali azioni al mero fine di consentire, se del caso, la complessiva quadratura di operazioni che determinino la necessità di sistemazione di frazioni azionarie;

b) di azioni della controllante Unipol Gruppo Finanziario perseguirebbe, nell'interesse di UnipolSai e nel rispetto della normativa applicabile nonché delle prassi di mercato ammesse, i seguenti obiettivi:

* cogliere le opportunità di massimizzazione del valore che possano derivare dall'andamento del mercato - e, quindi, anche perseguendo finalità di trading - o connesse a eventuali operazioni di natura strategica di interesse per la Società;

* utilizzare tali azioni come oggetto di investimento per un efficiente impiego della liquidità generata dall'attività caratteristica della Società e/o ai fini dell'assegnazione delle azioni stesse in esecuzione del piano di compensi basato su strumenti finanziari, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114-bis del Testo unico della Finanza.

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

Proposta di Deliberazione

"L'Assemblea Ordinaria di UnipolSai Assicurazioni S.p.A.,

- preso atto della proposta del Consiglio di Amministrazione;

- visto il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2016;

- avute presenti le disposizioni degli artt. 2357, 2357-ter e 2359-bis del codice civile;

- preso atto che la Società detiene n. 55.349.685 azioni proprie ordinarie, di cui n. 7.005.640 direttamente e n. 48.344.045, indirettamente, tramite le società controllate indicate in relazione;

- preso altresì atto che la Società detiene n. 3.565.504 azioni della propria controllante Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. ("Unipol"),

delibera

i) di revocare la precedente delibera di autorizzazione all'acquisto e/o alla disposizione di azioni proprie e della

società controllante, assunta dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 27 aprile 2016;

ii) di autorizzare, per la durata di 18 mesi dalla presente deliberazione assembleare, l'acquisto e la disposizione di azioni proprie, ai sensi degli artt. 2357 e 2357-ter del codice civile e nel rispetto del limite massimo di spesa di Euro 100 milioni, nonché l'acquisto e la disposizione di azioni della controllante Unipol, ai sensi dell'art. 2359-bis del codice civile e nel rispetto del limite massimo di spesa di Euro 50 milioni, con le modalità e le condizioni di seguito precisate. L'acquisto e la disposizione di azioni proprie e della controllante Unipol potranno essere effettuati nelle quantità e con le modalità di esecuzione seguenti:

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

Il numero massimo di azioni proprie e della controllante acquistabili sopra indicato deve intendersi quale differenza fra le azioni acquistate e quelle vendute giusta autorizzazione da parte dell'Assemblea e, quindi, riferito al numero ulteriore di azioni proprie e della controllante che la Società può, di volta in volta, trovarsi a detenere in portafoglio;

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

- l'acquisto e la disposizione potranno essere effettuati ad un prezzo non superiore del 15% e non inferiore del 15% rispetto al prezzo di riferimento registrato dai rispettivi titoli nel giorno di negoziazione precedente alla data di ogni singola operazione, e comunque nel rispetto del sopra deliberato limite massimo di spesa di Euro 100 milioni per le azioni proprie e di Euro 50 milioni per le azioni della controllante Unipol;

iii) di non destinare alcun fondo all'acquisto di azioni proprie né della controllante;

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

Apertura della discussione

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

Informa che le risposte alle domande formulate saranno date alla fine degli interventi.

Il Presidente si avvarrà della collaborazione del Direttore Generale e, ove ritenuto necessario, dei Dirigenti, dipendenti e collaboratori della Società, per rispondere alle domande formulate.

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

Sono le ore 13.46 e prende la parola l'Azionista Giovanni Antolini il quale afferma che l'acquisto di azioni proprie da parte della Compagnia, nonché di azioni della controllante Unipol, è opportuno se fatto con un certo raziocinio, anche per fronteggiare la speculazione.

Rileva che gli importi da investire nell'operazione potrebbero essere anche utilizzati per realizzare interventi volti ad evitare che la speculazione vada ad influire negativamente sull'andamento del titolo in Borsa.

Sono le ore 13.48 e prende la parola l'Azionista Mario Barni per chiedere se lo scopo dell'operazione di acquisto di azioni proprie da parte della Compagnia, nonché di azioni della controllante Unipol, sia quello di assegnare le stesse al personale Dirigente.

Sono le ore 13.50 e prende la parola il Presidente per dare risposta alle domande degli intervenuti.

In riferimento alle considerazioni dell'Azionista Antolini, il Presidente afferma che è opportuno che il Consiglio di Amministrazione abbia la facoltà di poter acquistare azioni proprie per le finalità in precedenza richiamate. Rileva che l'autorizzazione da parte dell'Assemblea può avere una durata massima di 18 mesi ed è proprio per tale ragione che è necessario rinnovarla ogni anno.

In merito alla domanda dell'Azionista Mario Barni, il Presidente precisa che una parte della remunerazione variabile del personale Dirigente è rappresentato da azioni della Compagnia. Tali azioni vengono attribuite al personale Dirigente nell'ipotesi in cui vengano raggiunti gli obiettivi stabiliti dal sistema incentivante.

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

VOTAZIONE

Sono le ore 13.52 e apre la votazione.

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

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

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

Chiede se tutti hanno espresso la propria volontà.

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

Proclamazione del risultato di voto

Il Presidente legge quindi l'"esito della votazione" consegnato dal personale addetto e dichiara che hanno partecipato alla votazione n. 707 legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di n. 2.178.671.237 azioni ordinarie complessivamente pari al 76,992538% delle azioni ordinarie emesse, con:

- voti favorevoli: n. 2.085.398.447 azioni ordinarie, pari al 95,718822% delle azioni ordinarie rappresentate;
- voti contrari: n. 93.152.186 azioni ordinarie, pari al 4,275642% delle azioni ordinarie rappresentate;
- astenuti: n. 120.604 azioni ordinarie, pari allo 0,005536% delle azioni ordinarie rappresentate;
- non votanti: n. 0 azioni ordinarie.

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

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

Non essendovi altri argomenti da trattare e nessuno chiedendo ulteriormente la parola, dichiara chiusa la riunione alle ore 13.55 ringraziando tutti gli intervenuti.

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

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

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

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

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

Scritto da persona di mia fiducia e completato da me notaio su otto fogli per trentuno pagine.

Sottoscritto alle ore 13.25.

F.ti Carlo Cimbri - DOMENICO DAMASCELLI

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2017

Allegato A) al n. 20532/17080 del 2017

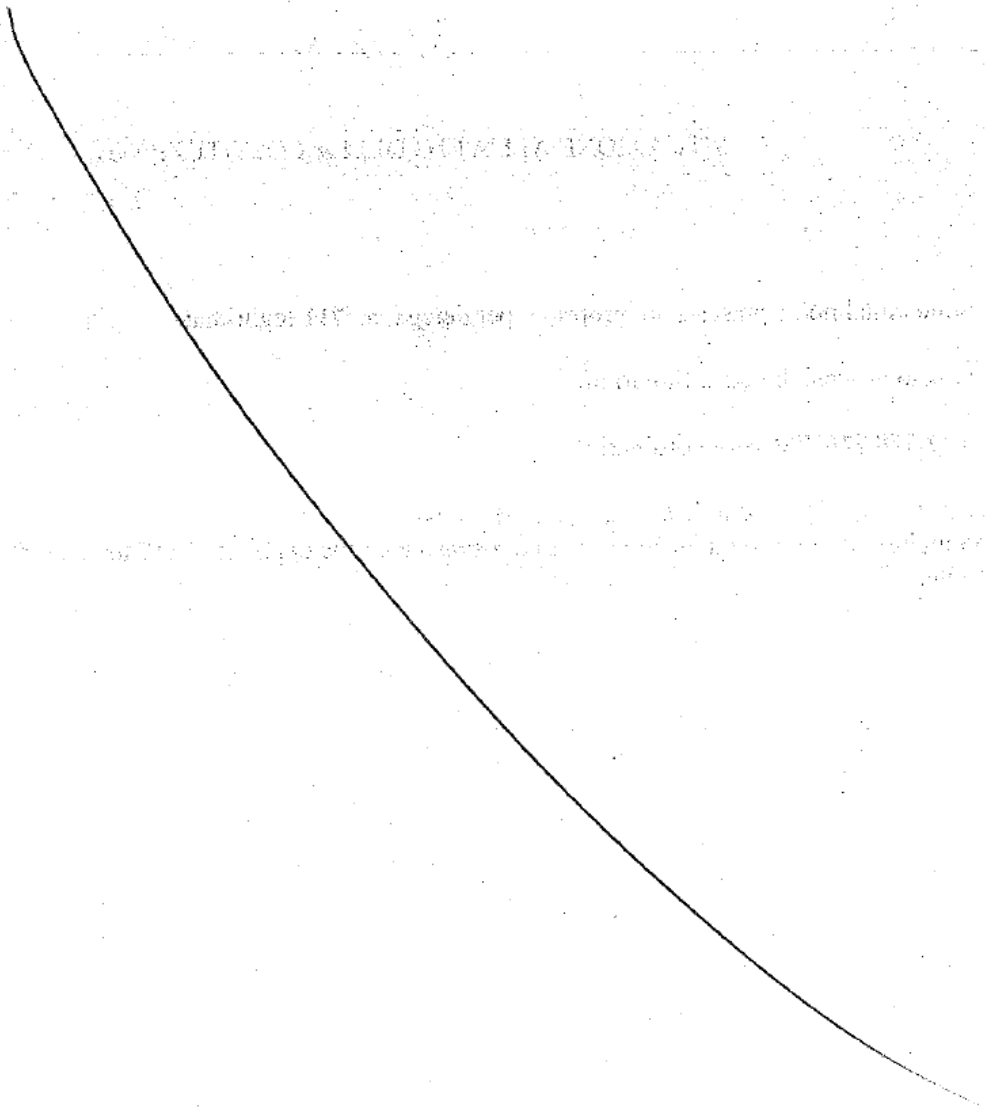
SITUAZIONE ALL'ATTO DELLA COSTITUZIONE

Sono attualmente presenti, in proprio o per delega, n. **711** legittimati

al voto ai sensi di legge, titolari di:

n. **2.178.726.390** azioni ordinarie

pari al **76,994488** % delle azioni ordinarie emesse,
ivi incluse le azioni il cui diritto di voto è sospeso a norma degli artt. 2357 ter e 2359 ter del codice civile.



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

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
546	AFFATATO FRANCESCO		0
1	D	D&C GOVERNANCE S.R.L.	161
		Totale azioni	161
			0,000006%
1385	AICARDI PAOLO		100
			0,000004%
2198	ANTOLINI GIOVANNI		50.096
			0,001770%
2066	BARNI MARIO		30.000
			0,001060%
2197	BIANCHINI TOBLA		0
1	D	RADAELLI DARIO ROMANO	102
		Totale azioni	102
			0,000004%
516	BORETTINI CLAUDIO		3.003
			0,000106%
	<i>di cui 1 azioni in Cointestazione con :BORETTINI LUIGI;</i>		
2132	BOVE KATRIN		48
			0,000002%
1334	CIPRIANI MARIO		1
			0,000000%
545	CRISTINI CLAUDIO		0
1	D	GENERALI ITALIA SPA	410.000
		Totale azioni	410.000
			0,014489%
2256	DI BITONTO LIBERO		10.000
			0,000353%
3140	DOMENICI GINO		1.000
			0,000035%
1173	FORNASARI RINO		1.000
			0,000035%
2688	IEMMI PAOLO		109.100
			0,003856%
579	LOMBARDI JESSICA		0
220	D	1135 APG DME STCK SEL	3.597.726
221	D	2049 APG DME ARROWST	1.082.047
153	D	56053 IP GLOBAL EQUITIES I	79.081
581	D	82A HOLDINGS, LLC	98.524

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

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
510	D	ABBEEY LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED	679.810
202	D	ACHMEA POOLS FC AWW	31.480
602	D	ACT CHIEF MINISTER, TREAS AND ECO DEV DIR SUPERANN PROV ACC	30.104
466	D	ACWI EX-US INDEX MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PTF	92.405
74	D	ADVANCE INTERNATIONAL SHARE INDEX FUND	30.144
191	D	ADVANCED SERIES TRUST AST FI PYRAMIS QUANTITATIVE PORTFOLIO	169.792
21	D	ADVISOR MANAGED TRUST - TACTICAL OFFENSI	32.793
268	D	AEGON CUSTODY B.V	150.795
269	D	AHL DIRECTIONAL EQUITIES MASTER LIMITED	199.029
270	D	AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD	4.477.038
271	D	AHL GENESIS LIMITED	73.579
693	D	ALAMOS A LEC	6.284
218	D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	69.980
328	D	ALLIANCEBERNST VAR PROD SER F INC. ALLIANCEB DYN ASSET ALL PTF	4.035
326	D	ALLIANCEBERNSTEIN GLOBAL RISK ALLOCATION FUND INC	10.499
380	D	ALLIANCEBERNSTEIN INTERNATIONAL ALL-COUNTRY PASSIVE SERIES	8.800
30	D	ALLIANZGI FONDS AFE	5.900
32	D	ALLIANZGI FONDS AKTIEN EUROPA	36.000
31	D	ALLIANZGI FONDS PFI	2.894.244
99	D	ALLIANZGI-FONDS DSPT	120.523
535	D	AMERGEN CLINTON NUCLEAR POWER PLANT NONQUALIFIED FUND	3.329
333	D	AMERICAN BUREAU OF SHIPPING	2.723
339	D	AMERICAN CENTURY RETIREMENT DATE TRUST	137.268
335	D	AMERICAN CENTURY STRAT ASSET ALL, INC. STRAT ALL MODERATE F	81.411
336	D	AMERICAN CENTURY STRAT ASSET ALL, INC. STRATEGIC ALL AGGR F	42.572
334	D	AMERICAN CENTURY STRATEGIC ASSET ALL, INC. STRAT ALL CONS F	11.829
338	D	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS INC - NT INT VALUE FUND	736.170
337	D	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS, INC. INTL VALUE F	95.547
38	D	AMP CAP UNHEDGED GL SHS MULTI MAN FUND	4.805
42	D	AMP INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	145.778
666	D	AMUNDI ACTIONS INTERNATIONALES DYNAMIC RISK FACTOR	1.308
648	D	AMUNDI FUNDS EQUITY EURO RISK PARITY	30
667	D	AMUNDI INDEX SOLUTIONS	37.783
649	D	AMUNDI SIF EUROPEAN EQUITY INDEX FUND	2.869
536	D	ANNE RAY FOUNDATION	18.674
217	D	AP7 EQUITY FUND	768.182
506	D	AQR FUNDS- AQR STYLE PREMIA ALTERNATIVE FUND	1.302.015
507	D	AQR FUNDS- AQR STYLE PREMIA ALTERNATIVE LV FUND	43.126
508	D	ARAB BANK FOR ECONOMIC DEVELOPMENT IN AFRICA	19.549
586	D	ARGA INTERNATIONAL SMALL-CAP FUND, LP	14.610

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

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
2	D	ARK LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED	130.712
312	D	ARKWRIGHT, LLC	3.648
262	D	ARRCO LONG TERME B	155.978
533	D	ARROWSTREET EAFE ALPHA EXTENSION FUND II	10.269
344	D	ARROWSTREET GLOBAL EQUITY ACWI TRUST FUND	61.777
534	D	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY EAFE ALPHA EXTENSION FUND CIT	159.881
346	D	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY EAFE TRUST FUND	155.347
345	D	ARROWSTREET MULTI STRATEGY UMBRELLA PLC	934.669
475	D	ARTHUR ELAINE MARGULIS JTWR	9.292
659	D	ASSURDIX	29
232	D	AST GS MULTI ASSET PORT LIQ PDHB	28.220
189	D	ATANDT UNION WELFARE BENEFIT TRUST	14.967
664	D	ATOUT EUROLAND CORE +	16.790
663	D	ATOUT EUROPE SMART BETA	17.683
39	D	AUSTRALIAN CATHOLIC SUPERAN RETIREM FUND	93.438
272	D	AVIVA INVESTORS INTERNATIONAL INDEX TRACKING FUND	27.910
128	D	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	120.950
129	D	AVIVA LIFE AND PENSIONS UK LIMITED	108.379
77	D	AXA EQUITABLE LIFE INSURANCE CO	11.902
205	D	AZL INTERNATIONAL INDEX FUND	168.326
144	D	AZL NFJ INTERNATIONAL VALUE FUND	6.441
215	D	B4306 FRB M LUND REV TR	9.292
61	D	BANCO CENTRAL DE TIMOR EST	64.028
62	D	BANCO CENTRAL DE TIMOR EST	88.342
640	D	BANCO NACIONAL DE PANAMA, ACTING AS TRUSTEE OF THE FIDEICOMISO DE FONDO DE AHORRO DE PANAMA	12.445
561	D	BANK OF BOTSWANA	4.201
396	D	BANK OF KOREA	3.740
397	D	BANK OF KOREA	15.233
33	D	BAYVK A4 FONDS	259.390
565	D	BEAT DRUGS FUND ASSOCIATION	2.500
305	D	BEAUMONT HEALTH MASTER RETIREMENT TRUST	35.944
241	D	BELL ATLANTIC MASTER TRUST	7.105
180	D	BELLSOUTH CORP RFA VEBA TRUST	24.695
273	D	BERESFORD FUNDS PLC	108
470	D	BGI MSCI EAFE EQUITY INDEX NON-LENDABLE FUND B	363.197
471	D	BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B	1.240
469	D	BGI MSCI EUROPE EQUITY INDEX FUND B	355.988
398	D	BIMCOR GLOBAL DIVIDEND YIELD POOLED FUND	95.060
192	D	BLACKROCK ACWI USIMI	341.954
501	D	BLACKROCK AM DE FOR ISHARES EURO STOXX UCITS ETF (DE)	371.814
504	D	BLACKROCK AM DE FOR ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF (DE)	32.831
502	D	BLACKROCK AM DE FOR ISHS STOXX EUROPE SMALL 200 UCITS ETF (DE)	368.722
505	D	BLACKROCK AM SCHWEIZ AG OBO BIFS WORLD EX SWITZ EQ INDEX FUND	4.464
462	D	BLACKROCK CDN MSCI EAFE EQUITY INDEX FUND	417.747
464	D	BLACKROCK CDN MSCI EAFE INDEX PLUS FUND	8.503
463	D	BLACKROCK CDN WORLD INDEX FUND	36.243
177	D	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	364.969

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

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
437	D	BLACKROCK GLOBAL INDEX FUNDS	83.639
465	D	BLACKROCK INDEX FUNDS INC.-BLACKROCK INTERNATIONAL INDEX FUND	560.158
1	D	BLACKROCK INDEX SELECTION FUND	279.657
75	D	BLACKROCK INDEXED ALL-COUNTRY EQUITY FUN	3.545
449	D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	7.787.285
48	D	BLACKROCK INSTITUTIONAL POOLED FUND PLC	29.457
472	D	BLACKROCK MSCI EUROPE EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	75
473	D	BLACKROCK MSCI WORLD EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	84.713
447	D	BLACKROCK MSCI WORLD INDEX FUND OF BLACKROCK FUNDS	33.693
448	D	BLACKROCK MULTIFACTOR INTL INDEX FUND OF BLACKROCK FUNDS	8.608
69	D	BLACKROCK SCREEN WHOLE INDEXED INT EQ FD	2.926
71	D	BLACKROCK WHOLESALE INDEXED INTERNATIONAL	117.773
239	D	BLACKROCK WORLD EX FLORIDA RET SYS	419.265
170	D	BLK MULTI AST INC IDX EQTY STRAT	1.027.743
169	D	BLL AQUILA LIFE EUROPEAN EQUITY	201.905
681	D	BMO GLOBAL INSURANCE HEDGED TO CAD INDEX ETF 100	1.701
680	D	BMO MSCI EAFE INDEX ETF	1
349	D	BMO UCITS ETF ICAV	43.320
35	D	BNP PARIBAS LI	558.448
678	D	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	187.162
518	D	BNY MELLON TR+DEP ATF ST. JAMES'S PLACE GLOBAL EQ UNIT TR	1.242.294
210	D	BNYMTCIL FT EURO ALPHADEX UCITS ETF	122.742
146	D	BNYMTCIL MK DIVGRFD	1.580
237	D	BNYMTD BLK CONT EUR EQ TRCK FD INV	364.146
249	D	BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA	24.098
148	D	BOK MCM DM PEQ	1
219	D	BPS LEGAL AND GENERAL EUR BPSLGEUR	27.640
243	D	BRIDGE BUILDER INTERNATIONAL EQUITY FUND	22.412
676	D	BRIDGEWATER PURE ALPHA TRADING COMPANY II, LTD	2.532.458
514	D	BRUNEI INVESTMENT AGENCY	23
100	D	BUREAU OF LABOR FUNDS- LABOR PENSION FUND	105.190
109	D	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	27.500
110	D	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	11.041
355	D	CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC	1.579.328
404	D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	2.185.895
405	D	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	118.859
354	D	CALVERT RESP INX SRS, INC.-CLVRT DVD MRKTS EX-U.S. RSP INX FD	1.310
353	D	CALVERT VP EAFE INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO	11.540
532	D	CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD	3.122.250
606	D	CATERPILLAR INC MASTER RETIREMENT TRUST	375.122
274	D	CBOSC-CBGS-WGSS07	32.052
351	D	CENTRAL PROVIDENT FUND BOARD	5.443
696	D	CERVURITE INTERNATIONAL LLC.	97.368

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

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
694	D	CF INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND ONE	1
275	D	CFSIL RE COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 10	41.565
276	D	CG CAYMAN FUND LIMITED	120.604
562	D	CHEVRON UK PENSION PLAN	9.382
537	D	CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS	16.462
691	D	CIBC EUROPEAN INDEX FUND	1
690	D	CIBC INTERNATIONAL INDEX FUND	1
692	D	CIBC POOLED INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	16.936
389	D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	411.850
111	D	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC RETIREMENT	48.701
607	D	CLEARWATER INTERNATIONAL FUND	95.230
182	D	CLEVELAND CLINIC HEALTH SYSTEM PENSION TRUST	30.999
660	D	CNP ASSUR VALEURS	30.041
482	D	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	1.483.426
277	D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED	600.384
628	D	COLONIAL FIRST STATE WHOLESALE INDEXED GLOBAL SHARE FUND	63.764
492	D	COMMON TRUST ITALY FUND	1.067.226
629	D	COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 29	22.874
620	D	COMMONWEALTH SUPERANN CORP ATF ARIA INVESTMENTS TR	24.888
63	D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPA	12.973
460	D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	4.011
489	D	CONSOLIDATED EDISON RETIREMENT PLAN	197.466
56	D	CONSTRUCTION AND BUILDING UNIONS SUPERAN	1
261	D	CONSULTING GROUP CAP.MARK.INT.	27.779
211	D	COUNTY EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF COOK COUNTY	21.112
224	D	CPA COP PSERS PSERS ACWI X US INDEX	169.581
126	D	CPR AM	15.056
225	D	CPZ COP SERS MCM MSCI WORLD X US	168.033
201	D	CZ AANDELEN SSGA	16.230
143	D	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA EXTENSION PORTFOLIOS LLC	157.738
142	D	DE SHAW VALUE ALL COUNTRY ALPHA EXTENSION FUND	510.282
569	D	DELFINCO, LP	41.410
119	D	DELTA MASTER TRUST	132.832
647	D	DEUTSCHE BANK-ONSHORE	1.060
375	D	DEUTSCHE EAFE EQUITY INDEX FUND	5.426
206	D	DEUTSCHE XTRK MSCI ALL WRLD HDY ETF	1.376
207	D	DEUTSCHE XTRK MSCI EAFE HDY HDG ETF	3.020
165	D	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF	12.386
208	D	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDY HDG ETF	12.260
185	D	DEUTSCHE XTRK MSCI ITALY HDG ETF	14.334
209	D	DEUTSCHE XTRK MSCI STH EUR HDG ETF	3.545
145	D	DEUTSCHE XTRKS MSCI ALL WORLD HDG	5.386
174	D	DEUTSCHE XTRKS MSCI EAFE CCYHDG	711.130
171	D	DEUTSCHE XTRKS MSCI EURO CCYHDG	326.250
571	D	DFI LP EQUITY (PASSIVE)	4.583
677	D	DIOCESE OF VENICE PENSION PLAN & TRUST	2.300
183	D	DREYFUS INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	48.164
147	D	DREYFUS STRATEGIC BETA GLOBAL EQ FD	1.192
695	D	DT INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND ONE	95.129

Elenco Intervenuti (Intervenuti ordinati alfabeticamente)
Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
242	D	DUKE ENERGY QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING	21.648
685	D	DUKE UNIVERSITY	1
175	D	DVHF DIV RSK HI DIV US EQ	5.619
570	D	DYNASTY INVEST, LTD	1.690
36	D	ENHANCED INDEX INTERNATIONAL SHARE FUND	145.147
226	D	ENSIGN PEAK INTL SC LSV ASSET	1.700.500
81	D	EQ ADV. TRUST AXA INTL CORE MANAGED VOLA	50.919
85	D	EQ ADVISORS TRUST-AXA GLOBAL EQ MANAGED	61.609
106	D	EQ ADVISORS TRUST-AXA INTL MANAGED VOLAT	148.746
83	D	EQ ADVISORS TST - ATM INTERNATIONAL MANA	139.036
84	D	EQ ADVISORS TRUST - AXA TEMPLETON GLOBAL	13.205
104	D	EQ ADVISORS TRUST-AXA/AB DYNAMIC GROWTH	47.723
474	D	EUROPEX-CONTROVERSIAL WEAPONS EQUITY INDEX FUND	17.792
538	D	EXELON FITZPATRICK NONQUALIFIED FUND	11.952
515	D	FAMILY INVESTMENTS CHILD TRUST FUND	31.249
516	D	FAMILY INVESTMENTS GLOBAL ICVC FAMILY BALANCED INT FUND	21.000
591	D	FCM INTERNATIONAL LLC	1.682
657	D	FCP AMUNDI ACTIONS EUROPE ISR	23.656
662	D	FCP AMUNDI ETF MSCI EUROPE EX EMU PEA UCITS ETF	128.051
656	D	FCP AMUNDI HORIZON	34.439
27	D	FCP BNP PARIBAS ACTIONS EUROLAND	102.212
28	D	FCP BNP PARIBAS ACTIONS EUROPE	5.345
26	D	FCP BNPP ACTIONS ENTREPRENEURS	1.294.866
29	D	FCP ERAFP ACT IND11	210.108
655	D	FCP ICARE	327
653	D	FCP NATIXIS IONIS	12.876
654	D	FCP RSI EURO P	115.973
124	D	FCP SAKKARAH 7	15.617
114	D	FIDELITY INVESTMENT FUNDS - FIDELITY	62.327
115	D	FIDELITY INVESTMENT FUNDS - FIDELITY MONEYBUILDER WORLD INDEX FUND	16.073
313	D	FIDELITY RUTLAND SQUARETRUST II: STRATEGIC ADVISERS INT F	440.583
16	D	FIDELITY SAL ST SPARTAN GLOBAL EX US IN	142.158
20	D	FIDELITY SAL ST T SPARTAN TOTAL INT IN F	14.844
597	D	FIDELITY SALEM STREET TRUST FIDELITY SERIES GLOBAL EX U.S. INDEX FUND	244.816
390	D	FIRST ASSET MORNINGSTAR INTERNATIONAL VALUE INDEX ETF	123.860
526	D	FIRST STATE SUPERANNUATION SCHEME	5.987
15	D	FIRST TRUST EUROPE ALPHADIX FUND	557.218
22	D	FIRST TRUST EUROZONE ALPHADIX ETF	17.735
80	D	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS	50.490
238	D	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	344.279
392	D	FLOURISH INVESTMENT CORPORATION	1.021.325
393	D	FLOURISH INVESTMENT CORPORATION	456.012
394	D	FLOURISH INVESTMENT CORPORATION	578.664
651	D	FONDAZIONE ROMA SIF - EQUITY SLEEV	868
125	D	FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES	254.108
539	D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	11.336
540	D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	13.582
617	D	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION	12.998

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

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
		TRUST	
184	D	FPCF SSGA MSCI WORLD EXUS	59.413
358	D	FRANKLIN TEMP ETF TRUST - FRKLN LIBERTYQ INTL EQ HEDGED ETF	2.692
136	D	FRIENDS LIFE AND PENSIONS LIMITED	14.187
131	D	FRIENDS LIFE LIMITED	214.052
679	D	FRONTIERS INTERNATIONAL EQUITYPOOL	1
573	D	FS OVERLAY C - PARAMETRIC	5.912
203	D	FSEAF F208	244.959
621	D	FUTURE FUND BOARD OF GUARDIANS FOR AND ON BEHALF OF FUTURE F	145.180
493	D	GE INVESTMENTS FUNDS, INC. - TOTAL RETURN FUND	45.095
3	D	GERANA SICAV-SIF S.A.	29.215
46	D	GIVI GLOBAL EQUITY FUND CLT AC	20.384
589	D	GLOBAL BOND FUND	90.349
23	D	GLOBAL X SCIENTIFIC BETA EUROPE ETF	15.872
6	D	GMO ALPHA ONLY FUND	5.769
301	D	GMO MEAN REVERSION FUND (ON SHORE) C/O GMO INVESTMENT	58.113
438	D	GOLDMAN SACHS FUNDS	6.804
322	D	GOLDMAN SACHS TRST II-GOLDMAN SACHS MULTI-MNGR GLOBAL EQT FUND	28.866
89	D	GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS INTE	95.536
323	D	GOLDMAN SACHS TRUST- GOLDMAN SACHS GLOBAL MANAGED BETA FUND	7.462
603	D	GOVERNMENT EMPLOYEES SUPERANNUATION BOARD	20.711
300	D	GOVERNMENT OF NORWAY	9.082.787
158	D	GREAT WEST INTERNATIONAL INDEX FUND	68.421
163	D	GS ACTIVE BETA INTL EQUITY ETF	185.347
164	D	GS ACTIVEBETA EUROPE ETF	7.515
54	D	H.E.S.T. AUSTRALIA LIMITED	2
59	D	HARTFORD LIFE INSURANCE COMPANY	41.770
309	D	HC CAPITAL TRUST - THE ESG GROWTH PORTFOLIO	6.937
310	D	HC CAPITAL TRUST- THE CATHOLIC SRI GROWTH PORTFOLIO	1.354
308	D	HC CAPITAL TRUST- THE INSTITUTIONAL INTERNATIONAL EQUITY PTF	108.158
123	D	HENDERSON INSTIT EUROP INDEX OPP FUND	96.881
307	D	HIRTLE CALLAGHAN TRUST INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	50.633
117	D	HOBART FAMILY INVESTMENTS LLC	110.795
566	D	HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND	968.348
567	D	HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND	157.713
150	D	HRCR RPMT HAP RHUMBLINE EAFE	1.054
549	D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO 3	7.963
555	D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO 6	7.382
554	D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 11	8.770
559	D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 12	8.240
557	D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 7	3.015
556	D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 8	4.918
550	D	HRW TRUST NO 2 UAD 01/17/03	4.953
560	D	HRW TRUST NO 3 UAD 01/17/03	5.145
558	D	HRW TRUST NO 4 UAD 01/17/03	4.884
517	D	HSBC AS TRUSTEE FOR SSGA EUROPE EX UK EQUITY	819.235



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

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
		TRACKER FUND	
137	D	HSBC ETFS PLC	27.508
133	D	HSBC-EUROPEAN INDEX FUND	185.967
25	D	HSBC GROUP HONG KONG LOCAL STAFF RETIREMENT BENEFIT SCHEME	6.160
479	D	IBM 401K PLUS PLAN	168.630
622	D	IBM DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY FUND	30.723
70	D	IBM PERSONAL PENSION PLAN TRUST	6.240
332	D	IBM RETIREMENT PLAN	8.744
639	D	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	411.312
688	D	IMPERIAL INTERNATIONAL EQUITY POOL	1
244	D	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	92.681
11	D	ING DIRECT	76.429
387	D	INTECH GLOBAL INCOME MANAGED VOLATILITY FUND	249.928
386	D	INTECH INTERNATIONAL MANAGED VOLATILITY FUND	79.702
254	D	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	8.484
255	D	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	9.020
256	D	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	56.512
257	D	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	7.858
574	D	INTERNATIONAL EQUITY FUND	15.031
320	D	INTERNATIONAL EXPATRIATE BENEFIT MASTER TRUST	5.292
324	D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	22.435
325	D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	27.203
595	D	INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN	78.477
162	D	IQ 50 PERCENT HEDGED FTSE EURO ETF	9.088
279	D	IRISH LIFE ASSURANCE PLC	101.051
278	D	IRISH LIFE ASSURANCE	440.257
450	D	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	1.845.115
453	D	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	47.601
456	D	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	238.952
451	D	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	302.260
455	D	ISHARES EDGE MSCI INTL QUALITY FACTOR ETF	7.722
458	D	ISHARES EDGE MSCI INTL VALUE FACTOR ETF	16.800
457	D	ISHARES EDGE MSCI MULTIFACTOR INTL ETF	128.880
503	D	ISHARES I INV MIT TGV F ISHS ST EUR 600 INSURANCE UCITS ETF DE	315.598
495	D	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	851.986
496	D	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	83.187
459	D	ISHARES INTERNATIONAL FUNDAMENTAL INDEX ETF	23.053
499	D	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	389.771
441	D	ISHARES MSCI EAFE ETF	5.705.224
442	D	ISHARES MSCI EAFE VALUE ETF	821.649
446	D	ISHARES MSCI EUROPE FINANCIALS ETF	619.714
454	D	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	19.157
443	D	ISHARES MSCI EUROZONE ETF	2.564.025
452	D	ISHARES MSCI INTERNATIONAL DEVELOPED ETF	5.292
444	D	ISHARES MSCI ITALY CAPPED ETF	3.657.267
445	D	ISHARES MSCI KOKUSAI ETF	4.845

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

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
494	D	ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY	735.675
497	D	ISHARES V PUBLIC LIMITED COMPANY	44.675
498	D	ISHARES VI PUBLIC LIMITED COMPANY	10.215
500	D	ISHARES VII PLC	459.020
388	D	JANUS ADAPTIVE GLOBAL ALLOCATION FUND	8.908
280	D	JANUS CAPITAL FUND PLC	3.072
281	D	JANUS CAPITAL FUNDS PLC - JANUS GLOBAL ADAPTIVE MULTI-ASSET FUND	1.680
370	D	JANUS CAPITAL MANAGEMENT LLC	2.322
82	D	JNL/MELLON CAPITAL INTNAL INDEX FUND	201.640
609	D	JOHN E FETZER INSTITUTE INC	300.425
282	D	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL STRATEGIC EQUITY ALLOCATION FUND	143.798
318	D	JOHN HANCOCK FUNDS II STRATEGIC EQUITY ALLOCATION FUND	213.716
487	D	JOHN HANCOCK INSURANCE COMPANY OF VERMONT	5.127
329	D	JOHN HANCOCK LIFE AND HEALTH INSURANCE COMPANY	54.022
317	D	JOHN HANCOCK VAR INS TRUST STRATEGIC EQUITY ALLOCATION TRUST	307.944
283	D	JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL EQUITY INDEX TRUST	31.557
341	D	JP TR SERV BK LTD ATF MATB MSCI KOKUSAI INDEX MOTHER F	25.214
67	D	JPMORGAN CHASE BANK N.A.	26.716
130	D	JPMORGAN DIVERS RETURN EU EQUIT ETF	37.813
9	D	JTSB STB DAIWA STOCK INDEX FUND 9807	21.750
542	D	JTW TRUST NO. 1 UAD 9/19/02	2.537
544	D	JTW TRUST NO. 2 UAD 9/19/02	1.922
541	D	JTW TRUST NO. 3 UAD 9/19/02	3.504
543	D	JTW TRUST NO. 4 UAD 9/19/02	4.686
592	D	K INVESTMENTS SH LIMITED	109.447
477	D	KAISER FOUNDATION HOSPITALS	175.339
478	D	KAISER FOUNDATION HOSPITALS	3.828
151	D	KAPITALFORENINGEN EMD INVEST, GLOBALE AK TIER/II	51.466
152	D	KAPITALFORENINGEN EMD INVEST, GLOBALE AK TIER/III	25.570
98	D	KAPITALFORENINGEN PENSAM INVEST PSI	20.171
97	D	KAPITALFORENINGEN PENSAM INVEST PSI 30 EUROPAEISKE AKTIER	63.243
439	D	KIEGER FUND I	6.029
260	D	KOKUSAI EQUITY INDEX FUND	16.077
376	D	KP INTERNATIONAL EQUITY FUND	24.299
577	D	LAKE AVENUE INVESTMENTS, LLC	7.197
379	D	LATTICE DEVELOPED MARKETS (EX-US) STRATEGY ETF	11.489
314	D	LAUDUS INTERNATIONAL MARKETMASTERS FUND	5.504
178	D	LB CROYDON LGIM	37.945
665	D	LCL ACTIONS EUROPE SMART BETA	11.320
637	D	LEGAL & GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	16.369
631	D	LEGAL & GENERAL GLOBAL EQUITY INDEX FUND	3.158
634	D	LEGAL & GENERAL ICAV	7.883
578	D	LEGAL & GENERAL MSCI EAFE FUND, LLC	42.357
593	D	LEGAL & GENERAL MSCI EAFE SL FUND, LLC	1.943
284	D	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	4.718.307

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

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
636	D	LEGAL AND GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	6.839
285	D	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	139.878
303	D	LEGG MASON DEVELOPED EX-US DIVERSIFIED CORE ETF	841
245	D	LINCOLN VARIABLE INSURANCE PRODUCTS TRUST LVIP	165.713
		SSGA INTERNATIONAL INDEX FUND	
610	D	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	128.457
616	D	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	677
138	D	LOMBARD ODIER FUNDS (SWITZERLAND) SA I3D	179.816
579	D	LOY PARTNERSHIP, LLC	6.574
594	D	LSV INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, LP	24.069
321	D	LUPUS ALPHA INVESTMENT GMBH FOR RANW SMC ALPHA	730.400
172	D	MIRF ARROWSTREET FOREIGNL	154.074
286	D	MACQUARIE MULTI FACTOR FUND	15.679
509	D	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	46.773
430	D	MANULIFE ASSET MANAGEMENT INTERNATIONAL EQUITY INDEX POOLED F	28.592
545	D	MARGARET A. CARGILL FOUNDATION	2.958
563	D	MARSH AND MCLENNAN MASTER RETIREMENT TRUST	284.513
381	D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	237.573
95	D	MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. PENSION	1.548.943
682	D	MCGILL UNIVERSITY PENSION FUND	1
195	D	MCIC VERMONT A RECIPROCAL RISK RETENTION GROUP	9.135
605	D	MERCER OSS TRUST	282.810
604	D	MERCER PASSIVE INTERNATIONAL SHARES FUND	32.852
383	D	MERCER QIF CCF	125.943
384	D	MERCER QIF FUND PLC	15.027
246	D	MERCY INVESTMENT SERVICES INC	11.307
122	D	MERRILL LYNCH PROFESSIONAL CLEARING CORP	25.157
350	D	MET INVESTOR SERIES TRUST-ALLIANC GLOBAL DYNAMIC ALL PTF	112.924
580	D	METIS EQUITY TRUST	1.909
330	D	METROPOLITAN LIFE INSURANCE COMPANY	43.090
485	D	METROPOLITAN SERIES FUND- MSCI EAFE INDEX PORTFOLIO	64.500
4	D	METZLER INVESTMENT GMBH	438.497
385	D	MGI FUNDS PLC	48.214
546	D	MICHIGAN CATHOLIC CONFERENCE MASTER PENSION TRUST	5.438
223	D	MIDDLETOWN WORKS HOURLY AND SALARIED UNION RETIREES HEALTH CARE FUND	5.096
113	D	MISSOURI EDUCATION PENSION TRUST	84.312
294	D	MLC INVESTMENTS, MLC LIMITED	27.815
369	D	MM MSCI EAFE INTERNATIONAL INDEX FUND	21.208
368	D	MM SELECT EQUITY ASSET FUND	31.083
186	D	MNVF SSGA INTL EQUITY	5.950
590	D	MS FUND LP	12.402
468	D	MSCI EQUITY INDEX FUND B-ITALY	548.178
630	D	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	9.676
632	D	NAT WEST BK AS TRUSTEE OF LEGAL & GENERAL EUROPEAN INDEX TR	607.441
633	D	NAT WEST BK PLC AS TRUSTEE OF THE LEGAL & GENERAL INT IND TR	69.387

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

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
101	D	NATIONWIDE INTERNATIONAL INDEX FUND	125.918
661	D	NATIXIS ACTIONS EUROPE SECTEURS	44.513
618	D	NAV CANADA PENSION PLAN	39.542
204	D	NBK HSBC EQ 2	545.245
582	D	NELKE PARTNERSHIP	39.286
120	D	NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	42.550
428	D	NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	392.673
598	D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	94.240
599	D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	52.979
600	D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	84.897
49	D	NFS LIMITED TRAFALGAR COURT LES BANQUES	45.348
50	D	NFS LIMITED TRAFALGAR COURT LES BANQUES	39.458
521	D	NGAM INVESTMENT FUNDS U.K. ICVC - SEEYOND FACT + EU EX UK EQ F	2.583
547	D	NGEE ANN POLYTECHNIC	2.749
299	D	NORGES BANK	193.604
611	D	NORTHERN FUNDS - INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	388.475
614	D	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	1.726.815
627	D	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	412.753
646	D	NORTHERN TRUST UCITS FGR FUND	241.288
302	D	NOVARTIS CORPORATION PENSION MASTER TRUST	26.159
198	D	NSNF PARA EAFE PI 2	22.252
584	D	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	26.455
576	D	NTGI-QM COMMON DAILY EAFE INDEX FUND - NON LENDING	118.936
227	D	NV PERS MELLON CAPITAL INDEX	615.180
228	D	NV RBIF ALLNCEBRNSTN INTL EQ	6.057
79	D	NVIT INTERNATIONAL INDEX FUND	190.666
265	D	OFI AM	120.955
264	D	OFI MARKET NEUTRAL EQUITY	77.400
612	D	OLIN PENSION PLANS MASTER RETIREMENT TRUST	83.084
72	D	ONEPATH GLOBAL SHARES LARGE CAP UNHEDGED	102.725
490	D	ONTARIO TEACHERS PENSION PLAN BOARD	364.373
650	D	OPCVM SEEYOND EQUITY FACTOR INVESTING EURO	71.357
619	D	OPSEU PENSION PLAN TRUST FUND	54.155
480	D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	32.893
583	D	ORIZABA, LP	220.234
297	D	P2 UBS SRI GLOBAL EQUITY	8.554
161	D	PACIFIC LIFECORP	334
357	D	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	28.030
121	D	PAVILION INTERNAT FOCUSED EQUITY POOL	63.200
235	D	PENN SERIES DEV INTL INDEX FUND	8.602
342	D	PENSION FUND OF SUMITOMO MITSUI BANKING CORPORATION	9.259
240	D	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	434.734
340	D	PEOPLE'S BANK OF CHINA	366.606
395	D	PEOPLE'S BANK OF CHINA	66.370
675	D	PETTELAAR EFFECTENBEW. INZ. SNSRESP. IND. FND	214.894
159	D	PFI INTL EQUITY INDEX FUND	80.751
160	D	PFI OVERSEAS FD PMC	97.024
176	D	PGTF DR NON US EQUITY GT	45.194
236	D	PHC SSGA EQ	139.904



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

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
267	D	PIONEER FUNDS - ITALIAN EQUITY	451.579
259	D	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRPA / AZIONARIO CRESCITA	1.691.879
266	D	PIONEER STRATEGY FUNDS-EUROPE	279.293
196	D	PITTSBURGH THEOLOGICAL SEMINARY OF THE PRESBYTERIAN CHURCH	2.240
548	D	PIZZER COLLEGE	711
234	D	POOL RE L AND G MSCI EQ	21.076
399	D	POWER ASSETS DEFINED CONTRIBUTION SCHEME	4.315
613	D	PRESBYTERIAN CHURCH (USA) FOUNDATION	3.136
118	D	PROSHARES HEDGED FTSE EUROPE ETF	445
157	D	PRU INV PRT INC PRU BALANCED FD	2.596
258	D	PRUDENTIAL INVESTMENT PORTFOLIO 2 PRUDENTIAL QMA INTL DEVELOPED MRKTS INDEX FUND	1.146
429	D	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE & ANNUITY COMPANY	11.190
156	D	PS FTSE RAFI DEVEL MAR EXUS PORT	150.541
155	D	PS FTSE RAFI EU UCITS ETF BNYMTCIL	5.894
167	D	PS6F STATE STREET INTL EQ	41.202
197	D	PUBLIC EMPLOYEE RETIREMENT SYSTEM OF IDAHO	53.457
248	D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	76.529
247	D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI	179.412
90	D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	2
687	D	PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD	2
572	D	PYRAMIS GLOBAL EX U.S. INDEX FUND LP	123.897
47	D	QUAESTIO CAPITAL FUND	7.195
601	D	QUEENSLAND INVESTMENT TRUST NO 2	8.115
585	D	RAMI PARTNERS, LLC	25.857
132	D	REASSURE LIMITED	34.443
87	D	RETIREMENT INCOME PLAN OF SAUDI ARABIAN	3.613
193	D	RHODE ISLAND EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEMS POOLED TRUST	46.895
467	D	RUSSELL DEVELOPED EX-U.S. LARGE CAP INDEX FUND B	8.915
391	D	RUSSELL INSTITUTIONAL FUNDS,LLC-RUSSELL GLOB EQ PLUS FUND	7.008
360	D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY SELECT INTERNATIONAL EQUITY FUND	76.978
200	D	RWSF CIT EAFE	264.182
53	D	SAS TRUSTEE CORPORATION	247.974
55	D	SAS TRUSTEE CORPORATION	485.716
86	D	SBC MASTER PENSION TRUST	68.900
78	D	SBC MASTER PENSION TRUST SBC MASTER PENSION TRUST 208	44.917
173	D	SBSA GEPF BLACKROCK EQUITY	107.945
12	D	SCHWAB FUNDAM INTER SMALL- COMP INDEX FD	222.354
316	D	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	384.703
315	D	SCHWAB INTERNATIONAL EQUITY ETF	586.489
5	D	SCHWAB INTERNATIONAL INDEX FUND	249.290
512	D	SCOTTISH WIDOWS INV SOLUTIONS F ICVC- EUROPEAN (EX UK) EQ FD	18.374
287	D	SDA INTL EQUITY INDEX FD-WORLD	29.562

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

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
371	D	SEASONS SERIES TRUST INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	15.668
18	D	SEI INSTITUTIONAL MANAGED TRUST MULTI-AS	31.346
168	D	SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST	42.688
587	D	SENTINEL INTERNATIONAL TRUST	45.557
263	D	SG ACTIONS EUROPE MULTIGESTION	8.821
187	D	SHELL PENSION TRUST .	59.457
188	D	SHELL PENSION TRUST .	25.488
92	D	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	254.161
51	D	SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE	12.977
52	D	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS C.P. FUND	69.729
45	D	SHINKO GLOBAL EQUITY INDEX MOTHER FUND	2.504
658	D	SICAV AMUNDI ACTIONS EURO ISR	148.238
588	D	SILVER GROWTH FUND LP	8.938
251	D	SOUTH CAROLINA RETIREMENT SYSTEMS GROUP TRUST	281.880
233	D	SP VAN DE NEDERLANDSCHE BANK	7.924
179	D	SPARTAN INTL INDEX	1.419.637
431	D	SPDR EURO STOXX SMALL CAP ETF	47.232
378	D	SPDR MSCI ACWI LOW CARBON TARGET ETF	12.011
377	D	SPDR MSCI EAFE FOSSIL FUEL FREE ETF	3.062
488	D	SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF	13.108
432	D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	4.059.919
433	D	SSGA EAFE INDEX PLUS NON-LENDING COMMON TRUST FUND	15.108
635	D	SSGA GROSS ROLL UP UNIT TRUST	33.926
400	D	SSGA MSCI ACWI EX-USA INDEX NON-LENDING DAILY TRUST	24.469
435	D	SSGA MSCI EUROPE SCREENED INDEX NON-LENDING COMMON TRUST FUND	83.384
434	D	SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND	9.956
402	D	SSGA SPDR ETFS EUROPE I PUBLIC LIMITED COMPANY	110.442
403	D	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	21.918
671	D	ST. SPOORWEGPFDS MANDAAT BLACKROCK	18.123
231	D	STATE BOARD OF ADMINISTRATION OF FLORIDA	87.284
367	D	STATE FARM MUTUAL FUND TRUST, INTERNATIONAL INDEX FUND	16.577
304	D	STATE FARM VARIABLE PRODUCT TRUST, INTERNATIONAL EQ INDEX F	21.345
481	D	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	57.592
608	D	STATE OF IDAHO ENDOWMENT FUND INVESTMENT BOARD	3.286
486	D	STATE OF MINNESOTA	12
683	D	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	3
102	D	STATE OF WYOMING	356.907
112	D	STATE OF WYOMING	58.043
528	D	STATE PUBLIC SECTOR SUPERANNUATION SCHEME	1.958
436	D	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	35.022
373	D	STATE STREET GLOBAL EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO	47.138
527	D	STATE STREET INT EQTS INDEX TRUST EX TOBACCO EX CONTR WEAPONS	8.187
374	D	STATE STREET INTERNATIONAL DEVELOPED EQUITY INDEX PORTFOLIO	194.056



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

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
525	D	STATE STREET INTERNATIONAL EQUITIES INDEX TRUST	56.272
401	D	STATE STREET IRELAND UNIT TRUST	6.360
511	D	STATE STREET TRUSTBES LTD ATF ABERDEEN CAPITAL TRUST	149.190
638	D	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	979.204
568	D	STATES OF JERSEY COMMON INVESTMENT FUND	12.029
673	D	STG BEDRIJFSTAKPFDS V H	13.502
674	D	STG BPF VD DETAILHANDEL MND BLACKROCK MSCI EMEA	114.386
668	D	STG BPF VOOR HET LEVENSMID. BEDRIJF IPM	364
672	D	STG PFDS ACHMEA MANDAAT BLACKROCK	77.778
670	D	STG PFDS AHOLD	56.015
669	D	STG PFDS V.D. GRAFISCHE	320.718
642	D	STICHTING DELA DEPOSITARY AND MANAGEMENT	110.374
623	D	STICHTING HEINEKEN PENSIOENFONDS	131.040
288	D	STICHTING MN SERVICES AANDELENFONDS EUROPA	1.075
641	D	STICHTING PENSIOENFONDS CAMPINA	109
643	D	STICHTING PENSIOENFONDS ING	56.744
289	D	STICHTING PENSIOENFONDS METAAL	21.854
290	D	STICHTING PENSIOENFONDS METAAL EN T MN SERVICES	7.392
625	D	STICHTING PENSIOENFONDS SAGITTARIUS	36.227
626	D	STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE METALEKTRO (PME)	4.499
107	D	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	72.706
291	D	STICHTING PGGM DEPOSITARY	375.473
520	D	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	122.016
58	D	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	222.072
149	D	SUBSIDIZED SCHOOLS F FUND NORTHERN	30.875
372	D	SUNAMERICA SERIES TRUST - SA INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO	20.223
529	D	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	12.876
530	D	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	10.373
141	D	SWISS NATIONAL BANK	4.347.074
311	D	SYLVAN PARTNERS, LLC	82.930
88	D	T ROWE PRICE INTERNATIONAL EQUITY INDEX	38.734
154	D	TACS NONUS EQUITY CORE MKT CONTINU	81.225
365	D	TANGERINE BALANCED GROWTH PORTFOLIO	12.096
363	D	TANGERINE BALANCED INCOME PORTFOLIO	2.009
364	D	TANGERINE BALANCED PORTFOLIO	14.870
362	D	TANGERINE DIVIDEND PORTFOLIO	3.400
366	D	TANGERINE EQUITY GROWTH PORTFOLIO	12.597
359	D	TAX - MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	20.058
41	D	TCORPIM INDEXED INT SHARE(UNHEDGED) F	12.960
40	D	TCORPIM INTERNAT SHARES (UNHEDGED) FU	648.702
684	D	TD EMERALD INTERNATIONAL EQUITYINDEX FUND	1
686	D	TD EUROPEAN INDEX FUND	1
229	D	TEA BLACKROCK INC INTL	248.163
491	D	TEACHER RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS	17.016
476	D	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS	162.906
327	D	THE ALLIANCEBERNSTEIN POOLING PTF - ALLIANCEB VOL MNGM PTF	9.451
64	D	THE BARCLAYS BANK UK RETIREMENT FUND	56.842
60	D	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT P	639.245
181	D	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION	177.674
575	D	THE JBUT MASTER INVESTMENT PARTNERSHIP LLP	3.363

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

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
108	D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN	31.675
10	D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	3.893.683
91	D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD AS TRUSTEE FOR MUTB400045796	1.339.438
93	D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR MUTB400045792	135.258
331	D	THE MASTER TRUST BK OF JP LTD: HITACHI FOREIGN EQ INDEX MF	20.200
292	D	THE NOMURA TRUST AND BANKING CO LTD	18.580
382	D	THE PRUDENTIAL INSURANCE COMPANY OF AMERICA	95.178
356	D	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	417.130
250	D	THE STATE OF CONNECTICUT ACTINGTHROUGH ITS TREASURER	150.000
513	D	THE TRUSTEES OF CONOCOPHILLIPS PENSION PLAN	40.027
519	D	THE TRUSTEES OF GOLDMAN SACHS UK RETIREMENT PLAN	18.187
615	D	THE TRUSTEES OF THE HENRY SMITH CHARITY	45.136
564	D	THE TRUSTEES OF THE MOTOROLA PENSION SCHEME	2.494
624	D	THE TRUSTESS OF IBM PENSION PLAN	34.634
348	D	THE WALT DISNEY COMPANY RETIREMENT PLAN MASTER TRUST	532.720
461	D	THRIFT SAVINGS PLAN	2.495.218
483	D	TIIA-CREF INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	810.577
361	D	TRANSAMERICA AB DYNAMIC ALLOCATION VP	13.078
140	D	TRUST & CUSTODY SERVICES BANK LTD AS TRUSTEE FOR PENSION INVESTMENT FUND TRUST NUMBER 21	27.542
103	D	TRUST AND CUSTODY SERVICED BANK LIMITED	16.504
116	D	TRUST AND CUSTODY SERVICED BANK LIMITED	91.992
139	D	TRUST E CUSTODY SERVICES BANK LTD	211.858
343	D	TRUST+ CUSTODY SERVICES BANK LTD ATF FOREIGN ST TWIN ACT MOTH F	4.726
352	D	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	396.059
406	D	UBS (IRL) ETF PLC	441
73	D	UBS (US) GROUP TRUST	32.445
68	D	UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD	792
440	D	UBS ETF	117.852
298	D	UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG.	506.007
57	D	UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT LIFE LTD	214.714
295	D	UBS GLOBAL SOLUTIONS - GLOBAL EQUITIES EUR	6.191
296	D	UBS GLOBAL SOLUTIONS - GLOBAL EQUITIES II EUR	7.654
531	D	UBS IQ MSCI EUROPE ETHICAL ETF	744
194	D	UFJF MCM MSCI WORLD FD	17.503
252	D	UMC BENEFIT BOARD, INC	73.636
44	D	UNISUPER	14.093
596	D	UNIT NAT RELIEF AND WORKS AG FOR PALEST REF IN THE NEAR EAST	5.578
347	D	UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION EMPLOYEE SAVINGS PLAN	66.798
652	D	UNIVERS CNP 1	218.224
34	D	UNIVERSAL-CAV	43.291
127	D	UNIVERSE THE CMI GLOBAL NETWORK FUND	165.354
253	D	UPS GROUP TRUST	493.774
212	D	US BANK GUIDEMARK WORLD EX US FUND	168.010
213	D	US BANK TAX EXEMPT OMNI REP NONRECC	1.275

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

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
319	D	US RETIREMENT TRUST	67.516
216	D	USBK AMERICAN HEART ASSOCIATION INC	2.352
214	D	USBK STERLING CAP BHVRL INT EQ FD	286.900
230	D	UTC EDHEC BLACKROCK UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION MASTER RETIREMENT	36.383
484	D	VALIC COMPANY I - INTERNATIONAL EQUITIES FUND	67.558
409	D	VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND	1.707
8	D	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	4.407.041
7	D	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	1.711.306
96	D	VANGUARD FID COMPANY EUROPEAN STOCK INDE	65.018
14	D	VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX US INDEX FUND	1.401.358
408	D	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF	8.468
407	D	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	9.605
414	D	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE INDEX ETF	1.968
17	D	VANGUARD FUNDS PLC	288.304
410	D	VANGUARD GLOBAL LIQUIDITY FACTOR ETF	2.770
65	D	VANGUARD GLOBAL QUANTITATIVE EQUITY FUND	9.311
411	D	VANGUARD GLOBAL VALUE FACTOR ETF	18.639
66	D	VANGUARD INTERNATIONAL SHARE INDEX FUND	265.756
199	D	VANGUARD INTL HIGH DIV YLD INDEX FD	43.930
523	D	VANGUARD INV F ICVC-VANGUARD FTSE DEV EUROPE EX-UK EQ INDEX F	245.145
522	D	VANGUARD INV FDS ICVC-VANG FTSE DEV WOR LD EX - UK EQT IND FD	128.052
524	D	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	869
19	D	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC	1.483.773
413	D	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	80.725
412	D	VANGUARD INVESTMENTS II COMMON CONTRACTUAL FUND	21.885
94	D	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	11.888.653
13	D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	223.410
105	D	VANTAGETRUST III MASTER COLLECTIVE INVES	41.201
645	D	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEEUROPA INDEKS 1	16.923
644	D	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL INDEX 1	40.829
293	D	VICTORIAN SUPERANNUATION FUND	43.624
222	D	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM	873.436
166	D	VOYA INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO	122.637
419	D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	204.777
24	D	WEL TC-NAMCTFT-RISK FACT	6.569
416	D	WELLS FARGO BK DECL OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR	81.916
417	D	WELLS FARGOMASTER TRUST DIVERSIFIED STOCK PORTFOLIO	51.624
134	D	WEST MIDLANDS METROPOLITAN AUT PENS FD	7.931
135	D	WEST YORKSHIRE PENSION FUND	15.000
190	D	WF AUTO CLUB INSURANCE ASSOCIATION	307.158
552	D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	29.207
553	D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	21.359
43	D	WHOLESALE GLOBAL EQUITY INDEX FUND	5.535
37	D	WHOLESALE UNIT TRUST MSCI GLOB INDEX SHS	14.104
306	D	WILLIAM BEAUMONT HOSPITAL	33.449

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

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
689	D	WINDWISE MSCI EAFE INDEX NON-LENDING, FUND FOR EXEMPT ORG.	52.226
415	D	WINTON UCITS FUNDS PLC	596.250
422	D	WISDOMTREE DEFA EQUITY INCOME FUND	148.465
421	D	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND	1.990
427	D	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	1.597.220
426	D	WISDOMTREE EUROPE LOCAL RECOVERY FUND	4.785
424	D	WISDOMTREE GLOBAL HIGH DIVIDEND FUND	25.089
423	D	WISDOMTREE INTERNATIONAL EQUITY FUND	225.253
425	D	WISDOMTREE INTERNATIONAL MIDCAP DIVIDEND FUND	387.361
418	D	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	31.539
551	D	WRIGLEY RETIREMENT PLAN	33.643
420	D	WSIB INVESTMENTS PUBLIC EQUITIES POOLED FUND TRUST	24
76	D	WSSP INTERNATIONAL EQUITIES TRUST	38.121
		Totale azioni	181.404.054
			6,410677%
4078		ROMANO ANNALISA	1.500
			0,000053%
1734		SACCO GINEVRI ANDREA	0
2	R	UNIPOL FINANCE SRL	282.743.682
3	R	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO S.P.A.	1.443.912.800
1	R	UNIPOL INVESTMENT S.P.A.	270.105.000
		Totale azioni	1.996.761.482
			70,563990%
1887		ZANZANI ROMEO	5.000
			0,000177%
		Totale azioni in proprio	210.848
		Totale azioni in delega	181.814.317
		Totale azioni in rappresentanza legale	1.996.761.482
		TOTALE AZIONI	2.178.786.647
			76,996617%
		Totale azionisti in proprio	12
		Totale azionisti in delega	699
		Totale azionisti in rappresentanza legale	3
		TOTALE AZIONISTI	714
		TOTALE PERSONE INTERVENUTE	17

*** ELENCO DELEGANTI ***
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.
Assemblea Ordinaria
in unica convocazione

1	Delegante di AFFATATO FRANCESCO D&C GOVERNANCE S.R.L.	Tessera n° 546 Azioni 161 161
2	Delegante di BIANCHINI TOBIA RADAELLI DARIO ROMANO	Tessera n° 2197 Azioni 102 102
3	Delegante di CRISTINI CLAUDIO GENERALI ITALIA SPA	Tessera n° 545 Azioni 410.000 410.000
4	Deleganti di LOMBARDI JESSICA AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/SILVER GROWTH FUND LP AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/IBM RETIREMENT PLAN IRISH LIFE ASSURANCE PLC BELL ATLANTIC MASTER TRUST AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/SAS TRUSTEE CORPORATION AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/INTERNATIONAL EQUITY FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/METROPOLITAN LIFE INSURANCE COMPANY AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT LIFE LTD AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/MANAGED PENSION FUNDS LIMITED AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/TEACHER RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NBW ZEALAND SUPERANNUATION FUND AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/STICHTING SHELL PENSIOENFONDS AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/WHEELS COMMON INVESTMENT FUND AGENTE:NORTHERN TRUST GLOBAL SERVICES LTD/STICHTING PENSIOENFONDS CAMPINA AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUTSCHE BANK-ONSHORE AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD AGENTE:HSBC BANK PLC/HSBC EUROPEAN INDEX FUND AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/IBM PERSONAL PENSION PLAN TRUST AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NAV CANADA PENSION PLAN SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD ALAMOSA LLC AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/COMMON TRUST ITALY FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/KAISER FOUNDATION HOSPITALS AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ARKWRIGHT, LLC AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE & ANNUITY COMPANY AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO VICTORIAN SUPERANNUATION FUND AGENTE:BNP SS SIDNEY BRANCH/UNISUPER ARK LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/MERCER OSS TRUST AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/VANGUARD INTERNATIONAL SHARE INDEX FUND AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/NATIONWIDE INTERNATIONAL INDEX FUND AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/SBC MASTER PENSION TRUST AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/CHEVRON UK PENSION PLAN AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/HSBC AS TRUSTEE FOR SSGA EUROPE EX UK EQUITY TRACKER FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ARAB BANK FOR ECONOMIC DEVELOPMENT IN AFRICA AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SEASONS SERIES TRUST INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	Tessera n° 579 Azioni 8.938 8.744 101.051 7.105 485.716 1.579.328 15.031 1.483.426 43.090 2.185.895 214.714 46.773 17.016 52.979 222.072 118.859 411.312 29.207 109 1.060 3.122.250 185.967 6.240 39.542 42.688 3 6.284 1.067.226 175.339 3.648 1.711.306 11.190 417.130 13.108 979.204 43.624 14.093 130.712 282.810 265.756 125.918 68.900 9.382 819.235 19.549 15.668 2 32.893

* BLENCO DELEGANTI *

AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/PEOPLE'S BANK OF CHINA	366.606
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/STICHTING PENSIENFONDS SAGITTARIUS	36.227
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/H.E.S.T. AUSTRALIA LIMITED	2
ASSURDIX	29
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/IBM DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY FUND	30.723
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/MGI FUNDS PLC	48.214
AGENTE:SIX SIS AG/SWISS NATIONAL BANK	4.347.074
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	411.850
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/AXA EQUITABLE LIFE INSURANCE CO	11.902
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	204.777
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/PENSION FUND OF SUMITOMO MITSUI BANKING CORPORATION	9.259
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/THE WALT DISNEY COMPANY RETIREMENT PLAN MASTER TRUST	532.720
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/CONSOLIDATED EDISON RETIREMENT PLAN	197.466
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/HARTFORD LIFE INSURANCE COMPANY	41.770
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/GOLDMAN SACHS FUNDS	6.804
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/UBS ETF	117.852
RHODE ISLAND EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEMS POOLED TRUST	46.895
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/JOHN HANCOCK INSURANCE COMPANY OF VERMONT	5.127
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	4.011
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/COLONIAL FIRST STATE WHOLESALE INDEXED GLOBAL SHARE FUND	63.764
THE NOMURA TRUST AND BANKING CO LTD	18.580
CIBC INTERNATIONAL INDEX FUND	1
FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	344.279
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WSIB INVESTMENTS PUBLIC EQUITIES POOLED FUND TRUST	24
AGENTE:BNP PARIBAS 2S-PARIS/FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES	254.108
FRONTIERS INTERNATIONAL EQUITY POOL	1
IMPERIAL INTERNATIONAL EQUITY POOL	1
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/CLEARWATER INTERNATIONAL FUND	95.230
AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	223.410
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/MSCI EQUITY INDEX FUND B-ITALY	548.178
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/STATE OF MINNESOTA	12
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS	162.906
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	12.876
COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED	600.384
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/NOVARTIS CORPORATION PENSION MASTER TRUST	26.159
FCP ICARE	327
ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	69.980
MCGILL UNIVERSITY PENSION FUND	1
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	237.573
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/FLOURISH INVESTMENT CORPORATION	578.664
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	396.059
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BGI MSCI EUROPE EQUITY INDEX FUND B	355.988
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B	1.240
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	57.592
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BLACKROCK CDN MSCI EAFE INDEX PLUS FUND	8.503
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/THE PRUDENTIAL INSURANCE COMPANY OF AMERICA	95.178
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WELLS FARGO MASTER TRUST DIVERSIFIED STOCK PORTFOLIO	51.624
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SCHWAB INTERNATIONAL EQUITY ETF	586.489
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/JOHN HANCOCK LIFE AND HEALTH INSURANCE COMPANY	54.022
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/CENTRAL PROVIDENT FUND BOARD	5.443
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/ALLIANZGI-FONDS DSPT	120.523
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/NORGES BANK	193.604
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/STATE PUBLIC SECTOR SUPERANNUATION SCHEME	1.958
AGENTE:BNP PARIBAS 2S-PARIS/FCP BNP PARIBAS ACTIONS EUROPE	5.345
AGENTE:BNP SS SIDNEY BRANCH/ENHANCED INDEX INTERNATIONAL SHARE FUND	145.147
AGENTE:MIZUHO TRUST BKG-LUX/TRUST E CUSTODY SERVICES BANK LTD	211.858
STICHTING MN SERVICES AANDELENFONDS EUROPA	1.075
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	851.986
AGENTE:BROWN BROTHERS HA-LU/ING DIRECT	76.429
AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC	1.483.773
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE	12.977
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS C.P. FUND	69.729
PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	434.734
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/THE BARCLAYS BANK UK RETIREMENT FUND	56.842
BLACKROCK GLOBAL FUNDS	364.969
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR	4.059.919

* ELENCO DELEGANTI *

TAXEXEMPT RETIREMENT PL	
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/RUSSELL DEVELOPED EX-U.S. LARGE CAP INDEX FUND B	8.915
LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	4.718.307
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	7.787.285
AGENTE:HSBC BANK PLC/WEST YORKSHIRE PENSION FUND	15.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ARROWSTREET MULTI STRATEGY UMBRELLA PLC	934.669
SHELL PENSION TRUST .	25.488
STG PFDS V.D. GRAFISCHE	320.718
BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	187.162
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND	9.956
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	1.845.115
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	302.260
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/SENTINEL INTERNATIONAL TRUST	45.557
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	384.703
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES VII PLC	459.020
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/QUEENSLAND INVESTMENT TRUST NO 2	8.115
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/MERCER PASSIVE INTERNATIONAL SHARES FUND	32.852
ST. SPOORWEGPFDS MANDAAT BLACKROCK	18.123
STG PFDS AHOLD	56.015
STG BEDRIJFSTAKPFDS V H	13.502
STG BPF VD DETAILHANDEL MND BLACKROCK MSCI EMEA	114.386
AZL INTERNATIONAL INDEX FUND	168.326
THE STATE OF CONNECTICUT ACTINGTHROUGH ITS TREASURER	150.000
PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD	2
UPS GROUP TRUST	493.774
CF INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND ONE	1
DT INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND ONE	95.129
JANUS CAPITAL FUND PLC	3.072
AEGON CUSTODY B.V	150.795
AGENTE:HSBC TRINKAUS AND BU/METZLER INVESTMENT GMBH	438.497
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/MARGARET A. CARGILL FOUNDATION	2.958
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/HRW TESTAMENTARY TRUST NO 3	7.963
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 7	3.015
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/JTW TRUST NO. 2 UAD 9/19/02	1.922
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/JTW TRUST NO. 4 UAD 9/19/02	4.686
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/JTW TRUST NO. 1 UAD 9/19/02	2.537
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/JTW TRUST NO. 3 UAD 9/19/02	3.504
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 12	8.240
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/HRW TESTAMENTARY TRUST NO 6	7.382
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 11	8.770
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 8	4.918
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/HRW TRUST NO 3 UAD 01/17/03	5.145
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/HRW TRUST NO 2 UAD 01/17/03	4.953
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	412.753
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/DYNASTY INVEST, LTD	1.690
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/BANK OF BOTSWANA	4.201
AGENTE:NORTHERN TRUST GLOBAL SERVICES LTD/STICHTING DELA DEPOSITARY AND MANAGEMENT	110.374
AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/SCHWAB INTERNATIONAL INDEX FUND	249.290
AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/JTSB STB DAIWA STOCK INDEX FUND 9807	21.750
AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/SCHWAB FUNDAM INTER SMALL- COMP INDEX FD	222.354
AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/FIRST TRUST EUROPE ALPHADEX FUND	557.218
AGENTE:BNP PARIBAS 2S-PARIS/FCP SAKKARAH 7	15.617
AGENTE:BNP SS SIDNEY BRANCH/AUSTRALIAN CATHOLIC SUPERAN RETIREM FUND	93.438
AGENTE:BNP SS SIDNEY BRANCH/AMP INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	145.778
AGENTE:BNP SS SIDNEY BRANCH/WHOLESALE GLOBAL EQUITY INDEX FUND	5.535
AGENTE:BNP SS SIDNEY BRANCH/WHOLESALE UNIT TRUST MSCI GLOB INDEX SHS	14.104
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/BANCO CENTRAL DE TIMOR EST	88.342
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/WSSP INTERNATIONAL EQUITIES TRUST	38.121
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/BLACKROCK WHOLESALE INDEXED INTERNATIONAL	117.773
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	42.550
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/FIDELITY INVESTMENT FUNDS - FIDELITY MONEYBUILDER WORLD INDEX FUND	16.073
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/SBC MASTER PENSION TRUST SBC MASTER PENSION TRUST 208	44.917
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/NVIT INTERNATIONAL INDEX FUND	190.666
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/JNL/MELLON CAPITAL INTNAL INDEX FUND	201.640
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC RETIREMENT	48.701
BLACKROCK INDEX SELECTION FUND	279.657
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD AS TRUSTEE FOR MUTB400045796	1.339.438
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR MUTB400045792	135.258
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. PENSION	1.548.943
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/VANGUARD FID COMPANY EUROPEAN STOCK INDE	65.018
AGENTE:MIZUHO TRUST BKG-LUX/TRUST & CUSTODY SERVICES BANK LTD AS TRUSTEE FOR PENSION INVESTMENT FUND TRUST NUMBER 21	27.542

* ELENCO DELEGANTI *

AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WILLIAM BEAUMONT HOSPITAL	33.449
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BNY MELLON TR+DEP ATF ST. JAMES'S PLACE GLOBAL EQ UNIT TR	1.242.294
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/LAUDUS INTERNATIONAL MARKETMASTERS FUND	5.504
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/JOHN HANCOCK VAR INS TRUST STRATEGIC EQUITY ALLOCATION TRUST	307.944
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/JOHN HANCOCK FUNDS II STRATEGIC EQUITY ALLOCATION FUND	213.716
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/INTERNATIONAL MONETARY FUND	27.203
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ALLIANCEBERNSTEIN GLOBAL RISK ALLOCATION FUND INC	10.499
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/THE ALLIANCEBERNSTEIN POOLING PTF - ALLIANCEB VOL MNGM PTF	9.451
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ALLIANCEBERNST VAR PROD SER F INC ALLIANCEB DYN ASSET ALL PTF	4.035
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/THE MASTER TRUST BK OF JP LTD: HITACHI FOREIGN EQ INDEX MF	20.200
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/JP TR SERV BK LTD ATF MATB MSCI KOKUSAI INDEX MOTHER F	25.214
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION EMPLOYEE SAVINGS PLAN	66.798
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/MET INVESTOR SERIES TRUST-ALLIANCE GLOBAL DYNAMIC ALL PTF	112.924
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/CALVERT VP EAFE INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO	11.540
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/MM MSCI EAFE INTERNATIONAL INDEX FUND	21.208
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/JANUS CAPITAL MANAGEMENT LLC	2.322
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/KP INTERNATIONAL EQUITY FUND	24.299
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	122.016
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SSGA SPDR ETF EUROPE I PUBLIC LIMITED COMPANY	110.442
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	392.673
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/MANULIFE ASSET MANAGEMENT INTERNATIONAL EQUITY INDEX POOLED F	28.592
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SSGA MSCI EUROPE SCREENED INDEX NON-LENDING COMMON TRUST FUND	83.384
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BLACKROCK GLOBAL INDEX FUNDS	83.639
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES MSCI EAFE ETF	5.705.224
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES MSCI EAFE VALUE ETF	821.649
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES MSCI ITALY CAPPED ETF	3.657.267
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES MSCI KOKUSAI ETF	4.845
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES MSCI EUROPE FINANCIALS ETF	619.714
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/THRIFT SAVINGS PLAN	2.495.218
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BLACKROCK CDN WORLD INDEX FUND	36.243
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ACWI EX-US INDEX MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PTF	92.405
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/EUROPEX-CONTROVERSIAL WEAPONS EQUITY INDEX FUND B	17.792
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/TILA-CREF INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	810.577
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SCOTTISH WIDOWS INV SOLUTIONS F ICVC-EUROPEAN (EX UK) EQ FD	18.374
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/GE INVESTMENTS FUNDS, INC. - TOTAL RETURN FUND	45.095
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY	735.675
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	83.187
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES V PUBLIC LIMITED COMPANY	44.675
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES VI PUBLIC LIMITED COMPANY	10.215
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	389.771
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BLACKROCK AM DE FOR ISHARES EURO STOXX UCITS ETF (DE)	371.814
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BLACKROCK AM DE FOR ISHS STOXX EUROPE SMALL 200 UCITS ETF (DE)	368.722
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES I INV MIT TGV F ISHS ST EUR 600 INSURANCE UCITS ETF DE	315.598
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BLACKROCK AM DE FOR ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF (DE)	32.831
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/MERCER QIF CCF	125.943
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	19.157
UMC BENEFIT BOARD, INC	73.636
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 29	22.874
AGENTE:BNP PARIBAS 2S-PARIS/FCP BNP PARIBAS ACTIONS EUROLAND	102.212
AGENTE:BP2S-FRANKFURT/UNIVERSAL-CAV	43.291
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/TRUST AND CUSTODY SERVICED BANK LIMITED	16.504
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS	50.490
AGENTE:BP2S-FRANKFURT/BAYVVK A4 FONDS	259.390
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/ONEPATH GLOBAL SHARES LARGE CAP UNHEDGED	102.725
AMUNDI SIF EUROPEAN EQUITY INDEX FUND	2.869
ATOUT EUROPE SMART BETA	17.683
FCP RSI EURO P	115.973

* ELENCO DELEGANTI *

FCP AMUNDI HORIZON	34.439
SG ACTIONS EUROPE MULTIGESTION	8.821
VOYA INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO	122.637
STG BPF VOOR HET LEVENSMID. BEDRIJF IPM	364
STG PFDS ACHMEA MANDAAT BLACKROCK	77.778
VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM .	873.436
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/STATES OF JERSEY COMMON INVESTMENT FUND	12.029
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/RAMI PARTNERS, LLC	25.857
AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	4.407.041
AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX US INDEX FUND	1.401.358
AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/SEI INSTITUTIONAL MANAGED TRUST MULTI-AS	31.346
AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/VANGUARD FUNDS PLC	288.304
AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/ADVISOR MANAGED TRUST - TACTICAL OFFENSI	32.793
AGENTE:RBC INVESTOR SERVICE/UNIVERSE THE CMI.GLOBAL NETWORK FUND	165.354
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/CONSTRUCTION AND BUILDING UNIONS SUPERAN	1
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT P	639.245
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/T ROWE PRICE INTERNATIONAL EQUITY INDEX	38.734
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/AVIVA LIFE AND PENSIONS UK LIMITED	108.379
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/PYRAMIS GLOBAL EX U.S. INDEX FUND LP	123.897
AGENTE:HONGKONG/SHANGHAI BK/HSBC GROUP HONG KONG LOCAL STAFF RETIREMENT BENEFIT SCHEME	6.160
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/STATE FARM VARIABLE PRODUCT TRUST, INTERNATIONAL EQ INDEX F	21.345
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/FAMILY INVESTMENTS CHILD TRUST FUND	31.249
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/FAMILY INVESTMENTS GLOBAL ICVC FAMILY BALANCED INT FUND	21.000
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/INTERNATIONAL EXPATRIATE BENEFIT MASTER TRUST	5.292
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/RUSSELL INVESTMENT COMPANY SELECT INTERNATIONAL EQUITY FUND	76.978
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/STATE FARM MUTUAL FUND TRUST, INTERNATIONAL INDEX FUND	16.577
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/STATE STREET GLOBAL EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO	47.138
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SPDR MSCI ACWI LOW CARBON TARGET ETF	12.011
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ALLIANCEBERNSTEIN INTERNATIONAL ALL-COUNTRY PASSIVE SERIES	8.800
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BANK OF KOREA	15.233
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SSGA MSCI ACWI EX-USA INDEX NON-LENDING DAILY TRUST	24.469
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/UBS (IRL) ETF PLC	441
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE INDEX ETF	1.968
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/VANGUARD INV F ICVC-VANGUARD FTSE DEV EUROPE EX-UK EQ INDEX F	245.145
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WISDOMTREE INTERNATIONAL MIDCAP DIVIDEND FUND	387.361
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SPDR EURO STOXX SMALL CAP ETF	47.232
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	35.022
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	47.601
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BLACKROCK CDN MSCI EAFE EQUITY INDEX FUND	417.747
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BLACKROCK MSCI WORLD EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	84.713
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/IBM 401K PLUS PLAN	168.630
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ONTARIO TEACHERS PENSION PLAN BOARD	364.373
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY STICHTING PGGM DEPOSITARY	31.539
CNP ASSUR VALEURS	375.473
UNIVERS CNP I	30.041
FCP NATIXIS IONIS	218.224
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRPA / AZIONARIO CRESCITA	12.876
PS FTSE RAFI DEVEL MAR EXUS PORT	1.691.879
AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD	150.541
AHL GENESIS LIMITED	4.477.038
UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG.	73.579
AGENTE:BP2S-FRANKFURT/ALLIANZGI FONDS PFI	506.007
AGENTE:BP2S-FRANKFURT/ALLIANZGI FONDS AFE	2.894.244
AGENTE:SUMITOMO MITSUI TRUS/SHINKO GLOBAL EQUITY INDEX MOTHER FUND	5.900
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/BUREAU OF LABOR FUNDS- LABOR PENSION FUND	2.504
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPA	105.190
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	12.973
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/KAPITALFORENINGEN PENSAM INVEST PSI 30 EUROPAEISKE AKTIER	254.161
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS INTE	63.243
AGENTE:NORTHERN TRUST GLOBAL SERVICES LTD/VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL INDEX I	95.536
AGENTE:NORTHERN TRUST GLOBAL SERVICES LTD/VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEEUROPA INDEKS I	40.829
AGENTE:NORTHERN TRUST GLOBAL SERVICES LTD/NORTHERN TRUST UCITS FGR FUND	16.923
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SYLVAN PARTNERS, LLC	241.288
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/AMERICAN CENTURY STRATEGIC ASSET ALL, INC.	82.930
	11.829

* ELENCO DELEGANTI *

STRAT ALL CONS F	
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/AMERICAN CENTURY STRAT ASSET ALL, INC.	81.411
STRAT ALL MODERATE F	
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/AMERICAN CENTURY STRAT ASSET ALL, INC.	42.572
STRATEGIC ALL AGGR F	
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/AMERICAN CENTURY RETIREMENT DATE TRUST	137.268
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	28.030
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	21.918
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/UBS IQ MSCI EUROPE ETHICAL ETF	744
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	80.725
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WELLS FARGO BK DECL OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR	81.916
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BRUNEI INVESTMENT AGENCY	23
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ABBAY LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED	679.810
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/STATE STREET TRUSTEES LTD ATF ABERDEEN CAPITAL TRUST	149.190
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BLACKROCK AM SCHWEIZ AG OBO BIFS WORLD EX SWITZ EQ INDEX FUND	4.464
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/AQR FUNDS- AQR STYLE PREMIA ALTERNATIVE FUND	1.302.015
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/AQR FUNDS- AQR STYLE PREMIA ALTERNATIVE LV FUND	43.126
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS	16.462
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NTGI-QM COMMON DAILY EAFE INDEX FUND - NON LENDING	118.936
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NAT WEST BK AS TRUSTEE OF LEGAL & GENERAL EUROPEAN INDEX TR	607.441
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NAT WEST BK PLC AS TRUSTEE OF THE LEGAL & GENERAL INT IND TR	69.387
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/MICHIGAN CATHOLIC CONFERENCE MASTER PENSION TRUST	5.438
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NORTHERN FUNDS - INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	388.475
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/PRESBYTERIAN CHURCH (USA) FOUNDATION	3.136
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	1.726.815
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	26.455
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	128.457
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE METALEKTRO (PME)	4.499
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND	157.713
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/K INVESTMENTS SH LIMITED	109.447
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/THE JBUT MASTER INVESTMENT PARTNERSHIP LLP	3.363
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/LSV INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, LP	24.069
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/LOY PARTNERSHIP, LLC	6.574
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/ORIZABA, LP	220.234
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/FIDELITY SALEM STREET TRUST FIDELITY SERIES GLOBAL EX U.S. INDEX FUND	244.816
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	13.582
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/THE TRUSTEES OF THE HENRY SMITH CHARITY	45.136
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	12.998
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/ACT CHIEF MINISTER, TREAS AND ECO DEV DIR SUPERANN PROV ACC	30.104
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/COMMONWEALTH SUPERANN CORP ATF ARIA INVESTMENTS TR	24.888
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/STICHTING HEINEKEN PENSIOENFONDS	131.040
AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/FIDELITY SAL ST SPARTAN GLOBAL EX US IN	142.158
AGENTE:BP2S LUXEMBOURG/BNP PARIBAS LI	558.448
AGENTE:HSBC BANK PLC/REASSURE LIMITED	34.443
BMO MSCI EAFE INDEX ETF	1
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/MERCER QIF FUND PLC	15.027
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/LUPUS ALPHA INVESTMENT GMBH FOR RANW SMC ALPHA	730.400
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/FIRST ASSET MORNINGSTAR INTERNATIONAL VALUE INDEX ETF	123.860
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN	78.477
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/UNIT NAT RELIEF AND WORKS AG FOR PALEST REF IN THE NEAR EAST	5.578
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/SSGA GROSS ROLL UP UNIT TRUST	33.926
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/BEAT DRUGS FUND ASSOCIATION	2.500
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	1.597.220
AGENTE:CBNY SA GOVERNMENT OF NORWAY/GOVERNMENT OF NORWAY	9.082.787
UBS GLOBAL SOLUTIONS - GLOBAL EQUITIES EUR	6.191
UBS GLOBAL SOLUTIONS - GLOBAL EQUITIES II EUR	7.654
PIONEER FUNDS - ITALIAN EQUITY	451.579
STICHTING PENSIOENFONDS METAAL	21.854
STICHTING PENSIOENFONDS METAAL EN T MN SERVICES	7.392
AVIVA INVESTORS INTERNATIONAL INDEX TRACKING FUND	27.910
SDA INTL EQUITY INDEX FD-WORLD	29.562
LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	139.878
CFSIL RE COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 10	41.565

* ELENCO DELEGANTI *

AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/GLOBAL X SCIENTIFIC BETA EUROPE ETF	15.872
AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/WEL TC-NAMCTFT-RISK FACT	6.569
AGENTE:SUMITOMO MITSUI TRUS/GIVI GLOBAL EQUITY FUND CLT AC	20.384
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/UBS (US) GROUP TRUST	32.445
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	3.893.683
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	11.041
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/STATE OF WYOMING	356.907
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/PROSHARES HEDGED FTSE EUROPE ETF	445
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/HOBART FAMILY INVESTMENTS LLC	110.795
AGENTE:HSBC BANK PLC/WEST MIDLANDS METROPOLITAN AUT PENS FD	7.931
AGENTE:BNP PARIBAS 2S-PARIS/FCP ERAFF ACT IND11	210.108
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/JPMORGAN DIVERS RETURN EU EQUIT ETF	37.813
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/EQ ADVISORS TRUST-AXA GLOBAL EQ MANAGED	61.609
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/EQ ADVISORS TRUST - AXA TEMPLETON GLOBAL	13.205
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/FRIENDS LIFE LIMITED	214.052
AGENTE:NORTHERN TRUST GLOBAL SERVICES LTD/STICHTING PENSIOENFONDS ING	56.744
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/HIRTLE CALLAGHAN TRUST INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	50.633
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/HC CAPITAL TRUST- THE INSTITUTIONAL INTERNATIONAL EQUITY PTF	108.158
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/HC CAPITAL TRUST - THE ESG GROWTH PORTFOLIO	6.937
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/HC CAPITAL TRUST- THE CATHOLIC SRI GROWTH PORTFOLIO	1.354
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/TRUST+CUSTODY SERVICES BANK LTD ATF FOREIGN ST TWIN ACT MOTH F	4.726
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BMO UCITS ETF ICAV	43.320
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/CALVERT RESP INX SRS, INC.-CLVRT DVD MRKTS EX-U.S. RSP INX FD	1.310
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/TRANSAMERICA AB DYNAMIC ALLOCATION VP	13.078
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/TANGERINE BALANCED INCOME PORTFOLIO	2.009
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/TANGERINE BALANCED PORTFOLIO	14.870
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/TANGERINE BALANCED GROWTH PORTFOLIO	12.096
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/TANGERINE EQUITY GROWTH PORTFOLIO	12.597
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/DEUTSCHE EAFE EQUITY INDEX FUND	5.426
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/LATTICE DEVELOPED MARKETS (EX-US) STRATEGY ETF	11.489
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BIMCOR GLOBAL DIVIDEND YIELD POOLED FUND	95.060
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/STATE STREET IRELAND UNIT TRUST	6.360
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	9.605
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF	8.468
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND	1.707
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/VANGUARD INVESTMENTS II COMMON CONTRACTUAL FUND	21.885
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND	1.990
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WISDOMTREE INTERNATIONAL EQUITY FUND	225.253
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WISDOMTREE GLOBAL HIGH DIVIDEND FUND	25.089
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WISDOMTREE EUROPE LOCAL RECOVERY FUND	4.785
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES MSCI EUROZONE ETF	2.564.025
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BLACKROCK MSCI WORLD INDEX FUND OF BLACKROCK FUNDS	33.693
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	238.952
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES INTERNATIONAL FUNDAMENTAL INDEX ETF	23.053
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BLACKROCK MSCI EUROPE EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	75
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/METROPOLITAN SERIES FUND- MSCI EAFE INDEX PORTFOLIO	64.500
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/THE TRUSTEES OF CONOCOPHILLIPS PENSION PLAN	40.027
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/NGAM INVESTMENT FUNDS U.K. ICVC - SEEYOND FACT + EU EX UK EQ F	2.583
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/VANGUARD INV FDS ICVC-VANG FTSE DEV WOR LD EX - UK EQT IND FD	128.052
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/AMERGEN CLINTON NUCLEAR POWER PLANT NONQUALIFIED FUND	3.329
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/PITZER COLLEGE	711
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/DELFINCO, LP	41.410
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/82A HOLDINGS, LLC	98.524
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NELKE PARTNERSHIP	39.286
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/MS FUND LP	12.402
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/FCM INTERNATIONAL LLC	1.682
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/JOHN E FETZER INSTITUTE INC	300.425
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/FUTURE FUND BOARD OF GUARDIANS FOR AND ON BEHALF OF FUTURE F	145.180
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/THE TRUSTESS OF IBM PENSION PLAN	34.634
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/LEGAL AND GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	6.839

* ELENCO DELEGANTI *

AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/LEGAL & GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	16.369
DIOCESE OF VENICE PENSION PLAN & TRUST	2.300
SOUTH CAROLINA RETIREMENT SYSTEMS GROUP TRUST	281.880
DUKE UNIVERSITY	1
OPCVM SBEYOND EQUITY FACTOR INVESTING EURO	71.357
SICAV AMUNDI ACTIONS EURO ISR	148.238
ATOUT EUROLAND CORE +	16.790
AGENTE:CREDIT SUISSE SECURITIES (USA) LLC/DE SHAW VALUE ALL COUNTRY ALPHA EXTENSION FUND	510.282
AGENTE:CREDIT SUISSE SECURITIES (USA) LLC/D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA EXTENSION PORTFOLIOS LLC	157.738
BRIDGE BUILDER INTERNATIONAL EQUITY FUND	22.412
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	76.529
KAPITALFORENINGEN EMD INVEST, GLOBALE AK TIER/II	51.466
KAPITALFORENINGEN EMD INVEST, GLOBALE AK TIER/III	25.570
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/LEGAL & GENERAL MSCI EAFE FUND, LLC	42.357
BERESFORD FUNDS PLC	108
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	72.706
AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/GMO ALPHA ONLY FUND	5.769
AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/FIRST TRUST EUROZONE ALPHADEX ETF	17.735
AGENTE:JP MORGAN BANK IRELA/BLACKROCK INSTITUTIONAL POOLED FUND PLC	29.457
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/EQ ADVISORS TST - ATM INTERNATIONAL MANA	139.036
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/EQ ADV. TRUST AXA INTL.CORE MANAGED VOLA	50.919
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/EQ ADVISORS TRUST-AXA INTL.MANAGED VOLAT	148.746
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/ADVANCE INTERNATIONAL SHARE INDEX FUND	30.144
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/BLACKROCK INDEXED ALL-COUNTRY EQUITY FUN	3.545
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN	31.675
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	120.950
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/STATE STREET INTERNATIONAL EQUITIES INDEX TRUST	56.272
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SSGA EAFE INDEX PLUS NON-LENDING COMMON TRUST FUND	15.108
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/JANUS ADAPTIVE GLOBAL ALLOCATION FUND	8.908
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/STATE STREET INTERNATIONAL DEVELOPED EQUITY INDEX PORTFOLIO	194.056
AMUNDI FUNDS EQUITY EURO RISK PARITY	30
FCP AMUNDI ACTIONS EUROPE ISR	23.656
NATIXIS ACTIONS EUROPE SECTEURS	44.513
FCP AMUNDI ETF MSCI EUROPE EX EMU PEA UCITS ETF	128.051
LCL ACTIONS EUROPE SMART BETA	11.320
AMUNDI ACTIONS INTERNATIONALES DYNAMIC RISK FACTOR	1.308
FONDAZIONE ROMA SIF - EQUITY SLEEV	868
AZL NEJ INTERNATIONAL VALUE FUND	6.441
DEUTSCHE XTRKS MSCI ALL WORLD HDG	5.386
BNYMTCIL MK DIVGRTPD	1.580
DREYFUS STRATEGIC BETA GLOBAL EQ FD	1.192
BOK MCM DM PEQ	1
SUBSIDIZED SCHOOLS P FUND NORTHERN	30.875
HRCD RPMT HAF RHUMBLINE EAFE	1.054
56053 IP GLOBAL EQUITIES I	79.081
TACS NONUS EQUITY CORE MKT CONTINU	81.225
PS FTSE RAFI EU UCITS ETF BNYMTCIL	5.894
PRU INV PRT INC PRU BALANCED FD	2.596
GREAT WEST INTERNATIONAL INDEX FUND	68.421
PFI INTL EQUITY INDEX FUND	80.751
PFI OVERSEAS FD PMC	97.024
PACIFIC LIFE CORP	334
IQ 50 PERCENT HEDGED FTSE EURO ETF	9.088
GS ACTIVE BETA INTL EQUITY ETF	185.347
GS ACTIVE BETA EUROPE ETF	7.515
DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF	12.386
PS6F STATE STREET INTL EQ	41.202
BLL AQUILA LIFE EUROPEAN EQUITY	201.905
BLK MULTI AST INC IDX EQTY STRAT	1.027.743
DEUTSCHE XTRKS MSCI EURO CCYHDG	326.250
MIRF ARROWSTREET FOREIGNL	154.074
SBSA GEPF BLACKROCK EQUITY	107.945
DEUTSCHE XTRKS MSCI EAFE CCYHDG	711.130
DVHF DIV RSK HI DIV US EQ	5.619
PGTF DR NON US EQUITY GT	45.194
LB CROYDON LGIM	37.945
SPARTAN INTL INDEX	1.419.637
BELLSOUTH CORP RFA VEBA TRUST	24.695
THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION	177.674
CLEVELAND CLINIC HEALTH SYSTEM PENSION TRUST	30.999
DREYFUS INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	48.164
FPCF SSGA MSCI WORLD EXUS	59.413
DEUTSCHE XTRK MSCI ITALY HDG ETF	14.334
MNVF SSGA INTL EQUITY	5.950
ATANDT UNION WELFARE BENEFIT TRUST	14.967
WF AUTO CLUB INSURANCE ASSOCIATION	307.158

* ELENCO DELEGANTI *

ADVANCED SERIES TRUST AST FI PYRAMIS QUANTITATIVE PORTFOLIO	169.792
BLACKROCK ACWI USIM1	341.954
UFJF MCM MSCI WORLD FD	17.503
MCIC VERMONT A RECIPROCAL RISK RETENTION GROUP	9.135
PITTSBURGH THEOLOGICAL SEMINARY OF THE PRESBYTERIAN CHURCH	2.240
PUBLIC EMPLOYEE RETIREMENT SYSTEM OF IDAHO	53.457
NSNF PARA EAFE PI 2	22.252
VANGUARD INTL HIGH DIV YLD INDEX FD	43.930
RWSF CIT EAFE	264.182
CZ AANDELEN SSGA	16.230
ACHMEA POOLS FC AWW	31.480
FSEAF F208	244.959
NBK HSBC EQ 2	545.245
DEUTSCHE XTRK MSCI ALL WRLD HDY ETF	1.376
DEUTSCHE XTRK MSCI EAFE HDY HDG ETF	3.020
DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDY HDG ETF	12.260
DEUTSCHE XTRK MSCI STH EUR HDG ETF	3.545
BNYMTCIL FT EURO ALPHADEX UCITS ETF	122.742
COUNTY EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF COOK COUNTY	21.112
US BANK GUIDEMARK WORLD EX US FUND	168.010
US BANK TAX EXEMPT OMNI REP NONRECC	1.275
USBK STERLING CAP BHVRL INT EQ FD	286.900
B4306 FRB M LUND REV TR	9.292
USBK AMERICAN HEART ASSOCIATION INC	2.352
AP7 EQUITY FUND	768.182
BPS LEGAL AND GENERAL EUR BPSLGEUR	27.640
1135 APG DME STCK SEL	3.597.726
2049 APG DME ARROWST	1.082.047
MIDDLETOWN WORKS HOURLY AND SALARIED UNION RETIREES HEALTH CARE FUND	5.096
CPA COP PSERS PSERS ACWI X US INDEX	169.581
CPZ COP SERS MCM MSCI WORLD X US	168.033
ENSIGN PEAK INTL SC LSV ASSET	1.700.500
NV PERS MELLON CAPITAL INDEX	615.180
NV RBIF ALLNCEBRNSTN INTL EQ	6.057
TEA BLACKROCK INC INTL	248.163
UTC EDHEC BLACKROCK UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION MASTER RETIREMENT	36.383
STATE BOARD OF ADMINISTRATION OF FLORIDA	87.284
AST GS MULTI ASSET PORT LIQ PDHB	28.220
SP VAN DE NEDERLANDSCHE BANK	7.924
POOL RE L AND G MSCI EQ	21.076
PENN SERIES DEV INTL INDEX FUND	8.602
PHC SSGA EQ	139.904
BNYMFD BLK CONT EUR EQ TRCK FD INV	364.146
BLACKROCK WORLD EX FLORIDA RET SYS	419.265
DUKE ENERGY QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING	21.648
INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	92.681
LINCOLN VARIABLE INSURANCE PRODUCTS TRUST LVIP SSGA INTERNATIONAL INDEX FUND	165.713
MERCY INVESTMENT SERVICES INC	11.307
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI	179.412
BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA	24.098
INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	8.484
INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	9.020
INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	56.512
INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	7.858
PRUDENTIAL INVESTMENT PORTFOLIO 2 PRUDENTIAL QMA INTL DEVELOPED MRKTS INDEX FUND	1.146
AMUNDI INDEX SOLUTIONS	37.783
KOKUSAI EQUITY INDEX FUND	16.077
CONSULTING GROUP CAP.MARK.INT.	27.779
ARRCO LONG TERME B	155.978
OFI MARKET NEUTRAL EQUITY	77.400
OFI AM	120.955
PIONEER STRATEGY FUNDS-EUROP.E	279.293
AGENTE:CITIBANK NA NEW YORK JANA PASSIVE GLOBAL SHARE TRUST/MLC INVESTMENTS, MLC LIMITED	27.815
P2 UBS SRI GLOBAL EQUITY	8.554
GMO MEAN REVERSION FUND (ON SHORE) C/O GMO INVESTMENT	58.113
AHL DIRECTIONAL EQUITIES MASTER LIMITED	199.029
CBOSC-CBGS-WGSS07	32.052
CG CAYMAN FUND LIMITED	120.604
IRISH LIFE ASSURANCE.	440.257
JANUS CAPITAL FUNDS PLC - JANUS GLOBAL ADAPTIVE MULTI-ASSET FUND	1.680
JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL STRATEGIC EQUITY ALLOCATION FUND	143.798
JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL EQUITY INDEX TRUST	31.557
MACQUARIE MULTI FACTOR FUND	15.679
GERANA SICAV-SIF S.A.	29.215
AGENTE:BROWN BROTHERS HARR/FIDELITY SAL ST T SPARTAN TOTAL INT IN F	14.844
AGENTE:BNP PARIBAS 2S-PARIS/FCP BNPP ACTIONS ENTREPRENEURS	1.294.866
AGENTE:BP2S-FRANKFURT/ALLIANZGI FONDS AKTIEN EUROPA	36.000
AGENTE:BNP SS SIDNEY BRANCH/AMP CAP UNHEDGED GL SHS MULTI MAN FUND	4.805
AGENTE:BNP SS SIDNEY BRANCH/TCORPIM INTERNAT SHARES (UNHEDGED) FU	648.702
AGENTE:BNP SS SIDNEY BRANCH/TCORPIM INDEXED INT SHARE(UNHEDGED) F	12.960

* ELENCO DELEGANTI *

AGENTE:RBC INVESTOR SERVICE/QUAESTIO CAPITAL FUND	7.195
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/NFS LIMITED TRAFALGAR COURT LES BANQUES	39.458
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/VANGUARD GLOBAL QUANTITATIVE EQUITY FUND	9.311
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/JPMORGAN CHASE BANK N.A.	26.716
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD	792
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/BLACKROCK SCREEN WHOLE INDEXED INT EQ FD	2.926
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/RETIREMENT INCOME PLAN OF SAUDI ARABIAN	3.643
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	11.888.653
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/KAPITALFORENINGEN PENSAM INVEST PSI	20.171
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/EQ ADVISORS TRUST-AXA/AB DYNAMIC GROWTH	47.723
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/VANTAGE TRUST III MASTER COLLECTIVE INVES	41.201
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/MISSOURI EDUCATION PENSION TRUST	84.312
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/FIDELITY INVESTMENT FUNDS - FIDELITY	62.327
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/DELTA MASTER TRUST	132.832
AGENTE:RBC INVESTOR SERVICE/PAVILION INTERNAT FOCUSED EQUITY POOL	63.200
AGENTE:BNP PARIBAS 2S-PARIS/HENDERSON INSTIT EUROP INDEX OPP FUND	96.881
AGENTE:BNP PARIBAS 2S-PARIS/CPR AM	15.056
AGENTE:HSBC BANK PLC/FRIENDS LIFE AND PENSIONS LIMITED	14.187
AGENTE:HSBC BANK PLC/HSBC ETFS PLC	27.508
AGENTE:BANK LOMBAR OD & C/LOMBARD ODIER FUNDS (SWITZERLAND) SA BD	179.816
PETTELAAR EFFECTENBEW. INZ. SNSRESP. IND. FND	214.894
BRIDGEWATER PURE ALPHA TRADING COMPANY II, LTD	2.532.458
BMO GLOBAL INSURANCE HEDGED TO CAD INDEX ETF 100	1.701
TD EMERALD INTERNATIONAL EQUITYINDEX FUND	1
TD EUROPEAN INDEX FUND	1
WINDWISE MSCI EAFE INDEX NON-LENDING, FUND FOR EXEMPT ORG.	52.226
CIBC EUROPEAN INDEX FUND	1
CIBC POOLED INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	16.936
CERVURITE INTERNATIONAL LLC.	97.368
AGENTE:DB AG LONDON PRIME BROKERAGE/ARROWSTREET EAFE ALPHA EXTENSION FUND II	10.269
AGENTE:DB AG LONDON PRIME BROKERAGE/ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY EAFE ALPHA EXTENSION FUND CIT	159.881
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/ANNE RAY FOUNDATION	18.674
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/EXELON FITZPATRICK NONQUALIFIED FUND	11.952
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NGEE ANN POLYTECHNIC	2.749
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/WRIGLEY RETIREMENT PLAN	33.643
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/HRW TRUST NO 4 UAD 01/17/03	4.884
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/MARSH AND MCLENNAN MASTER RETIREMENT TRUST	284.513
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/THE TRUSTEES OF THE MOTOROLA PENSION SCHEME	2.494
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/DFI LP EQUITY (PASSIVE)	4.583
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/FS OVERLAY C - PARAMETRIC	5.912
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/LAKE AVENUE INVESTMENTS, LLC	7.197
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/METIS EQUITY TRUST	1.909
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/ARGA INTERNATIONAL SMALL-CAP FUND, LP	14.610
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/GLOBAL BOND FUND	90.349
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/LEGAL & GENERAL MSCI EAFE SL FUND, LLC	1.943
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/GOVERNMENT EMPLOYEES SUPERANNUATION BOARD	20.711
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/CATERPILLAR INC MASTER RETIREMENT TRUST	375.122
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/STATE OF IDAHO ENDOWMENT FUND INVESTMENT BOARD	3.286
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/OLIN PENSION PLANS MASTER RETIREMENT TRUST	83.084
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/OPSEU PENSION PLAN TRUST FUND	54.155
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	9.676
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/LEGAL & GENERAL GLOBAL EQUITY INDEX FUND	3.158
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/LEGAL & GENERAL ICAV	7.883
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/BANCO NACIONAL DE PANAMA, ACTING AS TRUSTEE OF THE FIDEICOMISO DE FONDO DE AHORRO DE PANAMA	12.445
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/LEGG MASON DEVELOPED EX-US DIVERSIFIED CORE ETF	841
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BEAUMONT HEALTH MASTER RETIREMENT TRUST	35.944
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/FIDELITY RUTLAND SQUARETRUST II: STRATEGIC ADVISERS INT F	440.583
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/US RETIREMENT TRUST	67.516
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/GOLDMAN SACHS TRST II-GOLDMAN SACHS MULTI-MNGR GLOBAL EQT FUND	28.866
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/GOLDMAN SACHS TRUST- GOLDMAN SACHS GLOBAL MANAGED BETA FUND	7.462
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/AMERICAN BUREAU OF SHIPPING	2.723
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS, INC. INTL VALUE F	95.547
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS INC - NT INT VALUE FUND	736.170
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ARROWSTREET GLOBAL EQUITY ACWI TRUST FUND	61.777
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY EAFE TRUST FUND	155.347
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/FRANKLIN TEMP ETF TRUST - FRKLN LIBERTYQ INTL EQT HEDGED ETF	2.692
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/TAX - MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	20.058

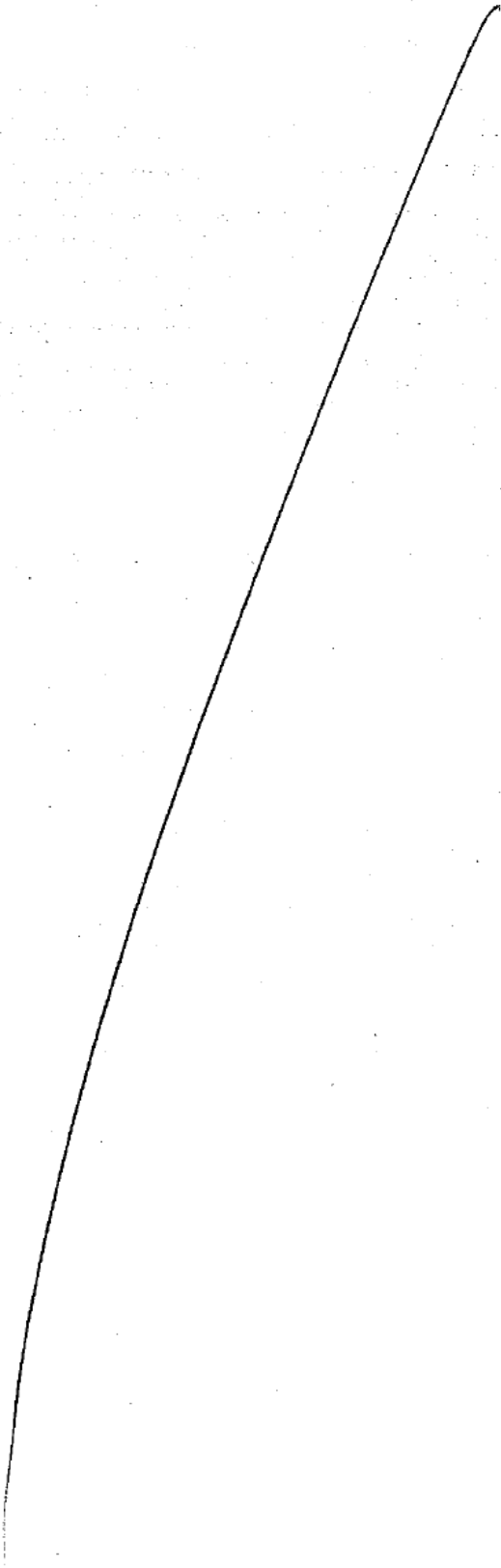
* ELENCO DELEGANTI *

AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/TANGERINE DIVIDEND PORTFOLIO	3.400
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/MM SELECT EQUITY ASSET FUND	31.083
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SUNAMERICA SERIES TRUST - SA INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO	20.223
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SPDR MSCI EAFE FOSSIL FUEL FREE ETF	3.062
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/INTECH INTERNATIONAL MANAGED VOLATILITY FUND	79.702
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/INTECH GLOBAL INCOME MANAGED VOLATILITY FUND	249.928
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/RUSSELL INSTITUTIONAL FUNDS,LLC-RUSSELL GLOB EQ PLUS FUND	7.008
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/POWER ASSETS DEFINED CONTRIBUTION SCHEME	4.315
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/VANGUARD GLOBAL LIQUIDITY FACTOR ETF	2.770
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/VANGUARD GLOBAL VALUE FACTOR ETF	18.639
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WINTON UCITS FUNDS PLC	596.250
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/WISDOMTREE DEFA EQUITY INCOME FUND	148.465
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/KIEGER FUND I	6.029
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BLACKROCK MULTIFACTOR INTL INDEX FUND OF BLACKROCK FUNDS	8.608
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES MSCI INTERNATIONAL DEVELOPED ETF	5.292
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES EDGE MSCI INTL QUALITY FACTOR ETF	7.722
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES EDGE MSCI MULTIFACTOR INTL ETF	128.880
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ISHARES EDGE MSCI INTL VALUE FACTOR ETF	16.800
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BLACKROCK INDEX FUNDS INC.-BLACKROCK INTERNATIONAL INDEX FUND	560.158
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BGI MSCI EAFE EQUITY INDEX NON-LENDABLE FUND B	363.197
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/ARTHUR ELAINE MARGULIS JTWR	9.292
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/VALIC COMPANY I - INTERNATIONAL EQUITIES FUND	67.558
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/THE TRUSTEES OF GOLDMAN SACHS UK RETIREMENT PLAN	18.187
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	869
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/FIRST STATE SUPERANNUATION SCHEME	5.987
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/STATE STREET INT EQTS INDEX TRUST EX TOBACCO EX CONTR WEAPONS	8.187
AGENTE:MERRILL LY PRO CL CO/MERRILL LYNCH PROFESSIONAL CLEARING CORP	25.157
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/SAS TRUSTEE CORPORATION	247.974
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	94.240
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	84.897
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	21.359
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/KAISER FOUNDATION HOSPITALS	3.828
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/PEOPLE'S BANK OF CHINA	66.370
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	10.373
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/FLOURISH INVESTMENT CORPORATION	1.021.325
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/FLOURISH INVESTMENT CORPORATION SHELL PENSION TRUST	456.012
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/BANCO CENTRAL DE TIMOR EST	59.457
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/INTERNATIONAL MONETARY FUND	64.028
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/TRUST AND CUSTODY SERVICED BANK LIMITED	22.435
AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY/BANK OF KOREA	91.992
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	3.740
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND	677
AGENTE:NORTHERN TRUST COMPANY/FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	968.348
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	11.336
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/STATE OF WYOMING	27.500
AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK/NFS LIMITED TRAFALGAR COURT LES BANQUES	58.043
	45.348

Numero di deleghe rappresentate dal badge:

696

181.404.054




Allegato B) al N. 20532/13060 al up

ASSEMBLEA UNIPOLSAI S.P.A. 27 APRILE 2017

**DOMANDE E RISPOSTE
AZIONISTA MARCO BAVA**

Il testo delle domande riporta fedelmente quanto ricevuto dalla Società

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

1) AVETE INTENZIONE DI CERTIFICARVI BENEFIT CORPORATION?

La trasformazione in "società benefit" non rientra negli attuali programmi della Compagnia.

2) Avete in progetto nuove acquisizioni e/o cessioni ?

Le eventuali operazioni di acquisizione/cessione saranno comunicate al pubblico, sussistendone i presupposti, nei termini e con le modalità previsti dalle disposizioni di legge applicabili.

3) Il gruppo ha cc in paesi black-list ?

NO.

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

NO.

5) Avete intenzione di proporre le modifiche statutarie che raddoppiano il voto ?

Eventuali proposte in merito alla modifica dei diritti di voto degli azionisti della Società, se e quando ritenute opportune, saranno sottoposte al vaglio dell'Assemblea dei Soci.

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

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

7) Siete iscritti a Confindustria ? se si quanto costa ? avete intenzione di uscirne ?

La Società non è iscritta a Confindustria.

8) Come e' variato l'indebitamento e per cosa ?

Per quanto concerne l'indebitamento della Società, si rinvia alle informazioni contenute nella documentazione di bilancio all'uopo pubblicata.

9) A quanto ammontano gli incentivi incassati come gruppo suddivisi per tipologia ed entità ?

Nel corso dell'esercizio di riferimento non è stato incassato direttamente alcun incentivo pubblico. Solo la controllata Tenute del Cerro S.p.A. ha incassato contributi all'agricoltura per Euro 535.453.

10) Da chi e' composto l'odv con nome cognome e quanto ci costa ?

Sono membri dell'OdV di UnipolSai i Consiglieri di Amministrazione signori Massimo Masotti (Presidente), Giorgio Ghiglieno ed Elisabetta Righini, nonché i Responsabili della Funzione Audit signor Andrea Alessandri e della Funzione Compliance signor Vittorio Corsano.

In merito ai compensi, al Presidente sono corrisposti Euro 15.000 annui lordi e agli altri membri Euro 10.000 annui lordi, oltre al rimborso spese.

11) Quanto costa la sponsorizzazione il Meeting di Rimini di CI ed EXPO 2015 o altre? Per cosa e per quanto ?

Non sono state effettuate sponsorizzazioni nell'ambito di Expo.

La sponsorizzazione del Meeting di Rimini è costata Euro 210.000 (iva compresa).

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

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

13) AVETE FATTO SMALTIMENTO IRREGOLARE DI RIFIUTI TOSSICI ?

NO.

14) QUAL'E' STATO l' investimento nei titoli di stato, GDO, TITOLI STRUTTURATI ?

Per tali informazioni si invita l'azionista Marco Bava a consultare la documentazione di bilancio, messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità di legge.

Per quanto concerne gli investimenti in GDO, sarebbe opportuno avere chiarimenti sul significato dell'acronimo. Comunque, qualora per GDO si intenda Grande Distribuzione Organizzata, abbiamo un investimento finanziario pari a Euro 21 milioni – valore di carico IAS – e Euro 20 milioni – valore di mercato - e non risultano investimenti in *Collateralized Debt Obligations* (qualora CDO fosse il termine corretto che si voleva indicare nella domanda).

Relativamente agli investimenti in titoli strutturati, si rimanda a quanto riportato in tema di gestione patrimoniale e finanziaria nella Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla Gestione, come sopra detto messa a disposizione del pubblico.

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

Ove per "servizio titoli" si intendano le attività di gestione ordinaria amministrativa delle azioni emesse, di competenza della Società, si precisa che la stessa viene svolta da strutture interne alla medesima.

16) Sono previste riduzioni di personale, ristrutturazioni ? delocalizzazioni ?

Per quanto di pertinenza dell'odierna Assemblea, si precisa che nel corso dell'esercizio 2016 si sono verificate 67 uscite, pari all'1% dell'organico della Compagnia, dovute a normale *turnover*.

Relativamente al Gruppo UnipolSai, oltre al *turnover* fisiologico, nel corso dell'esercizio si sono registrati i seguenti fatti salienti:

- la cessazione dell'attività di Centro Oncologico Fiorentino Casa di Cura Villanova S.r.l. in liquidazione, che ha determinato, mediante l'attivazione delle diverse procedure di legge all'uopo previste, l'uscita dal perimetro di 126 addetti;
- la conclusione del contratto di gestione di otto strutture alberghiere di proprietà Enpam e fino allo scorso esercizio gestite da Atahotels S.p.A., che ha determinato l'uscita dal perimetro di altri 135 addetti.

17) C'e' un impegno di riacquisto di prodotti da clienti dopo un certo tempo ? come viene contabilizzato ?

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

18) Gli amministratori attuali e del passato sono indagati per reati ambientali, RICICLAGGIO, AUTORICICLAGGIO O ALTRI che riguardano la società ?

CON QUALI POSSIBILI DANNI ALLA SOCIETA' ?

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

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

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

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

Nel corso dell'esercizio 2016 sono giunti a scadenza gli incarichi per la valutazione del patrimonio immobiliare del Gruppo Unipol.

È stata quindi indetta una procedura di gara, volta all'affidamento dell'incarico di valutazione per il triennio 2016-2018, che ha individuato nelle società Patrigest S.p.A., Avalon Real Estate S.p.A., REAG Real Estate Advisory Group S.p.A., Protos Check S.r.l. i soggetti aggiudicatari.

Tali società hanno provveduto, con riferimento all'esercizio 2016, alla valutazione degli immobili di proprietà di UnipolSai S.p.A. e delle sue controllate.

I contratti sottoscritti con le società di valutazione prevedono una durata annuale con clausole di rinnovo automatico di anno in anno per un massimo di due annualità, salvo disdetta.

Per quanto riguarda i fondi comuni di investimento chiusi gestiti da UnipolSai SGR, la valutazione degli immobili di proprietà Athens R.E. Fund per l'esercizio 2016 è stata effettuata da Colliers Real Estate Services Italia S.r.l. con incarico formalizzato nel 2015 di durata triennale non rinnovabile, salvo disdetta, mentre la valutazione degli immobili di proprietà Tikal R.E. Fund per l'esercizio 2016 è stata effettuata da CRIF Real Estate Advisory con incarico formalizzato il 20/06/2016 di durata triennale non rinnovabile, salvo disdetta.

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

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

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

NO.

23) Quali sono gli importi per assicurazioni non finanziarie e previdenziali (differenziati per macroarea, differenziati per stabilimento industriale, quale struttura interna delibera e gestisce le polizze, broker utilizzato e compagnie)?

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

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

Tenuto anche conto dell'attività svolta da UnipolSai, si precisa che la liquidità della Compagnia è composta da depositi a vista ed a termine detenuti presso istituti di credito italiani.

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

I vincoli giuridici sono quelli previsti dalla normativa italiana vigente.

Per ulteriori informazioni si invita l'azionista Marco Bava a consultare la documentazione di bilancio, pubblicamente disponibile.

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

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

Tenuto conto dell'attività svolta dalla Compagnia, nell'ambito della propria attività di gestione finanziaria, sono stati effettuati investimenti in Fondi specializzati in energie rinnovabili, per un impegno complessivo di massimi 60 milioni di Euro.

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

NO.

27) Come viene rispettata la normativa sul lavoro dei minori ?

UnipolSai non impiega personale minorenni.

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

No. Posto che, come noto, UnipolSai è una compagnia assicurativa e non un'impresa di produzione di beni e/o trasformazione con rilevante impiego di fornitori extra europei, detta certificazione non è significativa.

29) Finanziamo l'industria degli armamenti ?

UnipolSai non finanzia l'industria degli armamenti.

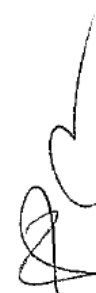
30) vorrei conoscere POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI GRUPPO ALLA DATA DELL'ASSEMBLEA CON TASSI MEDI ATTIVI E PASSIVI STORICI.

Il dato richiesto non risulta significativo per il Gruppo assicurativo, caratterizzato dalla disponibilità di consistenti volumi di attivi finanziari prontamente liquidabili.

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

Sono state pagate sanzioni comminate:

- da IVASS, per irregolarità nella gestione dei processi di liquidazione dei sinistri (reclami), per Euro 2.516.792;
- da AGCM, per asserita pratica commerciale scorretta consistente nell'aver inoltrato a consumatori, al fine di recuperare propri crediti nei loro confronti, atti di citazione senza il rispetto del foro territoriale competente, per Euro 1.800.000; UnipolSai ha impugnato il provvedimento sanzionatorio, proponendo ricorso al TAR del Lazio.



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

La Società ottempera in modo puntuale agli adempimenti di natura tributaria previsti dalla normativa di legge e regolamentare applicabile. Pertanto, al 31 dicembre 2016 non vi sono imposte scadute e non pagate.

I principali rapporti con l'Agenzia delle Entrate di natura contenziosa relativi ad UnipolSai sono descritti della Relazione sulla gestione.

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

Posto che i signori azionisti sono oggi chiamati ad approvare il bilancio 2016, per le informazioni relative all'andamento della gestione nel corrente esercizio si rimanda a quanto sarà comunicato tempo per tempo al pubblico.

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

La domanda non è pertinente, tenuto conto che i signori azionisti sono oggi chiamati ad approvare i dati di bilancio 2016.

Per ulteriori dettagli si rimanda agli Allegati alla Nota Integrativa del Bilancio Individuale (Allegato 8).

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

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

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

Non è stata effettuata alcuna attività di *trading* su azioni proprie.

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

Come comunicato al pubblico, UnipolSai ha effettuato sul mercato regolamentato i seguenti acquisti di azioni proprie, funzionali al soddisfacimento del piano di compensi basato su strumenti finanziari del tipo *performance share*, destinato al personale Dirigente della Società per gli anni 2016-2018:

Titolo Acquistato	Data Operazione	Nominale	Prezzo Acquisto	Pr Chiusura	Scostamento
Unipolsai Assicurazioni Spa	8-Aug-16	600,000	1.502	1.516	0.9%
Unipolsai Assicurazioni Spa	9-Aug-16	1,200,000	1.525	1.531	0.4%
TOTALE		1,800,000	1.517		

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

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

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

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

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

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

Sono state invitate all'adunanza assembleare le seguenti testate giornalistiche: Ansa, Radiocor, Agi, Aska, ADNKronos, Reuters, Corriere Bologna, Repubblica, MF, MF Dow Jones, Quotidiano Nazionale, Sole 24 ORE.

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

Di seguito vengono riportate le principali spese pubblicitarie suddivise fra i primi 5 gruppi pubblicitari in ordine di investimento (iva compresa).

Google	Euro 929.878
Rai	Euro 702.195
Manzoni	Euro 469.101
RCS	Euro 449.374
Mediaset	Euro 396.842

Non sono stati effettuati versamenti a testate giornalistiche ed *internet* per studi e consulenze.

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

Gli azionisti iscritti a Libro Soci di UnipolSai al 24 aprile 2017 sono n. 62.850, di cui n. 1.770 residenti all'estero, così suddivisi:

- n. 10.985 con possesso sino a n. 100 azioni ordinarie;
- n. 8.652 con possesso da n. 101 a n. 500 azioni ordinarie;
- n. 7.245 con possesso da n. 501 a n. 1.000 azioni ordinarie;
- n. 35.968 con possesso superiore a n. 1.000 azioni ordinarie.

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

Nel corso del 2016, UnipolSai non ha intrattenuto alcun rapporto di consulenza con

membri del Collegio Sindacale.

Con riferimento alla società di revisione, i rapporti di consulenza intrattenuti con PricewaterhouseCoopers Advisory S.p.A. ammontano a Euro 484 mila. Si fa comunque rinvio a quanto riportato nella nota integrativa al bilancio dell'esercizio 2016.

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

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

Al di fuori dell'ordinario svolgimento del proprio *business*, nel corso dell'esercizio 2016 UnipolSai non ha contratto rapporti di finanziamento con partiti o movimenti politici, associazioni sindacali o associazioni dei consumatori.

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

NO.

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

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

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

NO.

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

NO.

- 49) vorrei conoscere se **Vi sono dei dirigenti e/o amministratori che hanno**

Interessenze in società' fornitrici ? AMMINISTRATORI O DIRIGENTI POSSIEDONO DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE QUOTE DI SOCIETA' FORNITRICI ?

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

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

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

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

Complessivamente nell'esercizio 2016 sono state effettuate, dalla Società, erogazioni liberali per Euro 1.576.653. I principali contributi sono stati erogati alla Fondazione Unipolis ed alle zone colpite dal sisma del 24 agosto 2016.

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

NO.

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

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

54) *vorrei conoscere se VI SONO CAUSE PENALI IN CORSO con indagini sui membri attuali e del passato del cda e o collegio sindacale per fatti che riguardano la società.*

Con riferimento alle cause penali in corso, si invita l'Azionista a leggere l'informativa in proposito contenuta nella documentazione di bilancio.

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

Nel corso dell'esercizio 2016, UnipolSai non ha effettuato alcuna emissione di prestiti obbligazionari.

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

Come dovrebbe essere noto all'azionista Marco Bava, UnipolSai non è una società industriale e pertanto non determina il proprio fatturato come costo del venduto.

- 57) vorrei conoscere

A QUANTO SONO AMMONTATE LE SPESE PER:

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

Nel 2016 non sono state sostenute dalla Società spese per acquisizione o cessione di partecipazioni.

Sono state sostenute spese per risanamento ambientale di immobili per Euro 2,8 milioni circa.

Non sono stati effettuati investimenti per la tutela ambientale.

- 58) vorrei conoscere

- a. **I BENEFICI NON MONETARI ED I BONUS ED INCENTIVI COME VENGONO CALCOLATI ?**
- b. **QUANTO SONO VARIATI MEDIAMENTE NELL'ULTIMO ANNO GLI STIPENDI DEI MANAGERS e degli a.d illuminati , rispetto a quello DEGLI IMPIEGATI E DEGLI OPERAI ?**
- c. vorrei conoscere **RAPPORTO FRA COSTO MEDIO DEI DIRIGENTI/E NON.**
- d. vorrei conoscere **NUMERO DEI DIPENDENTI SUDDIVISI PER CATEGORIA, CI SONO STATE CAUSE PER MOBBING, PER ISTIGAZIONE AL SUICIDIO, INCIDENTI SUL LAVORO e con quali**

esiti ? PERSONALMENTE NON POSSO ACCETTARE IL DOGMA DELLA RIDUZIONE ASSOLUTA DEL PERSONALE

- e. **Quanti sono stati i dipendenti inviati in mobilità pre pensionamento e con quale età media**

Per quanto concerne le informazioni riguardanti il personale si rinvia alle informazioni contenute nella documentazione di bilancio e nella Relazione sulla Remunerazione predisposta ai sensi della normativa vigente, documenti pubblicati ai sensi di legge e disponibili sul sito *internet* della Compagnia.

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

Nel corso dell'esercizio 2016 sono state acquistate tre opere d'arte per un costo complessivo di Euro 17.200.

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

Nell'esercizio 2016, a livello civilistico, UnipolSai ha conseguito le seguenti principali riduzioni di costo rispetto al precedente esercizio:

- 12,7 milioni di Euro di spese per pubblicità;
- 16 milioni di Euro di spese per consulenze;
- 9 milioni di Euro di spese per personale dipendente;
- 13,3 milioni di Euro di spese di funzionamento.

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

NO.

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

Il fornitore di riferimento per la fornitura di gas naturale è Heracomm ed il prezzo medio è di 0,265 Euro/Smc (Standard metro cubo).

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

Nel corso dell'esercizio 2016, UnipolSai ha riconosciuto allo Studio Legale Bonelli Erede Pappalardo un importo complessivo di Euro 667 mila per assistenza e consulenza prestata alla Società.

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

Non è possibile fornire alcuna risposta alla presente domanda, stante l'assoluta non chiarezza della sua formulazione.

65) VORREI CONOSCERE I COSTI per le ASSEMBLEE e per cosa ?

I costi complessivi sostenuti per le adunanze assembleari tenutesi nel 2016, comprendenti anche la predisposizione della documentazione a disposizione degli azionisti, ammontano complessivamente a circa Euro 165.000.

66) VORREI CONOSCERE I COSTI per VALORI BOLLATI

I costi per i valori bollati ammontano ad Euro 106.000.

67) Vorrei conoscere la tracciabilità dei rifiuti tossici.

I rifiuti tossici di UnipolSai vengono smaltiti tramite smaltitori specializzati e sono tutti certificati tramite utilizzo di appositi formulari. Il tutto viene registrato in uno specifico registro.

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

Il Presidente non dispone di autovetture aziendali con costi a carico della Società; come noto, la Compagnia non ha provveduto alla nomina di un Amministratore Delegato.

69) Dettaglio per utilizzatore dei costi per uso o noleggio elicotteri ed aerei. Quanti sono gli elicotteri utilizzati di che marca e con quale costo orario ed utilizzati da chi ?

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

La Compagnia non ha fatto uso privato di elicotteri né sono stati utilizzati viaggi aerei

privati.

70) A quanto ammontano i crediti in sofferenza ?

Con riferimento ai crediti per premi e recuperi franchigie sinistri in sofferenza al 31 dicembre 2016, le azioni intraprese per il recupero degli stessi si possono sintetizzare come segue:

- insinuazioni in fallimenti: n. 205 per crediti complessivi di Euro 8.297.685,41;
- altre procedure concorsuali: n. 67 per crediti complessivi di Euro 3.183.765,53;
- pignoramenti: n. 2 per credito complessivo di Euro 76.086.

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

NO.

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

Non sono state effettuate operazioni di anticipo su crediti.

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

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

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

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

74) A quanto ammontano gli investimenti in titoli pubblici ?

Per tali informazioni si invita l'azionista Marco Bava a consultare la documentazione di bilancio, messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità di legge.

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

Al 31 dicembre 2016, i debiti verso enti assistenziali e previdenziali ammontano a Euro 19,2 milioni, mentre i debiti verso l'Agenzia delle Entrate ammontano ad Euro 180,8

milioni, di cui Euro 152 milioni per imposte a carico di assicurati ed Euro 28,7 milioni per oneri tributari diversi.

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

Per quanto concerne la presente domanda si rinvia alla Relazione sulla gestione al Bilancio dell'Esercizio 2016 (capitolo "Rapporti con imprese del Gruppo e operazioni con parti correlate"), pubblicata ai sensi di legge e disponibile sul sito *Internet* della Società.

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

Come dovrebbe essere noto all'azionista Marco Bava, le compagnie assicurative non riportano nel proprio bilancio il margine di contribuzione, esprimono invece il risultato del conto tecnico, per i rami Danni (voce I.10 del conto economico) e per i rami Vita (voce II.13 del conto economico), che indica la marginalità dei rami assicurativi in cui opera la Compagnia. Nel 2016 la somma di tali risultati del conto tecnico ammonta ad Euro 570.683.264 (di cui Euro 349.806.464 per i rami Danni ed Euro 220.776.800 per i rami Vita).

[PAGINA IN BIANCO]

ASSEMBLEA UNIPOLSAI S.P.A. 27 APRILE 2017

**DOMANDE E RISPOSTE
AZIONISTA D&C GOVERNANCE S.R.L.**

Il testo delle domande riporta fedelmente quanto ricevuto dalla Società

1
A/C

1. Quante sono state le deleghe inviate al Rappresentante Designato?

Computershare S.p.A., incaricata dalla Società di svolgere le funzioni di Rappresentante Designato ai sensi dell'art. 135-undecies del Testo Unico della Finanza, ha comunicato di non avere ricevuto deleghe di voto dagli aventi diritto.

2. Quale è il costo del Rappresentante Designato?

Il corrispettivo concordato per l'incarico di Rappresentante Designato – conferito, come detto, a Computershare S.p.A. – è pari ad Euro 13.500.

3. La Società è dotata di Procedura di report sulle operazioni significative da parte delle società controllate?

Per tali informazioni si invita a consultare la Relazione annuale sul governo societario e sugli assetti proprietari per l'esercizio 2016, messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità di legge, a cui si fa rinvio.

4. Quale è l'ultima volta in cui le procedure per la gestione ed il trattamento delle informazioni privilegiate e per la diffusione dei comunicati e delle informazioni al pubblico e quelle di report sulle operazioni significative da parte delle società controllate sono state sottoposte a test di adeguatezza?

La Società ha adottato apposite procedure per la gestione ed il trattamento delle informazioni privilegiate e per la diffusione dei comunicati e delle informazioni al pubblico, in conformità alla normativa tempo per tempo vigente.

A seguito dell'entrata in vigore, in data 3 luglio 2016, del Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 – che, successivamente integrato da altri regolamenti di secondo livello, stabilisce il quadro normativo in materia di abusi di mercato uniforme e direttamente applicabile all'interno dell'Unione Europea – è stato avviato un processo di progressivo adeguamento delle su richiamate procedure, in attesa che detto quadro normativo di riferimento venga chiarito e completato con la normativa nazionale di raccordo.

Si rinvia in proposito alla Relazione annuale sul governo societario e sugli assetti proprietari per l'esercizio 2016, messa a disposizione del pubblico nei modi e termini di legge.

5. Quanti soci hanno inviato domande nella fase pre-assembleare?

Nei termini previsti dall'Avviso di convocazione dell'Assemblea, sono pervenute alla

Società domande, ai sensi dell'art. 127-ter del Testo Unico della Finanza, da n. 3 Azionisti.

6. La società ha fornito risposte prima dell'assemblea? e se no perché?

In conformità alla legge ed al fine di garantire parità di trattamento a tutti gli Azionisti che rivolgano domande prima della riunione assembleare ai sensi dell'art. 127-ter del Testo Unico della Finanza, tutte le risposte alle predette domande – limitatamente a quelle pervenute entro i termini normativamente previsti, pertinenti alla Società e attinenti alle materie all'ordine del giorno – sono inserite, unitamente alle domande stesse, in apposito fascicolo consegnato agli intervenuti in Assemblea e saranno allegate al verbale assembleare.

7. Con riferimento alle informazioni contenute sul sito internet, come è garantita la catena di responsabilità fino al Cda per le informazioni contenute nel sito (ex art. 125-quater TUF)

Per ciò che concerne il sito *web*, la Direzione Corporate Communication & Media Relation riceve le informazioni e i documenti finalizzati alla pubblicazione da varie Funzioni aziendali che ne garantiscono l'autenticità, la correttezza e indicano l'allocazione specifica di tali informative nelle diverse pagine/sezioni del sito stesso.

8. Quali sono i livelli di certificazione della correttezza delle informazioni sul sito?

Si rinvia alla risposta fornita alla domanda n. 7 che precede.

9. I comunicati stampa sono approvati dal CdA? chi è responsabile del contenuto?

Ai sensi delle procedure per la gestione ed il trattamento delle informazioni privilegiate e per la diffusione dei comunicati e delle informazioni al pubblico adottate dalla Società, la responsabilità dei comunicati stampa è affidata al Direttore Generale che ne autorizza la diffusione, salvi i casi in cui il testo del comunicato sia sottoposto all'approvazione del Consiglio di Amministrazione.

Ottenuta l'autorizzazione, la Direzione *Corporate Communication e Media Relation* ne cura la diffusione.

10. Quali sono le risorse adibite dalla Società per la gestione dei rapporti con gli azionisti al di là del canale email/fax/telefono all'Investor relator?

L'ufficio Investor Relations è a disposizione ovviamente anche per incontrare

personalmente gli investitori (oltre ai canali citati nella domanda), al fine di illustrare le strategie del Gruppo e i suoi risultati economico-finanziari.

Per il supporto agli Azionisti in merito all'esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali di competenza degli stessi, invece, è a disposizione l'Ufficio Soci, i cui riferimenti sono riportati (al pari di quelli dell'Ufficio Investor Relations) nel sito *internet corporate* www.unipolsai.com.

11. Quali sono i meccanismi esistenti nella struttura societaria che sostengono l'equilibrio tra i generi e le pari opportunità di accesso a ruoli direzionali – in aggiunta rispetto alle eventuali norme statutarie relative alla composizione degli organi amministrativi e di controllo?

Non esistono ostacoli di alcun genere all'accesso a ruoli direzionali per le figure professionali di provate capacità e competenze. Le scelte sono improntate a criteri puramente meritocratici e sono del tutto indipendenti da altri aspetti correlati per esempio al genere o alla provenienza societaria.

Ciò premesso, si evidenzia che le informazioni richieste sono riportate nel bilancio di sostenibilità 2016 pubblicamente disponibile.

12. Quale è il budget di spesa assegnato al comitato di controllo interno ed all'internal auditor per l'espletamento delle loro funzioni?

Si rinvia alla Relazione annuale sul governo societario e sugli assetti proprietari per l'esercizio 2016, regolarmente messa a disposizione del pubblico nei modi e nei termini di legge.

13. L'ultimo aggiornamento del Modello Organizzativo previsto dal D.Lgs 231/2001 è stato affidato a consulente esterno?

L'aggiornamento del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del D. Lgs. 231/2001 (il "Modello") è effettuato a cura della Società, che si avvale del supporto di consulenti esterni in merito a temi e/o specifiche attività inerenti. Per ogni informazione in merito all'aggiornamento del Modello, si rinvia alla Relazione annuale sul governo societario e sugli assetti proprietari per l'esercizio 2016, messa a disposizione del pubblico nei modi e nei termini di legge.

14. E' possibile conoscere i punti salienti dell'attività dell'OdV nel corso dell'esercizio?

Si rinvia alla Relazione annuale sul governo societario e sugli assetti proprietari per l'esercizio 2016, messa a disposizione del pubblico nei modi e nei termini di legge.

- 15. Quante operazioni con parti correlate non sono state soggette alle procedure previste per Operazioni di Minore e Maggiore Rilevanza ai sensi dei limiti di esclusione stabiliti dal regolamento Consob? Quale è stato l'oggetto dell'operazione e la controparte correlata?**

Con riferimento all'operatività con parti correlate compiute dalla Società nell'esercizio 2016 che, ai sensi di legge, devono essere oggetto di informativa agli Azionisti ed al pubblico, si fa rinvio alle Note Informative Integrative del Bilancio Consolidato dell'esercizio 2016 ed alla Relazione sulla gestione del Bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2016.

- 16. Quante richieste di informazioni ex art. 115 D.Lgs 58/1998 da parte di Consob sono state ricevute dalla Società nel corso dell'esercizio? Quale è stato l'oggetto della richiesta?**

Non è pervenuta alla Società alcuna richiesta di informazioni ex art. 115 D. Lgs 58/1998 da parte di CONSOB.

- 17. Quali sono, se ci sono, i rischi e gli impatti connessi all'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea (BREXIT)?**

L'impatto sui mercati dell'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea è stato trascurabile. La volatilità dei mercati ha avuto breve durata e non ha portato a correzioni significative dei prezzi delle azioni a livello globale.

Ad oggi, è ancora difficile valutare invece le conseguenze sul lungo periodo dell'uscita della Gran Bretagna dal mercato comune europeo.

- 18. La società ha effettuato una prima valutazione circa le implicazioni derivanti dagli obblighi di comunicazione su informazioni di carattere non finanziario e di informazioni sulla diversità previsti dal Decreto Legislativo di attuazione della Direttiva 2014/95/UE che sarà obbligatoria a partire dall'esercizio 2017?**

UnipolSai S.p.A. sarà esonerata dagli obblighi di comunicazione su informazioni di carattere non finanziario ai sensi dell'art. 6, comma 1, lettera a), in quanto le proprie attività di carattere non finanziario sono già ricomprese nella Relazione Finanziaria Integrata redatta dalla controllante Unipol Gruppo Finanziario. Peraltro Unipol Gruppo Finanziario, per l'esercizio 2016, ha integrato la propria Relazione sulla gestione delle informazioni di carattere non finanziario, quindi adeguandosi con un anno di anticipo alla richiamata Direttiva. Il Bilancio Consolidato Integrato di Unipol Gruppo Finanziario è disponibile sul sito www.unipol.com.

La Società darà luogo ai restanti adempimenti normativi e regolamentari nei termini previsti dal Decreto Legislativo 30 dicembre 2016 n. 254.

19. Quali sono le politiche anti-discriminazione di genere attualmente esistenti nella Società

Si rinvia alla risposta fornita alla domanda n. 11 che precede.

20. Quale è l'attuale utilizzo di risorse energetiche della Società? E la percentuale tra risorse rinnovabili e non? Quali sono le emissioni di gas effetto serra imputabili al business societario?

I consumi energetici per fonte sono:

- GAS: 2.541.381 m3;
- Gasolio: 323.251 litri;
- GPL: 89.360 litri;
- Elettricità: 88.478 MegaWattora;
- Teleriscaldamento e raffreddamento: 896.670 MegaWattora.

Per tutti gli immobili in perimetro, il Gruppo ha assunto impegni di riduzione delle emissioni di CO2 che sono riportati nel Piano 2016-2018: entro la fine del triennio le tonnellate di CO2 per dipendente dovrebbe ridursi del 15%.

Nel 2016 il calo è stato del 4,9%, con emissioni complessive pari a 203.252 tonnellate di CO2.

Dal 2015 il 100% dell'energia fornita proviene da fonte rinnovabile grazie alla sottoscrizione dei contratti di fornitura quadro.

21. Quali sono gli strumenti attualmente adottati contro la corruzione sia attiva che passiva?

UnipolSai si è dotata di un Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del D. Lgs. 231/2001 (il "MOG") idoneo a prevenire la commissione da parte dei propri amministratori, dipendenti e collaboratori di comportamenti illeciti, tra i quali le diverse ipotesi di reato di corruzione.

Il MOG, aggiornato da ultimo in data 6 ottobre 2016, prevede presidi e strumenti di controllo messi in atto per il contrasto alla corruzione nei confronti di funzionari pubblici ed alla corruzione tra privati.

Nelle Parti Speciali del MOG sono evidenziati i principi di comportamento di carattere generale che si applicano agli organi sociali e ai dipendenti in via diretta ed ai collaboratori in forza di apposite clausole contrattuali, volti a prevenire fenomeni corruttivi, nonché i relativi sistemi di controllo atti a prevenire i reati di corruzione

Il MOG è pubblicato sul sito internet istituzionale dell'Impresa.

22. Quale ruolo svolge il CIO e quali funzioni ricadono sotto il suo controllo?

Non è possibile fornire alcuna risposta alla presente domanda, stante l'assoluta non chiarezza della sua formulazione.

Per ulteriori informazioni in merito alla *corporate governance* della Compagnia, si rinvia alla Relazione annuale sul governo societario e sugli assetti proprietari per l'esercizio 2016, messa a disposizione del pubblico nei modi e nei termini di legge.

23. Quali rapporti vi sono fra CIO e CdA

Si rinvia alla risposta fornita alla domanda n. 22 che precede.

24. La sicurezza, la riservatezza e la tracciabilità delle comunicazioni interne al CdA come viene garantita?

La documentazione viene messa a disposizione dell'organo amministrativo attraverso apposito supporto informatico (*Virtual Data Room*) che, oltre a consentire una gestione più efficiente in termini sia di risparmio di tempi, sia di elevati *standard* di riservatezza, pone in essere efficaci misure di *compliance* alle prescrizioni contenute nel D. Lgs. n. 231/2001 e nel Codice di Autodisciplina delle società quotate.

25. L'accesso ai verbali e alle altre informazioni riservate come è controllato e tracciato ?

Si rinvia alla risposta fornita alla domanda n. 24 che precede.

26. Come funziona il registro delle persone con accesso all'informazione interna (sia ai fini del market abuse che a fini commerciali o legali)?

Si rinvia alla risposta fornita alla domanda n. 4 che precede.

27. Sono avvenuti attacchi informatici ai sistemi di comunicazione? E se sì, che tipo e con che effetti?

Non sono avvenuti attacchi informatici ai sistemi di comunicazione che abbiano comportato problemi operativi.

Come tutte le istituzioni finanziarie, la Compagnia è normalmente sottoposta ad attacchi *cyber* (virus ecc.) che vengono gestiti dai sistemi di *intrusion prevention/detection* e che nell'ultimo anno non hanno dato origine a problematiche

operative.

28. Quali strumenti di difesa sono messi in campo? Esiste una specifica responsabilità o uno staff dedicato alla sicurezza informatica (interno o affidato ad azienda esterna).

Esiste nell'ambito della Direzione Servizi Informatici uno *staff* interno dedicato alla sicurezza informatica, che opera in collaborazione con terze parti specializzate, con cui vengono effettuati test periodici di vulnerabilità dei sistemi, analisi e monitoraggio della sicurezza.

29. Dove si trovano i libri sociali? con quali procedure sono accessibili ai soci? Con che costi?E possibile effettuare interrogazioni al data base?Quali sono le modalità per garantire la privacy dei soci?

Per quanto riguarda il Libro Soci, cui sembra far riferimento il tenore della domanda, esso si trova depositato presso il competente Ufficio della Compagnia.

Previa richiesta scritta e attestazione della loro qualifica di Soci alla data della richiesta stessa, gli Azionisti possono consultare il Libro Soci presso detto Ufficio. Secondo le medesime modalità, è altresì possibile richiedere estrazioni dal Libro in esame relativamente a periodi e/o ad operazioni societarie particolari. In tale ultimo caso, sarà addebitato dalla Società un costo commisurato alla complessità dell'estrazione richiesta, da stabilire di volta in volta.

Si rammenta che l'ispezione del Libro Soci e l'acquisizione dei relativi dati costituiscono attività strettamente funzionali all'esercizio dei diritti sociali previsti dal codice civile e, pertanto, devono avvenire esclusivamente per tali finalità e comunque con modalità e conseguenti trattamenti atti a garantire la protezione dei dati personali degli interessati.

30. E possibile ottenere (per il singolo socio) copia integrale del libro soci?

Si rinvia alla risposta fornita alla domanda n. 29 che precede.

31. E possibile ottenere la cancellazione delle iscrizioni nel libro, una volta cessati?

Nel Libro Soci, per sua natura, vengono iscritti volta per volta tutti i Soci che partecipano agli eventi che interessano la compagine sociale.

Colui che cessa di qualificarsi come Socio resta comunque iscritto nel Libro Soci in relazione agli eventi che hanno determinato in precedenza la sua iscrizione e non viene cancellato.

32. E possibile depositare presso la società le proprie azioni della stessa? E se sì, con che modalità?

Di regola, no.

33. Quali e quanti incontri con i soci (di riferimento o rilevanti) sono stati organizzati, con che modalità , e quale tipo di informazione specifica è stata fornita? hanno partecipato amministratori o il solo investor relator?

Si rinvia in proposito alla Relazione annuale sul governo societario e sugli assetti proprietari per l'esercizio 2016, messa a disposizione del pubblico nei modi e termini di legge.

34. E previsto un codice di condotta per gli amministratori, in particolare quelli espressione di soci di riferimento o rilevanti, in merito all'utilizzo delle informazioni della società.

La Società ha adottato apposite procedure per la gestione ed il trattamento delle informazioni privilegiate e per la diffusione dei comunicati e delle informazioni al pubblico, cui anche tutti gli Amministratori devono conformarsi.

[PAGINA IN BIANCO]

ASSEMBLEA UNIPOLSAI S.P.A. 27 APRILE 2017

**DOMANDE E RISPOSTE
AZIONISTA SANDRO SINIGAGLIA**

Il testo delle domande riporta fedelmente quanto ricevuto dalla Società

- 1) Ramo danni : Nel corso del 2016 la Società ha liquidato sinistri di generazioni precedenti il cui onere stimato era iscritto nel fondo "riserva sinistri". Vorrei conoscere l'ammontare complessivo del risparmio eventualmente conseguito all'atto della liquidazione, rispetto all'importo registrato nel predetto fondo in relazione ad essi.**

Il risparmio conseguito nell'esercizio 2016 è stato pari ad Euro 178 milioni circa, che raggiunge gli Euro 255 milioni circa considerando anche i recuperi effettuati, come evidenziato alla pagina 184 del bilancio civilistico.

- 2) Obbligazioni di proprietà : Sono presenti alcuni miliardi di plusvalenze latenti, nei titoli e nelle obbligazioni di proprietà sociale, il cui definitivo conseguimento dipenderà dalla futura evoluzione dei mercati finanziari. Suppongo che la Società abbia stipulato in proposito idonei contratti derivati con funzione difensiva. In caso affermativo vorrei avere conoscenza dell'ammontare stimato delle predette plusvalenze che possano ritenersi adeguatamente tutelate e dunque rappresentino con certezza futuri proventi aziendali.**

Il saldo tra plusvalenze e minusvalenze latenti, presenti sul portafoglio titoli obbligazionari al 31 dicembre 2016, ammonta ad Euro 3.378 milioni, come si evince dal commento in Nota Integrativa alla voce C.III.3 "Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso" (cfr. pagine 143-144 del fascicolo di bilancio). I derivati di copertura che sono stati accesi hanno lo scopo di mitigare parzialmente la volatilità del portafoglio totale in presenza di oscillazioni dei tassi di interesse.

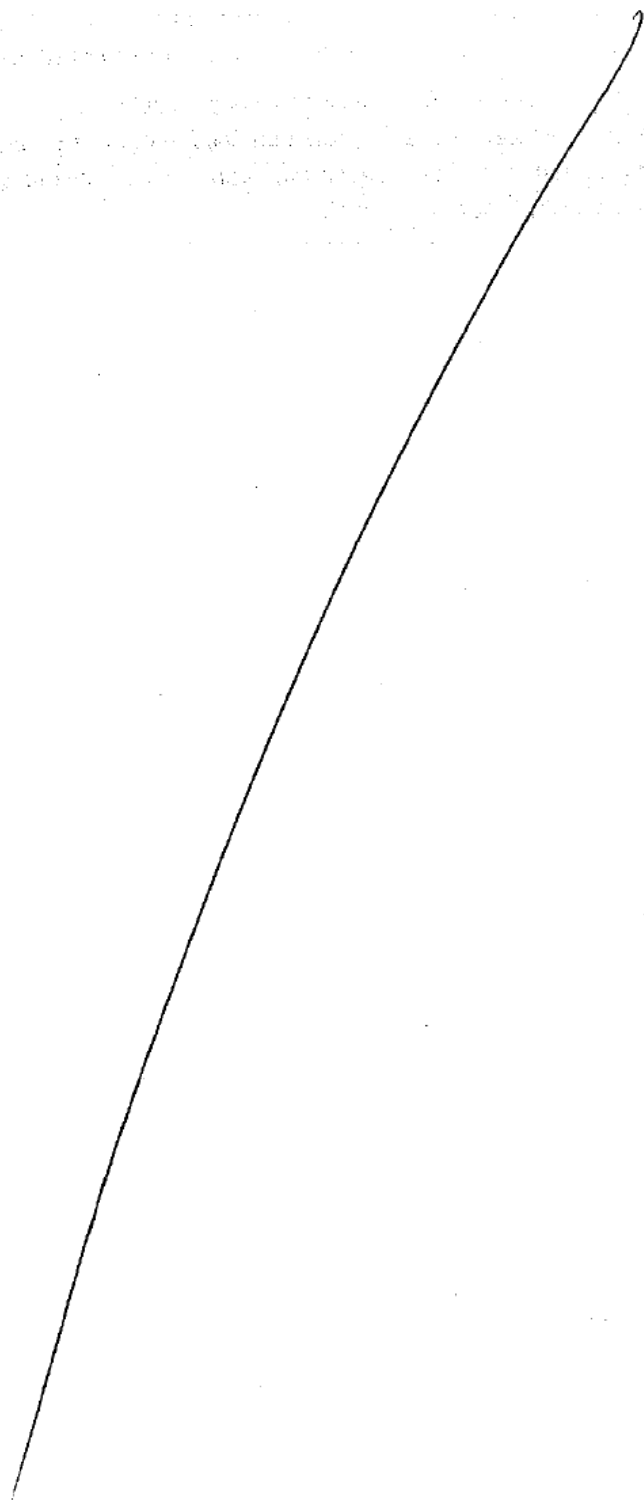
Non è possibile determinare una stima delle plusvalenze "tutelate" sul portafoglio obbligazionario, in quanto, spalmate per la durata dei singoli titoli, sono da considerarsi una componente integrante della redditività prospettica del portafoglio.

Si evidenzia che, a parità di merito creditizio, il realizzo di plusvalenze su titoli obbligazionari equivale ad anticipare una parte della redditività prospettica vendendo titoli caratterizzati da elevati rendimenti al prezzo di carico (plusvalenti) e ricomprando titoli caratterizzati da redditività inferiore. La Compagnia privilegia il mantenimento di una robusta e costante redditività strutturale del portafoglio, nel medio lungo termine, a scapito di una significativa redditività di breve termine. Pertanto non sono attualmente in programma attività volte a realizzare le plusvalenze latenti in maniera significativa ritenendo preferibile mantenere una adeguata stabilità della redditività strutturale del portafoglio.

3) Cessioni immobiliari : A grandi linee qual è l'incasso previsto per effetto della vendita delle "oltre 200 unità immobiliari" pattuita "a fine 2016" ?

L'incasso previsto per effetto dell'operazione immobiliare di cui trattasi è pari ad Euro 141,7 milioni. Il 30 marzo u.s. si è proceduto alla stipula degli atti di cessione di una prima *tranche* di detti immobili, incassando circa Euro 91 milioni. La chiusura dell'operazione è prevista entro il corrente esercizio.

Handwritten text at the top of the page, which is extremely faint and illegible.



Allegato c) al n. 20532/13060 du up



Unipoltobe 
PIANO INDUSTRIALE 2016-2018

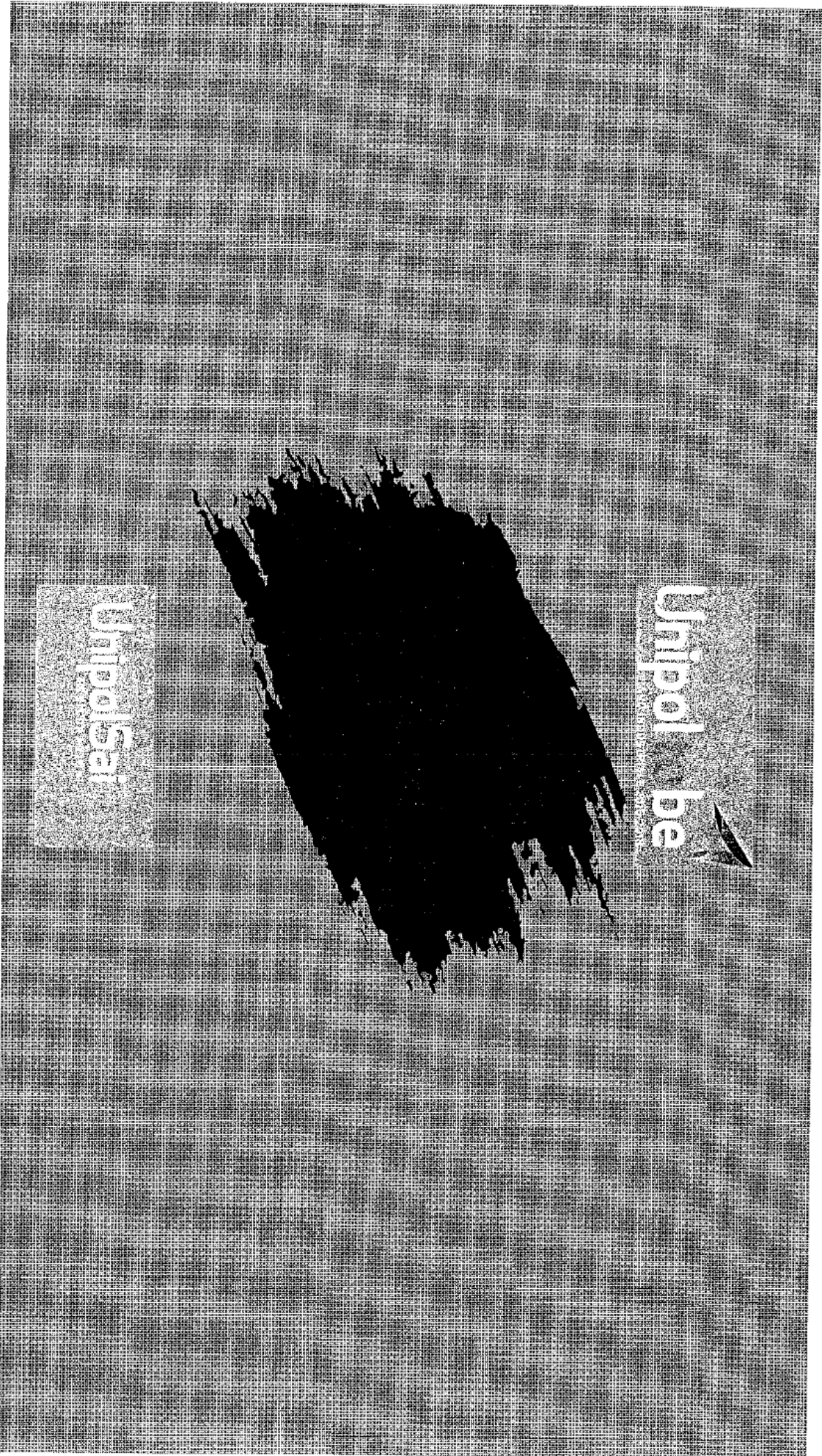
Assemblea degli azionisti di UnipolSai

Bologna, 27 aprile 2017

UnipolSai
ASSICURAZIONI

Unipol
to be

UNIPOL
to be



Umpol Sai

Umpol be

Handwritten signature or mark

PRINCIPALI INDICATORI FINANZIARI

€mln

	FY15	FY16	Δ%
Risultato netto consolidato	738	527	-28,5%
Risultato netto di gruppo	711	497	-30,1%
EPS ^a (€)	0,25	0,18	-30,1%
Raccolta premi lavoro diretto	13.982	12.497	-10,6%
di cui <i>Danni</i>	7.334	7.218	-1,6%
di cui <i>Vita</i>	6.648	5.279	-20,6%
Combined Ratio ^b	94,6%	96,5%	+1,9 p.p.
	FY15	FY16	Δ%
Patrimonio netto	6.615	6.535	-1,2%
Patrimonio netto di gruppo	6.278	6.156	-1,9%
BVPS ^c (€)	2,22	2,18	-1,9%

^a Utile al 31 dicembre / n. totale azioni al 31 dicembre
^b Netto riassicurazione (expense ratio calcolato su premi di competenza)
^c Patrimonio netto di Gruppo al 31 dicembre / n. totale azioni al 31 dicembre

RISULTATI CONSOLIDATI PER AREA DI BUSINESS

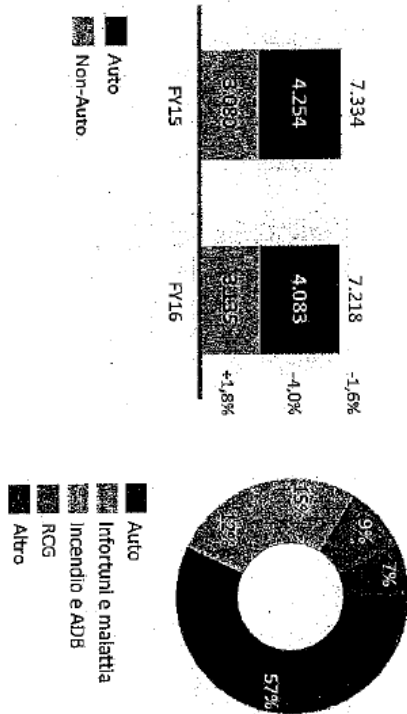
€mln

	FY15		FY16	
	Risultato ante imposte	Risultato netto	Risultato ante imposte	Risultato netto
Danni	813	578	365	310
Vita	344	237	357	250
Altro	-114	-78	-41	-32
Utile consolidato	1.044	738	681	527
Utile di Gruppo		711		497

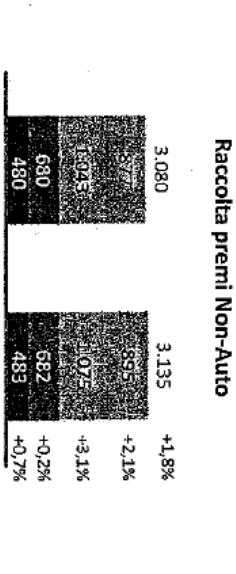


RACCOLTA DIRETTA DANNI

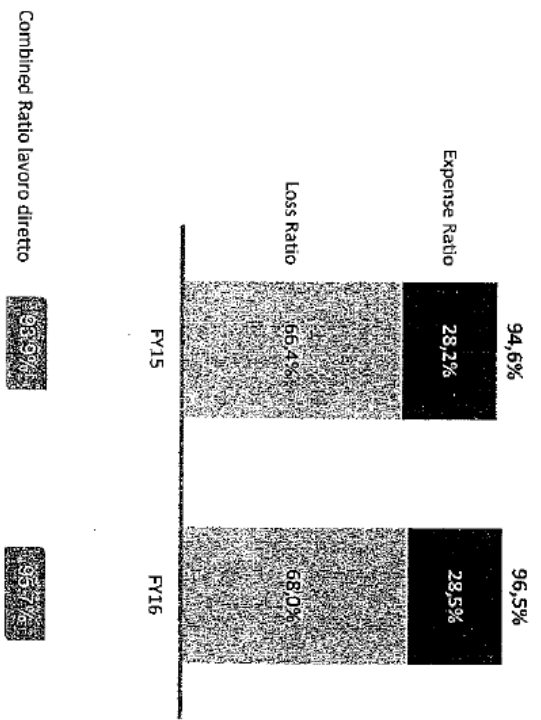
Emiln



Premi per compagnia	FY15	FY16
UnipolSai S.p.A. *	7.084	6.960
Altre compagnie	250	258
Gruppo UnipolSai	7.334	7.218



COMBINED RATIO NETTO RIASSICURAZIONE



UNIPOLSAI S.p.A. – INDICATORI RCA, LAVORO DIRETTO

Combined Ratio RCA		FY15	FY16	Altri indicatori RCA		Var. vs FY15
Lavoro diretto		93,8%	99,9%	Portafoglio Totale		+1,2%
Expense ratio ^a		23,5%	22,7%	<i>single</i>		+1,0%
provvigioni/premi		13,3%	14,0%	<i>flotte</i>		+5,6%
altre spese di gestione/premi		10,2%	8,8%	Premio medio di portafoglio		-4,8%
Loss ratio ^b (incl. APT)		70,3%	77,2%	Numero denunce (sinistri passivi con seguito)		+3,0%
				Frequenza ^c		+0,02 p.p.

^a Spese di gestione / premi contabilizzati lavoro diretto (ente assicurazione)

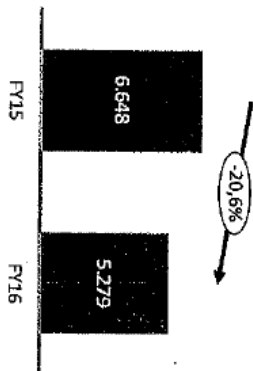
^b Oneri per sinistri / premi di competenza lavoro diretto (ente assicurazione)

^c Frequenza sinistri passivi (avvenuti + tardivi)

Dati gestionali a perimetro attuale

RACCOLTA VITA

€mln



Tradizionali
 Fondi pensione
 Unit linked
 Capitalizzazione

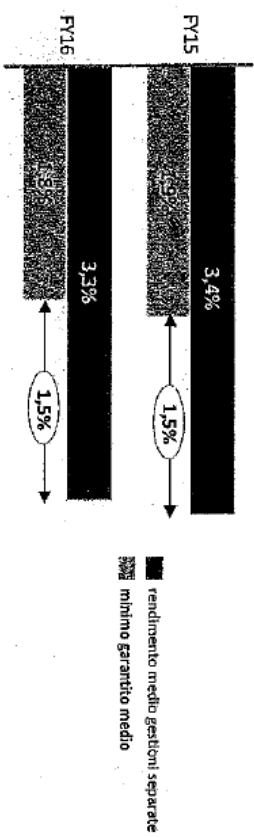
	FY15	FY16
Raccolta per compagnia		
UnipolSai S.p.A. ^a	3.441	3.042
Popolare Vita + Lawr. Life	3.043	2.130
Altre compagnie	164	107
Gruppo UnipolSai	6.648	5.279

^a Dati pro-forma Incl. Liguria Vita
Dati gestionali

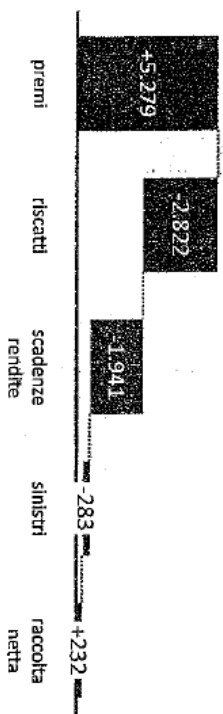
RENDIMENTI GESTIONI SEPARATE, MINIMI GARANTITI E RACCOLTA NETTA

€mln

Rendimenti gestioni separate e minimi garantiti



Raccolta netta FY16

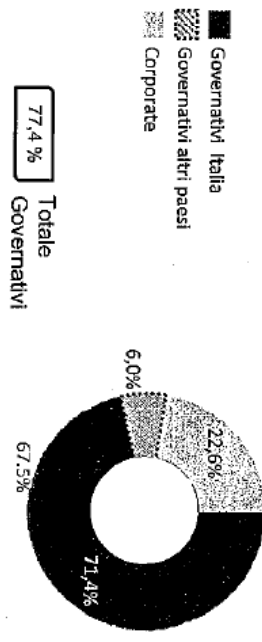


EVOLUZIONE ASSET ALLOCATION 2015-2016

2015 – Totale investimenti € 53,0 mld



2015 – Dettaglio ptf. obbligazionario

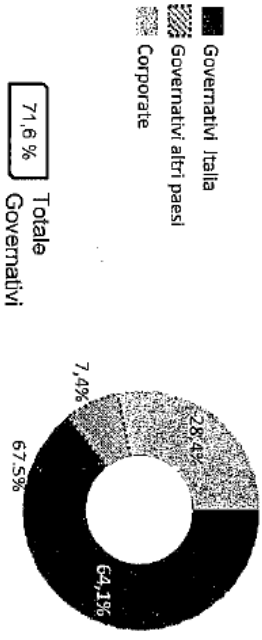


Totale Governativi 77,4%

2016 – Totale investimenti € 52,7 mld



2016 – Dettaglio ptf. obbligazionario



Totale Governativi 71,6%

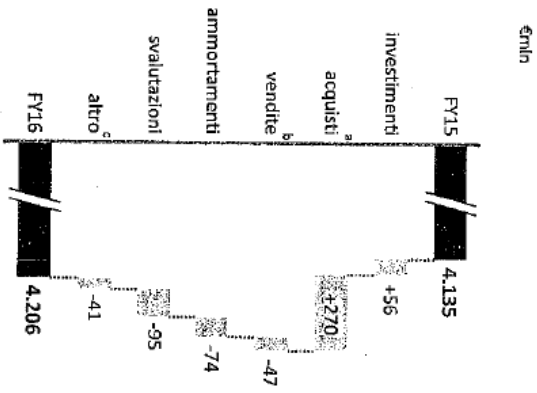
REDDITI DA INVESTIMENTI FINANZIARI

	FY16					
	Danni		Vita		Totale	
	€mln	Yield%	€mln	Yield%	€mln	Yield%
Cedole e dividendi	427	3,3%	1.178	3,7%	1.605	3,6%
Valutazioni e realizzi	-19	-0,1%	77	0,2%	59	0,1%
Totale	408	3,2%	1.256	3,9%	1.664	3,7%

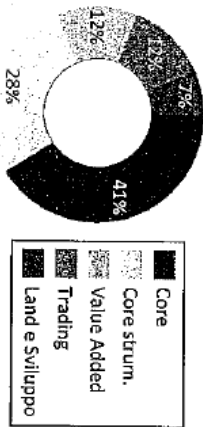
IMMOBILIARE

Tot. ptf € 4,2 mld

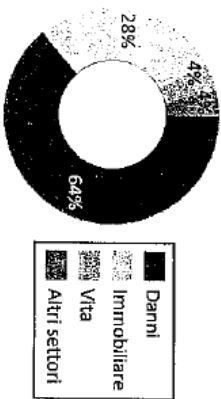
Evoluzione patrimonio immobiliare



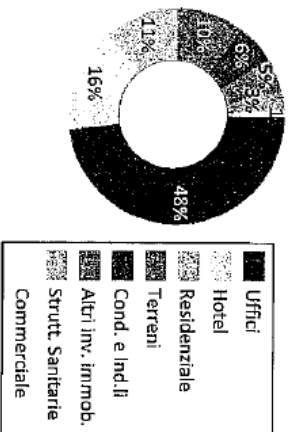
Breakdown per cluster



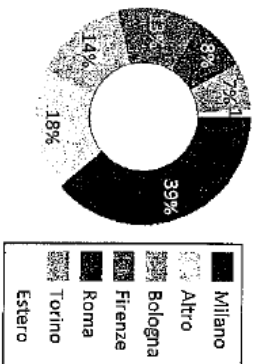
Breakdown per settore



Breakdown per destinazione d'uso



Breakdown per area geografica



^a Di cui € 259 mln per acquisto fabbricati di proprietà UNA Hotels

^b Al 31 dicembre 2016 sono stati effettuati n. 76 roghi

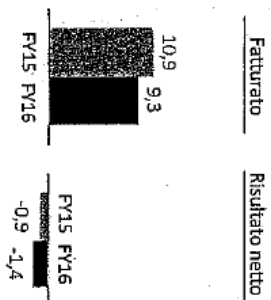
^c Comprende la variazione cambi e la movimentazione avvenuta sui RE funds e SPV collegati

Dati gestionali

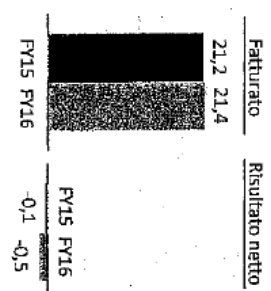
SOCIETA' DIVERSIFICATE

€mln

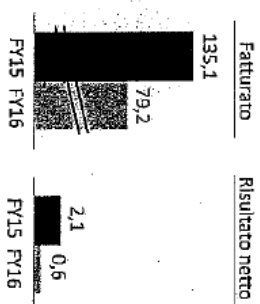
TENUTE DEL CERRO



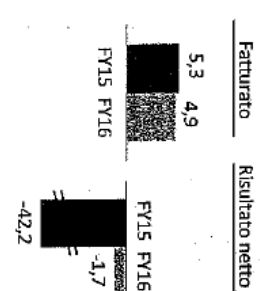
CLINICHE ^a



ATAHOTELS



MARINA DI LOANO



* I dati riportati escludono dal perimetro il Centro Oncologico Fiorentino la cui attività è cessata a maggio 2016. La società è stata posta in liquidazione.

Dati gestionali

L'OPERAZIONE UNAHOTELS

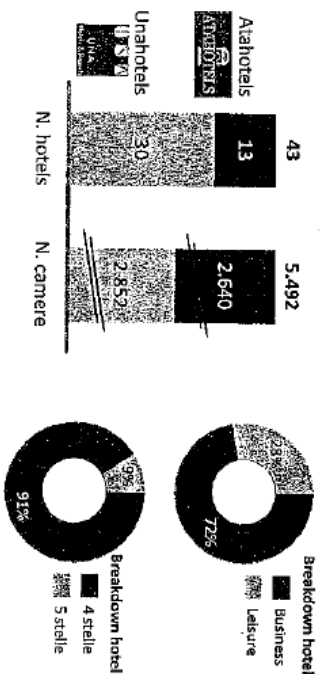
Acquisizione ramo d'azienda gestione alberghiera di Unahotels

- ✓ 30 hotels
- ✓ 2.852 camere
- ✓ Prezzo* € 28,9 mln
- ✓ Acquirente: Atahotels

Acquisizione portafoglio immobiliare di Unahotels

- ✓ 17 hotels e relative unità pertinenziali
- ✓ € 259 mln, di cui
 - € 170 mln accollo debito ex Unahotels
 - € 50 mln esborso di cassa
 - € 39 mln emissione quote cat. B fondo Athens
- ✓ Acquirente: Fondo Athens (Gruppo UnipolSai)

UNA-ATA dati dimensionali pro-forma



UNA-ATA dati economici 2016 pro-forma ^b

Ricavi € 118,8 mln

EBITDAR € 21,3 mln

^a Provisorio in quanto soggetto agli usuali meccanismi di aggiustamento
^b Dati normalizzati escludendo le ex strutture Enpam e l'Hotel Toq; i cui accordi non sono stati rinnovati

PATRIMONIO NETTO E RISERVA AFS

€mln

Variazione patrimonio netto

		527			
		-153		-441	-14
PN FY15	Variazione riserva AFS		Risultato netto FY16	Dividendi	Altro
					PN FY16

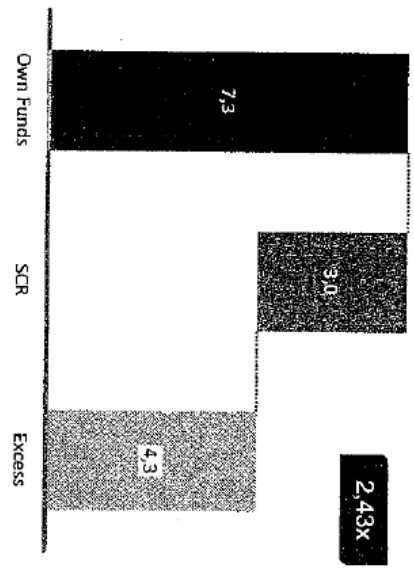
Variazione riserva AFS

		-22		-131	
Riserva AFS FY15	Variazione su equity		Variazione su bond		Riserva AFS FY16

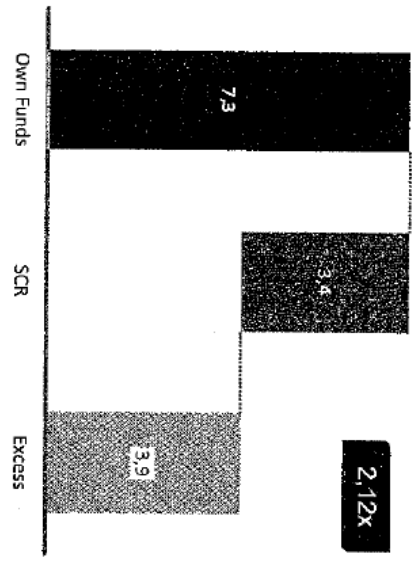
SOLVENCY II

emil

UNIPOLSAI S.p.A. - Modello Interno Parziale



UNIPOLSAI CONSOLIDATO - Capitale Economico



UNIPOLSAI S.p.A. – RENDICONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

€ mln

	Esercizio 2015			Esercizio 2016		
	Vita	Danni	Totale	Vita	Danni	Totale
CONTO TECNICO						
Lav. diretto al lordo delle cessioni in riass.						
(+) Premi contabilizzati	3.418	6.998	10.416	3.042	6.960	10.002
(-) Variazione riserve tecniche e ris. premi	1.023	(62)	961	1.106	(34)	1.072
(-) Oneri relativi ai sinistri	3.048	4.547	7.595	2.523	4.630	7.153
(+) Saldo delle altre partite tecniche	(9)	(85)	(95)	(15)	(121)	(137)
(-) Spese di gestione	155	1.967	2.122	154	1.976	2.130
(+) Redditi netti degli investimenti *	829	346	1.175	980	170	1.151
Risultato lordo lavoro diretto	11	806	818	223	438	662
Risultato della riassicurazione passiva	(9)	(101)	(111)	(3)	(92)	(95)
Risultato netto del lavoro indiretto	0	(8)	(8)	0	4	4
Risultato del conto tecnico	2	697	699	221	350	571
CONTO NON TECNICO						
(+) Redditi degli investimenti *	86	116	202	103	56	159
(+) Altri proventi	23	178	201	23	156	179
(-) Altri oneri	78	353	430	61	274	335
Risultato dell'attività ordinaria	33	638	672	286	288	574
(+) Proventi straordinari	148	106	254	5	91	96
(-) Oneri straordinari	5	45	51	2	34	36
Risultato prima delle imposte	176	699	875	289	345	634
(-) Imposte	45	274	319	85	91	176
RISULTATO ECONOMICO NETTO	131	425	556	204	255	458

* I valori riferiti al comparto vita comprendono i redditi al netto della quota trasferita al conto non tecnico.
I valori riferiti al comparto danni comprendono i redditi trasferiti dal conto non tecnico.

PROPOSTA DI DIVIDENDI

€mln

FY15			
Utile civilistico	Pay-out	Dividendi totali	DPS (€)
556	76%	424	0,15

FY16			
Utile civilistico	Pay-out	Dividendi totali	DPS (€)
458	77%	353	0,125



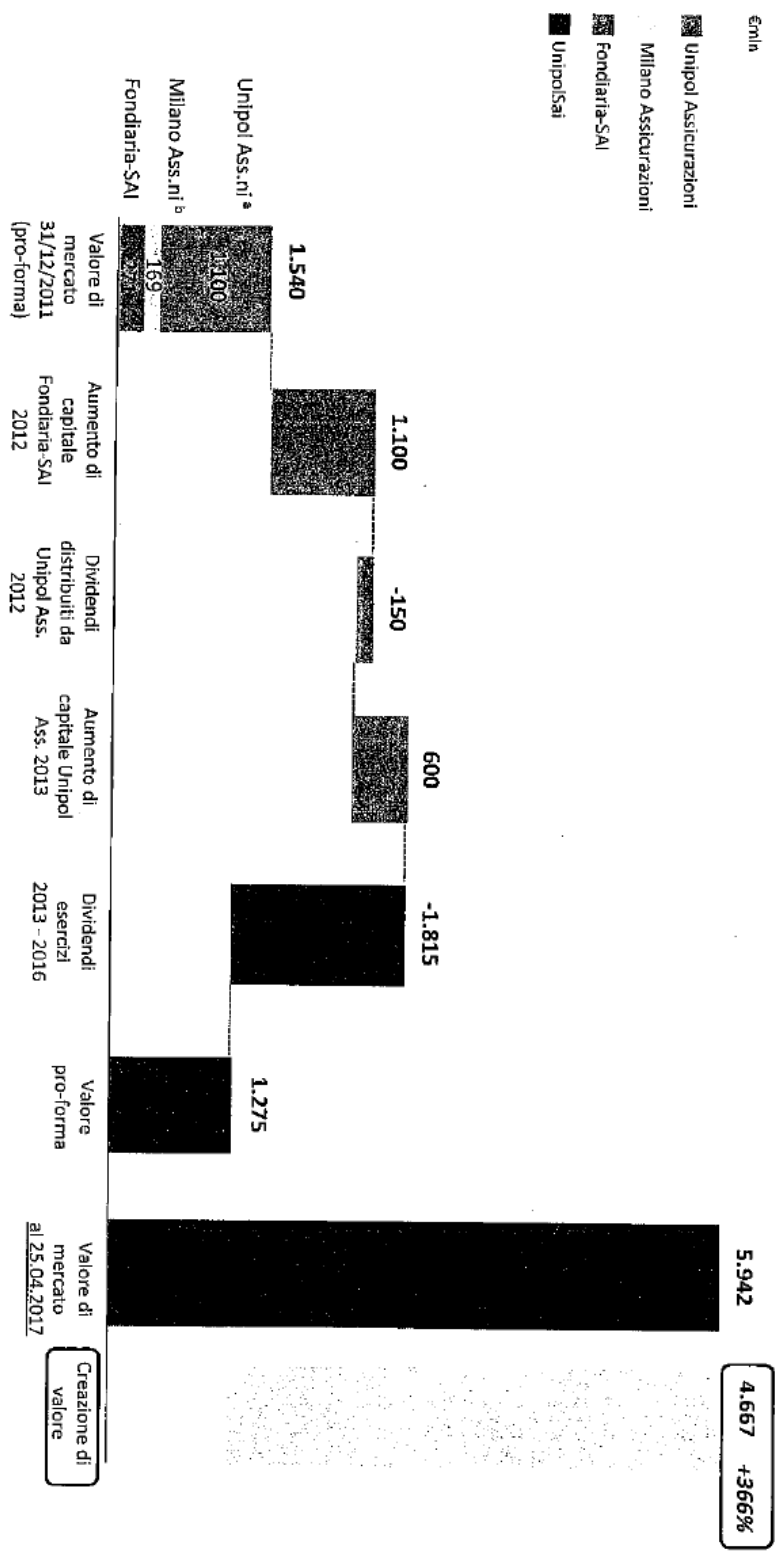
Unipol be

UnipolSai



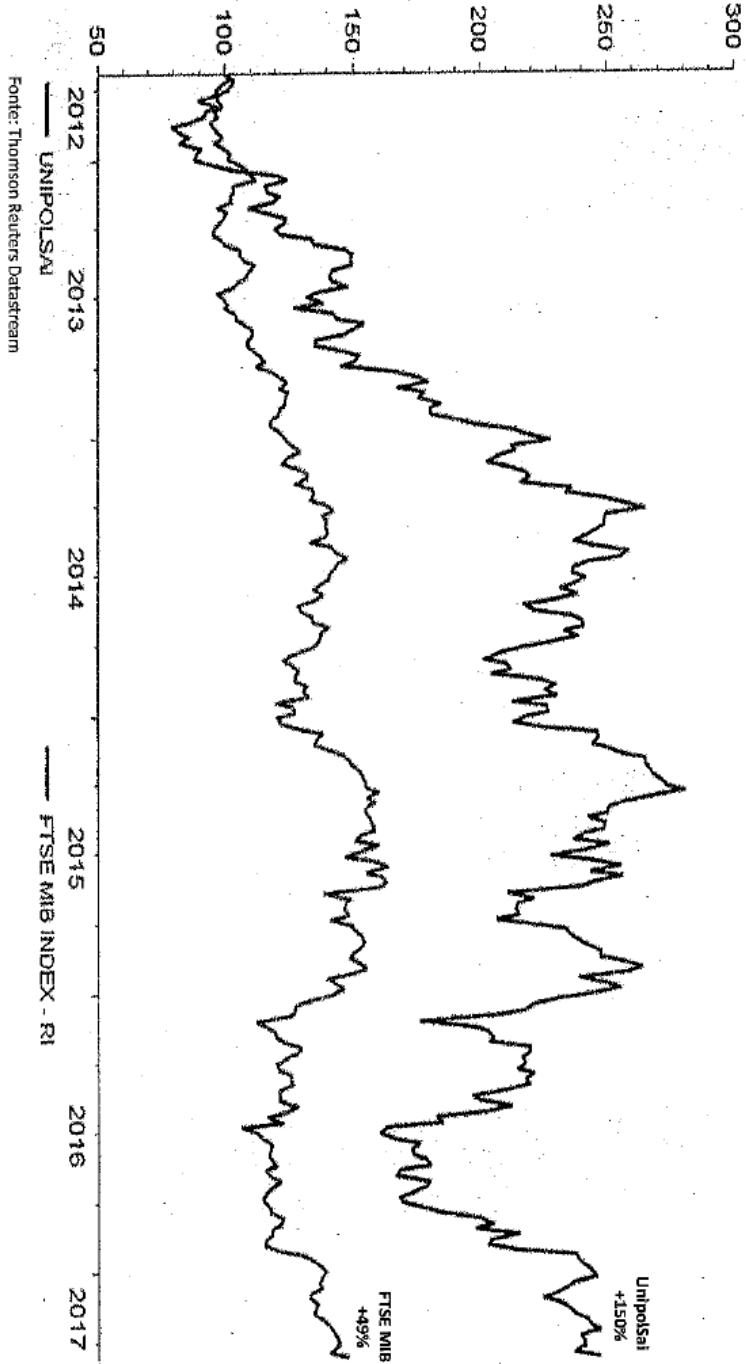
21 CREAZIONE DI VALORE E PERFORMANCE DI BORSA

CREAZIONE DI VALORE IMPLICITA NEI PREZZI DI BORSA



* Non essendo Unipol Assicurazioni quotata, il valore indicato è quello stimato da taluni analisti nelle valutazioni espresse in alcuni report su Unipol Assicurazioni.
 † Valore relativo alle quote di Milano Assicurazioni non detenute da Fondiaria-SAI (36,24% cap. Ord. e 98,5% cap. Ris.)

TOTAL RETURN UNIPOLSAI VS. FTSE MIB DAL 10/09/2012



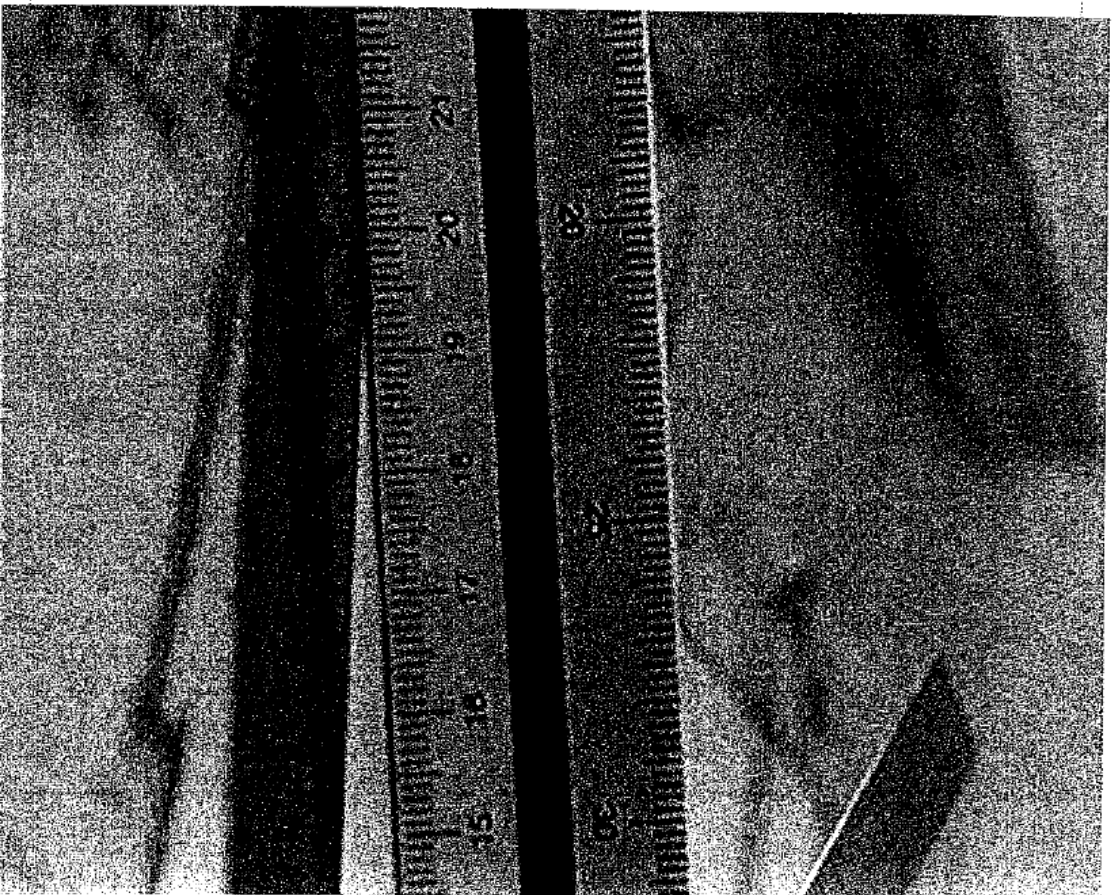
Fonte: Thomson Reuters Datastream

AVVISO

Nella presentazione sono contenute informazioni e dati nonché attese, stime, previsioni di risultati e di eventi che riflettono le attuali visioni ed assunzioni del management. Tali contenuti potrebbero discostarsi, anche in maniera rilevante, da quanto effettivamente si realizzerà a causa di eventi, rischi, condizioni economiche e fattori di mercato non noti o non prevedibili allo stato attuale o che risultano essere al di fuori del controllo del management stesso. Non si assume, inoltre, alcun obbligo circa il successivo aggiornamento dei contenuti della presentazione.

Il contenuto del presente documento non costituisce una raccomandazione in relazione a strumenti finanziari emessi dalla Società o da altre società del Gruppo, né si riferisce ad un'offerta ovvero ad una sollecitazione alla vendita o all'acquisto di strumenti finanziari emessi dalla Società o da altre società del Gruppo, né potrà in qualsiasi modo costituire la base di alcuna decisione di investimento da parte dei relativi destinatari.

Maurizio Castellina, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma secondo, del "T" testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria" che l'informativa relativa a dati consuntivi contabili contenuta nella presentazione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.



CONTATTI INVESTOR RELATIONS

Adriano Donati

Head of Investor Relations Tel +39 051 507 7063

investor.relations@unipol.it

investor.relations@unipolsai.it

Giancarlo Lana

Tel +39 011 66 57 642

Eleonora Roncuzzi

Tel +39 051 507 7063

Giuseppe Giuliani

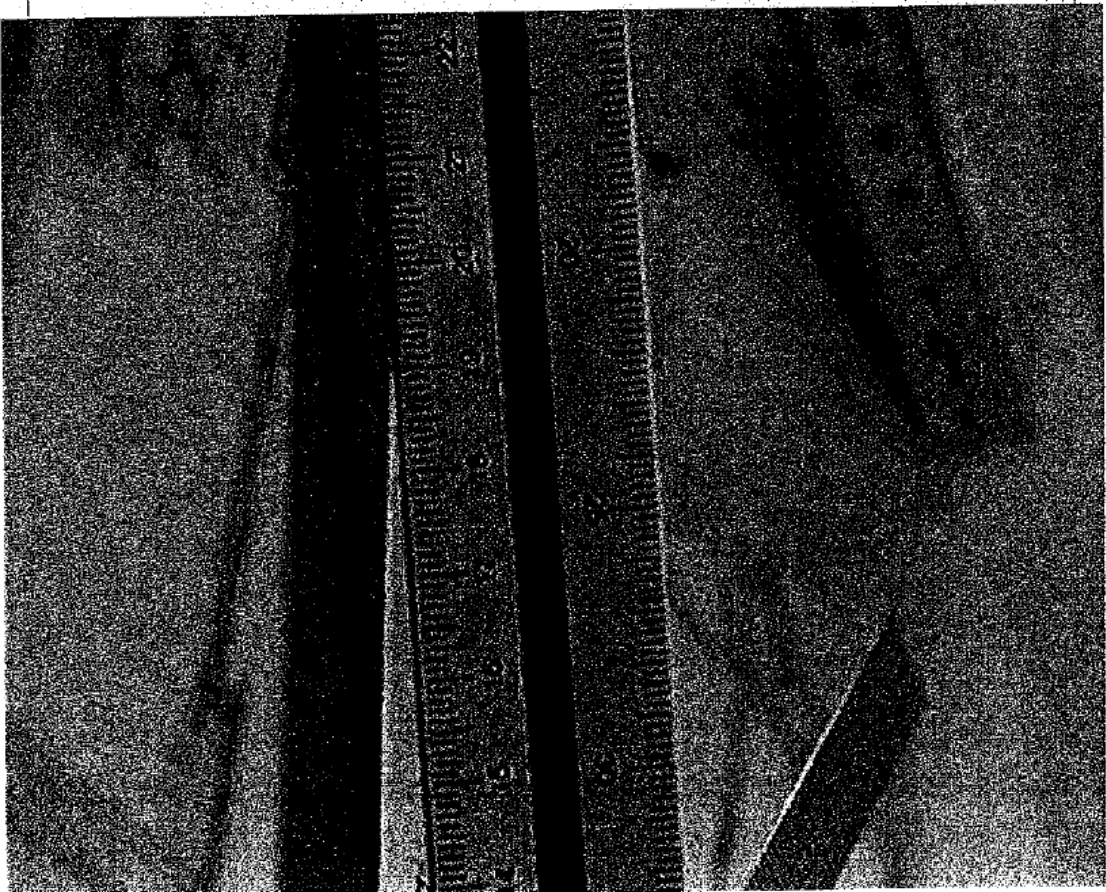
Tel +39 051 507 7218

Carlo Latini

Tel +39 051 507 6333

Silvia Tonioi
2371

Tel +39 051 507



Allegato D) o.l.n. 20572/13080 do rep

Conclusa negativamente per gli azionisti la fase di appello di Torino su riduzione valore contabile della ex Fondiaria A con conseguenti danni patrimoniali e reddituali alla categoria e in mancanza di informativa ufficiale sia da parte del rappresentante comune che della società, mi pare giusto comunicare in loro vece quanto credo di interesse per tutti i soci indistintamente.

Resta quindi a me il compito di richiedere quella minima attività informativa che da altri è purtroppo venuta a mancare. Premetto che la mia attuale partecipazione a questa società come socio ordinario deriva soprattutto dalla conversione di azioni di risparmio Fondiaria A.

Veniamo ai fatti attuali:

Come in primo grado, l'azione del rappresentante comune è stata rigettata anche in appello, perché la Corte non ha analizzato il merito ma si è limitata a constatare la decorrenza dei termini di prescrizione. Ovviamente detti termini decadde per tardiva, improvvida e superficiale condotta azione dei rappresentati dell'epoca, cioè il Dott. Quagliotti e, soprattutto, l'Avv. Trevisan, che ritardarono una doverosa impugnativa, nonostante larga parte degli azionisti avesse prospettato già da tempo le nefaste conseguenze.

Se il Dott. Quagliotti che non mi risulta essere avvocato, fosse stato consigliato per tempo dall'Avv. Trevisan (suo elettore all'epoca come rappresentante dei fondi comuni prima) che da professionista del ramo ben avrebbe dovuto conoscere le regole prescrittive ma che dimostrò una inspiegabile imperizia allorché da rappresentante eletto, lasciò trascorrere i termini di legge per una impugnativa efficace.

Attivatosi quindi tardivamente l'Avv. Trevisan ha per ora perso la causa in questione nei primi due gradi di giudizio ma, pur nella sua piena legittimazione a rappresentare gli azionisti soccombenti, ad ora nulla ha ufficialmente comunicato e/o fatto comunicare dalla società.

Aggiungo che un comportamento per niente corretto, è l'uso dello Studio Trevisan di non rispondere alle mail dei piccoli azionisti, o per lo meno di non rispondere alle mie mails.

Resta quindi da vedere se l'avv. Trevisan, in qualità di rappresentante degli azionisti ex Fondiaria di risparmio A, deciderà di ricorrere in Cassazione o si arrenderà a quei giudizi che lo condannano come professionista a responsabilità di condotta quantomeno intempestiva e perdente e se agli azionisti toccherà di subire le conseguenze.

Cosa fare?

Nell'attesa di un doveroso comunicato del nostro comune rappresentante che ci aggiorni sulle intenzioni del suo operare mi permetto di consigliare:

- in primo luogo di inviare una lettera di interruzioni dei termini di prescrizione quinquennale ormai imminente (entro la fine di Giugno 2017) alla società e al CDA;
- successivamente ci si potrà, eventualmente, attivare sia personalmente che collettivamente nel valutare una azione che in questo caso non incorrerebbe più nei termini dei tre mesi subito dai ritardi suddetti dei nostri rappresentanti per entrare finalmente nel merito della questione e oltretutto e magari anche in un foro di competenza logicamente più conveniente per la gran parte degli azionisti.

Faccio quindi richiesta:

A. Al Rappresentante Comune ultrattivo Avv. Trevisan:

1. di dare comunicazione e pubblicizzazione della sua attività giudiziale e delle sue intenzioni future;
2. di mettere a disposizione dei richiedenti il fascicolo integrale degli atti relativi ai due gradi di giudizio già svoltisi;
3. di rispondere come atto dovuto e non solo per cortesia, alle mail inviategli all'ufficio.

B. Alla società UnipolSai, e per la stessa ai membri dei massimi organi di Amministrazione e controllo (quindi Cda, Collegio Sindacale e Organismo di Vigilanza ex DLgs 231-2001): 1. di mettere



a disposizione del Rappresentante Comune ultrattivo Avv. Trevisan una pagina del proprio sito web a discrezione dello stesso, per dargli modo:

a. di comunicare con gli (ex) azionisti di risparmio Fondiaria Categoria A in modo pratico e funzionale;

b. di pubblicare il fascicolo integrale degli atti relativi ai due gradi di giudizio già svoltisi;

c. di notificare tempestivamente gli (ex) azionisti titolari di azioni di risparmio di Categoria A di UnipolSai che continuano ad essere rappresentati da detto Avv. Trevisan circa qualsiasi notizia, informazione e/o commento che possa essere di interesse degli stessi;

2. di pubblicare essa stessa, in mancanza di altri, almeno una sintesi dei risultati e degli atti in questione sul sito societario;

3. di comunicare essa stessa, in mancanza di altri, sia il testo dell'eventuale ricorso in Cassazione, sia l'atto di costituzione in giudizio che eventuali successive memorie o altro, nonché il testo della (futura) Sentenza;

4. di assicurarsi che l'Avv. Trevisan venga messo a conoscenza delle richieste informative e comunicative da me appena esposte, perché non debba accadere come nel fatto di specie, che tocchi ad un piccolo azionista a dover sopperire alle carenze informative sia del CdA sia del Rappresentante Comune degli Azionisti di Risparmio di Categoria A.

Domande:

Il Rappresentante Comune ultrattivo Avv. Trevisan:

- ha mosso ulteriori rilievi circa la vicenda successivamente a giudizio in appello?

- ha fatto richiesta di pubblicazione dei fatti e sia alla società averne negato spazio?

In mancanza di richieste in tal senso, la società di suo si prenderà impegno di adeguata informativa in merito, sul sito ufficiale?

A titolo conclusivo:

a. richiedo la precisa ed integrale trascrizione del mio intervento nel corpo del testo del verbale assembleare;

b. consegno a verbale il testo del mio intervento chiedendone la pubblicazione in allegato al verbale assembleare.

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2017ESITO VOTAZIONEOggetto : **Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016****Hanno partecipato alla votazione:**

N° 714 legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di:

n. 2.178.786.647 azioni ordinarie

complessivamente pari al 76,996617 % delle azioni ordinarie emesse.

Hanno votato:

		% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	% Azioni Ammesse al voto	%Cap. Soc.
Favorevoli	2.173.904.346	99,775917	99,775917	76,824080
Contrari	225.266	0,010339	0,010339	0,007961
Sub Totale	2.174.129.612	99,786256	99,786256	76,832041
Astenuti	4.657.035	0,213744	0,213744	0,164576
Non Votanti	0	0,000000	0,000000	0,000000
Sub totale	4.657.035	0,213744	0,213744	0,164576
Totale	2.178.786.647	100,000000	100,000000	76,996617



[The page contains extremely faint and illegible text, likely bleed-through from the reverse side of the document. The text is too light to transcribe accurately.]

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	DIOCESE OF VENICE PENSION PLAN & TRUST		2.300	2.300
**D	RAY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN		187.162	187.162
**D	FRONTIERS INTERNATIONAL EQUITYPOOL	1		1
**D	BMO MSCI EAFE INDEX ETF	1		1
**D	BMO GLOBAL INSURANCE HEDGED TO CAD INDEX ETF 100	1		1
**D	MCGILL UNIVERSITY PENSION FUND	1	1.701	1.701
**D	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	1		1
**D	TD EMERALD INTERNATIONAL EQUITYINDEX FUND	3		3
**D	DUKE UNIVERSITY	1		1
**D	TD EUROPEAN INDEX FUND	1		1
**D	PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD	1		1
**D	IMPERIAL INTERNATIONAL EQUITY POOL	2		2
**D	WINDWISE MSCI EAFE INDEX NON-LENDING, FUND FOR EXEMPT ORG.	1		1
**D	CIBC INTERNATIONAL INDEX FUND	1	52.226	52.226
**D	CIBC EUROPEAN INDEX FUND	1		1
**D	CIBC POOLED INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	1		1
**D	ALAMOSIA LLC	1	16.936	16.936
**D	CF INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND ONE	1	6.284	6.284
**D	DT INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND ONE	1		1
**D	CERVURITE INTERNATIONAL LLC	1	95.129	95.129
			97.368	97.368

Totale voti 2.173.904,346

Percentuale votanti % 99,775917

Percentuale Capitale % 76,824080



Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2017

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	LEGAL & GENERAL ICAV		7.883	7.883
**D	SSGA GROSS ROLL UP UNIT TRUST		33.926	33.926
**D	LEGAL AND GENERAL AUTHORIZED CONTRACTUAL SCHEME		6.839	6.839
**D	LEGAL & GENERAL AUTHORIZED CONTRACTUAL SCHEME		16.369	16.369
**D	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		979.204	979.204
**D	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT		411.312	411.312
**D	BANCO NACIONAL DE PANAMA, ACTING AS TRUSTEE OF THE FIDELICOMISO DE FONDO DE AHORRO DE PANAMA		12.445	12.445
**D	STICHTING PENSIOENFONDS CAMPINA		109	109
**D	STICHTING DELTA DEPOSITARY AND MANAGEMENT		110.374	110.374
**D	STICHTING PENSIOENFONDS ING		56.744	56.744
**D	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAAL INDEX 1		40.829	40.829
**D	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEUROPA INDEX 1		16.923	16.923
**D	NORTHERN TRUST UCITS FGR FUND		241.288	241.288
**D	DEUTSCHE BANK-ONSHORE		1.060	1.060
**D	AMUNDI FUNDS EQUITY EURO RISK PARITY	30	30	30
**D	AMUNDI SIF EUROPEAN EQUITY INDEX FUND	2.869	2.869	2.869
**D	OPCVM SEYOND EQUITY FACTOR INVESTING EURO	71.357	71.357	71.357
**D	FONDAZIONE ROMA SIF - EQUITY SLEEV	868	868	868
**D	UNIVERS CMP 1	218.224	218.224	218.224
**D	FCP NATIXIS IONIS	12.876	12.876	12.876
**D	FCP RSI EURO P	115.973	115.973	115.973
**D	FCP ICARE	327	327	327
**D	FCP AMUNDI HORIZON	34.439	34.439	34.439
**D	FCP AMUNDI ACTIONS EUROPE ISR	23.656	23.656	23.656
**D	SICAV AMUNDI ACTIONS EURO ISR	148.238	148.238	148.238
**D	ASSURDIX	29	29	29
**D	CNP ASSUR VALEURS	30.041	30.041	30.041
**D	NATIXIS ACTIONS EUROPE SECTEURS	44.513	44.513	44.513
**D	FCP AMUNDI ETF MSC1 EUROPE EX EMU PER UCITS ETF	128.051	128.051	128.051
**D	ATOUT EUROPE SMART BETA	17.683	17.683	17.683
**D	ATOUT EUROLAND CORE +	16.790	16.790	16.790
**D	LCL ACTIONS EUROPE SMART BETA	11.320	11.320	11.320
**D	AMUNDI ACTIONS INTERNATIONALES DYNAMIC RISK FACTOR	1.308	1.308	1.308
**D	AMUNDI INDEX SOLUTIONS	37.783	37.783	37.783
**D	STG BPF VOOR HET LEVENSMID. BEDRIJF IPM	364	364	364
**D	STG PFDS V.D. GRATISCHE	320.718	320.718	320.718
**D	STG PFDS AHOLD	56.015	56.015	56.015
**D	ST. SPOORWEGPFDS MANDAAT BLACKROCK	18.123	18.123	18.123
**D	STG PFDS ACHMEA MANDAAT BLACKROCK	77.778	77.778	77.778
**D	STG BEDRIJFSTAPFDS V H	13.502	13.502	13.502
**D	STG BPF VD DETAILHANDEL MND BLACKROCK MSCI EMEA	114.386	114.386	114.386
**D	PETELAAR EFFECTENBEM. INZ. SNSRESP. IND. FND	214.894	214.894	214.894
**D	BRIDGEWATER PURE ALPHA TRADING COMPANY II, LTD	2.532.458	2.532.458	2.532.458

Pagina 19

12

693

705

Teste:

12 Azionisti in delega:

Azionisti:

Azionisti in proprio:

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI
 Oggetto: Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprrio	Delega	Totale
**D	FCM INTERNATIONAL LLC	1.682	1.682	1.682
**D	K INVESTMENTS SH LIMITED	109.447	109.447	109.447
**D	LEGAL & GENERAL MSCI EAFE SL FUND, LLC	1.943	1.943	1.943
**D	LSV INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, LP	24.069	24.069	24.069
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN	78.477	78.477	78.477
**D	UNIT NAT RELIEF AND WORKS AG FOR PALEST REF IN THE NEAR EAST	5.578	5.578	5.578
**D	FIDELITY SALEM STREET TRUST FIDELITY SERIES GLOBAL EX U.S. INDEX FUND	244.816	244.816	244.816
**D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	94.240	94.240	94.240
**D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	52.979	52.979	52.979
**D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	84.897	84.897	84.897
**D	QUEENSLAND INVESTMENT TRUST NO 2	8.115	8.115	8.115
**D	ACT CHIEF MINISTER, TREAS AND ECO DEV DIR SUPERANN PROV ACC	30.104	30.104	30.104
**D	GOVERNMENT EMPLOYEES SUPERANNUATION BOARD	20.711	20.711	20.711
**D	MERCER PASSIVE INTERNATIONAL SHARES FUND	32.852	32.852	32.852
**D	MERCER OSS TRUST	282.810	282.810	282.810
**D	CATERPILLAR INC MASTER RETIREMENT TRUST	375.122	375.122	375.122
**D	CLEARWATER INTERNATIONAL FUND	95.230	95.230	95.230
**D	STATE OF IDAHO ENDOWMENT FUND INVESTMENT BOARD	3.286	3.286	3.286
**D	JOHN E FETZER INSTITUTE INC	300.425	300.425	300.425
**D	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	128.457	128.457	128.457
**D	NORTHERN FUNDS - INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	388.475	388.475	388.475
**D	OLIN PENSION PLANS MASTER RETIREMENT TRUST	83.084	83.084	83.084
**D	PRESBYTERIAN CHURCH (USA) FOUNDATION	3.136	3.136	3.136
**D	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	1.726.815	1.726.815	1.726.815
**D	THE TRUSTEES OF THE HENRY SMITH CHARITY	45.136	45.136	45.136
**D	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	677	677	677
**D	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	12.998	12.998	12.998
**D	NAV CANADA PENSION PLAN	39.542	39.542	39.542
**D	OPSEU PENSION PLAN TRUST FUND	54.155	54.155	54.155
**D	COMMONWEALTH SUPERANN CORP ATF ARIA INVESTMENTS TR	24.888	24.888	24.888
**D	FUTURE FUND BOARD OF GUARDIANS FOR AND ON BEHALF OF FUTURE F	145.180	145.180	145.180
**D	IBM DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY FUND	30.723	30.723	30.723
**D	STICHTING HEINEKEN PENSIOENFONDS	131.040	131.040	131.040
**D	THE TRUSTEES OF IBM PENSION PLAN	34.634	34.634	34.634
**D	STICHTING PENSIOENFONDS SAGITTARIUS	36.227	36.227	36.227
**D	STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE METALEKTRO (PME)	4.499	4.499	4.499
**D	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	412.753	412.753	412.753
**D	COLONIAL FIRST STATE WHOLESALE INDEXED GLOBAL SHARE FUND	63.764	63.764	63.764
**D	COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 29	22.874	22.874	22.874
**D	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	9.676	9.676	9.676
**D	LEGAL & GENERAL GLOBAL EQUITY INDEX FUND	3.158	3.158	3.158
**D	NAT WEST BK AS TRUSTEE OF LEGAL & GENERAL EUROPEAN INDEX TR	607.441	607.441	607.441
**D	NAT WEST BK PLC AS TRUSTEE OF THE LEGAL & GENERAL INT IND TR	69.387	69.387	69.387

Pagina 18

Azionisti: 705 Teste: 12
 Azionisti in proprio: 12 Azionisti in delega: 693

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
 Oggetto: Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	PITZER COLLEGE	7.711	7.711	7.711
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO 3	7.963	7.963	7.963
**D	HRW TRUST NO 2 UAD 01/17/03	4.953	4.953	4.953
**D	WRIGLEY RETIREMENT PLAN	33.643	33.643	33.643
**D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	29.207	29.207	29.207
**D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	21.359	21.359	21.359
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 11	8.770	8.770	8.770
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO 6	7.382	7.382	7.382
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 8	4.918	4.918	4.918
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 7	3.015	3.015	3.015
**D	HRW TRUST NO 4 UAD 01/17/03	4.884	4.884	4.884
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 12	8.240	8.240	8.240
**D	HRW TRUST NO 3 UAD 01/17/03	5.145	5.145	5.145
**D	BANK OF BOTSWANA	4.201	4.201	4.201
**D	CHEVRON UK PENSION PLAN	9.382	9.382	9.382
**D	MARSH AND MCLENNAN MASTER RETIREMENT TRUST	284.513	284.513	284.513
**D	THE TRUSTEES OF THE MOTOROLA PENSION SCHEME	2.494	2.494	2.494
**D	BEAT DRUGS FUND ASSOCIATION	2.500	2.500	2.500
**D	HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND	968.348	968.348	968.348
**D	HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND	157.713	157.713	157.713
**D	STATES OF JERSEY COMMON INVESTMENT FUND	12.029	12.029	12.029
**D	DELFINCO, LP	41.410	41.410	41.410
**D	DYNASTY INVEST, LTD	1.690	1.690	1.690
**D	DPI LP EQUITY (PASSIVE)	4.583	4.583	4.583
**D	PYRAMIS GLOBAL EX U.S.INDEX FUND LP	123.897	123.897	123.897
**D	FS OVERLAY C - PARAMETRIC	5.912	5.912	5.912
**D	INTERNATIONAL EQUITY FUND	15.031	15.031	15.031
**D	THE JUBT MASTER INVESTMENT PARTNERSHIP LLP	3.363	3.363	3.363
**D	NTGI-QM COMMON DAILY EAFE INDEX FUND - NON LENDING	118.936	118.936	118.936
**D	LAKE AVENUE INVESTMENTS, LLC	7.197	7.197	7.197
**D	LEGAL & GENERAL MSCI EAFE FUND, LLC	42.357	42.357	42.357
**D	LOY PARTNERSHIP, LLC	6.574	6.574	6.574
**D	METIS EQUITY TRUST	1.909	1.909	1.909
**D	82A HOLDINGS, LLC	98.524	98.524	98.524
**D	NELKE PARTNERSHIP	39.286	39.286	39.286
**D	ORIZABA, LP	220.234	220.234	220.234
**D	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	26.455	26.455	26.455
**D	RAMI PARTNERS, LLC	25.857	25.857	25.857
**D	ARGA INTERNATIONAL SMALL-CAP FUND, LP	14.610	14.610	14.610
**D	SENTINEL INTERNATIONAL TRUST	45.557	45.557	45.557
**D	SILVER GROWTH FUND LP	8.938	8.938	8.938
**D	GLOBAL BOND FUND	90.349	90.349	90.349
**D	MS FUND LP	12.402	12.402	12.402

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI
 Oggetto: Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	BLACKROCK AM SCHWEITZ AG OBO BIFS WORLD EX SWITZ EQ INDEX FUND	4.464	4.464	4.464
**D	AQR FUNDS- AQR STYLE PREMIA ALTERNATIVE FUND	1.302.015	1.302.015	1.302.015
**D	AQR FUNDS- AQR STYLE PREMIA ALTERNATIVE LV FUND	43.126	43.126	43.126
**D	ARAB BANK FOR ECONOMIC DEVELOPMENT IN AFRICA	19.549	19.549	19.549
**D	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	46.773	46.773	46.773
**D	ABBEY LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED	679.810	679.810	679.810
**D	STATE STREET TRUSTEES LTD ATF ABERDEEN CAPITAL TRUST	149.190	149.190	149.190
**D	SCOTTISH WIDOWS INV SOLUTIONS F ICVC- EUROPEAN (EX UK) EQ FD	18.374	18.374	18.374
**D	THE TRUSTEES OF CONOCOPHILLIPS PENSION PLAN	40.027	40.027	40.027
**D	BRUNEL INVESTMENT AGENCY	23	23	23
**D	FAMILY INVESTMENTS CHILD TRUST FUND	31.249	31.249	31.249
**D	FAMILY INVESTMENTS GLOBAL ICVC FAMILY BALANCED INT FUND	21.000	21.000	21.000
**D	HSBC AS TRUSTEE FOR SSGA EUROPE EX UK EQUITY TRACKER FUND	819.235	819.235	819.235
**D	BNY MELLON TR+DEP ATF ST. JAMES'S PLACE GLOBAL EQ UNIT TR	1.242.294	1.242.294	1.242.294
**D	THE TRUSTEES OF GOLDMAN SACHS UK RETIREMENT PLAN	18.187	18.187	18.187
**D	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	122.016	122.016	122.016
**D	NGM INVESTMENT FUNDS U.K. ICVC - SEYOND FACT + EU EX UK EQ F	2.583	2.583	2.583
**D	VANGUARD INV FDS ICVC-VANG FTSE DEV WOR LD EX - UK EQT IND FD	128.052	128.052	128.052
**D	VANGUARD INV F ICVC-VANGUARD FTSE DEV EUROPE EX-UK EQ INDEX F	245.145	245.145	245.145
**D	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	869	869	869
**D	STATE STREET INTERNATIONAL EQUITIES INDEX TRUST	56.272	56.272	56.272
**D	FIRST STATE SUPERANNUATION SCHEME	5.987	5.987	5.987
**D	STATE STREET INT EQTS INDEX TRUST EX TOBACCO EX CONTR WEAPONS	8.187	8.187	8.187
**D	STATE PUBLIC SECTOR SUPERANNUATION SCHEME	1.958	1.958	1.958
**D	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	12.876	12.876	12.876
**D	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	10.373	10.373	10.373
**D	UBS IQ MSCI EUROPE ETHICAL ETF	744	744	744
**D	CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD	3.122.250	3.122.250	3.122.250
**D	ARROWSTREET EAFE ALPHA EXTENSION FUND II	10.269	10.269	10.269
**D	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY EAFE ALPHA EXTENSION FUND CIT	159.881	159.881	159.881
**D	AMERGEN CLINTON NUCLEAR POWER PLANT NONQUALIFIED FUND	3.329	3.329	3.329
**D	ANNE RAY FOUNDATION	18.674	18.674	18.674
**D	CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS	16.462	16.462	16.462
**D	EXELON FITZPATRICK NONQUALIFIED FUND	11.952	11.952	11.952
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	11.336	11.336	11.336
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	13.582	13.582	13.582
**D	JTW TRUST NO. 3 UAD 9/19/02	3.504	3.504	3.504
**D	JTW TRUST NO. 1 UAD 9/19/02	2.537	2.537	2.537
**D	JTW TRUST NO. 4 UAD 9/19/02	4.686	4.686	4.686
**D	JTW TRUST NO. 2 UAD 9/19/02	1.922	1.922	1.922
**D	MARGARET A. CARGILL FOUNDATION	2.958	2.958	2.958
**D	MICHIGAN CATHOLIC CONFERENCE MASTER PENSION TRUST	5.438	5.438	5.438
**D	NGEE ANN POLYTECHNIC	2.749	2.749	2.749

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	BLACKROCK CDN MSCI EAFE EQUITY INDEX FUND	417.747	417.747	417.747
**D	BLACKROCK CDN WORLD INDEX FUND	36.243	36.243	36.243
**D	BLACKROCK CDN MSCI EAFE INDEX PLUS FUND	8.503	8.503	8.503
**D	BLACKROCK INDEX FUNDS INC.-BLACKROCK INTERNATIONAL INDEX FUND	560.158	560.158	560.158
**D	ACWI EX-US INDEX MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PTF	92.405	92.405	92.405
**D	RUSSELL DEVELOPED EX-U.S. LARGE CAP INDEX FUND B	8.915	8.915	8.915
**D	MSCI EQUITY INDEX FUND B-ITALY	548.178	548.178	548.178
**D	EGI MSCI EUROPE EQUITY INDEX FUND B	355.988	355.988	355.988
**D	EGI MSCI EAFE EQUITY INDEX NON-LENDABLE FUND B	363.197	363.197	363.197
**D	EGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B	1.240	1.240	1.240
**D	BLACKROCK MSCI EUROPE EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	75	75	75
**D	BLACKROCK MSCI WORLD EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	84.713	84.713	84.713
**D	EUROPEX-CONTROVERSIAL WEAPONS EQUITY INDEX FUND B	17.792	17.792	17.792
**D	ARTHUR ELAINE MARGULIS JTWR	9.292	9.292	9.292
**D	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS	162.906	162.906	162.906
**D	KAISER FOUNDATION HOSPITALS	175.339	175.339	175.339
**D	KAISER FOUNDATION HOSPITALS	3.828	3.828	3.828
**D	TEM 401K PLUS PLAN	168.630	168.630	168.630
**D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	32.893	32.893	32.893
**D	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	57.592	57.592	57.592
**D	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	1.483.426	1.483.426	1.483.426
**D	TIIA-CREF INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	810.577	810.577	810.577
**D	VALIC COMPANY I - INTERNATIONAL EQUITIES FUND	67.558	67.558	67.558
**D	METROPOLITAN SERIES FUND- MSCI EAFE INDEX PORTFOLIO	64.500	64.500	64.500
**D	STATE OF MINNESOTA	12	12	12
**D	JOHN HANCOCK INSURANCE COMPANY OF VERMONT	5.127	5.127	5.127
**D	SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF	13.108	13.108	13.108
**D	CONSOLIDATED EDISON RETIREMENT PLAN	197.466	197.466	197.466
**D	ONTARIO TEACHERS PENSION PLAN BOARD	364.373	364.373	364.373
**D	TEACHER RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS	17.016	17.016	17.016
**D	COMMON TRUST ITALY FUND	1.067.226	1.067.226	1.067.226
**D	GE INVESTMENTS FUNDS, INC. - TOTAL RETURN FUND	45.095	45.095	45.095
**D	ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY	739.675	739.675	739.675
**D	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	851.986	851.986	851.986
**D	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	83.187	83.187	83.187
**D	ISHARES V PUBLIC LIMITED COMPANY	44.675	44.675	44.675
**D	ISHARES VI PUBLIC LIMITED COMPANY	10.215	10.215	10.215
**D	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	389.771	389.771	389.771
**D	ISHARES VII PLC	459.020	459.020	459.020
**D	BLACKROCK AM DE FOR ISHARES EURO STOXX UCITS ETF (DE)	371.814	371.814	371.814
**D	BLACKROCK AM DE FOR ISHS STOXX EUROPE SMALL 200 UCITS ETF (DE)	368.722	368.722	368.722
**D	ISHARES I IMV MIT TGV F ISHS ST EDR 600 INSURANCE UCITS ETF DE	315.598	315.598	315.598
**D	BLACKROCK AM DE FOR ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF (DE)	32.831	32.831	32.831

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI
 Oggetto: Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

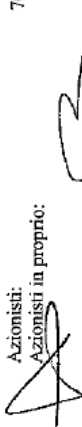
FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	204.777	24	204.777
**D	WSIB INVESTMENTS PUBLIC EQUITIES POOLED FUND TRUST			
**D	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND	1.990		1.990
**D	WISDOMTREE DEFA EQUITY INCOME FUND	148.465		148.465
**D	WISDOMTREE INTERNATIONAL EQUITY FUND	225.253		225.253
**D	WISDOMTREE GLOBAL HIGH DIVIDEND FUND	25.089		25.089
**D	WISDOMTREE INTERNATIONAL MIDCAP DIVIDEND FUND	387.361		387.361
**D	WISDOMTREE EUROPE LOCAL RECOVERY FUND	4.785		4.785
**D	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	1.597.220		1.597.220
**D	NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	392.673		392.673
**D	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE & ANNUITY COMPANY	11.190		11.190
**D	MANLIFE ASSET MANAGEMENT INTERNATIONAL EQUITY INDEX POOLED F	28.592		28.592
**D	SPDR EURO STOXX SMALL CAP ETF	47.232		47.232
**D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	4.059.919		4.059.919
**D	SSGA EAFE INDEX PLUS NON-LENDING COMMON TRUST FUND	15.108		15.108
**D	SSGA RUSSELL ID GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND	9.956		9.956
**D	SSGA MSCI EUROPE SCREENED INDEX NON-LENDING COMMON TRUST FUND	83.384		83.384
**D	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	35.022		35.022
**D	BLACKROCK GLOBAL INDEX FUNDS	83.639		83.639
**D	GOLDMAN SACHS FUNDS	6.804		6.804
**D	KIEGER FUND I	6.029		6.029
**D	UBS ETF	117.852		117.852
**D	ISHARES MSCI EAFE ETF	5.705.224		5.705.224
**D	ISHARES MSCI EAFE VALUE ETF	821.649		821.649
**D	ISHARES MSCI EUROZONE ETF	2.564.025		2.564.025
**D	ISHARES MSCI ITALY CAPPED ETF	3.657.267		3.657.267
**D	ISHARES MSCI KOKUSAI ETF	4.845		4.845
**D	ISHARES MSCI EUROPE FINANCIALS ETF	619.714		619.714
**D	BLACKROCK MSCI WORLD INDEX FUND OF BLACKROCK FUNDS	33.693		33.693
**D	BLACKROCK MULTIFACTOR INTL INDEX FUND OF BLACKROCK FUNDS	8.608		8.608
**D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	7.787.285		7.787.285
**D	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	1.845.115		1.845.115
**D	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	302.260		302.260
**D	ISHARES MSCI INTERNATIONAL DEVELOPED ETF	5.292		5.292
**D	ISHARES CORE MSCI EAFE INTL INDEX ETF	47.601		47.601
**D	ISHARES MSCI EUROPE TMI INDEX ETF	19.157		19.157
**D	ISHARES EDGE MSCI INTL QUALITY FACTOR ETF	7.722		7.722
**D	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	238.952		238.952
**D	ISHARES EDGE MSCI MULTIFACTOR INTL ETF	128.880		128.880
**D	ISHARES EDGE MSCI INTL VALUE FACTOR ETF	16.800		16.800
**D	ISHARES INTERNATIONAL FUNDAMENTAL INDEX ETF	23.053		23.053
**D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	4.011		4.011
**D	THRIFT SAVINGS PLAN	2.495.218		2.495.218

Pagina 14

705 Teste: 12

12 Azionisti in delega: 693

Azionisti in proprio: 

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2017

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
 Oggetto: Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

FAVOREVOLI

Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D		24.299	24.299
**D		3.062	3.062
**D		12.011	12.011
**D		11.489	11.489
**D		8.800	8.800
**D		237.573	237.573
**D		95.178	95.178
**D		125.943	125.943
**D		15.027	15.027
**D		48.214	48.214
**D		79.702	79.702
**D		249.928	249.928
**D		8.908	8.908
**D		411.850	411.850
**D		123.860	123.860
**D		7.008	7.008
**D		1.021.325	1.021.325
**D		456.012	456.012
**D		578.664	578.664
**D		66.370	66.370
**D		3.740	3.740
**D		15.233	15.233
**D		95.060	95.060
**D		4.315	4.315
**D		24.469	24.469
**D		6.360	6.360
**D		110.442	110.442
**D		21.918	21.918
**D		2.185.895	2.185.895
**D		118.859	118.859
**D		441	441
**D		9.605	9.605
**D		8.468	8.468
**D		1.707	1.707
**D		2.770	2.770
**D		18.639	18.639
**D		21.885	21.885
**D		80.725	80.725
**D		1.968	1.968
**D		596.250	596.250
**D		81.916	81.916
**D		51.624	51.624
**D		31.539	31.539

Pagina 13

12
693

Azionisti: 705 Teste:
 Azionisti in proprio: 12 Azionisti in delega: 693

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

FAVOREVOLI

Badge	Regione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	AMERICAN BUREAU OF SHIPPING		2.723	2.723
**D	AMERICAN CENTURY STRATEGIC ASSET ALL, INC. STRAT ALL CONS F		11.829	11.829
**D	AMERICAN CENTURY STRAT ASSET ALL, INC. STRAT ALL MODERATE F		81.411	81.411
**D	AMERICAN CENTURY STRAT ASSET ALL, INC. STRATEGIC ALL AGGR F		42.572	42.572
**D	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS, INC. INTL VALUE F		95.547	95.547
**D	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS INC - NT INT VALUE FUND		736.170	736.170
**D	AMERICAN CENTURY RETIREMENT DATE TRUST		137.268	137.268
**D	PEOPLE'S BANK OF CHINA		366.606	366.606
**D	JP TR SERV EK LTD AIF MATE MSCI KOKUSAI INDEX MOTHER F		25.214	25.214
**D	PENSION FUND OF SUMITOMO MITSUI BANKING CORPORATION		9.259	9.259
**D	TRUST-CUSTODY SERVICES BANK LTD AIF FOREIGN ST TWIN ACT MOTH F		4.726	4.726
**D	ARROWSTREET GLOBAL EQUITY ACWI TRUST FUND		61.777	61.777
**D	ARROWSTREET MULTI STRATEGY UMBRELLA PLC		934.669	934.669
**D	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY EAFE TRUST FUND		155.347	155.347
**D	UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION EMPLOYEE SAVINGS PLAN		66.798	66.798
**D	THE WALT DISNEY COMPANY RETIREMENT PLAN MASTER TRUST		532.720	532.720
**D	BMO UCITS ETF ICAV		43.320	43.320
**D	NET INVESTOR SERIES TRUST-ALLIANCE GLOBAL DYNAMIC ALL PTF		112.924	112.924
**D	CENTRAL PROVIDENT FUND BOARD		5.443	5.443
**D	DAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST		396.059	396.059
**D	CALVERT VP EAFE INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO		11.540	11.540
**D	CALVERT RESP INX SRS, INC.-CLVERT DVD MKRTS EX-U.S. RSP INX FD		1.310	1.310
**D	CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC		1.579.328	1.579.328
**D	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		417.130	417.130
**D	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND		28.030	28.030
**D	FRANKLIN TEMP ETF TRUST - FRKLN LIBERTYQ INTL EGT HEDGED ETF		2.692	2.692
**D	TAX - MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO		20.058	20.058
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY SELECT INTERNATIONAL EQUITY FUND		76.978	76.978
**D	TRANSAMERICA AB DYNAMIC ALLOCATION VP		13.078	13.078
**D	TANGERINE DIVIDEND PORTFOLIO		3.400	3.400
**D	TANGERINE BALANCED INCOME PORTFOLIO		2.009	2.009
**D	TANGERINE BALANCED PORTFOLIO		14.870	14.870
**D	TANGERINE BALANCED GROWTH PORTFOLIO		12.096	12.096
**D	TANGERINE EQUITY GROWTH PORTFOLIO		12.597	12.597
**D	STATE FARM MUTUAL FUND TRUST, INTERNATIONAL INDEX FUND		16.577	16.577
**D	MM SELECT EQUITY ASSET FUND		31.083	31.083
**D	MM MSCI EAFE INTERNATIONAL INDEX FUND		21.208	21.208
**D	JANUS CAPITAL MANAGEMENT LLC		2.322	2.322
**D	SEASONS SERIES TRUST INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO		15.668	15.668
**D	SYNAMERICA SERIES TRUST - SA INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO		20.223	20.223
**D	STATE STREET GLOBAL EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO		47.138	47.138
**D	STATE STREET INTERNATIONAL DEVELOPED EQUITY INDEX PORTFOLIO		194.056	194.056
**D	DEUTSCHE EAFE EQUITY INDEX FUND		5.426	5.426

Azionisti:

705 Teste:

12

Pagina 12

Azionisti in proprio: 12

693

Azionisti in delega:

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
 Oggetto: Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	STICHTING PENSIOENFONDS METAAL EN T MN SERVICES	7.392	7.392	7.392
**D	STICHTING PGM DEPOSITARY	375.473	375.473	375.473
**D	THE NOMURA TRUST AND BANKING CO LTD	18.580	18.580	18.580
**D	VICTORIAN SUPERANNUATION FUND	43.624	43.624	43.624
**D	MLC INVESTMENTS, MLC LIMITED	27.815	27.815	27.815
**D	UBS GLOBAL SOLUTIONS - GLOBAL EQUITIES EUR	6.191	6.191	6.191
**D	UBS GLOBAL SOLUTIONS - GLOBAL EQUITIES II EUR	7.654	7.654	7.654
**D	P2 UBS SRI GLOBAL EQUITY	8.554	8.554	8.554
**D	UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG.	506.007	506.007	506.007
**D	NORGES BANK	193.604	193.604	193.604
**D	GOVERNMENT OF NORWAY	9.082.787	9.082.787	9.082.787
**D	GMO MEAN REVERSION FUND. (ON SHORE) C/O GMO INVESTMENT	58.113	58.113	58.113
**D	NOVARTIS CORPORATION PENSION MASTER TRUST	26.159	26.159	26.159
**D	LEGG MASON DEVELOPED EX-US DIVERSIFIED CORE ETF	841	841	841
**D	STATE FARM VARIABLE PRODUCT TRUST, INTERNATIONAL EQ INDEX F	21.345	21.345	21.345
**D	BEAUMONT HEALTH MASTER RETIREMENT TRUST	35.944	35.944	35.944
**D	WILLIAM BEAUMONT HOSPITAL	33.449	33.449	33.449
**D	HIRTLE CALLEGAN TRUST INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	50.633	50.633	50.633
**D	HC CAPITAL TRUST- THE INSTITUTIONAL INTERNATIONAL EQUITY PTF	108.158	108.158	108.158
**D	HC CAPITAL TRUST- THE ESG GROWTH PORTFOLIO	6.937	6.937	6.937
**D	HC CAPITAL TRUST- THE CATHOLIC SRI GROWTH PORTFOLIO	1.354	1.354	1.354
**D	SILVAN PARTNERS, LLC	82.930	82.930	82.930
**D	ARKWRIGHT, LLC	3.648	3.648	3.648
**D	FIDELITY RUTLAND SQUARETRUST II: STRATEGIC ADVISERS INT F	440.583	440.583	440.583
**D	LAUDUS INTERNATIONAL MARKETMASTERS FUND	5.504	5.504	5.504
**D	SCHWB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	586.489	586.489	586.489
**D	JOHN HANCOCK VAR INS TRUST STRATEGIC EQUITY ALLOCATION TRUST	384.703	384.703	384.703
**D	JOHN HANCOCK FUNDS II STRATEGIC EQUITY ALLOCATION FUND	307.944	307.944	307.944
**D	US RETIREMENT TRUST	213.716	213.716	213.716
**D	INTERNATIONAL EXPATRIATE BENEFIT MASTER TRUST	67.516	67.516	67.516
**D	LUPUS ALPHA INVESTMENT GMBH FOR RAWN SMC ALPHA	5.292	5.292	5.292
**D	GOLDMAN SACHS TRST II-GOLDMAN SACHS MULTI-MNGR GLOHAL EQ FUND	730.400	730.400	730.400
**D	GOLDMAN SACHS TRUST- GOLDMAN SACHS GLOBAL MANAGED BETA FUND	28.866	28.866	28.866
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	7.462	7.462	7.462
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	22.435	22.435	22.435
**D	ALLIANCEBERNSTEIN GLOBAL RISK ALLOCATION FUND INC	27.203	27.203	27.203
**D	THE ALLIANCEBERNSTEIN POOLING PTF - ALLIANCE VOL MNGM PTF	10.499	10.499	10.499
**D	ALLIANCEBERNST VAR PROD SER F INC.ALLIANCEB DYN ASSET ALL PTF	9.451	9.451	9.451
**D	JOHN HANCOCK LIFE AND HEALTH INSURANCE COMPANY	4.035	4.035	4.035
**D	METROPOLITAN LIFE INSURANCE COMPANY	54.022	54.022	54.022
**D	THE MASTER TRUST BK OF JP LTD: HITACHI FOREIGN EQ INDEX MF	43.090	43.090	43.090
**D	IBM RETIREMENT PLAN	20.200	20.200	20.200
**D		8.744	8.744	8.744

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	MERCY INVESTMENT SERVICES INC		11.307	11.307
**D	PUBLIC EMPLOYERS RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI		179.412	179.412
**D	PUBLIC EMPLOYERS RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO		76.529	76.529
**D	BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA		24.098	24.098
**D	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER		150.000	150.000
**D	SOUTH CAROLINA RETIREMENT SYSTEMS GROUP TRUST		281.880	281.880
**D	UMC BENEFIT BOARD, INC		73.636	73.636
**D	UPS GROUP TRUST		493.774	493.774
**D	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT		8.484	8.484
**D	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT		9.020	9.020
**D	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT		56.512	56.512
**D	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT		7.858	7.858
**D	PRUDENTIAL INVESTMENT PORTFOLIO 2 PRUDENTIAL QMA INTL DEVELOPED MKRKT INDEX FUND		1.146	1.146
**D	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRPA / AZIONARIO CRESCITA		1.691.879	1.691.879
**D	KOKUSAI EQUITY INDEX FUND		16.077	16.077
**D	CONSULTING GROUP CAP.MARK.INT.		27.779	27.779
**D	ARCCO LONG TERM B		155.978	155.978
**D	SG ACTIONS EUROPE MULTIGESTION		8.821	8.821
**D	OET MARKET NEUTRAL EQUITY		77.400	77.400
**D	OET AM		120.955	120.955
**D	PIONEER STRATEGY FUNDS-EUROPE		279.293	279.293
**D	PIONEER FUNDS - ITALIAN EQUITY		451.579	451.579
**D	AECON CUSTODY B.V		150.795	150.795
**D	AHL DIRECTIONAL EQUITIES MASTER LIMITED		199.029	199.029
**D	AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD		4.477.038	4.477.038
**D	AHL GENESIS LIMITED		73.579	73.579
**D	AVIVA INVESTORS INTERNATIONAL INDEX TRACKING FUND		27.910	27.910
**D	BERESFORD FUNDS PLC		108	108
**D	CBOSC-CRGS-WGSS07		32.052	32.052
**D	CFSIL RE COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 10		41.565	41.565
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED		600.384	600.384
**D	IRISH LIFE ASSURANCE.		440.257	440.257
**D	IRISH LIFE ASSURANCE PLC		101.051	101.051
**D	JANUS CAPITAL FUND PLC		3.072	3.072
**D	JANUS CAPITAL FUNDS PLC - JANUS GLOBAL ADAPTIVE MULTI-ASSET FUND		1.680	1.680
**D	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL STRATEGIC EQUITY ALLOCATION FUND		143.788	143.788
**D	JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL EQUITY INDEX TRUST		31.557	31.557
**D	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		4.718.307	4.718.307
**D	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		139.878	139.878
**D	MACQUARIE MULTI FACTOR FUND		15.679	15.679
**D	SDA INTL EQUITY INDEX FD-WORLD		29.562	29.562
**D	STICHTING MN SERVICES AANDELENFONDS EUROPA		1.075	1.075
**D	STICHTING PENSIOENFONDS METAAL		21.854	21.854

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI
 Oggetto: Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	FSEAF F208	244.959	244.959	244.959
**D	NBK HSEC EQ 2	545.245	545.245	545.245
**D	AZL INTERNATIONAL INDEX FUND	168.326	168.326	168.326
**D	DEUTSCHE XTRK MSCI ALL WRLD HDY ETF	1.376	1.376	1.376
**D	DEUTSCHE XTRK MSCI EAFE HDY HDG ETF	3.020	3.020	3.020
**D	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDY HDG ETF	12.260	12.260	12.260
**D	DEUTSCHE XTRK MSCI STH EUR HDG ETF	3.545	3.545	3.545
**D	BNYMTCIL FT EURO ALPHADEX UCITS ETF	122.742	122.742	122.742
**D	COUNTY EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF COOK COUNTY	21.112	21.112	21.112
**D	US BANK GUIDEMARK WORLD EX US FUND	168.010	168.010	168.010
**D	US BANK TAX EXEMPT OMNI REP NONRECC	1.275	1.275	1.275
**D	USBK STERLING CAP BYVEL INT EQ FD	286.900	286.900	286.900
**D	B4306 FRB M LUND REV TR	9.292	9.292	9.292
**D	USBK AMERICAN HEART ASSOCIATION INC	2.352	2.352	2.352
**D	AP7 EQUITY FUND	768.182	768.182	768.182
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	69.980	69.980	69.980
**D	BPS LEGAL AND GENERAL EUR BPSLGEUR	27.640	27.640	27.640
**D	1135 APG DME STOCK SEL	3.597.726	3.597.726	3.597.726
**D	2049 APG DME ARROWST	1.082.047	1.082.047	1.082.047
**D	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM	873.436	873.436	873.436
**D	MIDDLETOWN WORKS HOURLY AND SALARIED UNION RETIREES	5.096	5.096	5.096
**D	CPA COP PSERS PSERS ACWT X US INDEX	169.581	169.581	169.581
**D	CPZ COP SERS MCM MSCI WORLD X US	168.033	168.033	168.033
**D	ENSIGN PEAK INTL SC ISV ASSET	1.700.500	1.700.500	1.700.500
**D	NV PERS MELLON CAPITAL INDEX	615.180	615.180	615.180
**D	NV RBIF ALLINGERSTEIN INTL EQ	6.057	6.057	6.057
**D	TEA BLACKROCK INC INTL	248.163	248.163	248.163
**D	UTC EDHEC BLACKROCK UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION	36.383	36.383	36.383
**D	STATE BOARD OF ADMINISTRATION OF FLORIDA	87.284	87.284	87.284
**D	AST GS MULTI ASSET PORT LIQ PDHB	28.220	28.220	28.220
**D	SP VAN DE NEDERLANDSCHE BANK	7.924	7.924	7.924
**D	POOL RE L AND G MSCI EQ	21.076	21.076	21.076
**D	PENN SERIES DEV INTL INDEX FUND	8.602	8.602	8.602
**D	PHC SSGA EQ	139.904	139.904	139.904
**D	BNYMD BLK CONT EUR EQ TRCK FD INV	364.146	364.146	364.146
**D	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	344.279	344.279	344.279
**D	BLACKROCK WORLD EX FLORIDA RET SYS	419.265	419.265	419.265
**D	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	434.734	434.734	434.734
**D	BELL ATLANTIC MASTER TRUST	7.105	7.105	7.105
**D	DUKE ENERGY QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING	21.648	21.648	21.648
**D	BRIDGE BUILDER INTERNATIONAL EQUITY FUND	22.412	22.412	22.412
**D	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	92.681	92.681	92.681
**D	LINCOLN VARIABLE INSURANCE PRODUCTS TRUST LIVIP SSGA INTERNATIONAL INDEX FUND	165.713	165.713	165.713

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	RPT OVERSEAS FD EMC	97.024	97.024	97.024
**D	PACIFIC LIFE CORP	334	334	334
**D	IQ 50 PERCENT HEDGED FTSE EURO ETF	9.088	9.088	9.088
**D	GS ACTIVE BETA INTL EQUITY ETF	185.347	185.347	185.347
**D	GS ACTIVERBETA EUROPE ETF	7.515	7.515	7.515
**D	DEUTSCHE XTRK MSCI EMD HDG EQ ETF	12.386	12.386	12.386
**D	VOYA INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO	122.637	122.637	122.637
**D	PS6F STATE STREET INTL EQ	41.202	41.202	41.202
**D	SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST	42.888	42.888	42.888
**D	BLK AQUILA LIFE EUROPEAN EQUITY	201.905	201.905	201.905
**D	BLK MULTI AST INC IDX EQTY STRAT	1.027.743	1.027.743	1.027.743
**D	DEUTSCHE XTRAS MSCI EURO COYHDG	326.250	326.250	326.250
**D	MIRF ARROWSTREET FOREIGN	154.074	154.074	154.074
**D	SBSA GEPF BLACKROCK EQUITY	107.945	107.945	107.945
**D	DEUTSCHE XTRKS MSCI EAFE COYHDG	711.130	711.130	711.130
**D	DVHF DIV RSK HI DIV US EQ	5.619	5.619	5.619
**D	PGTF DR NON US EQUITY GT	45.194	45.194	45.194
**D	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	364.969	364.969	364.969
**D	LB CROYDON LGIM	37.945	37.945	37.945
**D	SPARTAN INTL INDEX	1.419.637	1.419.637	1.419.637
**D	BELLSOUTH CORP RFA VERA TRUST	24.695	24.695	24.695
**D	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION	177.674	177.674	177.674
**D	CLEVELAND CLINIC HEALTH SYSTEM PENSION TRUST	30.999	30.999	30.999
**D	DREYFUS INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	48.164	48.164	48.164
**D	PECF SSGA MSCI WORLD EXUS	59.413	59.413	59.413
**D	DEUTSCHE XTRK MSCI ITALY HDG ETF	14.334	14.334	14.334
**D	MNVE SSGA INTL EQUITY	5.950	5.950	5.950
**D	SHELL PENSION TRUST	59.457	59.457	59.457
**D	SHELL PENSION TRUST	25.488	25.488	25.488
**D	ATANDT UNION WELFARE BENEFIT TRUST	14.967	14.967	14.967
**D	WF AUTO CLUB INSURANCE ASSOCIATION	307.158	307.158	307.158
**D	ADVANCED SERIES TRUST AST FI PYRAMIS QUANTITATIVE PORTFOLIO	169.792	169.792	169.792
**D	BLACKROCK ACWI USIMI	341.954	341.954	341.954
**D	RHODE ISLAND EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEMS POOLED TRUST	46.895	46.895	46.895
**D	UEJF MCM MSCI WORLD FD	17.503	17.503	17.503
**D	MCIC VERMONT A RECIPROCAL RISK RETENTION GROUP	9.135	9.135	9.135
**D	PITTSBURGH THEOLOGICAL SEMINARY OF THE PRESBYTERIAN CHURCH	2.240	2.240	2.240
**D	PUBLIC EMPLOYEE RETIREMENT SYSTEM OF IDAHO	53.457	53.457	53.457
**D	NSNF PARA EAFE PI 2	22.252	22.252	22.252
**D	VANGUARD INTL HIGH DIV YLD INDEX FD	43.930	43.930	43.930
**D	RWSF CIT EAFE	264.182	264.182	264.182
**D	CZ RANDELEN SSGA	16.230	16.230	16.230
**D	ACHMEA FOOLS FC AWW	31.480	31.480	31.480

Pagina 8

Azionisti: 705 Teste: 12
 Azionisti in proprio: 12 Azionisti in delega: 693

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2017

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
 Oggetto: Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	FIDELITY INVESTMENT FUNDS - FIDELITY MONEYBUILDER WORLD INDEX FUND		16.073	16.073
**D	TRUST AND CUSTODY SERVICED BANK LIMITED		91.992	91.992
**D	HOBART FAMILY INVESTMENTS LLC		110.795	110.795
**D	PROSHARES HEDGED FTSE EUROPE ETF	445	445	445
**D	DELTA MASTER TRUST		132.832	132.832
**D	NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	42.550	42.550	42.550
**D	PAVILLON INTERNAT FOCUSED EQUITY POOL	63.200	63.200	63.200
**D	MERRILL LYNCH PROFESSIONAL CLEARING CORP	25.157	25.157	25.157
**D	HENDERSON INSTIT EUROP INDEX OPF FUND	96.881	96.881	96.881
**D	FCP SAKKARAH 7	15.617	15.617	15.617
**D	FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES	254.108	254.108	254.108
**D	UNIVERSE THE CMI GLOBAL NETWORK FUND	165.354	165.354	165.354
**D	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	120.950	120.950	120.950
**D	AVIVA LIFE AND PENSIONS UK LIMITED	108.379	108.379	108.379
**D	JPMORGAN DIVERS RETURN EU EQUIT ETF	37.813	37.813	37.813
**D	FRIENDS LIFE LIMITED	214.052	214.052	214.052
**D	REASSURE LIMITED	34.443	34.443	34.443
**D	HSBC EUROPEAN INDEX FUND	185.967	185.967	185.967
**D	WEST MIDLANDS METROPOLITAN AUT PENS FD	7.931	7.931	7.931
**D	WEST YORKSHIRE PENSION FUND	15.000	15.000	15.000
**D	FRIENDS LIFE AND PENSIONS LIMITED	14.187	14.187	14.187
**D	HSBC ETFs PLC	27.508	27.508	27.508
**D	LOMBARD ODIER FUNDS (SWITZERLAND) SA I3D	179.816	179.816	179.816
**D	TRUST E CUSTODY SERVICES BANK LTD	211.858	211.858	211.858
**D	TRUST & CUSTODY SERVICES BANK LTD AS TRUSTEE FOR PENSION INVESTMENT FUND TRUST NUMBER 21	27.542	27.542	27.542
**D	DE SHAW VALUE ALL COUNTRY ALPHA EXTENSION FUND	510.282	510.282	510.282
**D	DE SHAW VALUE ALL COUNTRY ALPHA EXTENSION PORTFOLIOS LLC	157.738	157.738	157.738
**D	AZL NEW INTERNATIONAL VALUE FUND	6.441	6.441	6.441
**D	DEUTSCHE XTRKS MSCI ALL WORLD HDG	5.386	5.386	5.386
**D	BNYMCIL MK DIVGRFFD	1.580	1.580	1.580
**D	DREYFUS STRATEGIC BETA GLOBAL EQ FD	1.192	1.192	1.192
**D	BOK MCM DM PEQ	1	1	1
**D	SUBSIZED SCHOOLS P FUND NORTHERN	30.875	30.875	30.875
**D	HRCD RPMT HAP HUMBLINE EAFE	1.054	1.054	1.054
**D	KAPITALFORENINGEN EMD INVEST, GLOBALE AK TIER/II	51.466	51.466	51.466
**D	KAPITALFORENINGEN EMD INVEST, GLOBALE AK TIER/III	25.570	25.570	25.570
**D	56053 IP GLOBAL EQUITIES I	79.081	79.081	79.081
**D	TACS NONUS EQUITY CORE MKT CONTINU	81.225	81.225	81.225
**D	FS FTSERAFT EU UCITS ETF BNYMCIL	5.894	5.894	5.894
**D	FS FTSE RAFT DEVEL MAR EXUS PORT	150.541	150.541	150.541
**D	PRU INV PRT INC PRU BALANCED FD	2.596	2.596	2.596
**D	GREAT WEST INTERNATIONAL INDEX FUND	68.421	68.421	68.421
**D	FTI INTL EQUITY INDEX FUND	80.751	80.751	80.751

Pagina 7

12
693

Azionisti: 705 Teste: 12
 Azionisti in proprio: 12 Azionisti in delega:

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI
 Oggetto: Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	ONEPATH GLOBAL SHARES LARGE CAP UNHEDGED	102.725	102.725	102.725
**D	URS (US) GROUP TRUST	32.445	32.445	32.445
**D	ADVANCE INTERNATIONAL SHARE INDEX FUND	30.144	30.144	30.144
**D	BLACKROCK INDEXED ALL-COUNTRY EQUITY FUN	3.545	3.545	3.545
**D	WSPF INTERNATIONAL EQUITIES TRUST	38.121	38.121	38.121
**D	AXA EQUITABLE LIFE INSURANCE CO	11.902	11.902	11.902
**D	SBC MASTER PENSION TRUST SEC MASTER PENSION TRUST 208	44.917	44.917	44.917
**D	NYIT INTERNATIONAL INDEX FUND	190.666	190.666	190.666
**D	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS	50.490	50.490	50.490
**D	EQ ADV. TRUST AXA INTL.CORE MANAGED VOLA	50.919	50.919	50.919
**D	JNL/MELLON CAPITAL INTNEL INDEX FUND	201.640	201.640	201.640
**D	EQ ADVISORS TST - ATM INTERNATIONAL MANA	139.036	139.036	139.036
**D	EQ ADVISORS TRUST - AXA TEMPLETON GLOBAL	13.205	13.205	13.205
**D	EQ ADVISORS TRUST-AXA GLOBAL EQ MANAGED	61.609	61.609	61.609
**D	SBC MASTER PENSION TRUST	68.900	68.900	68.900
**D	RETIREMENT INCOME PLAN OF SAUDI ARABIAN	3.613	3.613	3.613
**D	T ROWE PRICE INTERNATIONAL EQUITY INDEX	38.734	38.734	38.734
**D	GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS INTR	95.536	95.536	95.536
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	2	2	2
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD AS TRUSTEE FOR MUTB400045796	1.339.438	1.339.438	1.339.438
**D	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	254.161	254.161	254.161
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR MUTB400045792	135.258	135.258	135.258
**D	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	11.888.653	11.888.653	11.888.653
**D	MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. PENSION	1.548.943	1.548.943	1.548.943
**D	VANGUARD FID COMPANY EUROPEAN STOCK INDE	65.018	65.018	65.018
**D	KAPITALFORENINGEN PENSAM INVEST PSI	63.243	63.243	63.243
**D	KAPITALFORENINGEN PENSAM INVEST PSI	20.171	20.171	20.171
**D	ALLIANGI-FONDS DSFT	120.523	120.523	120.523
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS- LABOR PENSION FUND	105.190	105.190	105.190
**D	NATIONWIDE INTERNATIONAL INDEX FUND	125.918	125.918	125.918
**D	STATE OF WYOMING	356.907	356.907	356.907
**D	TRUST AND CUSTODY SERVICED BANK LIMITED	16.504	16.504	16.504
**D	EQ ADVISORS TRUST-AXA/AB DYNAMIC GROWTH	47.723	47.723	47.723
**D	VANTAGETRUST III MASTER COLLECTIVE INVE	41.201	41.201	41.201
**D	EQ ADVISORS TRUST-AXA INTL.MANAGED VOLAT	148.746	148.746	148.746
**D	STICHTING PENSIOENFONDS VCOOR HUISARTSEN	72.706	72.706	72.706
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN	31.675	31.675	31.675
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	27.500	27.500	27.500
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	11.041	11.041	11.041
**D	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC RETIREMENT	48.701	48.701	48.701
**D	STATE OF WYOMING	58.043	58.043	58.043
**D	MISSOURI EDUCATION PENSION TRUST	84.312	84.312	84.312
**D	FIDELITY INVESTMENT FUNDS - FIDELITY	62.327	62.327	62.327

Azionisti:

Azionisti in proprio:

705 Teste:

12 Azionisti in delega:

Pagina 6

12

693

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2017

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
 Oggetto: Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	FCP BNP PARIBAS ACTIONS EUROPE		5.345	5.345
**D	ALLIANZGI FONDS AFE		5.900	5.900
**D	ALLIANZGI FONDS PFI		2.894.244	2.894.244
**D	ALLIANZGI FONDS AKTIEN EUROPA		36.000	36.000
**D	BAYVX A4 FONDS		259.390	259.390
**D	UNIVERSAL-CAV		43.291	43.291
**D	BNP PARIBAS LI		558.448	558.448
**D	ENHANCED INDEX INTERNATIONAL SHARE FUND		145.147	145.147
**D	WHOLESALE UNIT TRUST MSCI GLOB INDEX SHS		14.104	14.104
**D	AMP CAP UNHEGDED GL SHS MULTI MAN FUND		4.805	4.805
**D	AUSTRALIAN CATHOLIC SUPERAN RETIREM FUND		93.438	93.438
**D	TCORPIM INTERNAT SHARES (UNHEGDED) FU		648.702	648.702
**D	TCORPIM INDEXED INT SHARE (UNHEGDED) F		12.960	12.960
**D	AMP INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND		145.778	145.778
**D	WHOLESALE GLOBAL EQUITY INDEX FUND		5.535	5.535
**D	UNISUPER		14.093	14.093
**D	SHINKO GLOBAL EQUITY INDEX MOTHER FUND		2.504	2.504
**D	GIVI GLOBAL EQUITY FUND CIT AC		20.384	20.384
**D	QUAESTIO CAPITAL FUND		7.195	7.195
**D	BLACKROCK INSTITUTIONAL POOLED FUND PLC		29.457	29.457
**D	NFS LIMITED TRAFALGAR COURT LES BANQUES		45.348	45.348
**D	NFS LIMITED TRAFALGAR COURT LES BANQUES		39.458	39.458
**D	SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE		12.977	12.977
**D	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS C.P. FUND		69.729	69.729
**D	SAS TRUSTEE CORPORATION		247.974	247.974
**D	H.E.S.T. AUSTRALIA LIMITED		2	2
**D	SAS TRUSTEE CORPORATION		485.716	485.716
**D	CONSTRUCTION AND BUILDING UNIONS SUPERAN		1	1
**D	UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT LIFE LTD		214.714	214.714
**D	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS		222.072	222.072
**D	HARTFORD LIFE INSURANCE COMPANY		41.770	41.770
**D	THE RORING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT P		639.245	639.245
**D	BANCO CENTRAL DE TIMOR EST		64.028	64.028
**D	BANCO CENTRAL DE TIMOR EST		88.342	88.342
**D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMEA		12.973	12.973
**D	THE BARCLAYS BANK UK RETIREMENT FUND		56.842	56.842
**D	VANGUARD GLOBAL QUANTITATIVE EQUITY FUND		9.311	9.311
**D	VANGUARD INTERNATIONAL SHARE INDEX FUND		265.756	265.756
**D	JPMORGAN CHASE BANK N.A.		26.716	26.716
**D	UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD		792	792
**D	BLACKROCK SCREEN WHOLE INDEXED INT EQ FD		2.926	2.926
**D	IBN PERSONAL PENSION PLAN TRUST		6.240	6.240
**D	BLACKROCK WHOLESALE INDEXED INTERNATIONA		117.773	117.773

Pagina 5

12
693

Azionisti: 705 Teste: 12
 Azionisti in proprio: 12 Azionisti in delega:

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI
 Oggetto: Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

Badge	Regione Sociale	Proprio	Delega	Totale
1173	FORNASARI RINO	1.000		1.000
1334	CIPRIANI MARCO	1		1
1385	AICARDI PAOLO	100		100
1734	SACCO GINEVRI ANDREA			
RL*	UNIPOL FINANCE SRL			
RL*	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO S.P.A.	282.743.682		282.743.682
RL*	UNIPOL INVESTMENT S.P.A.	1.443.912.800		1.443.912.800
1887	ZANZANI ROMEO	270.105.000		270.105.000
2132	BOVE KATRIN	5.000		5.000
2256	DI BITONTO LIBERO	48		48
3140	DOMENICI GINO	10.000		10.000
4078	ROMANO ANNALISA	1.000		1.000
516	BORETTINI CLAUDIO	1.500		1.500
545	CRISTINI CLAUDIO	3.003		3.003
DE*	GENERALI ITALIA SPA			
579	LOMBARDI JESSICA			
**D	BLACKROCK INDEX SELECTION FUND		410.000	410.000
**D	ARK LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED			
**D	GERANA SICAV-SIF S.A.			
**D	METZLER INVESTMENT GMBH			
**D	SCHWAB INTERNATIONAL INDEX FUND			
**D	GMO ALPHA ONLY FUND			
**D	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND			
**D	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND			
**D	JTSB STB DAIWA STOCK INDEX FUND 9807			
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD			
**D	ING DIRECT			
**D	SCHWAB FUNDAM INTER SMALL- COMP INDEX FD			
**D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND			
**D	VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX US INDEX FUND			
**D	FIRST TRUST EUROPE ALPHADEX FUND			
**D	FIDELITY SAL ST SPARTAN GLOBAL EX US IN			
**D	VANGUARD FUNDS PLC			
**D	SEI INSTITUTIONAL MANAGED TRUST MULTI-AS			
**D	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC			
**D	FIDELITY SAL ST T SPARTAN TOTAL INT IN F			
**D	ADVISOR MANAGED TRUST - TACTICAL OFFENSI			
**D	FIRST TRUST EUROZONE ALPHADEX ETF			
**D	GLOBAL X SCIENTIFIC BETA EUROPE ETF			
**D	WEL TC-NAMCFT--RISK FACT			
**D	HSEC GROUP HONG KONG LOCAL STAFF RETIREMENT BENEFIT SCHEME			
**D	FCP BNP ACTIONS ENTREPRENEURS			
**D	FCP BNP PARIBAS ACTIONS EUROGLAND			
**D				

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

NON VOTANTI

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

Proprio Delega Totale


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

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
2066	BARNI MARIO	30.000		30.000
2198	ANTOLINI GIOVANNI	50.096		50.096
2688	IEMMI PAOLO	109.100		109.100
546	AFFATATO FRANCESCO			
DE*	D&C GOVERNANCE S.R.L.			
579	LOMBARDI JESSICA		161	161
**D	SWISS NATIONAL BANK		4.347.074	4.347.074
**D	CG CAYMAN FUND LIMITED		120.604	120.604
Totale voti				
Percentuale votanti %				4.657.035
Percentuale Capitale %				0,213744
				0,164576

ASTENUTI


 Azionisti in proprio: 6 Teste: 5 Pagina 2
 Azionisti in delega: 3 Azionisti in delega: 3

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

Badge	Ragione Sociale
2197	BIANCHINI TOBIA
DE*	RADAELLI DARIO ROMANO
579	LOMBARDI JESSICA
**D	FCP ERAFF ACT IND11
**D	CPR AM

Totale voti	225.266
Percentuale votanti %	0,010339
Percentuale Capitale %	0,007961

CONTRARI

Proprio	Delega	Totale
	102	102
	210.108	210.108
	15.056	15.056

Azionisti: 3 Teste:
 Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega:

Pagina 1

2
3

Delegato F) del n. 20352/13060 no up

UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Assemblea Ordinaria

Pag. 1

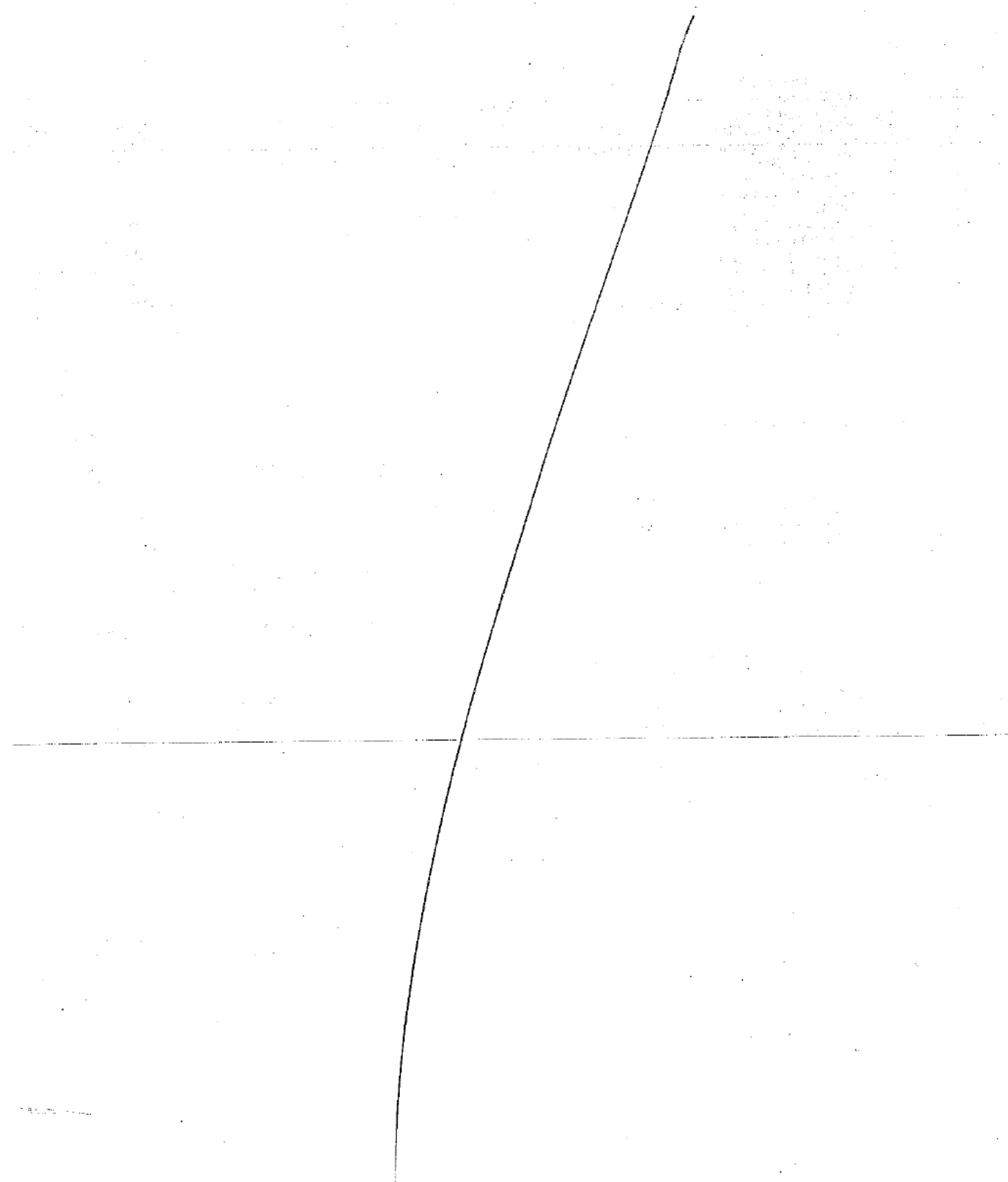
Elenco soci titolari di azioni ordinarie, intervenuti all'assemblea tenutasi il 27/04/2017 in unica convocazione.
Il rilascio delle deleghe è avvenuto nel rispetto della norma di cui all'articolo 2372 del codice civile.

PRESENTI IN/PER

AZIONI

Proprio	Delega		In proprio	Per delega
1	0	AICARDI PAOLO		
1	0	BARNI MARIO	100	0
0	1	BIANCHINI TOBIA	30.000	0
1	0	BORETTINI CLAUDIO	0	102
		<i>di cui 1 in contestazione con BORETTINI LUIGI</i>	3.003	0
1	0	BOVE KATRIN		
1	0	CIPRIANI MARIO	48	0
0	1	CRISTINI CLAUDIO	1	0
1	0	DOMENICI GINO	0	410.000
1	0	FORNASARI RINO	1.000	0
1	0	IEMMI PAOLO	1.000	0
0	696	LOMBARDI JESSICA	109.100	0
1	0	ROMANO ANNALISA	0	181.404.054
1	0	UNIPOL FINANCE SRL	1.500	0
		in persona di SACCO GINEVRI ANDREA	282.743.682	0
1	0	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO S.P.A.		
		in persona di SACCO GINEVRI ANDREA	1.443.912.800	0
1	0	UNIPOL INVESTMENT S.P.A.		
		in persona di SACCO GINEVRI ANDREA	270.105.000	0
1	0	ZANZANI ROMEO	5.000	0
13	698	Apertura Assemblea	1.996.912.234	181.814.156
			TOTALE COMPLESSIVO:	2.178.726.390
Intervenuti/allontanatisi successivamente:				
0	1	AFFATATO FRANCESCO	0	161
1	0	ANTOLINI GIOVANNI	50.096	0
1	0	DI BITONTO LIBERO	10.000	0
15	699	Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016	1.996.972.330	181.814.317
			TOTALE COMPLESSIVO:	2.178.786.647
Intervenuti/allontanatisi successivamente:				
0	-1	AFFATATO FRANCESCO	0	-161
-1	0	AICARDI PAOLO	-100	0
-1	0	BOVE KATRIN	-48	0
-1	0	CIPRIANI MARIO	-1	0
-1	0	FORNASARI RINO	-1.000	0
-1	0	IEMMI PAOLO	-109.100	0
-1	0	ZANZANI ROMEO	-5.000	0
9	698	Relazione sulla remunerazione	1.996.857.081	181.814.156
			TOTALE COMPLESSIVO:	2.178.671.237
Intervenuti/allontanatisi successivamente:				
9	698	Acquisto e disposizione di azioni proprie	1.996.857.081	181.814.156
			TOTALE COMPLESSIVO:	2.178.671.237

Handwritten text at the top of the page, possibly a title or header.



Small handwritten text or a signature located in the bottom left corner of the page.

Progetto di Bilancio **2016**

VICINI
ALL'AZIENDA
INSIEME
OLTRE I NUMERI.

UnipolSai
ASSICURAZIONI

UnipolSai Assicurazioni
Relazione e Bilancio
2016

4



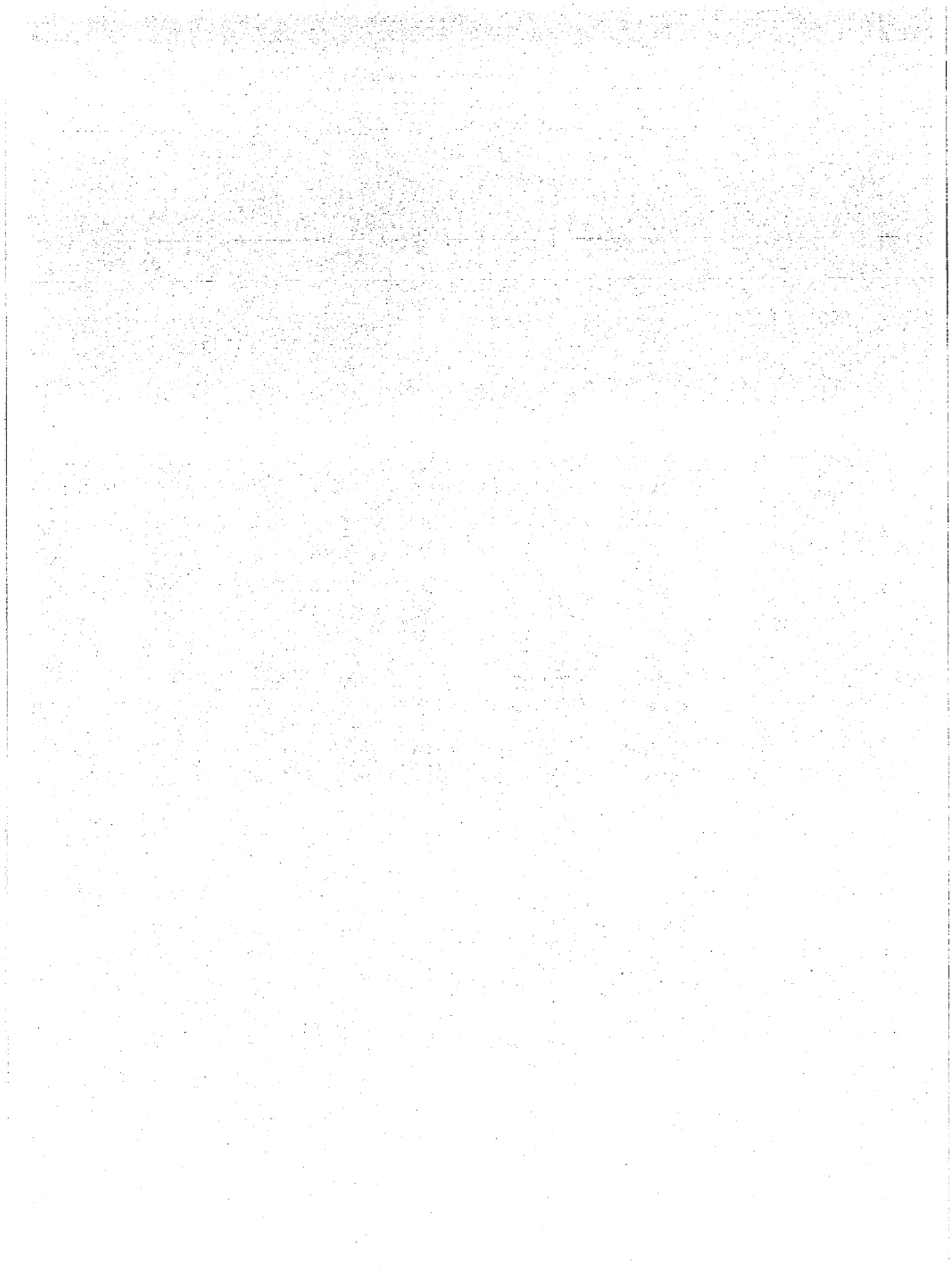
VICINI ALLA REALTÀ. INSIEME OLTRE I NUMERI.

Nel 2016 il Gruppo Unipol ha varato il nuovo Piano Industriale triennale e, utilizzando la metafora dell'artista, ha raccontato la sua nuova vision. Ha "disegnato" i suoi nuovi obiettivi e ha tracciato un percorso da affrontare con quattro key driver ben precisi: semplicità, velocità, innovazione e proattività.

All'interno di questo disegno, **UnipolSai Assicurazioni** ha definito la propria strada: gli asset più importanti su cui puntare nel triennio, il presidio della leadership nella R.C. Auto e la creazione di prodotti con alto contenuto di servizi, adeguando sempre di più la propria offerta a bisogni che si evolvono nel tempo.

Perché essere sempre più vicini alle situazioni, sempre più connessi con il mondo circostante, significa riuscire a leggere l'essenza e le esigenze della realtà in cui si opera.

Vicini alla realtà, insieme oltre i numeri. È questo il senso dell'impegno di UnipolSai, così come di tutto il Gruppo. Perché per Unipol capillarità territoriale, presenza e vicinanza sono fattori decisivi e fondati su una conoscenza profonda del mondo che viviamo. Tratti distintivi capaci di coniugare una redditività sostenibile nel tempo con la produzione di valore per tutti gli stakeholder e per la comunità.



INDICE

Cariche sociali e direttive	7	3. Nota Integrativa	113
Introduzione	8	Premessa	114
Scenario macroeconomico e andamento dei mercati	8	Effetti contabili delle fusioni	114
Principali novità normative	11	Modifiche dei principi contabili applicati e riesposizione dei dati dell'esercizio precedente	115
1. Relazione sulla gestione	19	Parte A: Criteri di valutazione	122
Informazioni sui principali eventi	20	Parte B: Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico	133
Analisi comparativa dei dati rispetto all'esercizio precedente	25	Parte C: Altre informazioni	196
Sintesi dei dati più significativi dell'attività assicurativa	30	Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dei bilanci di Unipol Gruppo Finanziario ai 31 dicembre 2015 e 31 dicembre 2014	196
Andamento del titolo	31	Bilancio consolidato	197
Struttura dell'azionariato	31	Corrispettivi di revisione contabile e di servizi diversi dalla revisione	198
Andamento della Gestione assicurativa	32	Proposta di destinazione del risultato di periodo e relativi effetti sul patrimonio netto	199
Gestione assicurativa Danni	38	4. Allegati alla Nota Integrativa	203
Gestione Vita e Fondi Pensione	47	5. Ulteriori prospetti allegati alla Nota Integrativa	275
Organizzazione commerciale e liquidativa	51	Prospetto di riclassificazione dello Stato patrimoniale al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015	276
Riassicurazione	53	Rendiconto economico riclassificato	278
Attività di contrasto alle frodi e gestione reclami	55	Prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto avvenute durante gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 31 dicembre 2015	279
Gestione patrimoniale e finanziaria	56	Analisi del patrimonio netto ai sensi dell'Art. 2427, numero 7 bis, C.C.	280
Investimenti e disponibilità	56	Rendiconto finanziario al 31 dicembre 2016	281
Politiche di gestione dei rischi (art. 2428, Codice Civile)	63	Prospetto riassuntivo delle rivalutazioni	282
Azioni proprie e azioni della società controllante	64	Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali e immateriali	283
Andamento delle società del Gruppo	66	Elenco dei beni immobili	284
Rapporti con imprese del Gruppo e operazioni con parti correlate	68	6. Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art.81-ter del Regolamento CONSOB n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni	319
Rapporti con Imprese del Gruppo (art. 2497-bis c.c.)	68	7. Relazione del Collegio Sindacale	323
Operazioni con parti correlate	69	8. Relazione della Società di Revisione	335
Informativa in materia di vigilanza prudenziale Solvency II	76		
Altre informazioni	79		
Gestione e sviluppo delle Risorse Umane	79		
Gestione informatica	81		
Comunicazione	82		
Attestazione ai sensi dell'art. 2.6.2, comma 9, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa italiana S.p.A.	83		
Relazione annuale sul governo societario e sugli assetti proprietari per l'esercizio 2015	83		
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	84		
Prevedibile evoluzione della gestione	85		
2. Bilancio dell'esercizio 2016	87		
Stato Patrimoniale	90		
Conto Economico	102		

[The page contains extremely faint and illegible text, likely bleed-through from the reverse side of the document. The text is too light to transcribe accurately.]

Cariche sociali e direttive

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	PRESIDENTE	Carlo Cimbri		
	VICE PRESIDENTI	Fabio Cerchiat		
		Pierluigi Stefanini		
	CONSIGLIERI	Francesco Berardini	Maria Rosaria Maugeri	
		Milva Carletti	Maria Lilla Montagnani	
		Paolo Cattabiani	Nicla Picchi	
		Lorenzo Cottignoli	Giuseppe Racchi	
Ernesto Dalle Rive		Elisabetta Righini		
Giorgio Ghiglieno		Barbara Tadolini		
Salvatore Lauria		Francesco Vella		
	Massimo Masotti			
	SEGRETARIO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	Roberto Giay		
DIRETTORE GENERALE		Matteo Laterza		
COLLEGIO SINDACALE	PRESIDENTE	Paolo Fumagalli		
	SINDACI EFFETTIVI	Giuseppe Angiolini		
		Silvia Bocci		
SINDACI SUPPLEMENTI	Domenico Livio Trombone			
	Luciana Ravicini			
	Donatella Busso			
SOCIETÀ DI REVISIONE		PricewaterhouseCoopers SpA		
DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI		Maurizio Castellina		

Introduzione

Scenario macroeconomico e andamento dei mercati

Scenario macroeconomico

Il 2016 è stato caratterizzato da una crescita economica globale di poco inferiore al 3%, in leggera frenata rispetto al 2015.

L'Area Euro, aiutata dal costante supporto della Banca Centrale Europea (BCE) e da una politica fiscale meno restrittiva che ha sostenuto la domanda interna, ha conseguito un'espansione del Prodotto Interno Lordo (PIL) attorno all'1,7%, superiore al 2015 e al potenziale di sviluppo stimato fra lo 0,9% e l'1,2%.

Nel corso del 2016 la BCE è intervenuta sugli indirizzi di politica monetaria in due distinte occasioni. Nella riunione di marzo, alla luce della costante debolezza dell'inflazione *headline* (-0,1% il dato in quel mese) causata dal basso costo dell'energia e di gran parte delle materie prime, la BCE ha portato a zero il tasso di sconto e a -0,40% il tasso di deposito pagato dall'Autorità monetaria sui conti di tesoreria delle banche commerciali. Inoltre, nell'ambito del *Quantitative Easing* (QE), è stato incrementato l'ammontare mensile degli acquisti di titoli da 60 miliardi di euro a 80 miliardi di euro con l'inserimento, tra i titoli acquistabili, delle obbligazioni *corporate* non finanziarie emesse in euro ed aventi un *rating* almeno pari all'*investment grade*. Nella riunione di dicembre la BCE ha deciso di adattare il QE a un contesto economico europeo di moderata ma costante crescita. Il QE è stato prorogato per l'intero 2017 con il ridimensionamento, a partire da aprile, dell'importo mensile degli acquisti riportato agli originali 60 miliardi di euro.

Negli Stati Uniti l'attività economica si è sviluppata a un tasso poco superiore all'1,5%: dopo un deludente primo trimestre (0,8% la crescita su base annua), coinciso con il crollo del prezzo delle materie prime (incluso il petrolio) e con l'instabilità finanziaria in Cina, il seguito dell'anno ha visto un significativo rimbalzo dell'economia grazie ai consumi interni favoriti dall'elevato livello di occupazione conseguito (4,7% il dato di disoccupazione di dicembre).

Alla luce dello scenario economico americano e con l'inflazione vicina all'obiettivo del 2% (1,3% la media per il 2016, 2,1% il dato di dicembre), la Federal Reserve, nell'ultima riunione del 2016, ha aumentato di 25 punti base i tassi ufficiali portandoli allo 0,75%. La FED ha dichiarato che il processo di normalizzazione della politica monetaria nel 2017 potrebbe comportare ulteriori incrementi del tasso di sconto: tale ipotesi postula la continuazione del positivo andamento dell'economia USA cui dovrebbe contribuire anche la politica fiscale espansiva prospettata dall'Amministrazione Trump. In questo contesto il dollaro ha evidenziato un apprezzamento nei confronti di numerose valute, compreso l'euro.

Nonostante l'attivismo della Bank of Japan volto a indebolire lo YEN, nel 2016 il Giappone ha registrato solo una timida crescita stimata attorno allo 0,8%. Neanche il costante supporto della spesa pubblica sembra in grado di risolvere il Paese da una condizione di sostanziale deflazione.

La Cina, nei primi mesi del 2016, ha registrato una sensibile diminuzione delle riserve valutarie utilizzate per contrastare il deprezzamento dello yuan determinato da significativi deflussi di capitali dal Paese. Il governo ha adottato politiche di spesa volte a supportare il processo di cambiamento del modello di sviluppo con l'obiettivo di far crescere maggiormente la domanda interna e ridurre il peso di esportazioni e investimenti. Complessivamente nel 2016 la Cina ha visto la crescita del proprio prodotto interno lordo (+6,7%) allinearsi all'obiettivo stabilito dal governo (un *range* tra il 6,5% e il 7%). Permane, peraltro, il rischio legato all'eccessivo indebitamento del settore privato.

Infine i Paesi Emergenti hanno espresso risultati economici sostanzialmente correlati all'andamento del prezzo delle materie prime. A una prima parte dell'anno, resa difficile dalla caduta dei corsi delle *commodity*, è subentrato un secondo semestre nel quale, grazie alla ripresa delle quotazioni, soprattutto del petrolio, si sono registrati diffusi segnali positivi in particolare in Russia.

Nel 2016 l'economia italiana ha conseguito un tasso di crescita prossimo allo 0,9%. I principali fattori che hanno favorito tale risultato sono stati una politica fiscale meno restrittiva e la conseguente ripresa della domanda interna, in particolare nel comparto dei beni durevoli. Tuttavia sul fronte occupazionale si rilevano risultati ancora contraddittori: a dicembre è stata registrata una crescita di circa 242 mila posti di lavoro rispetto al dato di dodici mesi prima, tuttavia il tasso di disoccupazione generale è salito al 12% e quello giovanile è tornato sopra il 40%. L'esito del referendum confermativo costituzionale ha portato alla caduta del governo presto sostituito da un nuovo esecutivo. Diverse questioni politiche rimangono aperte tra cui la revisione della legge elettorale che andrà redatta sulla base del recente pronunciamento della Corte Costituzionale. Nel frattempo è emerso in tutta la sua gravità il problema dei crediti deteriorati che affliggono il sistema bancario nazionale, eredità di una stagione recessiva protrattasi per quasi tre anni. La crisi è arrivata a coinvolgere anche il terzo polo creditizio nazionale ossia il Monte dei Paschi di Siena. A quel punto si è reso necessario un intervento pubblico che, nel rispetto della normativa europea, scongiurasse il rischio di contagio. Complessivamente il governo ha stanziato 20 miliardi di euro per interventi in supporto agli istituti di credito in difficoltà.

Per quanto riguarda i conti pubblici, mentre in termini di indebitamento il quadro appare sostanzialmente sotto controllo, l'insoddisfacente ritmo di crescita della nostra economia si sta rivelando un ostacolo alla riduzione dell'incidenza del debito pubblico italiano sul PIL. Anche se non si presenta come una minaccia immediata, il progressivo incremento dei tassi, che coinvolge anche i rendimenti governativi italiani, è destinato a impattare sull'onere per il servizio del debito restringendo i gradi di libertà della politica fiscale del governo.

Mercati finanziari

Nel corso del 2016 la curva dei tassi di interesse sul mercato monetario ha registrato un generalizzato spostamento verso il basso toccando un minimo nel corso dell'estate, per poi rialzarsi nell'ultimo trimestre, senza tuttavia tornare ai livelli di fine 2015. Un percorso non dissimile ha caratterizzato la curva dei titoli tedeschi. I tassi governativi italiani hanno mostrato una più accentuata tendenza al rialzo dopo l'estate, portandosi su valori superiori a quelli della fine del 2015 per le scadenze oltre i 5 anni: a fronte di diminuzioni di rilievo sui BOT annuali (-31 punti base), si sono manifestati incrementi non irrilevanti nel tratto a medio e lungo termine (+24 centesimi per il decennale e +25 per il trentennale). Il differenziale di rendimento tra titoli italiani e titoli tedeschi ha quindi subito, nel corso del passato esercizio, un aumento su tutte le scadenze, dai 34 punti del titolo a due anni (da 0,33% a 0,67%), fino ai 79 centesimi del trentennale (da 1,20% a 1,99%).

L'euro ha cominciato il 2016 a quota 1,089 sul dollaro per poi indebolirsi nel corso dell'anno chiudendo, al 31 dicembre, sul livello di 1,055. Tale andamento riflette la divergenza delle politiche monetarie perseguite sulle due sponde dell'Atlantico cui, però, si sono sovrapposte, a partire dall'esito delle elezioni americane, le aspettative di una politica fiscale più espansiva e, quindi, di un'accelerazione della restrizione monetaria negli USA.

I mercati finanziari, nella prima metà del 2016, hanno vissuto fasi di forte volatilità a causa del risveglio di timori deflazionistici in Europa, di decelerazione della crescita cinese, cui si è aggiunta l'inaspettata vittoria dei sostenitori della "Brexit" nel referendum tenutosi nel Regno Unito. Contrariamente alle attese l'elezione di Donald Trump alla presidenza degli Stati Uniti ha sostenuto le quotazioni azionarie. In tale quadro l'esito del referendum costituzionale in Italia non ha fatto registrare perturbazioni significative.

In un contesto di tassi di mercato generalmente più bassi rispetto alla fine del 2015, le performance dei mercati azionari europei sono state modeste: l'indice Eurostoxx 50, rappresentativo dei titoli a maggiore capitalizzazione dell'Eurozona, ha registrato un apprezzamento dello 0,7% (+9,6% nel quarto trimestre). Di rilievo l'andamento del Dax tedesco con un +6,9% (+9,2% nell'ultimo trimestre dell'anno), mentre l'indice Ftse Mib di Milano, ricco di titoli bancari, ha avuto un andamento negativo, in particolare nel primo semestre, con un risultato pari a -10,2% (+17,3% nel quarto trimestre). In flessione, infine, l'Ibex di Madrid che segna nell'anno un -2,0% (+6,5% nel più recente trimestre).

Spostando l'analisi al di là dell'Europa, l'indice Standard & Poor's 500, rappresentativo delle principali società quotate statunitensi, ha registrato quest'anno un +9,5% (+3,3% nel quarto trimestre) mentre in Giappone il Nikkei, appesantito da un primo semestre negativo, ha guadagnato solo lo 0,4% sull'intero anno (+16,2% nel quarto trimestre).

Infine, per quanto riguarda le borse dei mercati emergenti, l'indice più significativo, il Morgan Stanley Emerging Market, ha conseguito, nel corso del 2016, un guadagno del 7,1% (-1,8% nel quarto trimestre).

L'indice Itraxx Senior Financial, rappresentativo dello *spread* medio delle società finanziarie caratterizzate da un elevato merito di credito, è sceso di 8,2 punti base passando da 101,8 a 93,6 alla fine del quarto trimestre (nel 2016 il movimento è stato pari a un allargamento di 16,8 punti base con un aumento dell'indice da 76,8 a 93,6). Il miglioramento dell'ultimo trimestre dell'anno è da attribuire, essenzialmente, a una conferma della crescita economica negli Stati Uniti e nell'area Euro nonché a un parziale rientro delle tensioni sul sistema bancario.

Settore assicurativo

Il passato esercizio si è concluso con un ulteriore ridimensionamento del volume dei premi tanto nel comparto Danni quanto in quello Vita.

L'attività nei rami Danni (comprensiva anche dell'operatività *cross border*) a tutto il terzo trimestre del 2016 evidenzia una contrazione dell'1,6% rispetto allo stesso periodo del 2015. La flessione è concentrata nel comparto Auto, dove il ramo R.C. Auto risulta in calo del 5,9%. Tale risultato appare legato all'elevato tasso di competizione del settore che si è riflesso, secondo le risultanze Ania, in una riduzione del premio medio di poco inferiore al 5% su base annua. Tale ribasso appare poco coerente con l'andamento della frequenza sinistri che ha registrato, nei primi tre trimestri del 2016, un incremento di sei centesimi di punto percentuale: è da sette trimestri consecutivi che tale parametro registra contenuti, ma costanti, incrementi. Al contrario, il ramo Corpi Veicoli Terrestri registra un aumento del giro d'affari del 5,5% grazie al sostegno offerto dai buoni risultati del mercato *automotive* (+16% le immatricolazioni di autovetture nel 2016).

Il mercato dei rami Danni Non Auto mette a segno una crescita dei premi dell'1,1% nei primi nove mesi del 2016 (inclusa l'attività *cross border*). Alcuni rami evidenziano uno sviluppo significativo: Malattia (+8,3%), Cauzione (+7,5%) e Assistenza (+7,5%). L'aggregato delle rappresentanze di imprese appartenenti allo Spazio Economico Europeo ha mostrato una flessione della raccolta pari al 2,5%, contro una crescita dell'1,9% delle imprese nazionali e di quelle extra-UE.

A causa del difficile panorama economico le famiglie italiane continuano a mantenere la loro propensione al risparmio su livelli elevati: la rilevazione Istat a settembre segnala un tasso del 9,3%, in linea con quello dei trimestri precedenti, ma in crescita rispetto alla media del 2015.

In questo contesto la nuova produzione di polizze Vita Individuali ha fatto segnare, nel 2016, una contrazione dell'11,5% rispetto al 2015 per una massa monetaria prossima a 101,6 miliardi di euro (inclusa l'attività *cross border*). Si tratta di un risultato cui hanno concorso diversi fattori, tra cui la scarsa propensione degli assicuratori a collocare prodotti del ramo I, alla luce del basso livello raggiunto dai tassi di interesse. D'altra parte i risparmiatori sono stati poco attratti dalle polizze Unit Linked a causa della volatilità attraversata dai mercati finanziari soprattutto nella prima metà del 2016. Tali dinamiche hanno determinato una modesta flessione nei premi sottoscritti nei prodotti tradizionali (-4,5%) mentre l'attività sulle polizze del ramo III ha subito una rilevante battuta d'arresto (-30%). Considerando nel computo anche le polizze collettive emergono incrementi consistenti nel ramo IV (+31,1%) a fronte però di volumi molto limitati, mentre un modesto sviluppo viene rilevato per i fondi pensione aperti (+3,9%). In termini distributivi si registra una caduta della raccolta dei promotori finanziari (-24,8%) mentre il canale bancario e postale è allineato alla media di mercato con una flessione del 12%. Le reti agenziali archivia il 2016 con una modesta contrazione della raccolta: 1,7%.

Nel 2016 i flussi netti Vita, ossia la differenza tra i premi e le prestazioni pagate dagli assicuratori, si manterrà in territorio positivo. Tale risultato è frutto di una limitata flessione della raccolta lorda e di una riduzione dell'entità dei sinistri. Da segnalare nei primi nove mesi del 2016 la stabilizzazione su valori inferiori al 7% dell'indice di riscatto (rapporto tra gli importi pagati per riscatto parziale o totale e l'ammontare delle riserve tecniche). Grazie a tali dinamiche le riserve tecniche Vita sono cresciute di oltre 51 miliardi di euro negli ultimi dodici mesi, superando la cifra di 608 miliardi di euro alla fine di settembre 2016.

I fondi pensione

Nel 2016 si profila una discreta crescita degli iscritti ai Fondi Pensione Integrativi. I dati disponibili, pubblicati dalla Covip, e relativi ai primi nove mesi del 2016, segnalano oltre 7,6 milioni di aderenti complessivi alle diverse forme di previdenza complementare con un incremento del 5,7% rispetto allo stesso periodo del 2015. Disaggregando per tipologia di forma pensionistica si rileva un notevole incremento degli iscritti ai PIP nuovi (+6,5%), il comparto che conta il maggiore numero di partecipanti. Tuttavia anche i Fondi Pensione Aperti e i Fondi Negoziati evidenziano tassi di crescita piuttosto consistenti.

L'ammontare delle risorse destinate alle prestazioni ha ormai superato 146 miliardi di euro, in crescita del 4,5% rispetto a dodici mesi prima.

Sempre con riferimento ai primi nove mesi del 2016 i rendimenti medi dei Fondi Pensione Negoziati (2,2%) risultano superiori alla rivalutazione garantita dal TFR (1%).

La V Indagine Campionaria del Mefop (società per lo sviluppo del Mercato dei Fondi Pensione), che analizza l'evoluzione del livello di alfabetizzazione previdenziale degli Italiani, evidenzia un aumento, rispetto al passato, del numero di persone che dichiara di conoscere molto o abbastanza il sistema pensionistico pubblico in vigore (53% contro il 49% nel 2012). Tale tendenza è comune, seppure con intensità diversa, sia agli aderenti ai Fondi Pensione (59% contro 53%) sia ai non aderenti (51% contro 49%).

Mercato Immobiliare

Secondo i dati diffusi dall'Agenzia del Territorio, nel terzo trimestre del 2016 il numero delle transazioni immobiliari nel comparto residenziale ha fatto registrare un incremento del 17,3% nei confronti dello stesso periodo del 2015. Di segno positivo anche l'andamento delle vendite di immobili destinati ad attività terziarie (+31,1%), produttive (+24,5%) e commerciali (+23,3%). A sostenere il settore hanno contribuito sia il calo dei prezzi sia i bassi tassi di interesse nominali richiesti dagli istituti di credito per la concessione di mutui immobiliari.

Nomisma ha stimato una flessione nei prezzi unitari di tutte le tipologie immobiliari, dal -1,2% per le abitazioni fino al -2,3% per gli uffici.

Il Sondaggio congiunturale sul mercato delle abitazioni in Italia, condotto trimestralmente da Banca d'Italia su un campione di agenti immobiliari a proposito dello stato del mercato abitativo, segnala il prevalere di aspettative di stabilità dei prezzi: un *trend* che dura da sette trimestri consecutivi. Tale indagine evidenzia anche il declino dello sconto medio rispetto al prezzo iniziale, sceso, nel terzo trimestre del 2016, al 13%. Anche i tempi di vendita, ridotti a meno di nove mesi, risultano in contrazione rispetto alle rilevazioni precedenti.

Principali novità normative

Nuovi principi contabili nazionali

La Direttiva 2013/34/UE (c.d. "*Direttiva Accounting*"), relativa ai bilanci d'esercizio e consolidati, sostituisce le precedenti direttive in materia contabile al fine di semplificare gli oneri amministrativi (con particolare riferimento alle piccole imprese), nonché aumentare la chiarezza e la comparabilità dei bilanci con l'intento di fornire informazioni contabili maggiormente significative per gli utilizzatori.

Tale direttiva è stata recepita nell'ordinamento italiano attraverso l'approvazione del Decreto Legislativo 18 agosto 2015, n. 139 e del D. Lgs. 136/2015, i quali hanno introdotto numerose novità relative alla predisposizione dei bilanci di esercizio e consolidati. Le nuove disposizioni si applicano ai bilanci degli esercizi finanziari aventi inizio a partire dal 1° gennaio 2016. I cambiamenti più rilevanti riguardano i principi generali di redazione del bilancio, la rilevazione iniziale di alcune poste, i metodi di valutazione e l'informativa da fornire in nota integrativa e nella relazione sulla gestione.

Il D.Lgs 139/2015 (di seguito anche "Decreto") ha inoltre esplicitamente demandato ai principi contabili nazionali OIC la necessaria declinazione pratica, ivi compresa l'eventuale disciplina di fattispecie specifiche. In tale contesto l'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) in data 22 dicembre 2016 ha pubblicato un set di principi contabili aggiornati attinenti agli istituti con maggiore impatto innovativo rispetto alla previgente disciplina (cfr. costo ammortizzato per l'iscrizione dei crediti, dei debiti e dei titoli di debito, valutazione al *fair value* dei derivati, eliminazione dei costi di ricerca e pubblicità non più capitalizzabili ed eliminazione della sezione straordinaria del conto economico).



La nuova disciplina contabile interessa in parte anche i bilanci delle imprese di assicurazione, disciplinati come è noto da un'apposita normativa di settore. Il D. Lgs. 139/2015, infatti, oltre a modificare le disposizioni del Codice Civile in materia di bilancio, ha apportato modifiche anche al decreto legislativo 173/1997, limitando però la casistica delle novità applicabili al settore assicurativo. Come si evince anche dalla relazione al Decreto, il legislatore ha inteso, infatti, escludere l'applicazione per le imprese di assicurazione di principi contabili che potrebbero potenzialmente far emergere in bilancio disallineamenti di natura meramente contabile, per disomogeneità di criteri di valutazione rispetto a quelli applicabili alle poste tipiche di natura assicurativa. Non si rendono pertanto applicabili alle imprese di assicurazione il criterio del costo ammortizzato per la valutazione dei titoli e dei crediti e debiti, né la valutazione a *fair value* dei derivati.

L'IVASS, con Provvedimento n. 53 in data 6 dicembre 2016, ha apportato modifiche ed integrazioni al Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008, concernente le disposizioni e gli schemi per la redazione del bilancio delle imprese di assicurazione, recependo tra l'altro le modifiche in materia di informativa contabile introdotte dal Decreto, oltre alle modifiche richieste dal Codice delle Assicurazioni Private in materia di armonizzazione con la disciplina *Solvency II*.

Di seguito si riporta una sintesi dei nuovi principi contabili OIC che si rendono applicabili anche ai bilanci delle imprese di assicurazione in quanto di carattere generale o perché riferiti a disposizioni recepite anche dalla normativa specifica di settore.

OIC 21 Partecipazioni

Viene introdotta un'importante novità in merito alla rilevazione dei dividendi da controllate nel bilancio della controllante, che può avvenire solo in seguito alla delibera assembleare di distribuzione della partecipata (in convergenza con quanto previsto dai principi contabile internazionali in materia). In altri termini, la rilevazione dei dividendi avviene nell'esercizio in cui sorge il diritto giuridico a ricevere lo stesso e non è più consentita la rilevazione nell'esercizio di maturazione dell'utile oggetto di distribuzione. In sede di prima applicazione, le nuove disposizioni possono essere applicate retrospettivamente.

OIC 24 Immobilizzazioni immateriali

I costi di ricerca e pubblicità non sono più capitalizzabili, in linea con quanto previsto in materia di principi contabili internazionali IAS/IFRS. L'avviamento deve essere ammortizzato in base alla vita utile (massimo in 20 anni) e, se quest'ultima non è determinabile, entro 10 anni. Inoltre, la vita utile, stimata in sede di rilevazione iniziale, non si può modificare negli esercizi successivi.

OIC 28 Patrimonio netto

La principale novità è costituita dall'iscrizione delle azioni proprie detenute non più in una posta dell'attivo ma a diretta riduzione del Patrimonio Netto in un'apposita voce denominata Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio (come da modifica del Codice Civile), al pari della prassi contabile internazionale.

OIC 29 Cambiamenti di principi contabili - Cambiamenti di stime contabili, correzione di errori, fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

I cambiamenti di principi e correzioni di errori determinanti sono rilevati retroattivamente, ad eccezione dei casi in cui siano previste deroghe dai nuovi principi stessi o nel caso in cui tale approccio non risulti possibile. La contabilizzazione retroattiva comporta che il cambiamento di un principio contabile o la correzione dell'errore siano rilevati sul saldo d'apertura del patrimonio netto dell'esercizio in cui viene adottato il nuovo principio contabile o corretto l'errore determinante. Il cambiamento di principi è ammesso solo se richiesto da nuove disposizioni norme o da nuovi principi contabili, oppure se adottato autonomamente dal redattore del bilancio nell'ambito della propria responsabilità e discrezionalità per una migliore rappresentazione in bilancio dei fatti o delle operazioni. L'applicazione retroattiva di un nuovo principio contabile o della correzione di un errore determinante comporta, a fini comparativi, la rideterminazione degli effetti che si sarebbero avuti nel bilancio comparativo come se da sempre fosse stato applicato il nuovo principio contabile. Pertanto, a fini comparativi, la società deve rettificare il saldo d'apertura del patrimonio netto dell'esercizio precedente ed i dati comparativi dell'esercizio precedente come se il nuovo principio contabile fosse sempre stato applicato.

Si evidenzia una convergenza con la prassi contabile internazionale.

Principali Provvedimenti e Regolamenti emanati da IVASS

Il nuovo Codice delle Assicurazioni Private (CAP), pubblicato in data 16 giugno 2015 in Gazzetta Ufficiale, che ha recepito il D.Lgs. del 12 maggio 2015 n. 74 al fine di dare attuazione alla Direttiva 2009/138/CE (c.d. "Solvency II") entrata in vigore il 1° gennaio 2016, ha previsto un'indispensabile revisione di gran parte della normativa secondaria emanata da IVASS. In questo contesto sono state riviste anche le disposizioni attinenti al bilancio delle compagnie di assicurazione, che riflettono tra l'altro le modifiche apportate al Codice Civile per effetto del recepimento della cosiddetta direttiva *Accounting*. Al contempo, il nuovo regime *Solvency II*, ha reso necessaria una verifica dell'intera modulistica di vigilanza per valutarne l'effettiva e armonizzata coerenza con la nuova normativa.

Di seguito si espone una sintesi dei principali Provvedimenti e Regolamenti emanati da IVASS nel corso del 2016 e a inizio 2017, conseguenti all'implementazione nazionale delle linee guida previste dall'EIOPA sui requisiti finanziari del nuovo sistema di vigilanza.

Provvedimento IVASS n. 53 del 6 dicembre 2016

Attraverso il documento sono stati modificati rispettivamente: il Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 concernente le disposizioni e gli schemi per la redazione del bilancio di esercizio e della relazione semestrale delle imprese di assicurazione e di riassicurazione, il Regolamento ISVAP n. 7 del 13 luglio 2007 riguardante gli schemi per il bilancio delle imprese di assicurazione e di riassicurazione tenute all'adozione dei principi contabili internazionali.

Le principali modifiche al Regolamento 22/2008, applicabili a partire dal bilancio dell'esercizio 2016 nonché dalla relazione semestrale al 30 giugno 2017, possono essere così sintetizzate:

- la Modulistica di vigilanza è stata ridotta in virtù della reportistica Solvency II. Rimangono attive le informazioni sull'andamento economico, su alcune specificità nazionali come i sinistri CARD e, solo per la reportistica annuale, le informazioni sulle riserve tecniche. Occorre segnalare che, tuttavia, parte della modulistica eliminata, è stata reintrodotta da IVASS a fini statistici dal Regolamento n. 36 emanato da IVASS in data 28 febbraio 2017.
- È stata prevista la trasmissione digitale, in sostituzione di quella cartacea, del Bilancio e della Relazione Semestrale, che è stata inoltre semplificata, contenendo solo informazioni quali/quantitative sull'andamento economico e senza obbligo di revisione contabile limitata da parte del revisore.
- Il giudizio sulla sufficienza delle riserve tecniche è stato attribuito al revisore legale o alla società di revisione, in seguito all'abrogazione della figura dell'attuario revisore secondo quanto previsto dal nuovo codice delle assicurazioni private.
- A seguito dell'abrogazione della figura dell'attuario incaricato, secondo quanto previsto dal nuovo codice delle assicurazioni private, alcuni compiti sono stati affidati alla funzione attuariale.

Il Regolamento n. 22/2008 è stato inoltre aggiornato per adeguare la normativa di settore alle modifiche apportate dalla normativa contabile primaria (D.Lgs. 173/97) in occasione del recepimento della direttiva *Accounting* (2013/34/UE) attuata con D.Lgs. 18 agosto 2015 n. 139 per quanto riguarda:

- iscrizione delle azioni proprie in diretta diminuzione del patrimonio netto mediante iscrizione di una riserva di segno negativo con conseguente modifica agli schemi di stato patrimoniale.
- Eliminazione del prospetto delle garanzie, impegni e conti d'ordine dagli schemi di stato patrimoniale, senza però apportare modifiche rispetto alla informativa da fornire in nota integrativa in merito.
- Eliminazione dei costi di ricerca e pubblicità dai costi capitalizzabili con conseguenti seppur limitate modifiche alla nota integrativa ed al piano dei conti.
- Il rendiconto finanziario deve essere obbligatoriamente allegato al bilancio di esercizio in forma libera.
- Non è più consentita la rilevazione dei dividendi per maturazione nel caso di società controllate. Sul bilancio 2016 chi ha il caso di specie dovrà inoltre predisporre un *restatement* dell'esercizio 2015.

Di seguito si illustrano alcune modifiche che invece riguardano il Regolamento n. 7/2007:

- per quanto concerne la Relazione Semestrale IAS/IFRS e consolidata, che dovrà essere inviata in formato digitale all'Autorità di Vigilanza, sono state mantenute le sole informazioni relative al Conto Economico oltre al commento alla gestione. Dovrà sempre essere approvata da parte del Consiglio di Amministrazione, mentre non è più richiesta la revisione contabile limitata da parte della società di revisione esterna. Si segnala tuttavia che rimangono in vigore gli obblighi previsti per le società quotate.
- La Modulistica di vigilanza relativa al bilancio consolidato prevederà esclusivamente l'Informativa sui premi e la Relazione sulle poste di bilancio consolidato, mentre non occorre più inviare gli altri moduli in quanto sostituiti dal reporting Solvency II.

Regolamento IVASS n. 17 del 19 gennaio 2016

Il documento disciplina nel dettaglio i criteri e le modalità di determinazione della solvibilità di gruppo (*Solvency II*), abrogando il Regolamento ISVAP n. 18/2008 in materia di verifica di solvibilità corretta che riguardava le modalità di calcolo (e la relativa modulistica), nonché l'adeguatezza patrimoniale a livello di conglomerato finanziario (*Solvency I*).

Regolamento IVASS n. 18 del 15 marzo 2016

Il Regolamento fornisce le disposizioni che mirano a specificare i principi generali, le regole applicative e le metodologie da adottare per la determinazione delle riserve tecniche e della relativa convalida. È altresì disciplinato il ruolo della funzione attuariale nell'ambito del processo di revisione e di convalida della qualità dei dati da utilizzare nella valutazione delle stesse. Nel documento sono infine descritte le attività da svolgere nei casi di carenze significative dei dati stessi.

Regolamento IVASS n. 21 del 10 maggio 2016

Il documento disciplina l'informativa macro-prudenziale (*Financial Stability Reporting*), volta a garantire l'applicazione coerente e uniforme del nuovo regime di raccolta dei dati ai fini della stabilità finanziaria e a rafforzare la convergenza delle prassi di vigilanza europee, conferendo, al contempo, una propria organicità al complesso delle disposizioni inerenti l'informativa. Il Regolamento definisce i criteri d'identificazione delle entità soggette al *reporting*, i principi generali delle informazioni quantitative periodiche (annuali, trimestrali) oltre che il contenuto, i termini e i formati per la trasmissione dei dati alla stessa autorità di vigilanza.

Regolamento IVASS n. 22 del 1° giugno 2016

Il documento attiene all'attività di vigilanza sui gruppi e stabilisce un regime differenziato a seconda che l'ultima società controllante del sottogruppo nazionale abbia sede in uno Stato Membro ovvero in uno Stato Terzo. In particolare per l'ultima società controllante del sottogruppo nazionale con sede in uno Stato membro non si applicano gli strumenti di vigilanza previsti sul sottogruppo nazionale, salvo indicazioni diverse da parte di IVASS, e per l'ultima società controllante del sottogruppo nazionale con sede in uno Stato terzo, in via generale, si applicano gli strumenti di vigilanza sul sottogruppo italiano, a meno di indicazioni contrarie da parte della stessa Autorità.

Regolamento IVASS n. 24 del 6 giugno 2016

Il Regolamento reca disposizioni in materia di investimenti e di attivi a copertura delle riserve tecniche conseguente all'implementazione nazionale delle linee guida sul sistema di governo societario, con particolare riferimento al principio della persona prudente in materia di investimenti. Al fine di garantire il rispetto del principio della persona prudente nella gestione degli investimenti, le imprese definiscono proprie politiche di investimento, di gestione delle attività e delle passività e di gestione del rischio di liquidità coerenti con la natura, la portata e la complessità dell'attività aziendale svolta.

Regolamento IVASS n. 25 del 26 luglio 2016

Il documento riguarda il recepimento a livello nazionale delle Linee guida EIOPA sulle modalità di individuazione, valutazione e classificazione degli elementi dei fondi propri di base, ai diversi procedimenti di autorizzazione relativi ai rimborsi o riscatti di elementi dei fondi propri di base dei vari livelli, alle deroghe eccezionali all'annullamento o al differimento delle distribuzioni, nonché all'autorizzazione di elementi non figuranti negli elenchi.

Regolamento IVASS n. 30 del 26 ottobre 2016

Il documento racchiude le disposizioni di vigilanza in materia di operazioni infragruppo e concentrazioni di rischi, con lo scopo di aggiornare, alla logica *Solvency II*, la disciplina in tema di operazioni infragruppo (di cui al Regolamento ISVAP n. 25 del 27 maggio 2008, abrogato) e in tema di monitoraggio delle concentrazioni di rischio sia a livello individuale sia di gruppo.

Regolamento IVASS n. 32 del 9 novembre 2016

Il documento riguarda le disposizioni in materia di valutazione del rischio e della solvibilità (ORSA – *Own Risk and Solvency Assessment*). L'ORSA valuta il fabbisogno complessivo di solvibilità e la capacità dell'impresa di soddisfare, nel continuo, i requisiti obbligatori di capitale e i requisiti inerenti le riserve tecniche propri del nuovo regime di solvibilità (*Solvency II*), approfondendo altresì gli scostamenti, rispetto all'ORSA, delle ipotesi sottese al calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità (SCR). Le imprese devono pertanto definire processi adeguati e procedure commisurate alla struttura organizzativa e al sistema di gestione dei rischi che tiene conto della natura, della portata e della complessità dei rischi inerenti all'attività svolta.

Regolamento IVASS n. 33 del 6 dicembre 2016

Il Regolamento recepisce le Linee Guida EIOPA in tema di reporting *Solvency II* destinato al pubblico e alla Autorità di Vigilanza, nonché quelle in materia di metodi per la determinazione delle quote di mercato per gli esoneri dagli obblighi di reporting quantitativo trimestrale.

Nello specifico, per quanto riguarda l'informativa al pubblico, è previsto l'obbligo a carico delle imprese di pubblicare una relazione annuale sulla loro solvibilità e condizione finanziaria (*Solvency and Financial Condition Report-SFCR*), i cui contenuti specifici sono previsti dalla normativa primaria e dalle relative misure di attuazione. Inoltre, al fine di consentire all'Autorità di vigilanza l'esercizio delle proprie funzioni, è previsto l'obbligo, in capo alle imprese, di fornire periodicamente una relazione all'IVASS (*Regular Supervisory Report - RSR*) che, riportando informazioni più ampie di quelle destinate al pubblico, costituisce uno strumento di supporto per la valutazione della loro solvibilità globale.

Regolamento IVASS n. 34 del 7 febbraio 2017

Il Regolamento definisce le disposizioni attuative, a livello nazionale, dell'IVASS in materia di valutazione delle attività e delle passività nel Bilancio *Solvency II* (diverse dalle riserve tecniche), al fine di recepire gli orientamenti EIOPA in tema di *Governance* (requisiti di *Pillar II*) e in materia di contabilizzazione e valutazione delle voci di attivo e passivo (requisiti di *Pillar I*). La valutazione deve essere coerente con il principio della valutazione al mercato, rispecchiando l'importo al quale le diverse poste potrebbero essere scambiate, trasferite o regolate tra parti consapevoli e consenzienti in un'operazione svolta alle normali condizioni di mercato. In generale, per gli attivi e passivi differenti dalle riserve tecniche, la normativa consente di ricorrere ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, a esclusione di alcuni espliciti casi, previsti negli Atti Delegati, di difformità con gli IAS/IFRS.

Regolamento IVASS n. 35 del 7 febbraio 2017

Il documento concerne il tema dell'aggiustamento per la capacità di assorbimento delle perdite delle riserve tecniche e delle imposte differite nella determinazione del requisito patrimoniale di solvibilità calcolato con la formula standard.

Regolamento IVASS n. 36 del 28 febbraio 2017

Il documento reca disposizioni in materia di comunicazione all'IVASS di dati e informazioni per lo svolgimento di analisi statistiche, studi e analisi relative al mercato assicurativo, realizzando il necessario raccordo con la regolamentazione attuativa in materia di bilancio e di reporting di vigilanza.

Aggiornamento normativa Consob

Il D. Lgs. n. 25 del 15 febbraio 2016, in vigore dal 18 marzo 2016, ha recepito la nuova Direttiva 2013/50/UE (c.d. nuova direttiva *Transparency*, di seguito anche "Direttiva"), eliminando l'obbligo di pubblicazione del Resoconto intermedio di gestione previsto dall'art. 154-ter del D. Lgs. 58/1998.

Il decreto ha tuttavia attribuito alla Consob la facoltà di disporre, con regolamento, l'obbligo di pubblicare informazioni finanziarie periodiche aggiuntive, previa pubblicazione di apposita analisi di impatto che esamini la sussistenza delle condizioni fissate dalla Direttiva.



Con delibera n. 19770 in data 26 ottobre 2016 la Consob ha apportato le conseguenti modifiche al Regolamento Emittenti, introducendo in particolare il nuovo articolo 82-ter, in base al quale le società quotate hanno la facoltà di scegliere se pubblicare o meno le informazioni finanziarie periodiche aggiuntive. Qualora scelgano, su base volontaria, di pubblicarle, le società dovranno comunicare al mercato la propria scelta, specificando gli elementi informativi che intendono fornire, in modo che le decisioni adottate risultino chiare e stabili nel tempo. L'eventuale decisione di interrompere la pubblicazione dovrà essere motivata e resa pubblica, acquistando efficacia a partire dall'esercizio successivo. Le modifiche regolamentari introdotte con la Delibera Consob n. 19770 si applicano a partire dal 2 gennaio 2017.

In coerenza con le modifiche intervenute nel quadro normativo di riferimento, a partire dal prossimo esercizio, il Gruppo Unipol renderà più sintetica e maggiormente focalizzata sul proprio *business* l'informativa finanziaria trimestrale.

Sul piano formale, l'informativa sarà riportata in un apposito comunicato stampa, il cui contenuto risulterà modificato rispetto al comunicato stampa periodico trimestrale pubblicato fino al 2016. Non sarà invece più pubblicato il Resoconto intermedio di Gestione del Gruppo, conseguentemente non saranno redatti i prospetti patrimoniali ed economici che ad oggi sono parte integrante dell'attuale comunicato stampa.

Pertanto, a partire dall'esercizio 2017 il contenuto dell'informativa finanziaria trimestrale volontaria riguarderà almeno i principali indicatori quantitativi di *performance* quali:

- Andamento premi, danni e vita;
- *Combined ratio*;
- Risultato netto di periodo;
- Patrimonio Netto;
- *Solvency II ratio*.

Il comunicato stampa, che conterrà anche informazioni qualitative sull'andamento dei principali *business* del Gruppo, sarà approvato dal Consiglio di Amministrazione e sarà pubblicato sul sito del Gruppo secondo le tempistiche della previgente disciplina.

Novità Fiscali

In ambito fiscale si segnalano le seguenti principali novità normative:

Il decreto legge n.18 del 14 febbraio 2016 convertito con L. 8 aprile 2016 n. 49 recante misure urgenti concernenti la riforma delle banche di credito cooperativo, la garanzia sulla cartolarizzazione delle sofferenze, il regime fiscale relativo alle procedure di crisi e la gestione collettiva del risparmio.

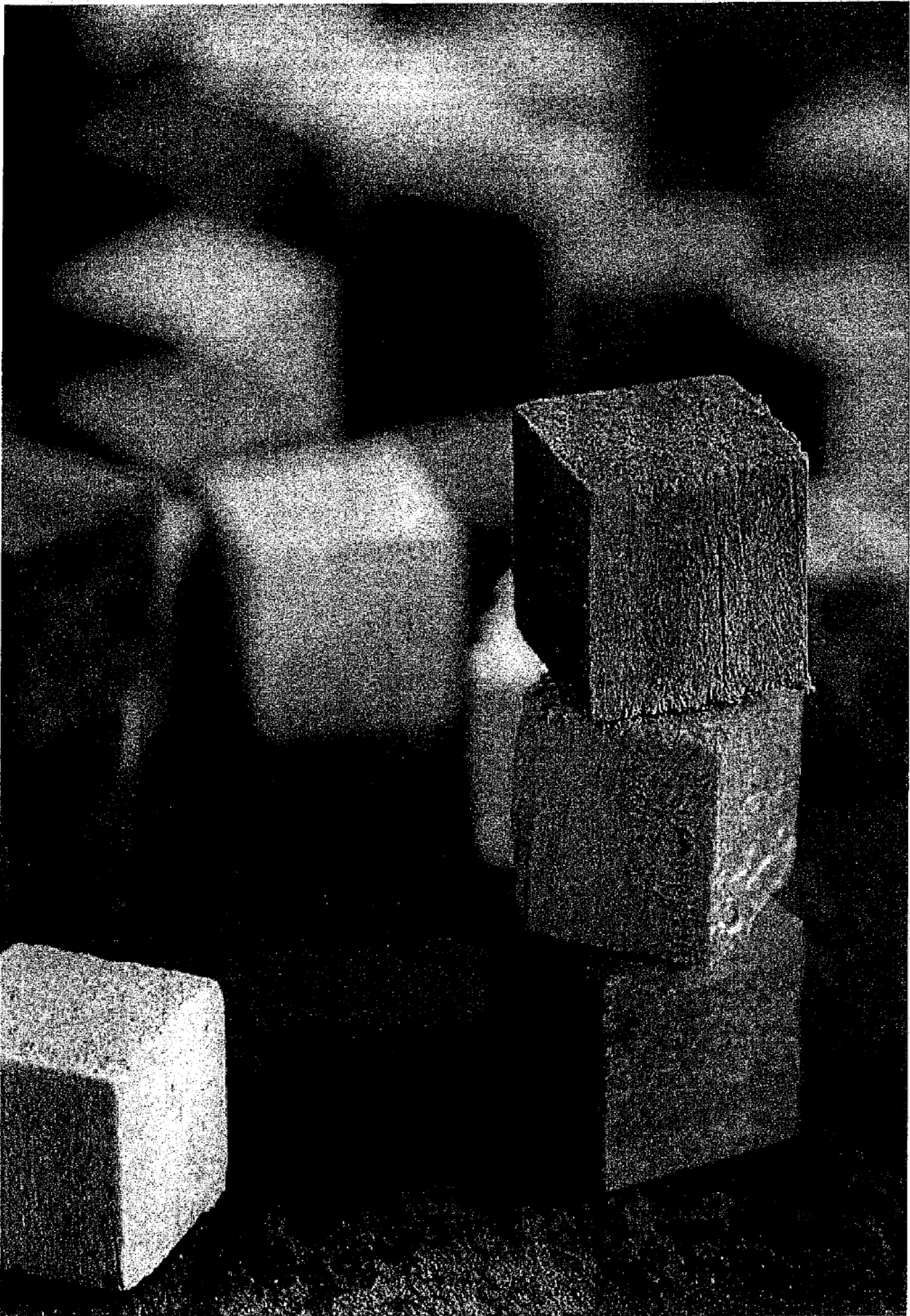
Viene disciplinata la riforma del credito cooperativo, prevedendo l'adesione delle BCC a una capogruppo costituita sotto forma di società per Azioni il cui patrimonio netto non può risultare inferiore ad 1 miliardo di euro e la concessione di garanzie dello Stato nell'ambito delle operazioni di cartolarizzazione che abbiano come sottostante crediti in sofferenza. Tra le disposizioni fiscali si segnala l'introduzione delle imposte fisse di registro, ipotecarie e catastali nelle vendite giudiziarie all'asta, e la previsione retroattiva di 24 mesi dell'irrilevanza fiscale dei contributi volontari percepiti da soggetti sottoposti a procedure concorsuali.

Il decreto legge n.59 del 3 maggio 2016 convertito con L. 30 giugno 2016 n.119 recante disposizioni urgenti in materia di procedure esecutive e concorsuali, nonché a favore degli investitori di banche in liquidazione. Con tali disposizioni viene disciplinato il regime del rimborso degli obbligazionisti delle quattro banche entrate in *default* nel 2015, e vengono introdotte misure a favore dei creditori e per accelerare le procedure fallimentari. In campo fiscale viene prevista la possibilità di pagare un canone annuale di garanzia per tutti i soggetti che intendono mantenere immutato il regime di trasformabilità del credito per imposte anticipate iscritte nel proprio bilancio, allo scopo di superare i dubbi avanzati dalla Commissione europea sulla normativa del credito per imposte anticipate in tema di possibile aiuto di Stato.

Il decreto legge n.193 del 22 ottobre 2016 convertito con L. 1 dicembre 2016 n. 225 (c.d. "Collegato alla Legge di Bilancio 2017") che apporta alcune modifiche relative agli adempimenti IVA periodici finalizzati al contrasto dell'evasione, nonché alcune semplificazioni fiscali. Tra queste ultime si segnala lo spostamento al 30 giugno del termine per il versamento del saldo e del primo acconto dell'IRRES e dell'IRAP, il rinnovo tacito alla scadenza dei regimi opzionali del consolidato e della trasparenza fiscale, la possibilità di presentare dichiarazioni integrative dei redditi, IRAP, IVA e sostituti di imposta entro la scadenza dei termini di accertamento, la rilevanza fiscale dei cambi utilizzati in bilancio secondo i corretti principi contabili. Vengono inoltre previste apposite disposizioni in tema di riscossione, comprendenti la definizione agevolata dei ruoli scaduti e non ancora pagati e l'attribuzione dal 1° luglio 2017 delle funzioni di riscossione all'Agenzia delle Entrate-Riscossione in luogo di Equitalia.

La legge n.232 dell'11 dicembre 2016 (c.d. "Legge di Bilancio 2017") che, tra le varie disposizioni, prevede l'introduzione dei piani individuali di risparmio di lungo termine (PIR), gestiti da imprese di assicurazione e da intermediari finanziari, per consentire ai risparmiatori persone fisiche di poter beneficiare delle agevolazioni fiscali in una logica di lungo periodo, nello specifico per investimenti di almeno 5 anni attuabili anche con polizze assicurative. Prevede altresì l'introduzione del gruppo IVA, applicabile a partire dal triennio 2019-2021, in base al quale nei gruppi potrà essere identificato un unico soggetto passivo di imposta; il potenziamento del credito di imposta sui costi sostenuti per attività di ricerca e sviluppo; l'ampliamento delle disposizioni agevolative fiscali in tema di premi di produttività e welfare a favore dei dipendenti; la razionalizzazione dell'Aiuto alla crescita Economica (agevolazione ACE) con riduzione del coefficiente di rendimento nozionale delle variazioni di capitale proprio dal 4,7% al 2,3% per il 2017 e al 2,7% per gli esercizi successivi; la proroga e l'ampliamento delle detrazioni per riqualificazione energetica e antisismica degli edifici; il rafforzamento degli ammortamenti maggiorati; la riapertura dei termini per la rivalutazione dei beni d'impresa e per il riallineamento dei valori civili e fiscali; la proroga dei termini per le operazioni di assegnazione agevolata dei beni ai soci.







**RELAZIONE
SULLA GESTIONE**

1 Relazione sulla gestione

Informazioni sui principali eventi

Approvato il Piano Industriale 2016-2018 del Gruppo UNIPOL

L'esercizio 2016 ha visto come evento principale l'avvio del Piano Industriale 2016-2018 del Gruppo Unipol (UnipolToBe), approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 12 maggio 2016. Il Piano è sviluppato su quattro principali direttrici che valorizzano, tra le altre, le eccellenze del Gruppo nei servizi assicurativi e nell'applicazione della telematica ai prodotti assicurativi, facendo leva sulla principale rete distributiva agenziale del mercato assicurativo italiano, per la quale proseguirà il processo di riorganizzazione finalizzato all'incremento di produttività tramite l'ottimizzazione del presidio territoriale e la sostenibilità economica delle agenzie.

1. Offerta innovativa e distintiva

Nel Settore Danni UnipolSai intende rafforzare la propria *leadership* di mercato nel comparto Auto, con l'obiettivo di incrementare il portafoglio di circa 400.000 nuovi clienti entro il 2018, anche attraverso l'ampliamento dei servizi di riparazione (Auto Presto & Bene, MyGlass) ed assistenza. Inoltre intende estendere al comparto Non Auto (in particolare casa, commercio e PMI) il suo storico *know how* nella telematica e nei servizi assicurativi, con un obiettivo di crescita della raccolta dell'8% sui segmenti Retail e PMI al 2018.

La telematica costituirà la leva strategica di personalizzazione e di relazione con il cliente, e contribuirà a conseguire un importante beneficio nella riduzione del costo dei sinistri. In particolare nel comparto Auto è previsto l'incremento dell'incidenza delle *black box* installate sul portafoglio auto dall'attuale 30% a circa il 45% del 2018, con l'obiettivo di conseguire un beneficio cumulato di circa 50 milioni di euro sui costi di liquidazione dei sinistri nel triennio. AlfaEvolution Technology, società del gruppo costituita ad hoc, supporterà con un investimento complessivo di circa 100 milioni di euro l'evoluzione telematica, centralizzando internamente il modello di servizio e le competenze.

Nell'ambito della protezione dei bisogni di salute, è prevista l'evoluzione dell'integrazione del modello specialistico e di eccellenza di UniSalute con la rete agenziale.

L'offerta nel comparto Vita prevede l'integrazione con servizi di protezione ed assistenza, con una revisione del mix di portafoglio (portando a circa il 30% il peso del ramo Ili sul totale della raccolta) e un focus sul miglioramento della redditività.

2. Esperienza del cliente e dell'agente semplificata

L'attenzione al cliente finale e alla rete agenziale è un elemento centrale del Piano che prevede l'attivazione di una serie di servizi, personalizzabili *online*, che mirano ad agevolare e semplificare il processo di scelta dei clienti, anche attraverso il ricorso alla multicanalità supportata dalla professionalità e capacità consulenziale della rete agenziale.

La rete agenziale sarà al centro del rapporto con il cliente e per questo motivo è previsto un importante investimento sull'evoluzione della rete, in termini di semplificazione e digitalizzazione dei processi commerciali e amministrativi.

3. Distribuzione fisica più efficace

La rete agenziale UnipolSai, centro strategico del Piano, proseguirà nel processo di riorganizzazione finalizzato all'incremento di produttività tramite l'ottimizzazione del presidio territoriale e la sostenibilità economica delle agenzie.

Il modello organizzativo sarà orientato verso una specializzazione della forza di vendita su specifici segmenti di clientela, prevedendo, nell'arco del Piano, una crescita consistente del numero dei Consulenti Family Welfare e dei Business Specialist PMI per puntare allo sviluppo della clientela Affluent e del segmento PMI e Small Business.

4. Eccellenza della macchina operativa di business

Organizzazione interna, processi e tecnologia rappresentano fattori centrali del Piano: in particolare sono previste importanti evoluzioni nei processi di liquidazione sinistri, integrati con la disponibilità di dati telematici, efficientamento dei processi assuntivi e automatizzazione dei processi commerciali.

In termini di *information technology* nel triennio sono previsti investimenti per circa 150 milioni di euro, finalizzati al miglioramento della qualità dei servizi e all'efficientamento dei costi, mentre i programmi formativi per dipendenti ed agenti saranno al centro dell'attività di UNICA - Unipol Corporate Academy, il centro di formazione unico per tutto il Gruppo, operativo da marzo 2016.

Altre aree di attività

La strategia di gestione degli investimenti sarà finalizzata a sostenere nel medio e lungo termine in modo strutturale i rendimenti finanziari attraverso direttrici che tengano conto anche del bilanciamento rispetto alle metriche *Solvency II*. In termini di *asset class*, è prevista una riduzione graduale dell'incidenza dei titoli governativi, nell'ambito di una progressiva diversificazione, a fronte di un incremento selettivo dei titoli *corporate* e altre attività finanziarie.

Le linee guida nel settore immobiliare prevedono la valorizzazione e stabilizzazione dell'incidenza del portafoglio immobiliare - previsto pari a circa 4,3 miliardi di euro nel 2018 - sul totale attivi del Gruppo, con azioni tese all'aumento della qualità del portafoglio e a supportare la futura crescita della redditività del portafoglio uso terzi.

Nel business della riassicurazione, l'obiettivo di Piano è la crescita sui mercati esteri attraverso UnipolRe, la società di Riassicurazione del Gruppo con sede a Dublino, con l'obiettivo di portare la raccolta premi dai 39 milioni di euro del 2015 a circa 300 milioni di euro nel 2018.

Ulteriori informazioni di dettaglio sono disponibili sul sito istituzionale del Gruppo, www.unipol.it, ove è presente il documento completo sul Piano.

Operazioni straordinarie di fusione realizzate nell'esercizio

A seguito del rilascio delle prescritte autorizzazioni da parte dell'IVASS e del completamento della procedura societaria di fusione in data 25 gennaio 2016 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione di Liguria Società di Assicurazioni S.p.A. e di Liguria Vita S.p.A. in UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (in seguito anche "Fusione Liguria")

L'atto di fusione, previa iscrizione presso i competenti Registri delle Imprese, ha avuto efficacia giuridica in data 31 gennaio 2016, con effetto contabile e fiscale dal 1° gennaio 2016.

La Fusione è stata realizzata a valori contabili e ha comportato un incremento del capitale sociale dell'Incorporante di euro 8.991,71, in relazione a n. 12.525 azioni emesse al servizio del concambio e la rilevazione di un disavanzo da fusione di 51,5 milioni di euro allocato ad avviamento.

Inoltre, a seguito del rilascio della prescritta autorizzazione da parte dell'IVASS e dell'assunzione delle rispettive delibere da parte dei competenti organi sociali, nonché del verificarsi di tutte le condizioni di legge - in data 28 dicembre 2016 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione in UnipolSai di Dialogo S.p.A. in Liquidazione (in seguito anche "Fusione Dialogo" e, unitamente con la Fusione Liguria, le "Fusioni 2016").

L'atto di fusione, iscritto in data 30 dicembre 2016 presso il competente Registro delle Imprese, ha avuto efficacia giuridica il 31 dicembre 2016, con effetto contabile e fiscale dal 1° gennaio 2016.

Detenendo la Società incorporante oltre il 90% del capitale sociale di Dialogo, la fusione è stata eseguita secondo la procedura semplificata ai sensi e per gli effetti dell'art. 2505-bis del codice civile.

Per effetto della fusione il capitale sociale dell'Incorporante è incrementato di euro 1.386,27, a fronte dell'emissione, al servizio del concambio, di n. 1.931 nuove azioni ordinarie senza valore nominale.

Le azioni UnipolSai emesse a servizio del concambio delle operazioni di fusione, negoziate sul Mercato Telematico Azionario, hanno godimento regolare ed attribuiscono ai loro possessori gli stessi diritti spettanti ai possessori delle azioni UnipolSai in circolazione al momento dell'emissione delle nuove azioni.

Per maggiori dettagli sugli effetti delle operazioni di fusione sopra richiamate, si rinvia a quanto riportato in Nota Integrativa nel paragrafo "Effetti contabili delle fusioni".

Piano a sostegno delle comunità coinvolte nel sisma

Il Gruppo Unipol, a sostegno delle popolazioni e delle imprese del centro Italia colpite nel secondo semestre 2016 dagli eventi sismici che hanno comportato conseguenze tragiche in termini di vite umane, danneggiando in maniera importante abitazioni e attività produttive, attraverso le sue strutture assicurative (UnipolSai Assicurazioni, Linear, UniSalute, Arca) e bancarie (Unipol Banca), ha varato un piano strutturato ed integrato di interventi a favore delle diverse categorie di stakeholders del Gruppo presenti sul territorio (clienti, società civile, dipendenti, agenti, organizzazioni socie, fornitori).

Il supporto è andato anche al di là delle azioni legate all'attività caratteristica del Gruppo, con la promozione di interventi rivolti alle comunità locali. Il contributo più importante è stato quello raccolto grazie alla partecipazione dei dipendenti e degli agenti ad una sottoscrizione interna che ha superato i 500.000 euro. Il Gruppo ha raddoppiato la somma, raggiungendo così l'importo di 1 milione e 55 mila euro, che sarà devoluto al Commissario del Governo per la ricostruzione dei territori interessati dal sisma.

Perfezionata l'acquisizione dell'attività di gestione Alberghiera e degli immobili "Una Hotels & Resorts"

In data 29 dicembre 2016 la controllata Atahotels S.p.A. e la consociata UnipolSai Investimenti SGR S.p.A. (quest'ultima per conto del Fondo di Investimento Immobiliare Athens R.E. Fund) hanno dato esecuzione agli accordi sottoscritti con Una S.p.A. ("Una") in data 25 maggio 2015, aventi ad oggetto l'acquisizione, attraverso due distinte operazioni, rispettivamente del ramo d'azienda concernente l'attività di gestione alberghiera di Una, per un prezzo provvisoriamente determinato in 29 milioni di euro, e del relativo portafoglio immobiliare a destinazione alberghiera, per un corrispettivo di 259 milioni di euro.

L'esecuzione delle due operazioni ha avuto luogo successivamente all'ottenimento delle necessarie approvazioni da parte delle competenti Autorità e dopo l'omologazione dell'accordo di ristrutturazione dell'indebitamento di Una.

Con la suddetta acquisizione Atahotels è diventato il nuovo *leader nazionale nel settore alberghiero italiano*, con n. 43 strutture (sia *business* che *leisure*), n. 5.500 camere e un fatturato aggregato di circa 120 milioni di euro.

Costituzione della società Leithà

In data 22 dicembre 2016 è stata costituita la società Leithà S.r.l. a socio unico, con l'obiettivo di supportare la realizzazione di prototipi di *software*, la sperimentazione di nuove tecnologie, nonché l'analisi predittiva di dati a supporto dell'evoluzione dei *business* e dei sistemi informatici del Gruppo, in coerenza con quanto previsto dal Piano di Innovazione di Gruppo.

Velasca progetto design idee sotto la torre: vince BRUTA il progetto della Scuola Politecnica di Design

Il 4 luglio 2016 a Milano si è chiusa la prima edizione di Velasca Progetto Design - Idee sotto la Torre, il *contest* indetto da UnipolSai Assicurazioni all'interno del progetto *Urban Upe* in collaborazione con Lissoni Architettura S.p.A. L'obiettivo è stato quello di valorizzare e promuovere la creatività di giovani *designer*, in linea con ciò che rappresenta Torre Velasca, da oltre 50 anni simbolo d'innovazione.

Restituire la centralità alla Torre Velasca costituisce per il Gruppo Unipol, dal 2012 proprietario dell'immobile, un importante tassello della sua strategia di valorizzazione di questo inconfondibile *landmark* architettonico dello skyline milanese. Un processo iniziato con Opening Velasca durante il periodo di Expo che, da subito, ha inteso rimettere di nuovo al centro del dibattito culturale la Torre Velasca riportandola ad essere una delle protagoniste della realtà non solo milanese ma nazionale e internazionale. Con il Concorso Velasca Progetto Design - Idee sotto la Torre, il Gruppo Unipol prosegue nella direzione della valorizzazione e della promozione di questo suo importante edificio.

Torre Velasca fa parte del progetto del Gruppo Unipol dedicato alla riqualificazione immobiliare degli edifici di proprietà del Gruppo e finalizzato alla valorizzazione di alcuni tra i più importanti immobili del parco architettonico italiano.

UnipolSai Assicurazioni main sponsor dell'Italia Olympic Team per le Olimpiadi 2016

UnipolSai Assicurazioni è stata *main sponsor* dell'Italia Olympic Team per le Olimpiadi di Rio 2016, l'appuntamento internazionale più prestigioso a livello sportivo, in occasione delle quali è stata lanciata una campagna di comunicazione tesa a sottolineare il proprio posizionamento di vicinanza alle persone e allo sport. Le Olimpiadi di Rio 2016 hanno anche rappresentato il momento più importante dell'accordo triennale tra UnipolSai e il CONI avviato nel gennaio del 2015.

Il Gruppo Unipol al meeting della Clinton Global Initiative

Durante il meeting annuale della Clinton Global Initiative (CGI), tenutosi dal 19 al 21 settembre a New York, il Gruppo Unipol era a fianco dell'Alto Commissariato delle Nazioni Unite per i rifugiati (UNHCR) per offrire assistenza sanitaria ai rifugiati siriani in Libano. Un impegno all'azione annunciato da Carlo Cimbrì, Unipol Group CEO, alla presenza di Filippo Grandi, l'Alto Commissario delle Nazioni Unite per i Rifugiati. La *partnership* tra Unipol e UNHCR consente di fornire interventi ospedalieri salvavita e di emergenza – compresi parti naturali o cesarei – ai rifugiati siriani in Libano, il Paese con la più alta concentrazione di rifugiati pro-capite al mondo, ovvero oltre un milione di persone a fronte di una popolazione di circa 4 milioni. L'impegno, della durata di due anni, prevede la copertura del 75% - o del 90% nei casi maggiormente vulnerabili - dei costi di ospedalizzazione dei rifugiati e dei trattamenti che saranno forniti attraverso una rete ospedaliera con la quale UNHCR ha pregressi accordi. L'UNHCR ha avviato in Libano un progetto di assistenza medica che, soltanto nel 2015, ha garantito servizi ospedalieri di emergenza ad oltre 58 mila persone.

Unipol best practice a livello internazionale nella costruzione e protezione della reputazione

In data 4 e 5 ottobre 2016 il Gruppo Unipol è stato protagonista al "Global Reputation Leaders Network Summit" a Boston, importante e riconosciuto evento internazionale organizzato da Reputation Institute, società *leader* a livello mondiale nel *corporate reputation management*. Durante l'evento le più importanti aziende mondiali si sono confrontate per condividere le strategie di gestione della reputazione e le migliori *best practices*. Unipol è stato considerato un "*best case*" perché ha saputo comprendere, prima e meglio di altri, l'importanza di posizionare la reputazione come *asset* aziendale da valorizzare (con la comunicazione) e da proteggere (con la gestione del rischio) nonché da integrare nelle metriche di *business* ed entrare progressivamente a far parte del processo di *planning* strategico del Gruppo. Nel Gruppo Unipol la reputazione è un *asset* strategico in grado di orientare il *business* e sta diventando una leva manageriale per attivare un cambiamento culturale interno/esterno capace di contribuire alla creazione di valore.

1 Relazione sulla gestione

Analisi comparativa dei dati rispetto all'esercizio precedente

In data 1° gennaio 2016 sono entrate in vigore le nuove disposizioni normative in materia di bilancio, introdotte dal D.Lgs. 139/2015 ai fini del recepimento della cosiddetta *Direttiva Accounting*, e i nuovi principi contabili emanati dall'OIC, già commentati nell'Introduzione, al paragrafo "Principali novità normative", al quale si rinvia per maggiori dettagli.

Le modifiche più rilevanti per la compagnia attengono alla contabilizzazione dei dividendi da controllate, che non possono più essere contabilizzati nell'esercizio di maturazione, nonché la rilevazione delle azioni proprie, che devono essere esposte a riduzione del patrimonio netto, in apposita voce denominata Riserva negativa per azioni proprie, valorizzate al costo di acquisto.

Le nuove disposizioni sono state applicate retroattivamente nel bilancio dell'esercizio 2016 della Compagnia, comportando la modifica dei saldi di apertura al 1° gennaio 2016, nonché la riesposizione, a fini comparativi, dei valori dell'esercizio precedente.

Pertanto la presente Relazione, come pure i Prospetti di Bilancio e la Nota Integrativa riportano il confronto con i dati riesposti dell'esercizio precedente.

Per maggiori informazioni sull'impatto derivante dal cambiamento di principi, nonché sulla riconciliazione tra Bilancio 2015 originariamente approvato e Bilancio 2015 riesposto, si rinvia a quanto riportato nella Nota Integrativa al paragrafo "Modifiche dei principi contabili applicati e riesposizione dei dati dell'esercizio precedente".

L'analisi comparativa dei dati economico-patrimoniali dell'esercizio 2016 rispetto a quelli dell'esercizio precedente risente, inoltre, degli effetti derivanti dalla Fusione Liguria e, in misura del tutto marginale, anche di quelli derivanti dalla Fusione Dialogo.

Pertanto per agevolare l'analisi comparativa, nelle tabelle che seguono vengono forniti dati supplementari.

In particolare, considerato che la Fusione Liguria ha avuto effetto contabile in data 1° gennaio 2016, vengono riportati:

- un prospetto di Stato Patrimoniale che evidenzia le variazioni intervenute rispetto al 31 dicembre 2015 (dati riesposti) separatamente per effetto della Fusione Liguria e per altre variazioni di periodo connesse alla gestione;
- un prospetto di Conto Economico che confronta le risultanze del 2016 con quelle dell'esercizio precedente ricalcolate sulla base dell'aggregazione dei dati delle società partecipanti alla Fusione Liguria (dati aggregati a perimetro omogeneo e riesposti in conformità ai nuovi principi contabili ove ne ricorrano i presupposti), così da fornire immediata evidenza degli scostamenti effettivi della gestione assicurativa rispetto all'esercizio precedente.

Nella presente Relazione vengono commentate esclusivamente le variazioni intervenute rispetto alle risultanze aggregate, riferite all'esercizio precedente, delle società partecipanti alla Fusione Liguria.

Gli effetti derivanti dalla Fusione Dialogo, del tutto marginali per la cessata attività della incorporata a partire dal 31 dicembre 2015, sono esposti tra le variazioni del periodo 2016 senza autonoma evidenza.

Nella Nota Integrativa si forniscono anche le variazioni rispetto ai dati dell'esercizio 2015, riesposti in conformità ai nuovi principi contabili, riferiti alla sola incorporante.

Dettaglio delle variazioni delle poste patrimoniali intervenute nell'esercizio 2016

Valori in migliaia di euro

ATTIVO	2015	Variazioni per fusione	Altre variazioni	2016
A. Crediti verso soci per capitale sociale sottoscritto non versato	1			
B. Attivi immateriali				
1. Spese di acquisizione da ammortizzare	2	73.953	3.726	77.679
2. Altri attivi	3	775.170	51.475	(33.807)
Totale	4	849.123	51.475	(30.082)
C. Investimenti				
I - Terreni e fabbricati	5	2.726.037	9.627	(194.138)
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate				
1. Azioni e quote	6	2.118.317	(138.550)	176.095
2. Obbligazioni	7	22.796		(10.193)
3. Finanziamenti	8	328.204		(101)
Totale investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate	9	2.469.317	(138.550)	165.800
III - Altri investimenti finanziari				
1. Azioni e quote	10	606.078	9	(51.221)
2. Quote di fondi comuni di investimento	11	1.732.029	7.180	147.414
3. Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	12	33.977.193	426.021	50.894
4. Finanziamenti	13	148.083	354	(13.100)
5. Altri	14	250.556		(57.449)
Totale altri investimenti finanziari	15	36.713.939	433.565	76.539
IV - Depositi presso imprese cedenti	16	26.087	(3.062)	(3.917)
Totale	17	41.935.380	301.580	44.284
D. Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione				
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	18	349.140		4.876
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	19	3.575.690		606.545
Totale	20	3.924.830		611.421
D. bis Riserve tecniche a carico dei riassicuratori				
I - Riserve tecniche dei rami danni	21	553.485	40.229	(18.509)
II - Riserve tecniche dei rami vita (escluse le riserve tecniche di cui al punto III)	22	70.948	12.923	(14.625)
III - Riserve tecniche dei rami vita allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	23			
Totale	24	624.433	53.152	(33.134)
E. Crediti				
I - Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	25	1.736.312	21.961	(111.121)
II - Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	26	76.913	6.353	(2.586)
III - Altri crediti	27	1.169.059	33.410	161.782
Totale	28	2.982.284	61.724	48.076
F. Altri elementi dell'attivo				
I - Attivi materiali e scorte	29	79.193		6.294
II - Disponibilità liquide	30	388.983	24.019	(63.846)
IV - Altre attività	31	1.278.496	376	69.190
Totale	32	1.746.672	24.394	11.637
G. Ratei e risconti	33	402.041	3.319	30.439
TOTALE ATTIVO	34	52.464.753	495.643	682.641
				53.643.047

Dettaglio delle variazioni delle poste patrimoniali intervenute nell'esercizio 2016

Valori in migliaia di euro

PASSIVO	2015	Variazioni per fusione	Altre variazioni	2016
A. Patrimonio netto				
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	35 2.031.446	9	1	2.031.456
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	36 407.256			407.256
III - Riserva legale	37 399.226		7.063	406.289
IV - Altre riserve patrimoniali	38 2.179.293		124.988	2.304.281
V - Utili (perdite) portati a nuovo	39			
VI - Utile (perdita) di periodo	40 555.722		(97.243)	458.479
VII - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	41 (76.561)		(2.731)	(79.292)
Totale	42 5.496.382	9	32.079	5.528.469
B. Passività subordinate	43 2.011.689			2.011.689
C. Riserve tecniche				
i - Rami danni				
1. Riserva premi	44 2.651.229	36.570	(51.146)	2.636.654
2. Riserva sinistri	45 12.433.917	266.494	(661.045)	12.039.366
3. Riserve tecniche diverse	46 15.131	49	2.034	17.214
4. Riserve di perequazione	47 67.144	185	2.602	69.931
Totale riserve tecniche rami danni	48 15.167.421	303.297	(707.554)	14.763.165
ii - Rami vita				
1. Riserve matematiche	49 23.106.134	128.822	761.107	23.996.063
2. Riserva per somme da pagare	50 401.258	2.703	(114.755)	289.206
3. Riserve tecniche diverse	51 102.353	1.202	(608)	102.947
Totale riserve tecniche rami vita	52 23.609.744	132.727	645.744	24.388.216
Totale	53 38.777.166	436.025	(61.810)	39.151.380
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	54 348.971		4.946	353.917
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	55 3.575.590		606.545	4.182.235
Totale	56 3.924.562		611.490	4.536.152
E. Fondi per rischi e oneri	57 626.572	3.168	(75.904)	553.837
F. Depositi ricevuti da riassicuratori	58 174.112	37.322	13.334	224.767
G. Debiti e altre passività				
I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	59 76.657	2.539	(2.855)	76.340
II - Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	60 78.938	26	(8.440)	70.523
III - Prestiti obbligazionari	61			
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari	62 3.860		(490)	3.370
V - Debiti e prestiti diversi	63 429.216	6.365	25.511	461.092
VI - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	64 55.839	586	(1.850)	54.574
VII - Altre passività	65 761.146	9.604	147.790	918.540
Totale	66 1.405.655	19.119	159.766	1.584.541
H. Ratei e risconti	67 48.526		3.686	52.212
TOTALE PASSIVO	68 52.464.763	495.643	682.641	53.643.047

Conto economico: confronto con dati dell'esercizio 2015 aggregati a perimetro omogeneo

Valori in migliaia di euro	2016	2015 Aggregato
I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI		
1. Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione	6.506.276	6.810.175
2. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico (voce III.6)	170.378	355.328
3. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	45.219	46.757
4. Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione	4.445.048	4.483.192
5. Variazione delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione	(2.240)	(2.334)
6. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	10.200	10.676
7. Spese di gestione:		
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	1.344.693	1.392.455
b) Spese di amministrazione	490.403	497.630
Totale	1.835.097	1.890.085
8. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	160.255	130.618
9. Variazione delle riserve di perequazione	2.507	2.906
10. Risultato del conto tecnico dei rami danni	349.806	697.117
II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA		
1. Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione	3.084.015	3.432.876
2. Proventi da investimenti		
a) Proventi derivanti da investimenti	1.120.610	1.034.435
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	34.548	17.476
c) Profitti sul realizzo di investimenti	146.692	258.295
Totale	1.315.850	1.310.205
3. Proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	177.791	185.102
4. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	21.686	20.292
5. Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione	2.510.288	3.054.853
6. Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione		
a) Riserve matematiche, riserva premi delle ass.ni complementari e altre riserve tecniche	799.294	878.446
b) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	313.410	161.932
Totale	1.112.704	1.040.378
7. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	1357	1.288
8. Spese di gestione		
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	88.695	82.762
b) Spese di amministrazione	65.315	73.152
Totale	154.010	155.914

Conto economico: confronto con dati dell'esercizio 2015 aggregati a perimetro omogeneo

<i>Valori in migliaia di euro</i>		2016	2015 Aggregato
9. Oneri patrimoniali e finanziari			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	28	160.300	96.336
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	29	101.095	87.567
c) Perdite sul realizzo di investimenti	30	40.575	305.464
Totale	31	302.070	489.367
10. Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione			
	32	108.177	87.595
11. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione			
	33	36.710	29.971
12. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico (voce III. 4)			
	34	103.048	85.668
13. Risultato del conto tecnico dei rami vita			
	35	220.777	3.440
III. CONTO NON TECNICO			
1. Risultato del conto tecnico dei rami danni (voce I. 10)			
	36	349.806	697.117
2. Risultato del conto tecnico dei rami vita (voce II. 13)			
	37	220.777	3.440
3. Proventi da investimenti dei rami danni			
a) Proventi derivanti da investimenti	38	568.689	550.365
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	39	51.647	21.542
c) Profitti sul realizzo di investimenti	40	243.505	484.048
Totale	41	863.841	1.055.955
4. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami vita (voce II. 12)			
	42	103.048	85.668
5. Oneri patrimoniali e finanziari dei rami danni			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	43	160.634	127.746
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	44	271.394	277.765
c) Perdite sul realizzo di investimenti	45	205.045	176.800
Totale	46	637.073	582.311
6. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami danni (voce I. 2)			
	47	179.378	355.328
7. Altri proventi			
	48	179.385	196.215
8. Altri oneri			
	49	335.173	425.887
9. Risultato della attività ordinaria			
	50	574.234	673.869
10. Proventi straordinari			
	51	96.051	257.219
11. Oneri straordinari			
	52	35.962	52.162
12. Risultato dell'attività straordinaria			
	53	60.089	205.057
13. Risultato prima delle imposte			
	54	634.322	878.926
14. Imposte sul risultato di periodo			
	55	175.843	308.782
15. Utile (perdita) di periodo			
	56	458.479	570.143

I dati economici aggregati al 31 dicembre 2015 non sono stati sottoposti a revisione contabile, neppure limitata.

1 Relazione sulla gestione

Sintesi dei dati più significativi dell'attività assicurativa

(Valori in milioni di euro)	Bilancio 2016	Dati Aggregati 2015
Premi lordi	10.010,5	10.551,7
variazione % (1)	(5,7)	
Premi diretti	10.001,9	10.524,8
variazione % (1)	(5,0)	
Pagamenti (sinistri, scadenze, riscatti e rendite)	8.040,3	8.623,1
variazione % (1)	(6,8)	
Spese di gestione	2.132,2	2.163,1
variazione % (1)	(1,4)	
Rapporto % spese di gestione/premi comparto danni	28,4	28,2
Loss ratio con OTI ratio (2)	67,9	65,6
Combined ratio lavoro diretto compreso OTI ratio (3)	96,3	94,0
Proventi netti da investimenti e profitti su realzi		
-esclusa la classe 'D' e le rettifiche di valore	1.462,9	1.748,9
variazione % (1)	(16,4)	
-esclusa la classe 'D' e comprese le rettifiche di valore	1.196,6	1.422,6
variazione % (1)	(15,9)	
Risultato netto	459,5	570,1
variazione % (1)	(19,6)	
N° agenzie	2.909	3.140
N° agenti	4.639	5.008
N° dipendenti (4)	7.450	7.330

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

(2) Rapporto sinistri a premi del lavoro diretto comprensivo di OTI ratio che è il rapporto tra il saldo netto delle altre partite tecniche e la variazione delle altre riserve tecniche e i premi di competenza

(3) Somma del loss ratio e del rapporto tra le spese di gestione e i premi contabilizzati

(4) Numero dipendenti FTE (full time equivalent): 7.211

(Valori in milioni di euro)	Bilancio 2016	Dati Aggregati 2015
Investimenti e disponibilità	47.156,6	46.574,8
variazione % (1)	+1,3	
Riserve tecniche	43.687,5	43.137,9
variazione % (1)	+1,3	
Rapporto % riserve tecniche/premi		
- Danni	211,9	217,5
- Vita	950,7	803,6
- Danni + Vita	436,4	408,7
Patrimonio netto	5.528,5	5.496,4
variazione % (1)	+0,6	

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

Andamento del titolo

Informazioni sull'andamento del titolo

Alla fine del mese di dicembre 2016 il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie UnipolSai era pari a euro 2,03 evidenziando, negli ultimi 12 mesi, una diminuzione del 13,9%, a fronte dei cali dell'indice generale FTSE Italia *all-share* (-9,9%), dell'indice FTSEMIB (-10,2%) ed dell'indice FTSE Italia *All Share Insurance* (-16,3%).

Valori di capitalizzazione

La capitalizzazione a fine dicembre 2016 ammontava a 5.744 milioni di euro (6.562 milioni di euro al 31 dicembre 2015).

Struttura dell'azionariato

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

UnipolSai	
AZIONISTA	PERCENTUALE SU CAPITALE SOCIALE
Mercato	33,07%
Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.	51,03%
Unipol Finance S.r.l.	9,99%
Unipol Investment S.p.A.	5,91%



Andamento della Gestione assicurativa

Nel corso del 2016 UnipolSai ha conseguito significative *performance* economiche e patrimoniali, in linea con gli obiettivi del Piano Industriale 2016-2018 pur in una situazione macroeconomica e di settore complessa, caratterizzata dal permanere di bassi tassi d'interesse, elevata volatilità dei mercati finanziari e forti pressioni competitive in particolare nell'assicurazione Auto dove la Compagnia è *leader* di mercato.

Più in dettaglio, nel comparto Danni le azioni finalizzate al rilancio produttivo hanno consentito una ripresa della raccolta nei rami Non Auto ed una significativa crescita del portafoglio contratti del ramo R.C.Auto. La continua pressione concorrenziale sulle tariffe, come evidenziato da una variazione del premio medio di mercato nel terzo trimestre del 2016 pari al -5,9% su base annua¹, continua a determinare un calo della raccolta premi del ramo, con riflessi sulla raccolta complessiva. Nel *business* Auto UnipolSai conferma la *leadership* europea nel settore delle *black box* installate nelle autovetture, passate dai 2,5 milioni del 2015 ai 3,1 milioni del 2016 oggi fornite dalla controllata AlfaEvolution che, in coerenza con il Piano Industriale, si connota come centro di competenza su tecnologie innovative già in corso di estensione anche a prodotti Non Auto.

La raccolta diretta del portafoglio Danni al 31 dicembre 2016 ammonta a 6.960,2 milioni di euro (-1,7% considerando nei dati al 31 dicembre 2015 i premi di Liguria Assicurazioni, incorporata a partire dal 2016), di cui 4.041,7 milioni di euro nei rami Auto (-3,8%) e 2.918,5 milioni di euro nei rami Non Auto (+1,2%).

Sul versante della sinistralità Danni, il positivo andamento registrato nei rami Non Auto unitamente al costante presidio dei costi medio dei sinistri, hanno consentito di compensare in buona parte gli effetti dell'ulteriore sensibile calo registrato dal premio medio R.C.Auto determinato dalla forte pressione competitiva in atto.

Al 31 dicembre 2016 il rapporto sinistri a premi del lavoro diretto (comprensivo del saldo delle altre partite tecniche) è pari al 67,9%, contro il 65,6% realizzato al 31 dicembre 2015.

L'*expense ratio* del lavoro diretto risulta sostanzialmente in linea rispetto a quello dell'anno precedente (28,4% contro 28,2%): il calo della componente riferita alle spese generali ha limitato gli effetti del decremento dei premi e degli incrementi negli oneri provvigionali, conseguenti all'omogeneizzazione dei sistemi di retribuzione e incentivazione delle varie reti agenziali confluite in UnipolSai.

Nel complesso il *combined ratio* (lavoro diretto - incluso *oti ratio*) si attesta, nell'esercizio 2016, al 96,3% contro il 94,0% realizzato al 31 dicembre 2015.

Nel comparto Vita, in un contesto di mercato ancora caratterizzato da tassi di interesse molto contenuti e negativi sul breve termine, la Compagnia, in ottica di contenimento del rischio finanziario, ha via via accentuato un rallentamento della produzione di prodotti tradizionali con garanzia cercando di orientare l'offerta commerciale verso prodotti di ramo terzo e multiramo. Al 31 dicembre 2016 UnipolSai ha realizzato una raccolta diretta per 3.041,7 milioni di euro (-11,6% considerando nei dati al 31 dicembre 2015 i premi di Liguria Vita, incorporata dal 2016).

Per quanto riguarda la gestione degli investimenti finanziari, anche nel corso del 2016 non sono mancate tensioni sui mercati finanziari, in particolare su quelli azionari, innescate da timori sulla tenuta dei sistemi creditizi dei paesi europei e dai possibili impatti conseguenti a un eventuale futuro allentamento delle politiche monetarie espansive fin qui condotte dalle principali banche centrali. Durante il 2016 è proseguita, secondo le linee strategiche fissate nel Piano, la politica di riduzione graduale dell'incidenza dei titoli governativi nell'ambito di una progressiva diversificazione verso un incremento selettivo dei titoli *corporate* e altre attività finanziarie. La redditività del portafoglio degli investimenti finanziari, pur in un'ottica di conservazione del profilo rischio/rendimento degli attivi e di coerenza tra le attività e le passività assunte verso gli assicurati, ha ottenuto nel periodo considerato un rendimento significativo pari al 3,7% degli *asset* investiti. Si ricorda che il rendimento registrato nel 2015 (4,3%) era stato significativamente influenzato da plusvalenze anche legate al perfezionamento di operazioni di vendita a termine di alcuni titoli.

¹ Fonte: Ivass, Bollettino Statistico IPER del 9 febbraio 2017

Relativamente agli investimenti immobiliari, anche nel 2016 l'operatività è stata incentrata nell'importante opera di recupero e riqualificazione degli *asset* in portafoglio, in particolare nella città di Milano. Il permanere di una difficile situazione di mercato ha comportato la necessità di effettuare alcune svalutazioni, sulla base dell'aggiornamento delle valutazioni peritali, relative in larga misura ad alcuni *asset* in attesa di valorizzazione nel breve/medio termine.

UnipolSai chiude l'esercizio 2016 con un utile di 458,5 milioni di euro.

Gli aspetti che hanno maggiormente contraddistinto l'andamento della gestione risultano essere i seguenti:

- A. I premi ammontano, al termine del 2016, a 10.010,5 milioni di euro, dei quali 10.001,9 milioni di euro relativi al lavoro diretto e sono così ripartiti:

Valori in milioni di euro

Premi	Danni	Vita	Totale 2016	Totale 2015	Var. %	Var. su 2015
Lavoro diretto	6.960,2	3.041,7	10.001,9	10.524,8	(5,0)	(522,8)
Lavoro indiretto	8,0	0,6	8,6	26,9	(68,2)	(18,4)
	6.968,2	3.042,3	10.010,5	10.551,7	(5,1)	(541,2)
Premi ceduti	416,6	8,3	424,9	412,3	3,1	12,6
Premi conservati	6.551,6	3.034,0	9.585,6	10.139,4	(5,5)	(553,8)
Composizione %	68,3	31,7	100,0			

La ritenzione netta dei premi acquisiti è stata del 95,8%, in calo rispetto al dato dell'esercizio precedente (96,1%). Il risultato della gestione tecnica assicurativa, che include anche le spese di gestione e l'attribuzione degli utili degli investimenti di pertinenza, è complessivamente positivo per 570,6 milioni di euro (700,6 milioni di euro nel 2015) e si scompone in un risultato positivo per 220,8 milioni di euro nei rami Vita e per 349,8 milioni di euro nei rami Danni.

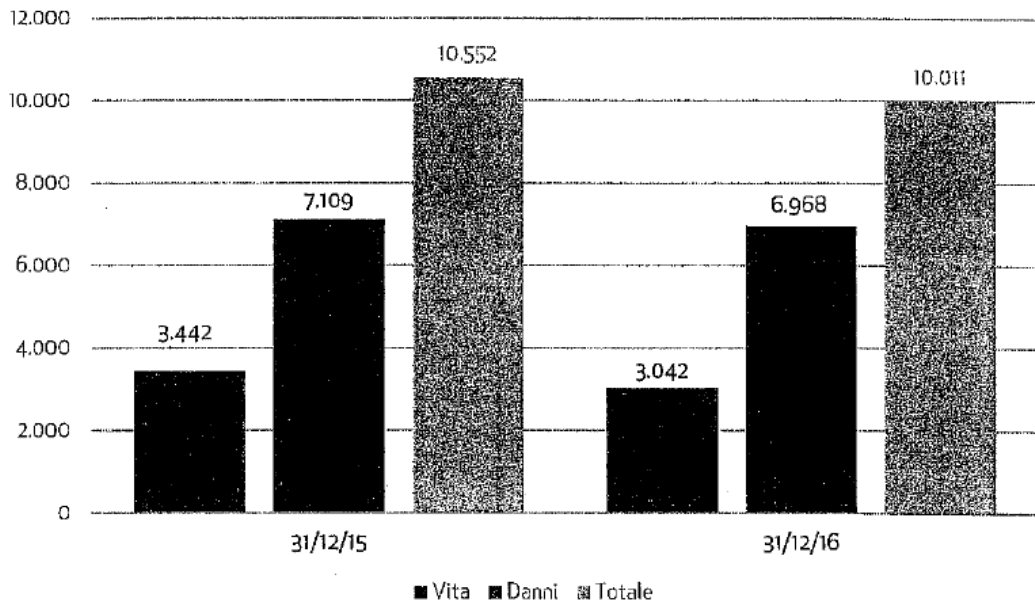
- B. Le spese di gestione (che comprendono le provvigioni di acquisizione e di incasso e le altre spese di acquisizione e di amministrazione) ammontano complessivamente a 2.132,2 milioni di euro (-1,4%), con un'incidenza sui premi (Danni e Vita) del 21,3% (20,5% nel 2015). Al netto delle provvigioni riconosciute ai riassicuratori, l'ammontare delle spese di gestione risulta essere pari a 1.989,1 milioni di euro (-2,8%).
- C. Gli investimenti e le disponibilità liquide hanno raggiunto (al netto delle rettifiche di valore) 47.166,6 milioni di euro, (46.574,8 milioni di euro nel 2015) dei quali 4.536,3 milioni di euro (3.924,8 milioni di euro nel 2015) relativi agli investimenti della classe D.
- D. I proventi da investimenti e da impieghi di liquidità (al netto degli oneri patrimoniali e finanziari ed esclusi quelli relativi agli investimenti a beneficio di assicurati che ne sopportano il rischio ed agli investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione - classe D), sono risultati pari a 1.295,1 milioni di euro con una variazione rispetto al 31 dicembre 2015 pari a 26,0 milioni di euro (+2,0%).
I proventi ordinari e straordinari netti degli investimenti, comprese le plusvalenze nette realizzate e le rettifiche e riprese di valore, sono ammontati a 1.196,6 milioni di euro con una variazione in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2015 pari a 226,0 milioni di euro (-15,9%).
- E. Le riserve tecniche accantonate per i rami Vita e Danni hanno raggiunto complessivamente, al termine del 2016, l'importo di 43.687,5 milioni di euro (+1,3%), al netto delle quote a carico dei riassicuratori si attestano a 43.043,1 milioni di euro (+1,4%). Il rapporto riserve tecniche a premi è risultato del 211,9% nei rami Danni (217,6% nel 2015) e del 950,7% nei rami Vita (803,7% nel 2015).

- F. Il risultato ordinario dell'esercizio evidenzia un utile pari a 574,2 milioni di euro, mentre il risultato della gestione straordinaria è stato positivo per 60,1 milioni di euro, portando il risultato economico prima delle imposte a 634,3 milioni di euro.
- G. Le imposte di competenza hanno determinato un effetto negativo sul risultato di periodo per 175,8 milioni di euro. Merita segnalare che il risultato 2015 è impattato negativamente dalla contabilizzazione di 98,6 milioni di euro relativi al ricalcolo della fiscalità anticipata e differita dovuta al cambiamento dell'aliquota Ires (dal 27,5% al 24% come disposto dalla c.d. Legge di stabilità 2016 con effetto dal periodo di imposta 2017).
- H. Il risultato netto di esercizio si attesta quindi a 458,5 milioni di euro, -111,7 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

Il patrimonio netto della Società, incluso il risultato d'esercizio, ammonta a 5.528,5 milioni di euro.

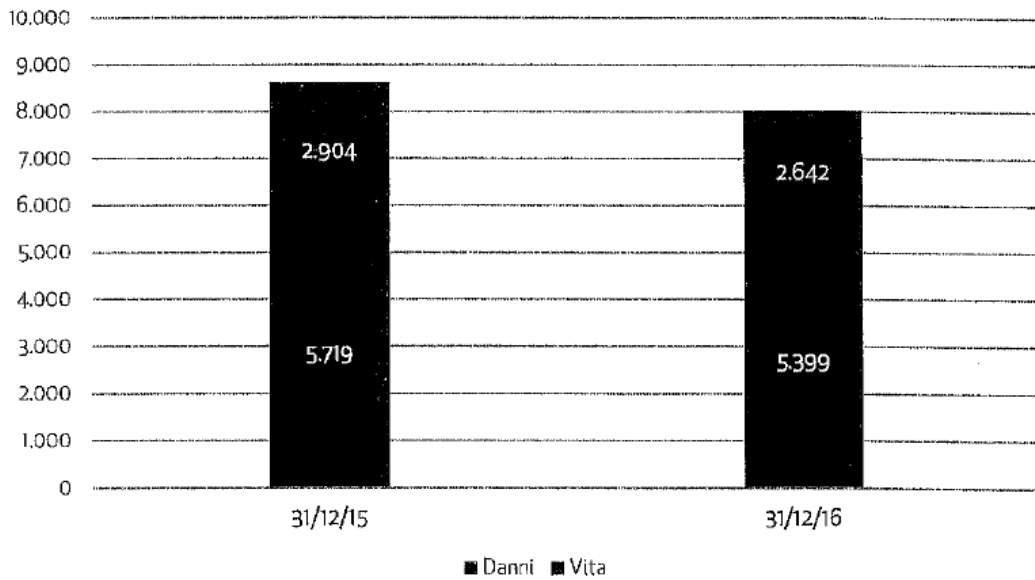
Premi complessivi

Valori in milioni di euro



Pagamenti

Valori in milioni di euro

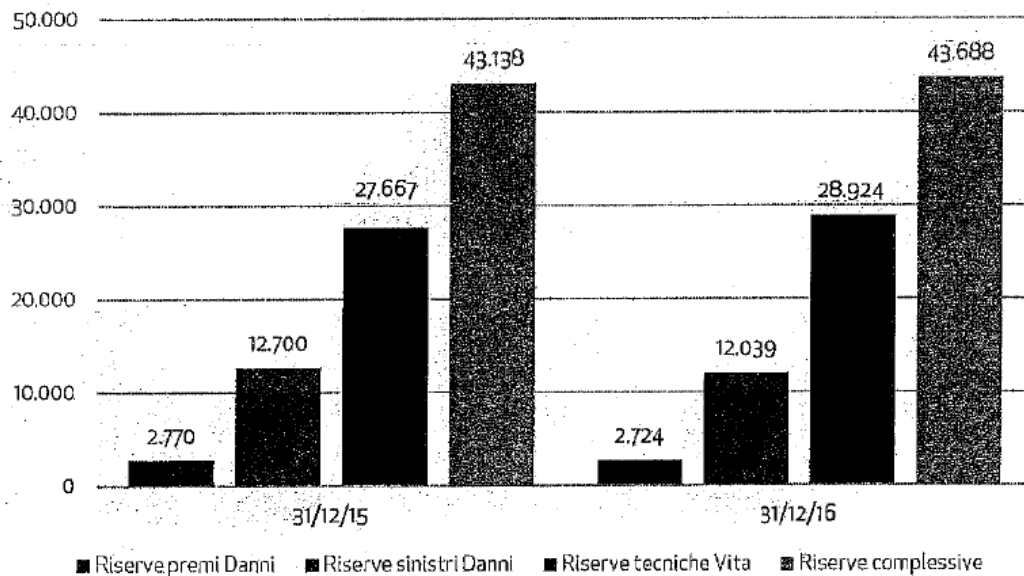


[Handwritten signature]
35

1 Relazione sulla gestione

Riserve tecniche

Valori in milioni di euro



Premi

I premi acquisiti al 31 dicembre 2016 ammontano complessivamente a 10.010,5 milioni di euro, con un decremento del 5,1%.

La ripartizione dei premi per ramo di attività, gli indici di composizione e le variazioni percentuali rispetto all'esercizio precedente sono esposti nella sottostante tabella, rispondente alla classificazione dei rischi prevista dal Decreto Legislativo 7 settembre 2005, n. 209 ("Codice delle Assicurazioni"), art. 2, primo comma (rami Vita), e terzo comma (rami Danni).

Ripartizione dei premi per ramo di attività

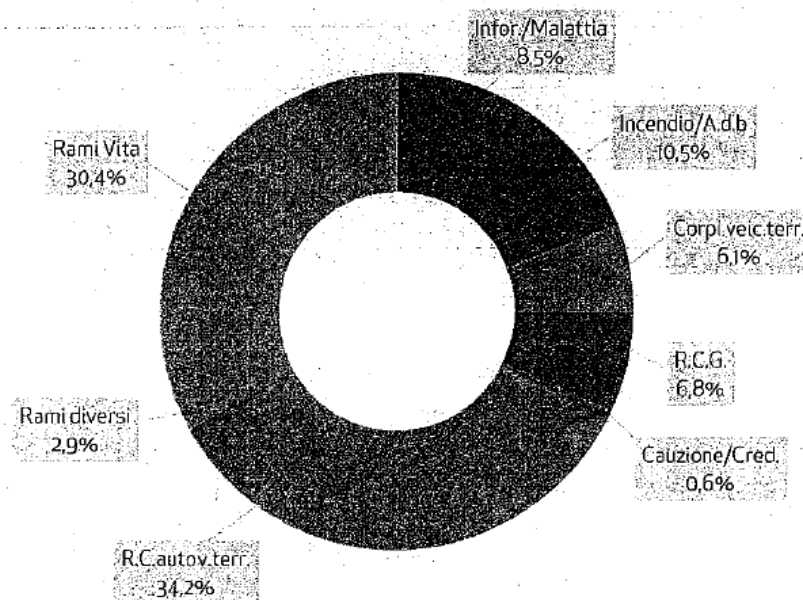
Valori in migliaia di euro

Cod.	Ramo	Esercizio 2016	comp. %	Esercizio 2015	comp. %	Variazioni in assoluto	2016/2015 in %
LAVORO DIRETTO ITALIANO							
Rami Danni							
1	Infortuni	626.883	6,3	631.023	6,0	(4.141)	(0,7)
2	Malattia	223.269	2,2	227.286	2,2	(4.017)	(1,8)
3	Corpi di veicoli terrestri	607.429	6,1	590.964	5,6	16.465	2,8
4	Corpi di veicoli ferroviari	72	0,0	359	0,0	(288)	(80,1)
5	Corpi di veicoli aerei	330	0,0	255	0,0	75	29,3
6	Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	4.978	0,0	6.032	0,1	(1.054)	(17,5)
7	Merch trasportate	18.515	0,2	18.362	0,2	153	0,8
8	Incendio	502.410	5,0	486.453	4,6	15.947	3,3
9	Altri danni ai beni	547.826	5,5	533.874	5,1	13.952	2,6
10	R.C. autoveicoli terrestri	3.425.458	34,2	3.500.360	34,2	(174.902)	(4,9)
11	R.C. aeromobili	463	0,0	784	0,0	(322)	(41,0)
12	R.C. veicoli marittimi, lacustri e fluviali	8.807	0,1	8.841	0,1	(33)	(0,4)
13	R.C. generale	677.740	6,8	676.197	6,4	1.543	0,2
14	Credito	75	0,0	202	0,0	(127)	(62,8)
15	Cauzione	62.678	0,5	60.400	0,6	2.278	3,8
16	Perdite pecuniarie	54.472	0,5	51.440	0,5	3.032	5,9
17	Tutela giudiziaria	60.231	0,6	62.377	0,6	(2.146)	(3,4)
18	Assistenza	138.598	1,4	128.372	1,2	10.227	8,0
Totale rami Danni		6.960.233	69,6	7.083.592	67,3	(123.359)	(1,7)
Rami Vita							
I	Assicurazione sulla durata della vita umana	2.195.362	21,9	2.364.348	22,5	(168.987)	(7,1)
II	Nuzialità, natalità						
III	Ass.connesse con fondi di inv./indici di mercato	63.549	0,6	16.714	0,2	46.835	280,2
IV	Malattia	1.511	0,0	1.221	0,0	289	23,7
V	Operazioni di capitalizzazione	276.518	2,8	586.288	5,6	(309.770)	(52,8)
VI	Fondi pensione	504.770	5,0	472.628	4,5	32.142	6,8
Totale rami Vita		3.041.710	30,4	3.441.199	32,7	(399.489)	(11,6)
Totale Lavoro diretto		10.001.943	100,0	10.524.791	100,0	(522.848)	(5,0)
LAVORO INDIRECTO							
Rami Danni							
		7.994	93,2	25.661	95,3	(17.667)	(68,8)
Rami Vita							
		579	6,8	1.272	4,7	(692)	(54,5)
Totale Lavoro indiretto		8.573	100,0	26.933	100,0	(18.360)	(68,2)
PREMI COMPLESSIVI		10.010.516		10.551.724		(532.026)	(5,1)

Nell'esercizio 2016 sono state incassate imposte (a carico degli assicurati) sui premi per 1.050.491 migliaia di euro e contributi relativi al 5,5%, per 360.723 migliaia di euro

1 Relazione sulla gestione

Premi diretti per ramo



Gestione assicurativa Danni

I premi del lavoro diretto al 31 dicembre 2016 ammontano a 6.960,2 milioni di euro, con un decremento di 123,4 milioni di euro (-1,7%) rispetto ai premi acquisiti nel 2015; il comparto Auto è in calo del 3,8% mentre il Non Auto è in aumento dell'1,2%.

Considerando anche il lavoro indiretto, i premi acquisiti nell'esercizio ammontano a 6.968,2 milioni di euro (-2,0%).

Nel settore Auto si è registrata una significativa riduzione della raccolta premi, dovuta principalmente al calo del premio medio R.C.Auto, compensato solo in parte dalla crescita del portafoglio clienti.

Si segnala inoltre, sempre con riferimento al ramo auto un lieve incremento della frequenza sinistri che ha invertito il *trend* decrescente degli ultimi anni, in analogia a quanto fatto registrare a livello di mercato.

Nei rami non Auto si conferma il *trend* di crescita dei premi registrato nel primo semestre.

Al miglioramento del saldo tecnico del comparto Non Auto ha contribuito la riduzione del costo dei sinistri, che ha riassorbito i danni derivanti dal sisma che ha colpito il centro Italia e l'incremento di sinistri di grave entità.

Per quanto riguarda i sinistri denunciati, nell'esercizio sono pervenute 2.331.672 denunce con riferimento a tutti i rami Danni, con un incremento del 4,1% rispetto a quelle ricevute nel 2015.

Nel 2016 la Direzione Sinistri ha gestito, per la Compagnia, 1.340.980 sinistri denunciati nell'anno (quasi il 78,5% risultano già definiti con liquidazione) oltre a 576.161 sinistri di generazioni precedenti in essere al 1° gennaio o riaperti (dei quali oltre il 62% già definiti con liquidazione).

Nel 2016 le gestioni relative a sinistri "causati" (No Card, Card Debitori o Card Naturali) denunciati sono 638.164 in aumento dello 0,8% (633.002 nel 2015).

I sinistri che presentano almeno una gestione Card Debitrice denunciati sono 368.524, in calo dello 0,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

I Card Gestionari sono 478.079 (comprensivi di 118.010 Card Naturali, sinistri avvenuti tra assicurati presso la medesima compagnia) in aumento del 3,4%. La velocità di liquidazione nel 2016 è stata dell'82,0% contro l'80,7% dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il peso delle gestioni conformi ai principi di applicabilità della convenzione Card (sia gestionaria che debitrice) sul totale delle gestioni (No Card + Card Gestionarie + Card Debitrici) nel 2016 è pari a 84,8% (84,4% nel 2015).

Il costo medio (pagato più riservato) dei sinistri gestiti denunciati è calato nel 2016 dell'1,2% rispetto all'esercizio precedente (-2,3% nel 2015), con il costo medio del pagato che resta sostanzialmente invariato dello 0,1% (-3,3% nel 2015).

Si definiscono "sinistri Card Debitrice" i sinistri, gestiti da altre imprese, di cui sono responsabili, in tutto o in parte, i propri assicurati e che sono regolati tramite un'apposita stanza di compensazione costituita presso la CONSAP.

Si definiscono "sinistri Card Gestionaria" quelli gestiti dalle imprese di cui non sono responsabili, in tutto o in parte, i propri assicurati. In questi casi la compagnia riceve dalla compagnia di assicurazione della controparte un rimborso forfettario.

Si definiscono infine sinistri No Card quelli che non rientrano nella Convenzione Card.

Nella seguente tabella, relativamente al lavoro diretto italiano, si espone la velocità di liquidazione dei sinistri al 31 dicembre 2016, per i principali rami esercitati, con il confronto rispetto al 31 dicembre 2015, ottenuta rapportando il numero dei sinistri pagati al numero dei sinistri denunciati nel periodo o a riserva al termine dell'esercizio precedente, al netto di quelli eliminati perché senza seguito.

Valori percentuali

Ramo	Generazione corrente		Generazioni precedenti	
	2016	2015	2016	2015
Infortunati	58,0	51,7	69,3	69,6
Malattie	62,8	86,3	57,4	58,6
Corpi di veicoli terrestri	91,1	88,3	77,6	73,5
Incendio	76,6	78,7	67,8	75,3
Altri Danni ai Beni	80,6	73,2	79,0	78,9
R.C. Generale	55,7	49,0	34,0	31,1
R.C.A. Gestita (NC+CG)*	77,1	75,6	57,3	54,6
R.C.Auto "no card"	56,6	55,2	46,3	44,0
R.C.Auto "card gestionaria"	82,1	80,7	69,2	66,0
R.C.Auto "card debitrice"	67,6	69,5	56,1	58,7

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




1 Relazione sulla gestione

Complessivamente gli oneri dei sinistri di generazione sia corrente che precedenti sono pari a 4.445,9 milioni di euro, in calo rispetto all'esercizio 2015 (-0,8%).

Relativamente al lavoro diretto italiano, i sinistri pagati, dell'esercizio e di esercizi precedenti, hanno comportato un esborso (al netto delle quote a carico dei coassicuratori e delle somme recuperate, compresi i costi di perizia) di 4.938,9 milioni di euro, con un decremento di 299,6 milioni di euro rispetto al 2015 (-5,7%).

Il totale delle riserve premi e sinistri accantonate ha raggiunto, a fine anno, 14.763,2 milioni di euro, con un decremento di 707,6 milioni di euro (-4,6% rispetto al 31 dicembre 2015), e corrisponde al 211,9% dei premi acquisiti (217,6% al 31 dicembre 2015).

Il "*combined ratio*" (compreso *oti ratio*), che comprende anche le spese di gestione, è risultato essere pari al 96,3% dei premi di competenza (94,0% nel 2015).

Le spese di gestione del ramo Danni, comprendenti le provvigioni di acquisizione e di incasso e le altre spese di acquisizione e di amministrazione, ammontano a 1.977,8 milioni di euro (1.835,1 milioni di euro al netto delle provvigioni ricevute dai riassicuratori), contro 2.005,7 milioni di euro nel 2015 (1.890,1 milioni di euro al netto delle provvigioni ricevute dai riassicuratori).

La relativa incidenza sui premi è risultata essere del 28,4% (28,2% nel 2015). L'incremento è attribuibile al forte calo dei premi, ad una maggiore incidenza dei costi di acquisizione di natura commerciale per le iniziative messe in atto al fine di sostenere la ripresa produttiva e a una maggior incidenza delle provvigioni dovute al miglioramento tecnico che incide sulla parte variabile riconosciuta alla rete.

Il risultato del conto tecnico evidenzia un saldo positivo di 349,8 milioni di euro (697,1 milioni di euro nel precedente esercizio). Il trasferimento della quota degli utili netti degli investimenti è pari a 170,4 milioni di euro, rispetto a 355,3 milioni di euro dell'esercizio precedente.

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

	Sinistri pagati			Sinistri denunciati		
	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione %	Esercizio 2016	Esercizio 2015	Variazione %
	<i>Valori in migliaia di euro</i>			<i>Numero</i>	<i>Numero</i>	
RAMO Lavoro diretto italiano Rami danni						
1 Infortuni	252.094	252.267	(0,1)%	106.976	108.454	(1,4)%
2 Malattia	155.360	162.981	(4,7)%	522.257	504.848	3,4%
4 Corpi di veicoli ferroviari					2	(100,0)%
5 Corpi di veicoli aerei	892	2.157	(58,6)%	7	5	40,0%
6 Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	6.456	4.274	51,0%	333	403	(17,4)%
7 Merci trasportate	4.338	6.158	(29,6)%	2.347	2.366	(0,8)%
8 Incendio	247.679	294.453	(15,9)%	49.458	65.792	(24,8)%
9 Altri danni ai beni	338.626	348.663	(2,9)%	225.856	214.599	5,2%
11 R.C. aeromobili	906	683	32,7%	4	8	(50,0)%
12 R.C. veicoli marittimi, lacustri e fluviali	7.319	6.913	5,9%	1063	1.083	(1,8)%
13 R.C. generale	594.452	644.930	(7,8)%	91.935	99.425	(7,5)%
14 Credito	347	101	241,7%	2	1	100,0%
15 Cauzione	40.665	54.713	(25,7)%	1.276	1.871	(31,8)%
16 Perdite pecuniarie	23.797	21.358	11,4%	32.856	30.939	6,2%
17 Tutela giudiziaria	13.640	13.878	(1,7)%	7.323	7.311	0,2%
18 Assistenza	57.575	41.977	37,2%	383.764	305.787	25,5%
Totale Rami Non Auto	1.744.156	1.855.507	(6,0)%	1.425.457	1.342.894	6,1%
10 R.C. autoveicoli terrestri	2.828.605	3.039.743	(6,9)%	638.164	633.002	0,8%
3 Corpi di veicoli terrestri	366.159	343.296	6,7%	268.051	263.821	1,6%
Totale Rami Auto	3.194.765	3.383.039	(5,6)%	906.215	896.823	1,0%
Totale Rami Danni	4.938.920	5.238.546	(5,7)%	2.331.672	2.239.717	4,1%

Infortuni

Premi diretti 626,9 milioni di euro (-0,7%)
 Numero sinistri denunciati 106.976 (-1,4%)
 Sinistri pagati 252,1 milioni di euro (-0,1%)
 Oneri dei sinistri 236,6 milioni di euro (-1,0%)

L'esercizio 2016 si chiude con la raccolta premi del ramo Infortuni in lieve calo e un portafoglio clienti ancora in contrazione. Si registrano comunque risultati positivi dovuti alle principali iniziative commerciali promosse sul territorio e il rinnovo di alcuni importanti contratti collettivi di importo rilevante.

La nuova produzione relativa ai prodotti del comparto *retai* ed in particolare di quelli dedicati alle coperture dei rischi della circolazione risulta essere in crescita.

Il costo sinistri evidenzia pagamenti sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente mentre il numero delle denunce risulta essere in decremento grazie al continuo monitoraggio effettuato sui rischi in portafoglio ed alla favorevole evoluzione della frequenza sinistri.

Questi elementi consentono di conseguire un saldo tecnico positivo del ramo.



Malattia

Premi diretti 223,3 milioni di euro (-1,8%)
Numero sinistri denunciati 522.257 (+3,4%)
Sinistri pagati 155,4 milioni di euro (-4,7%)
Oneri dei sinistri 152,1 milioni di euro (-6,2%)

Il ramo Malattia prosegue il *trend* di riduzione della raccolta premi osservato negli ultimi anni; la nuova produzione non ha compensato la perdita di contratti, in particolare di quelli giunti a scadenza senza tacita proroga.

Tra le novità relative all'offerta destinata alle famiglie si segnala una nuova tipologia di copertura a "rinnovo garantito" ad ampia tutela, che consente la prosecuzione della copertura assicurativa indipendentemente dalle condizioni di salute fino al compimento dell'80° anno di età degli Assicurati.

Relativamente ai sinistri si conferma l'incremento del numero delle denunce e la riduzione del costo, in quanto gli indennizzi pagati si riferiscono principalmente a garanzie che presentano un'alta frequenza di denunce, ma di importo medio contenuto, che determina un risultato tecnico in miglioramento rispetto al precedente esercizio.

Corpi di Veicoli Terrestri

Premi diretti 607,4 milioni di euro (+2,8%)
Numero sinistri denunciati 268.051 (+1,6%)
Sinistri pagati 366,2 milioni di euro (+6,7%)
Oneri dei sinistri 390,6 milioni di euro (+9,8%)

I premi del ramo confermano il positivo sviluppo registrato nel corso dell'anno, ottenuto grazie alle condizioni di mercato favorevoli e legate alla ripresa delle immatricolazioni di nuovi veicoli ed al conseguente graduale svecchiamento del parco circolante.

Il numero dei sinistri denunciati è aumentato in coerenza con le maggiori garanzie prestate con conseguente incremento del costo dei sinistri, ulteriormente accentuato da un peggioramento della sinistrosità relativa alle garanzie Eventi Naturali, Eventi Socio-Politici, Kasko e Collisione rilevato nella seconda parte dell'anno. Di conseguenza il risultato del ramo è in peggioramento rispetto a quello dello scorso esercizio, pur confermando una marginalità positiva.

Incendio

Premi diretti 502,4 milioni di euro (+3,3%)
Numero sinistri denunciati 49.458 (-24,8%)
Sinistri pagati 247,7 milioni di euro (-15,9%)
Oneri dei sinistri 287,8 milioni di euro (-1,8%)

L'esercizio si è chiuso con un complessivo incremento della raccolta premi registrato in tutti i comparti. Nella seconda parte dell'anno il settore Persone ha confermato i risultati del primo semestre e si registrano segnali di ripresa sia nel settore *Corporate* sia nel settore Piccole e Media Azienda.

Il numero delle denunce nel periodo risulta essere in netto calo rispetto al 2015 che era stato penalizzato da importanti sinistri connessi ad eventi atmosferici nel primo trimestre dell'anno. A fronte della minor frequenza di accadimenti si riscontra un incremento di sinistri rilevanti sia in termini di numero sia in termini di importo, in parte dovuti agli eventi sismici avvenuti nel secondo semestre. Tali eventi, comunque, non hanno compromesso totalmente l'andamento del Ramo che conferma un miglioramento del risultato complessivo.

Altri Danni ai Beni

*Premi diretti 547,8 milioni di euro (+2,6%)
 Numero sinistri denunciati 225.856 (+5,2%)
 Sinistri pagati 338,6 milioni di euro (-2,9%)
 Oneri dei sinistri 336,4 milioni di euro (-5,7%)*

Il ramo Altri Danni ai Beni che comprende diverse tipologie di garanzia, registra un incremento della raccolta premi, soprattutto grazie ad un moderato miglioramento della congiuntura economica. Il costo dei sinistri in contrazione unitamente all'incremento della raccolta, determinano il miglioramento del saldo tecnico del ramo.

Per la componente Altri Danni ai Beni da Incendio l'incremento dei premi è dovuto sia ai rischi aziende sia ai rischi legati alle persone, ma si segnala anche l'incremento del numero delle denunce, da attribuire alle garanzie accessorie Incendio del settore Persone.

Per il Furto si assiste ad una leggera flessione della raccolta, mentre sul fronte dei sinistri si riscontra una diminuzione sia del numero che del costo complessivo, frutto della attenta selezione dei rischi.

Nei Rischi Tecnologici pur in presenza di un rallentamento della crisi congiunturale relativa al settore delle costruzioni, si conferma complessivamente una contrazione dei premi. La sinistrosità è in miglioramento per quanto riguarda il numero delle denunce, mentre registra un incremento del costo a causa di alcuni sinistri di importo rilevante.

R.C.Autoveicoli Terrestri

*Premi diretti 3.425,5 milioni di euro (-4,9%)
 Numero sinistri denunciati 638.164 (+0,8%)
 Sinistri pagati 2.828,6 milioni di euro (-6,9%)
 Oneri dei sinistri 2.614,9 milioni di euro (+1,9%)*

L'esercizio 2016 registra una contrazione dei premi, determinata dalla riduzione del premio medio, che si è resa necessaria per mantenere competitiva l'offerta in un mercato che continua ad essere caratterizzato da una forte concorrenza sul prezzo.

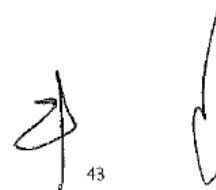
Tale contrazione è stata in parte compensata da un positivo andamento del numero delle polizze in portafoglio.

Nel mese di marzo 2016 è stato lanciato il nuovo prodotto Km&Servizi, che fin da subito ha riscontrato gradimento da parte della rete e dei clienti. Il prodotto presenta garanzie e servizi aggiuntivi innovativi ed esclusivi, che valorizzano nell'interesse sia della Compagnia che dei clienti la telematica e la rete di servizi al veicolo ed alla persona che le società del gruppo sono in grado di erogare.

Nel corso dell'esercizio, sono proseguiti i significativi investimenti a supporto dell'offerta, in particolare il Finanziamento a Tasso Zero e l'installazione delle "scatole nere", settore nel quale la Compagnia conferma la posizione di *leader* di mercato con oltre 3 milioni di dispositivi installati e circolanti.

Sul fronte sinistri, la frequenza è leggermente peggiorata dopo anni nei quali aveva mostrato un costante miglioramento.

La riduzione del premio medio e la lieve crescita della frequenza sinistri hanno determinato il peggioramento del risultato tecnico del ramo.



Responsabilità Civile Diversi

Premi diretti 677,7 milioni di euro (+0,2%)
Numero sinistri denunciati 91.935 (-7,5%)
Sinistri pagati milioni 594,5 di euro (-7,8%)
Oneri dei sinistri 444,0 milioni di euro (-11,5%)

La raccolta premi nel ramo Responsabilità Civile Diversi è in leggero incremento rispetto all'anno precedente, seppur in una situazione di mercato caratterizzata da una elevata competizione, in particolare ad opera delle Compagnie extra Unione Europea nei settori della responsabilità civile professionale e sanitaria.

L'attenta selezione dei rischi ha permesso di confermare una significativa riduzione del numero dei sinistri denunciati, così come del costo totale, determinando un significativo miglioramento del risultato del ramo.

Credito e Cauzione

Premi diretti 62,8 milioni di euro (+3,5%)
Numero sinistri denunciati 1.278 (-31,7%)
Sinistri pagati 41,0 milioni di euro (-25,2%)
Oneri dei sinistri 53,1 milioni di euro (-1,8%)

Nel corso del 2016 il ramo Cauzioni ha stabilizzato la propria raccolta premi pur in un contesto di mercato sfavorevole imputabile principalmente alla diminuzione delle gare d'appalto, dovuta all'entrata in vigore della nuova legislazione incompleta a livello secondario, ed al venir meno delle richieste di fidejussioni IVA per le modifiche apportate negli ultimi anni alla specifica normativa.

A livello di portafoglio continua la politica di riposizionamento privilegiando la concessione del sostegno fidejussorio alla clientela operante con la Compagnia negli altri rami o con elevate potenzialità commerciali.

Prosegue la sostanziale diminuzione dei sinistri sia in termini di denunce che di pagamenti effettuati. La riservazione rimane caratterizzata da una particolare prudenza, mentre la gestione proattiva del contenzioso consente nel medio termine di realizzare importanti recuperi.

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

Perdite pecuniarie di vario genere

Premi diretti 54,5 milioni di euro (+5,9%)
Numero sinistri denunciati 32.856 (+6,2%)
Sinistri pagati 23,8 milioni di euro (+11,4%)
Oneri dei sinistri 22,8 milioni di euro (+12,8%)

L'incremento della raccolta premi riguarda sia i rischi legati alla circolazione, di cui prevalentemente è composto il ramo e che risentono positivamente della dinamica di incremento del portafoglio Auto (in termini di numero di polizze), sia i rischi legati alle aziende.

L'incremento del denunciato e del relativo costo, contenuto per la componente legata alla circolazione, è più rilevante per i rischi aziende, colpiti anche da alcuni sinistri di grave entità.

Il peggioramento del risultato a fronte dell'incremento di costo, non pregiudica la positiva marginalità del ramo.

Tutela Giudiziaria

*Premi diretti 60,2 milioni di euro (-3,4%)
 Numero sinistri 7,323 denunciati (+0,2%)
 Sinistri pagati 13,6 milioni di euro (-1,7%)
 Oneri dei sinistri 18,9 milioni di euro (-4,6%)*

Anche la raccolta premi del ramo assistenza è sostanzialmente connessa alle dinamiche commerciali dei prodotti Auto. Le tensioni concorrenziali registrate nel 2016 sui prezzi della R.C.Auto hanno parzialmente compresso lo spazio di sviluppo della Tutela Legale e determinato la riduzione della raccolta premi.

La perdita di volume dei premi, bilanciata da un lieve calo in termini di costo sinistri, determina il miglioramento del risultato del ramo, già ampiamente positivo.

Assistenza

*Premi diretti 138,6 milioni di euro (+8,0%)
 Numero sinistri denunciati 383,764 (+25,5%)
 Sinistri pagati 57,6 milioni di euro (+37,2%)
 Oneri dei sinistri 63,3 milioni di euro (+22,9%)*

L'esercizio 2016 evidenzia un significativo incremento dei premi, conseguito grazie alle campagne commerciali di *upselling* e di *upgrade* attivate sulle polizze Auto, e al contestuale sviluppo del portafoglio in via telematica.

Per i sinistri, si registra un rilevante aumento del numero delle denunce e un conseguente aumento dei costi che però non pregiudica il positivo risultato del ramo, pur in peggioramento rispetto al precedente esercizio. L'aumento delle denunce deriva principalmente dall'ampliamento dei servizi di assistenza erogati ai clienti, in particolare dell'abbassamento delle soglie d'impatto in caso di *crash* su buona parte del portafoglio su cui sono installati i dispositivi telematici.

Merci Trasportate

*Premi diretti 18,5 milioni di euro (+0,8%)
 Numero sinistri denunciati 2,347 (-0,8%)
 Sinistri pagati 4,3 milioni di euro (-29,6%)
 Oneri dei sinistri 2,3 milioni di euro (-61,8%)*

Il ramo Merci fa registrare una sostanziale stabilità nella raccolta premi nonostante la perdita di un limitato numero di contratti di rilievo ed in un quadro economico generale ancora non positivo che ha un effetto depressivo sulla raccolta stessa, direttamente correlata ai fatturati delle aziende assicurate.

Il *trend* dei sinistri è positivo, stabile in termini di sinistri denunciati ed in flessione relativamente al pagato; l'esercizio chiude migliorando il risultato del ramo.

Corpi di Veicoli Marittimi

*Premi diretti 5,0 milioni di euro (-17,5%)
 Numero sinistri 333 denunciati (-17,4%)
 Sinistri pagati 6,5 milioni di euro (+51,0%)
 Oneri dei sinistri -1,9 milioni di euro (-251,2%)*

Il ramo Corpi Marittimi fa registrare un decremento dei premi dovuto alla perdita di due flotte commerciali ed alla tendenza al ribasso dei tassi che caratterizza il mercato, non solo nazionale.

1 Relazione sulla gestione

La sinistralità evidenzia un calo nel numero degli avvenimenti, ma un incremento degli importi a causa di due sinistri di porto di media entità.

I nuovi prodotti Danni

Nel corso del 2016, si evidenzia la commercializzazione del nuovo prodotto *KM&SERVIZI* che propone le seguenti novità:

- modulazione dell'offerta in base ad esigenze specifiche di alcuni segmenti di mercato. Pertanto, oltre alla tradizionale offerta dedicata alle Autovetture e agli Autocarri, Km&Servizi si declina in Km&Servizi City, indirizzata agli abitanti di 8 grandi aree metropolitane e Km&Servizi Lavoro, dedicato allo "small business", in particolare ai veicoli commerciali leggeri;
- nuove garanzie "Guasti Meccanici" (in Km&Servizi Autovetture e City) e "Danni alle Merci Trasportate" (in Km&Servizi Lavoro);
- nuova opzione "Valore Bloccato", che consente di prolungare fino a 24 mesi il valore d'acquisto delle autovetture di nuova immatricolazione;
- garanzia di "Assistenza Plus", per offrire maggiore attenzione al cliente al verificarsi di sinistri;
- rivisitazione della documentazione contrattuale al fine di organizzare meglio le informazioni e renderle più facilmente leggibili, con Fascicoli Informativi che presentano un linguaggio più semplice e box esplicativi finalizzati a chiarire i concetti più importanti o meno conosciuti ai consumatori;
- revisione del processo di preventivazione ed emissione per una migliore gestione delle attività di agenzia (processi più veloci ed utilizzabili in mobilità).

Per quanto riguarda le novità tariffarie si segnala:

- una nuova struttura tariffaria di R.C.Auto e Corpi Veicoli Terrestri caratterizzata da una maggiore personalizzazione;
- uno sconto R.C.Auto maggiore per chi sceglie la Riparazione Diretta;
- una scontistica Corpi Veicoli Terrestri maggiore quando in abbinamento ad Unibox;
- "Sinistro Protetto" che, annullando l'evoluzione in malus dei fattori legati alla sinistralità del Cliente in caso di primo sinistro, rappresenta un importante strumento di fidelizzazione.

In alcune zone territoriali, per aumentare la spinta competitiva del prodotto Km&Servizi, con effetto 1° aprile 2016, sono state introdotte alcune modifiche ai coefficienti territoriali R.C.Auto ed alla tariffa della garanzia "Cristalli".

Vista la forte riduzione del premio medio R.C.Auto che si è osservata nel corso del 2016 e considerando il sostanziale arresto del calo della frequenza sinistri, si è reso necessario intervenire dal punto di vista tariffario sul prodotto Km&Servizi con un incremento del premio di riferimento, unitamente alla revisione delle tariffe in alcune aree territoriali sia per Autovetture che per Autocarri, mentre sono stati introdotti alcuni vantaggi per gli autocarri con andamento tecnico storicamente positivo.

Sono stati inoltre predisposti alcuni interventi per la popolazione residente nei comuni coinvolti dal sisma del 24 agosto 2016 con una riduzione della tariffa autovetture Km&Servizi.

Per quanto concerne il listino Danni Non Auto si segnala che a partire dal mese di maggio 2016 è stato implementato il PreventivatoRE, nato dall'esigenza di fornire alla rete commerciale uno strumento in grado di effettuare quotazioni per i rischi Non Auto in modo rapido ed efficace, al fine di agevolare lo sviluppo di nuovo business. Per emettere le quotazioni è sufficiente una raccolta parziale dei dati anagrafici del Cliente e si possono utilizzare modelli generalisti di combinazioni di garanzia preimpostate (o anche crearne di nuovi specifici).

Si segnalano i seguenti nuovi prodotti:

- *UnipolSai Commercio&Servizi*. Il nuovo prodotto nasce in ottica di semplificazione, innovazione e orientamento ai servizi. È un prodotto completo e flessibile, adatto alle esigenze assicurative delle aziende commerciali di piccola e media dimensione e rappresenta la prima soluzione assicurativa sul mercato che integra tecnologia, assistenza e garanzie a tutela dell'attività commerciale, proponendo le seguenti principali novità:

- garanzie catastrofali, alluvione e terremoto, con possibilità di assicurare il rischio terremoto sino ad un limite di indennizzo pari al 100% della somma assicurata.
- Pacchetti di garanzie particolari studiate per i segmenti di attività che costituiscono il numero maggiore dei potenziali assicurati, offerte tramite i seguenti fascicoli informativi specifici:
 - UnipolSai COMMERCIO&SERVIZI - Bar e Ristoranti;
 - UnipolSai COMMERCIO&SERVIZI - Hair Stylist ed Estetisti;
 - UnipolSai COMMERCIO&SERVIZI - Veicoli e Autoriparatori.
- Servizio di "Riparazione diretta" per i sinistri più diffusi, tramite una rete di artigiani selezionati inviati direttamente dalla Compagnia. La soluzione rappresenta un indubbio vantaggio per il Cliente sia in termini di servizio e velocità di liquidazione che dal punto di vista economico, in quanto l'accesso alla riparazione diretta determina l'azzeramento della franchigia contrattualmente prevista per il sinistro.
- Servizio di "Pronta Ripresa" in caso di sinistri gravi che possono comportare al cliente un importante pregiudizio, anche a seguito della sospensione dell'attività assicurata. Il Cliente, previa valutazione della Compagnia, può usufruire dei servizi "Pronta ripresa" con l'ausilio di una società specializzata nel contenimento del danno e nella bonifica dei locali assicurati, al fine di giungere a una più veloce ripresa dell'attività commerciale.
- Garanzia opzionale dedicata alla "Protezione digitale" (*cyber risks*), che prevede un servizio di assistenza oltre a specifici indennizzi in caso di "attacco informatico" e una specifica garanzia "Tutela Legale" dedicata alle problematiche connesse all'utilizzo della rete Internet.
- Garanzia opzionale "Salva stagione" dedicata a bar e ristoranti siti in località balneari, che potrebbero subire un pregiudizio economico in caso di maltempo prolungato nel corso della stagione estiva.
- Offerta di "Unibox L@voro", un dispositivo elettronico dotato di una serie di sensori che permettono di proteggere i locali commerciali in modo estremamente innovativo, attivando in modo automatico i servizi di assistenza a favore del Cliente. La centralina del dispositivo comunicherà eventuali allarmi attraverso notifiche sul cellulare indicato dal Cliente in sede di stipula del contratto, mentre per alcuni casi particolarmente rilevanti, a seconda della situazione di pericolo rilevata (es. pericolo di vita qualora vengano rilevati fumo, gas o monossido oppure nelle ore notturne qualora venga rilevata un'intrusione all'interno dei locali), il Cliente verrà contattato direttamente dalla Centrale Operativa. I servizi sono inclusi nei pacchetti Assistenza Plus, con offerta differenziata per numero e tipologia di sensori a seconda della soluzione acquistata (Unibox L@voro EASY / FULL / TOP).

Gestione Vita e Fondi Pensione

La raccolta premi complessiva (lavoro diretto e indiretto) dell'esercizio 2016, risulta essere pari a 3.042,3 milioni di euro, in diminuzione rispetto all'esercizio precedente (-11,6%).

I premi diretti acquisiti nell'esercizio sono complessivamente pari a 3.041,7 milioni di euro; la suddivisione tra polizze individuali e collettive e tra premi di prima annualità, di annualità successive e premi unici è esposta nelle seguenti tabelle:

1 Relazione sulla gestione

Valori in milioni di euro	2016	2015	Var. % su 2015
Individuali			
Ramo I	1.754,5	1.937,1	(8,9)
Ramo III	65,5	14,6	334,0
Ramo IV	0,7	0,5	58,2
Ramo V	182,8	439,8	(58,4)
Ramo VI	27,5	31,5	(12,5)
Totale	2.039,2	2.423,5	(15,9)
Collettive			
Ramo I	410,9	427,2	0,8
Ramo III		2,1	(100,0)
Ramo IV	0,8	0,8	2,2
Ramo V	93,7	146,5	(36,0)
Ramo VI	477,2	441,1	8,2
Totale	1.002,5	1.017,7	(1,5)
TOTALE LAVORO DIRETTO	3.041,7	3.441,2	(11,6)

Valori in milioni di euro	2016	2015	Var. % su 2015
Premi prima annualità			
Ramo I	122,3	97,3	25,6
Ramo III	5,4		
Ramo IV	0,3	0,2	65,9
Totale	128,0	97,5	31,3
Premi annualità successive			
Ramo I	402,0	400,2	0,4
Ramo III	2,4	2,8	(13,8)
Ramo IV	0,4	0,3	52,4
Ramo V	1,6	1,9	(15,5)
Totale	406,4	405,1	0,3
Premi unici			
Ramo I	1.671,1	1.865,8	(10,5)
Ramo III	55,7	14,0	299,5
Ramo IV	0,8	0,8	2,2
Ramo V	274,9	584,4	(53,0)
Ramo VI	504,8	472,6	6,8
Totale	2.507,3	2.938,5	(14,7)
TOTALE LAVORO DIRETTO	3.041,7	3.441,2	(11,6)

Il segmento delle polizze individuali registra un decremento del 15,9%, attribuibile principalmente al calo della raccolta dei prodotti tradizionali di ramo I (-8,9%) e di ramo V (-58,4%). In crescita i premi di prima annualità (+31,2%), a conferma di una buona performance dei prodotti a premio annuo e ricorrente.

L'importante incremento in misura percentuale della raccolta del ramo III, nonostante i volumi siano ancora ridotti, è una conseguenza del progressivo spostamento dell'offerta Vita della Compagnia dai prodotti tradizionali al Ramo III. In particolare, l'incremento della vendita del prodotto Multiramo a Premio unico, a cui si è affiancato nel 2016 il prodotto a premio unico ricorrente, conferma le opportunità offerte da un segmento di mercato in forte espansione, in grado di coniugare la sicurezza tipica dei prodotti assicurativi con la crescita del capitale legata a fondi interni di tipo azionario. La raccolta di ramo III tiene conto anche della produzione del nuovo prodotto Unit Linked a premio unico in vendita da aprile, che amplia le soluzioni d'investimento offerte dalla Compagnia. La raccolta delle polizze collettive evidenzia un lieve calo rispetto a quella registrata al 31 dicembre 2015 (-1,5%).

Le spese di gestione, comprendenti le provvigioni di acquisto e di incasso e le altre spese di acquisizione e di amministrazione, sono risultate pari a 154,4 milioni di euro (154,0 milioni di euro al netto delle provvigioni ricevute dai riassicuratori), con un'incidenza sui premi del 5,1% (4,6% nel precedente esercizio).

Le somme pagate (lavoro diretto e indiretto) sono state pari a 2.641,5 milioni di euro, con un decremento del 9,0% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente e sono così ripartite:

Valori in milioni di euro	2016	2015	Var. % su 2015
Ramo I	1860	1.951	(4,6)
Ramo III	52	56	(6,8)
Ramo IV		0	n.s.
Ramo V	473	538	(12,1)
Ramo VI	256	359	(28,6)
Totale	2.642	2.904	(9,0)

La ripartizione per causa di uscita, riportata nella tabella seguente, evidenzia un decremento generalizzato per tutte le cause di uscita.

Valori in milioni di euro	2016	2015	Var. % su 2015
Capitali e rendite maturate	1.097	1.290	(14,9)
Riscatti e anticipazioni	1.394	1.477	(5,6)
Sinistri	141	125	+13,1
Spese di liquidazione	5	7	(22,9)
Lavoro indiretto	4	6	(35,2)
Totale	2.642	2.904	(9,0)

Tra le cause di uscita, sono i Capitali e le Rendite maturate a registrare la maggiore diminuzione in misura percentuale (-14,9% rispetto al 2015), ma anche le somme pagate per riscatti e anticipazioni continuano a mostrare valori in calo rispetto all'esercizio precedente (-5,6%) mentre i sinistri evidenziano un lieve incremento (+13,1%).

Le riserve tecniche del portafoglio diretto ed indiretto sono state pari a 28.924,4 milioni di euro, con un incremento del 4,5% rispetto all'esercizio precedente.

Il risultato del conto tecnico evidenzia un saldo positivo di 220,8 milioni di euro, rispetto ai 3,4 milioni di euro dell'esercizio precedente. In sostanza l'incremento è dovuto ad una minor incidenza degli oneri patrimoniali e finanziari relativi agli investimenti e ad un miglioramento della marginalità del comparto.



1 Relazione sulla gestione

Fondi Pensione

UnipolSai ha conservato nel corso del 2016, seppur in un contesto competitivo difficile, una posizione di rilievo nel mercato della previdenza complementare.

Al 31 dicembre 2016 UnipolSai gestiva complessivamente 23 mandati per Fondi Pensione Negoziati (di cui 16 mandati per gestioni "con garanzia di capitale e/o di rendimento minimo").
Alla stessa data le risorse complessivamente gestite ammontavano a 4.339,8 milioni di euro (di cui 3.374,6 milioni di euro con garanzia).

In data 1° maggio 2016 ha avuto efficacia la fusione per incorporazione dei Fondi Pensione Aperti "Fondiaria Previdente", "Sai", "Unipol Insieme", "Conto Previdenza" e "UnipolSai Assicurazioni" nel Fondo Pensione Aperto "Unipol Previdenza" che, dalla data di efficacia della fusione, ha variato la propria denominazione in "UnipolSai Previdenza FPA". Con tale operazione, avvenuta in conformità della Deliberazione COVIP del 15 luglio 2010 come successivamente modificata e integrata, la Compagnia ha inteso razionalizzare l'offerta previdenziale nel settore dei Fondi Pensione Aperti, concentrandola in un unico fondo pensione articolato in sette comparti. L'aumento del patrimonio medio gestito per comparto consentirà di realizzare una più efficiente gestione del patrimonio, con maggiore diversificazione degli investimenti e miglior profilo rischio/rendimento atteso, una semplificazione dei processi gestionali e una conseguente riduzione dell'incidenza dei costi fissi.

Il patrimonio del fondo pensione aperto "UnipolSai Previdenza FPA" ammonta a 807,6 milioni di euro e 43.124 iscritti.

I nuovi prodotti Vita

Nel corso del 1° trimestre 2016 è stato effettuato un *restyling* dei due principali prodotti di investimento, "UnipolSai Investimento Garantito" e "UnipolSai Investimento Capital" con l'obiettivo di incrementare la marginalità per la Compagnia a fronte dei risultati ottenuti dalla Gestione Separata di riferimento.

I nuovi prodotti prevedono un livello di commissione di *performance* maggiore rispetto ai precedenti, che si applica qualora il rendimento della Gestione Separata sia maggiore del 3,00%.

A partire dall'11 aprile 2016 è disponibile "UnipolSai Investimento Energy", nuovo prodotto Unit Linked a premio unico con possibilità di versamenti aggiuntivi, che amplia la gamma di soluzioni per l'investimento, completando il listino a premio unico con un prodotto finanziario-assicurativo di Ramo III.

Il prodotto è stato pensato come un contenitore di opportunità e si svilupperà in più fasi.

Nella fase iniziale Energy sarà collegata a due Fondi Interni gestiti dalla Direzione Finanza di Gruppo: Comparto 3 Azionario Globale e Comparto 2 Bilanciato. Sono Fondi a *benchmark*, quindi con un'indicazione precisa per quanto riguarda l'*asset allocation* e la politica degli investimenti.

I Clienti hanno la possibilità di scegliere come ripartire il premio tra i Fondi Interni disponibili.

Nelle fasi successive la Compagnia valuterà l'inserimento di nuovi Fondi di diverse tipologie e obiettivi di rendimento, al fine di soddisfare una gamma maggiore di potenziali Clienti.

Il nuovo prodotto "UnipolSai Previdenza FPA", nato a maggio 2016 dalla fusione dei Fondi Pensione Aperti esistenti, permette di diversificare l'investimento fra 7 comparti, ed è aperto sia alle adesioni su base individuale che alle adesioni su base collettiva e convenzionata.

Nel mese di giugno 2016 è stato lanciato "UnipolSai Risparmio GestMix", la versione a premi unici ricorrenti del prodotto a premio unico "UnipolSai Investimento GestMix" in commercio da ottobre 2015, con l'obiettivo di completare anche l'offerta a premi annui e periodici con un prodotto multiramo.

Il prodotto è caratterizzato da una componente rivalutabile di Ramo I, collegata al rendimento della Gestione Separata R.E. UnipolSai e una componente di Ramo III, collegata all'andamento delle Quote del Fondo interno Comparto 3 Azionario Globale.

Le principali caratteristiche sono:

- per la parte di prestazioni collegate al rendimento della Gestione Separata, l'adeguamento del capitale in base al rendimento della Gestione separata, con il riconoscimento di una garanzia minima di tipo *Best of* pari allo 0,5% annuo, prevista alla scadenza o, se precedente, al momento del riscatto o del decesso;

- la possibilità di scegliere fra due profili di investimento: il profilo Equilibrato dove l'allocazione in Unit è compresa tra il 20% e il 40% e quello Dinamico, dove l'investimento in Unit può variare tra il 40% e il 60%;
- la presenza di un servizio gratuito di Bilanciamento Gestito, che permette di delegare le scelte di Allocazione del proprio investimento alla Società, nel rispetto dei limiti minimo e massimo previsti dal profilo scelto.

A partire dal 5 ottobre 2016 è stata commercializzata la nuova versione del prodotto a premio unico di ramo I "UnipolSai Investimento Garantito" prevedendo la riduzione del rendimento minimo garantito annuo a 0% nella modalità di tipo *Best of*.

Contestualmente è stato commercializzato il *restyling* del prodotto di ramo I "UnipolSai Investimento Capital" prevedendo la riduzione del rendimento minimo garantito annuo a 0,15% riconosciuto alla scadenza del decimo anno e incrementando il livello dei caricamenti sul premio.

Nel corso del mese di novembre è stata commercializzata la nuova versione di prodotto di Ramo I a Premi unici ricorrenti "UnipolSai Risparmio Attivo".

Le principali caratteristiche del nuovo prodotto sono:

- adeguamento del capitale in base al rendimento della Gestione Separata Nuova Press 2000;
- riconoscimento di una garanzia minima di tipo *Best of* pari a 0% annuo; in caso di premorienza o di riscatto, la Compagnia riconosce una prestazione che non potrà essere inferiore alla somma dei capitali assicurati riferibili a ciascun premio versato;
- caricamento sui premi versati calcolato in base al cumulo dei versamenti attivi raggiunti dal contratto.

Organizzazione commerciale e liquidativa

Struttura dell'organizzazione di vendita

Al 31 dicembre 2016, la rete agenziale risulta costituita da 2.909 agenzie (2.902 agenzie private e 7 agenzie societarie), nell'ambito delle quali operano 4.639 agenti.

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

La riduzione del numero di agenzie è dovuta in larga prevalenza a interventi di riorganizzazione della rete distributiva, tesi a favorire la crescita dimensionale delle agenzie coinvolte e ad ottimizzare la presenza sul territorio.

Nel corso dell'esercizio 2016 si è conclusa positivamente la trattativa con i Gruppi Agenti della divisione Fondiaria-SAI e Milano, che ha portato alla sottoscrizione del medesimo patto già in essere per la divisione ex Unipol.

Nel mese di settembre sono stati presentati alla rete commerciale e resi operativi degli strumenti di monitoraggio dei portafogli Auto e Rami Elementari Persone, che prevedono analisi mensili quali/quantitative di molteplici variabili di *performance* di ciascuna Agenzia con l'obiettivo di evidenziare le eventuali criticità nella tenuta di portafoglio, con conseguente attivazione di azioni di intervento tecnico, organizzativo e/o commerciale.

Nel 2016, si sono intensificate le iniziative della Compagnia per rilanciare la produttività nei vari comparti. In particolare:

- sono stati conclusi i primi moduli formativi del Master Risk Management PMI destinato ai *Business Specialist*: colleghi Agenti e collaboratori di Agenzia, che diventeranno il punto di riferimento sul segmento PMI;
- nel mese di novembre è stato lanciato il nuovo prodotto "Commercio & Servizi", rivolto alle piccole e medie attività commerciali; le caratteristiche distintive e innovative del prodotto (Unibox, nuove coperture assicurative) sono state favorevolmente accolte dalla rete agenziale e dai clienti, determinando un significativo aumento della nuova produzione.

Struttura liquidativa

Nel corso del 2016 si è consolidato il progetto di Riorganizzazione della Direzione Sinistri con l'obiettivo di uniformare le procedure di gestione anche con riferimento alle specificità dei singoli rami, attraverso l'individuazione di una univoca responsabilità e di un processo liquidativo maggiormente focalizzato al raggiungimento degli obiettivi aziendali.

Tutte le sedi territoriali di ex Unipol e di ex Fondiaria-SAI sono state unificate e si è completato il progetto relativo al *roll out* sul nuovo sistema sinistri per tutta la rete liquidativa e agenziale.

Nel 2016 sono state avviate alcune iniziative volte ad efficientare ulteriormente i processi liquidativi:

- **conservazione ottica sostitutiva (COS):** il progetto ha come obiettivo il superamento dell'archiviazione fisica dei documenti cartacei originali pervenuti presso la Compagnia o la rete agenziale attraverso l'introduzione di un processo certificato di conservazione ottica sostitutiva dei documenti digitalizzati.
- **Scatola Nera:** è proseguita l'evoluzione del processo di "liquidazione telematica" che utilizza in modo innovativo le informazioni contenute nella scatola nera in fase di liquidazione (in particolare verificando la coerenza tra quanto dichiarato e l'effettiva dinamica dell'evento). E' stata, inoltre, completata l'industrializzazione del processo attraverso l'adozione su tutta la Rete Liquidativa di un portale dedicato (Unico) esteso, nel corso del 2016, anche alla rete dei fiduciari auto e alle Sale Tecniche della Compagnia Auto Presto & Bene. Ciò produce molteplici vantaggi, primo fra tutti il contrasto alle frodi (rafforzandone la prevenzione), la riduzione delle tempistiche di gestione del sinistro e diminuzione delle controversie.
- **Motore Antifrode:** è stato esteso all'intera rete il motore antifrode che, utilizzando degli algoritmi matematici evoluti, seleziona a campione i sinistri potenzialmente fraudolenti affinché vengano canalizzati alla struttura liquidativa dedicata (c.d. Aree Speciali).
- **CPM (Centro Perizia Medica):** servizio offerto al cliente danneggiato che viene sottoposto a visita medico-legale direttamente presso gli uffici della Compagnia per poi essere prontamente liquidato, nel corso del 2016 è stato ottimizzato il processo di prenotazione delle visite potenziando il servizio di contatto del cliente e introducendo l'utilizzo di un'agenda elettronica per la prenotazione delle visite mediche. Il servizio, oltre ai sinistri Auto con lesioni, è stato esteso ai sinistri Infortuni.
- **Nuovo Sistema Sinistri:** conclusasi positivamente la fase del *roll out* sull'unico sistema sinistri di Gruppo (Liquido), continua la fase di consolidamento e sviluppo dello stesso per ottimizzare l'operatività degli addetti alla liquidazione, con un monitoraggio di ogni fase del processo, e un adeguato supporto all'attività liquidativa. Liquido consente un'elevata specializzazione e diversificazione dei processi, una raccolta precisa dei dati e delle variabili del sinistro, una condivisione delle informazioni fra gli attori coinvolti nel processo di liquidazione, una reportistica dettagliata che permette ai liquidatori di svolgere in modo più fluido, dinamico ed efficace le proprie attività. Un ulteriore aspetto caratteristico di Liquido è rappresentato dall'integrazione con altri sistemi interni ed esterni (ANIA, portale fiduciari e molti altri ancora), consentendo di profilare ogni singolo sinistro e di recepire informazioni dal portafoglio su più livelli di aggregazione con un dettaglio via via crescente.

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

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

Spese di gestione e di liquidazione

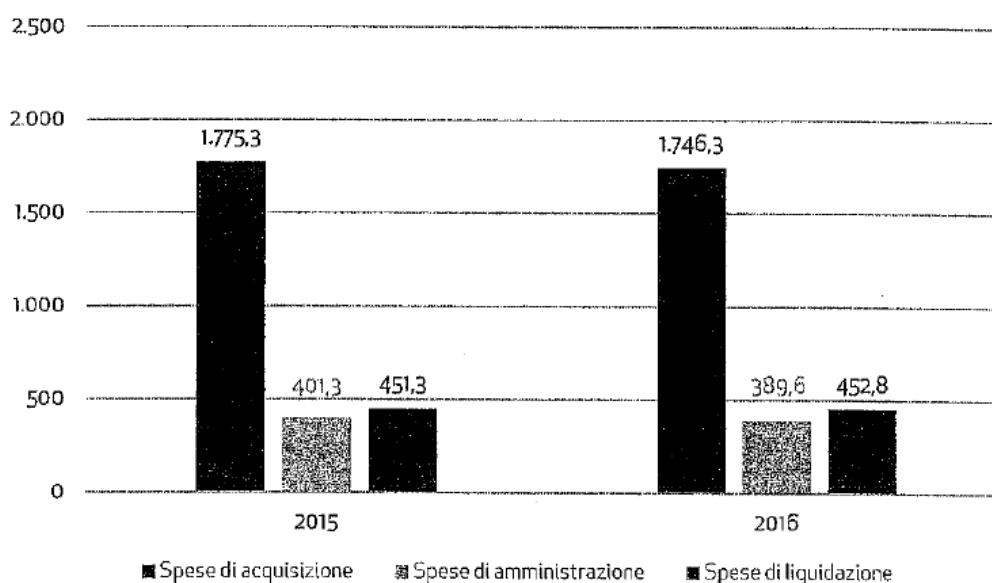
Le spese di gestione, che includono le provvigioni di acquisizione, di incasso e le altre spese di acquisizione e di amministrazione, sono ammontate, complessivamente, a 2.132,2 milioni di euro contro 2.163,1 milioni di euro nel 2015 (rispettivamente 1.989,1 milioni di euro e 2.046,0 milioni di euro al netto delle commissioni ricevute dai riassicuratori), con un decremento dell'1,4% rispetto al 31 dicembre 2015.

La relativa incidenza sulla raccolta premi è aumentata, passando dal 20,5% al 21,3%, per effetto della riduzione dei premi.

Le spese di liquidazione dei rami Danni e Vita sono risultate essere pari a 452,8 milioni di euro, in aumento rispetto a quanto rilevato nel 2015 (451,3 milioni di euro).

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

Valori in milioni di euro



Le provvigioni di acquisizione e di incasso e le altre spese di acquisizione sono ammontate complessivamente a 1.746,3 milioni di euro (1.775,3 milioni di euro nel 2015) e le altre spese di amministrazione a 389,6 milioni di euro (-2,9%), con un'incidenza sui premi acquisiti rispettivamente del 17,4% e del 3,9% (16,8% e 3,8% nel 2015).

Riassicurazione

Lavoro Indiretto

Il totale dei premi delle accettazioni in riassicurazione attiva ammonta complessivamente a 8,6 milioni di euro al 31 dicembre 2016 rispetto a 26,9 milioni di euro al 31 dicembre 2015, dei quali 8,0 milioni di euro rispetto a 25,7 milioni di euro al 31 dicembre 2015 nei rami Danni e 0,6 milioni di euro rispetto a 1,3 milioni di euro al 31 dicembre 2015 nei rami Vita.

L'entità delle accettazioni in riassicurazione continua a risentire delle mancate cessioni riferite alle ex divisioni Fondiaria-SAI in seguito alla fusione del 2014 e della limitata attività di sottoscrizione nei confronti delle società del Gruppo sul mercato italiano, con conseguente trasferimento del lavoro indiretto a UnipolRe, società del Gruppo specializzata in questo settore.

1 Relazione sulla gestione

Cessioni in riassicurazione

Per i rischi assunti nei rami Danni la strategia riassicurativa messa in atto dall'esercizio 2013, ha portato sinergie ed economie di scala sui risultati già a partire dall'esercizio 2014.

Nel 2016 grazie anche al nuovo trattato *Multiline Aggregate* Eccesso di Sinistro "Multipo", la copertura in riassicurazione, è riuscita a massimizzare l'efficienza e l'efficacia dei principali trattati non proporzionali, garantendo al contempo una maggiore e/o nuova protezione sui rischi alluvione e eventi atmosferici anche per il ramo dei corpi di veicoli terrestri.

Anche il rinnovo degli accordi a valere sull'esercizio 2017 è avvenuto nella massima continuità con quanto previsto nel 2016, salvo alcuni piccoli miglioramenti riferibili principalmente alle condizioni economiche.

Per l'esercizio in corso si segnalano le seguenti coperture operative a livello di Gruppo:

- trattati in eccesso di sinistro per la protezione dei portafogli: R.C. Auto, R.C. Generale, Incendio (per rischio e per evento, in questo ultimo caso parzialmente anche con l'emissione di una obbligazione "Azzurro Re" di tipo CatBond non parametrico), eventi atmosferici di Corpi di veicoli terrestri, Furto, Infortuni e Trasporti;
- trattato *stop loss* per il ramo Grandine;
- trattati in forma proporzionale per: rischi Tecnologici (C.A.R., Montaggio e Decennale Postuma), Cauzioni (la cui ritenzione è poi protetta da un eccesso di sinistro "*risk attaching*"), Aviazione (Infortuni, Corpi e RC, le cui ritenzioni sono protette da eccessi di sinistro "*loss attaching*"), Assistenza, Tutela Giudiziaria.

Al fine di ridurre il più possibile il rischio di controparte il piano di riassicurazione continua ad essere frazionato e collocato presso primari riassicuratori professionali, valutati ad elevato parametro di solidità finanziaria dalle principali agenzie di *rating* in una ottica di completezza e concorrenzialità del servizio fornito. Per quanto riguarda i rischi di Assistenza, Tutela Giudiziaria e parte dei Trasporti, sono invece ceduti a riassicuratori specializzati e/ o compagnie specialistiche all'interno del Gruppo.

Anche nell'esercizio 2016 le coperture di natura proporzionale generano un risultato complessivamente positivo per i riassicuratori, allineato a quello del lavoro diretto della società, così come le protezioni non proporzionali, in quanto il periodo non è stato interessato da sinistri particolarmente gravi a carico delle coperture medesime.

I premi del lavoro diretto ceduti nei rami Danni ammontano al 31 dicembre 2016 a 416,0 milioni di euro, rispetto a 399,7 milioni di euro dell'anno precedente.

L'indice di conservazione nei rami Danni si attesta al 94,0% al 31 dicembre 2016, rispetto al 94,4% del periodo precedente. Il decremento è dovuto in particolare ad alcuni rami per i quali è in aumento il ricorso a coperture da parte di società specializzate o del Gruppo quali UniSalute per la salute e relativa assistenza e PAS per il ramo assistenza, o esterne (ARAG per la tutela legate), con l'obiettivo principale di fornire un servizio più qualificato alla clientela e, in secondo luogo, di raggiungere maggiori economie di scala.

I rischi assunti nei rami Vita nell'esercizio 2016 sono principalmente coperti con due trattati, uno per i rischi individuali e uno per i rischi collettivi, proporzionali in eccedente a premio di rischio. La ritenzione viene ulteriormente protetta con una copertura non proporzionale in eccesso di sinistro per evento che interessa i rami Vita e/o Infortuni.

I premi del lavoro diretto ceduti da UnipolSai nei rami Vita ammontano al 31 dicembre 2016 a 8,1 milioni di euro, rispetto a 9,3 milioni di euro del corrispondente periodo dell'anno scorso.

L'indice di conservazione nei rami Vita si attesta al 99,7% al 31 dicembre 2016 e risulta essere sostanzialmente invariato rispetto al 2015.

Attività di contrasto alle frodi e gestione reclami

Attività di contrasto alle frodi

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

L'attività antifrode in ambito assicurativo è oggetto di attenzione da parte del legislatore. In particolare, il Decreto Legge n.1 del 24 gennaio 2012, convertito con modificazioni dalla Legge n. 27 del 24 marzo 2012, attribuisce ad IVASS poteri di vigilanza in merito all'adeguatezza dell'organizzazione aziendale e dei sistemi di liquidazione dei sinistri rispetto all'obiettivo di contrastare le frodi e impone obblighi di informativa in capo alle imprese assicurative.

Il Regolamento ISVAP n. 44 del 9 agosto 2012 dispone di trasmettere all'Autorità di Vigilanza una relazione annuale, recante gli elementi informativi necessari per la valutazione dell'efficienza di processi, sistemi e persone al fine di garantire l'adeguatezza dell'organizzazione aziendale rispetto all'obiettivo di prevenire e contrastare le frodi nel ramo R.C.Auto.

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

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 30, comma 2, del predetto Decreto Legge n. 1/2012, si evidenzia che la stima relativa alla riduzione degli oneri per i sinistri derivante da tale attività, senza tener conto dei costi di gestione e delle spese sostenute, è pari a 63 milioni di euro circa.

Tale stima è costituita dalla somma delle riserve/previsioni di spesa sui sinistri, oggetto di approfondimento antifrode, definiti senza seguito nel corso del 2016 indipendentemente dall'anno di generazione degli stessi.

Registro dei reclami

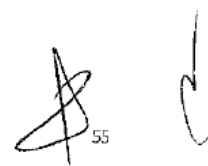
Nel periodo tra gennaio e dicembre 2016 sono stati rilevati nel registro (ai sensi del Regolamento ISVAP n. 24 del 19 maggio 2008 e successive modifiche) 15.983 reclami, 14.758 relativi ai rami Danni e 1.225 relativi ai rami Vita, con un'incidenza sulle polizze in portafoglio dello 0,049%, in diminuzione dell'11% rispetto al 31 dicembre 2015 (18.331 reclami con un'incidenza sul portafoglio dello 0,055%).

Al 31 dicembre 2016 sono state complessivamente inviate da UnipolSai 14.971 risposte, mentre i reclami in fase istruttoria erano 1.012. I reclami accolti sono stati 6.715, i respinti 6.451 ed i transatti 1.805.

Contenzioso

I sinistri in causa ramo R.C.Auto che risultano pendenti al 31 dicembre 2016 sono pari a 62.992, in riduzione del 15,9% rispetto al corrispondente dato dell'esercizio precedente.

Sempre nell'ambito della gestione sinistri del ramo R.C.Auto, nel corso del 2016 sono stati definiti 45.140 sinistri in causa.



55

1 Relazione sulla gestione

Gestione patrimoniale e finanziaria

Investimenti e disponibilità

Al 31 dicembre 2016 la consistenza degli investimenti e della liquidità, al netto degli ammortamenti dei beni immobili e tenuto conto delle rettifiche di valore, risulta essere pari a 47.166,6 milioni di euro.

La ripartizione degli impieghi è esposta nella tabella sottostante.

Investimenti e disponibilità

Importi in migliaia di euro	Esercizio	Comp.	Esercizio	Comp.	Variazioni 2016/2015	
	2016	%	2015	%	in assoluto	in %
Terreni e fabbricati	2.541.526	5,4	2.735.664	5,9	(194.138)	(7,1)
Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate						
-Azioni e quote	2.155.862	4,6	1.979.768	4,3	176.095	8,9
-Obbligazioni	12.603	0,0	22.796	0,0	(10.193)	(44,7)
-Finanziamenti	328.103	0,7	328.204	0,7	(101)	(0,0)
Totale	2.496.568	5,3	2.330.768	5,0	165.800	7,1
Altri investimenti finanziari						
-Azioni e quote	54.066	1,2	606.087	1,3	(51.221)	(8,5)
-Quote di fondi comuni di investimento	1.886.623	4,0	1.739.209	3,7	147.414	8,5
-Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	34.454.109	73,0	34.403.215	73,9	50.894	0,1
-Finanziamenti	135.337	0,3	148.437	0,3	(13.100)	(8,8)
-Depositi presso enti creditizi (1)	106.582	0,2	167.408	0,4	(60.826)	(36,3)
-Investimenti finanziari diversi (2)	86.525	0,2	83.147	0,2	3.378	4,1
Totale	37.224.042	78,9	37.147.504	79,8	76.539	0,2
Depositi presso imprese cedenti	19.108	0,0	23.025	0,0	(3.917)	(17,0)
Investimenti a beneficio di assicurati che ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione						
-Fondi di investimento e indici di mercato	354.016	0,8	349.140	0,7	4.876	1,4
-Fondi pensione	4.182.235	8,9	3.575.690	7,7	606.545	17,0
Totale	4.536.251	9,6	3.924.830	8,4	611.421	15,6
Disponibilità liquide	349.155	0,7	413.002	0,9	(63.846)	(15,5)
TOTALE INVESTIMENTI E DISPONIBILITA'	47.166.650	100,0	46.574.791	100,0	591.859	1,3

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

(2) Comprendono premi per operazioni su prodotti derivati.

Il 78,9% degli impieghi è rappresentato da investimenti in obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso, azioni e quote di fondi comuni ed altri investimenti finanziari; gli investimenti in imprese del Gruppo ed in altre partecipate sono pari al 5,3%, mentre gli impieghi in immobili direttamente posseduti si attestano al 5,4%. Gli investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi d'investimento, indici di mercato e attività derivanti dalla gestione dei fondi pensione rappresentano il 9,6%. La liquidità bancaria è pari allo 0,7%.

Gestione immobiliare

Il patrimonio immobiliare della Compagnia al termine dell'esercizio ammonta a 2.541,5 milioni di euro, rispetto alla consistenza del 31 dicembre 2015 pari a 2.735,7 milioni di euro.

UnipolSai è, inoltre, impegnata nello sviluppo, ristrutturazione e riqualificazione di diversi edifici, alcuni nell'ottica di una successiva messa a reddito tramite la vendita o la locazione e altri di cui è previsto l'utilizzo strumentale da parte di società del Gruppo.

Le operazioni maggiormente significative si stanno sviluppando nell'area di Milano, tra cui si segnalano:

- il completamento e la riqualificazione di un immobile direzionale ad uso strumentale in via De Castiglia (zona Porta Nuova) al fine di ottenere un nuovo edificio sostenibile e all'avanguardia;
- la riqualificazione della Torre Galfa, via Fara 41, immobile di 30 piani fuori terra situato in posizione centrale a Milano, inutilizzato da circa 15 anni, che, grazie a questo intervento diventerà un edificio multifunzionale con un hotel nei primi 13 piani e residenze nei rimanenti piani. All'ultimo piano della Torre verrà ospitato un ristorante-bar;
- la riqualificazione di un immobile storico in via Pantano 26/Corso di Porta Romana 19, costituito da due blocchi indipendenti di epoche diverse che si sviluppano attorno ad una corte centrale. L'edificio di via Pantano 26 ha destinazione residenziale ed è già stata avviata la commercializzazione con il marchio "Residenze Ca' Litta", l'edificio di corso di Porta Romana 19 è destinato ad uso direzionale con uffici di alta rappresentanza;
- inoltre, nel corso dell'ultimo trimestre 2016, sono stati avviati i lavori di riqualificazione del complesso direzionale sito a Milano via Dei Missaglia 97 (denominato Milano Business Park) composto da quattordici edifici per complessivi circa 140 mila mq, del quale si stanno riqualificando le parti comuni di alcuni degli edifici e creando servizi accessori al complesso (mense e posti auto), nonché integrando servizi commerciali finalizzati al miglioramento della fruibilità del complesso al fine di aumentare l'appetibilità di tale tipologia di *asset* nel mercato *offices* di Milano.

Si evidenzia che nel corso dell'esercizio 2016 è stata avviata l'attività di locazione temporanea di alcuni appartamenti in Firenze con il marchio Domux Home e, nel 2017, è previsto lo sviluppo dell'attività anche su altre città e l'avvio delle locazioni temporanee anche sugli spazi uso uffici.

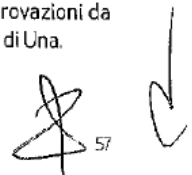
Prosegue l'attività di cessione di porzione del portafoglio immobiliare tramite alcune operazioni che hanno riguardato, in particolare, la vendita in via frazionata del complesso immobiliare sito a Milano, via Bugatti, Tomaselli, Frascini, Roselli, denominato "Le Terrazze" e la vendita di alcuni edifici a Milano, a Torino e a Firenze, oltre alla cessione di singole unità immobiliari distribuite sull'intero territorio nazionale. In particolare a fine 2016 è stata accettata una offerta d'acquisto di immobili che riguarda oltre 200 unità immobiliari. L'operazione sarà perfezionata nel corso del 2017.

Nel corso del 2016 si segnala il perfezionamento dell'acquisto di un immobile a Trieste. Con questa transazione si conclude l'operazione di riacquisto di alcuni immobili dal Fondo Rho tra cui alcuni edifici utilizzati come sedi dal Gruppo.

In data 29 dicembre 2016 la controllata Atahotels S.p.A. e la consociata UnipolSai Investimenti SGR S.p.A. (quest'ultima per conto del Fondo di Investimento Immobiliare Athens R.E. Fund, di seguito anche il "Fondo") hanno dato esecuzione agli accordi sottoscritti con Una S.p.A. in data 25 maggio 2015, aventi ad oggetto l'acquisizione, attraverso due distinte operazioni, rispettivamente:

- da parte di Atahotels, delle attività relative alla gestione alberghiera a marchio "UNA Hotels", attualmente condotte da UNA, società proprietaria del marchio stesso, mediante acquisizione diretta del relativo ramo d'azienda di UNA;
- da parte del Fondo Athens R.E. Fund, gestito dalla SGR e specializzato nel settore alberghiero, dei relativi immobili a destinazione alberghiera o accessoria.

L'esecuzione delle due operazioni ha avuto luogo successivamente all'ottenimento delle necessarie approvazioni da parte delle competenti autorità e dopo l'omologazione dell'accordo di ristrutturazione dell'indebitamento di Una.



1 Relazione sulla gestione

È nato così un nuovo *leader* nazionale nel settore alberghiero italiano, con 43 strutture, 5.500 camere e un fatturato aggregato di circa 120 milioni di euro.

L'operazione ha comportato l'acquisizione, da parte del Fondo, di n. 21 immobili di proprietà di UNA, di cui 17 a destinazione alberghiera e gli altri a destinazione accessoria, per un valore complessivo di circa 259 milioni di euro (gli "Immobili UNA"), unitamente alla quota di indebitamento allocata sui medesimi immobili. L'acquisizione degli Immobili UNA è stata regolata tramite un finanziamento bancario, di 170 milioni di euro, l'emissione in favore di UNA, per 39 milioni di euro, di quote subordinate del Fondo (quote "B") e l'emissione per 50 milioni di euro, di quote ordinarie del Fondo (quote "A"), dietro versamento *cash* di pari importo da parte di UnipolSai.

Nell'ambito dell'operazione, UnipolSai ha provveduto:

- a dotare la controllata Atahotels dei mezzi finanziari necessari all'acquisto del Ramo, anche attraverso un'adeguata dotazione patrimoniale della stessa, che dovrà tener conto del possibile aggiustamento del prezzo;
- a sottoscrivere le Quote A di nuova emissione del Fondo per un controvalore di 50 milioni di euro, al fine di consentire allo stesso l'acquisto degli Immobili UNA;
- ad apportare al Fondo alcuni immobili di proprietà della Compagnia, a prevalente destinazione alberghiera che sono: il Golf Hotel Madonna di Campiglio – Pinzolo (TN), Naxos Beach Hotel – Giardini Naxos (ME), Linea Uno Residence – Milano, Hotel The One – San Donato Milanese (MI) e l'hotel Principi di Piemonte – Torino, al fine di focalizzare una parte rilevante del portafoglio immobiliare a destinazione ricettiva del Gruppo in un'unica piattaforma di investimento con conoscenze specifiche nella gestione e valorizzazione di strutture alberghiere.

È stato inoltre effettuato l'apporto al Fondo da parte di Tikal R.E. Fund (fondo immobiliare di cui la Compagnia detiene il 95% delle quote) delle seguenti strutture alberghiere di proprietà di Tikal stesso:

- Hotel Expo Fiera – Milano;
- Hotel The Big – Milano;
- Hotel Quark Due – Milano;
- Hotel Contessa Jolanda – Milano.

Progetto Porta Nuova

Con riferimento all'operazione di realizzo dell'investimento nel progetto immobiliare "Porta Nuova", di cui è stata data informativa nel bilancio dell'esercizio precedente, si segnala che nell'esercizio 2016 UnipolSai ha incassato ulteriori 20,8 milioni di euro, a valere sui prestiti erogati sotto forma di Profit Participating Bonds, di cui 10,6 milioni a titolo di remunerazione del capitale investito rilevati nel conto economico 2016 tra i proventi degli investimenti. Si stima che gli incassi residui, previsti in ulteriori due *tranche* a luglio 2023 e aprile 2025, siano tali da garantire il rientro dell'investimento residuo, pari a complessivi 11,4 milioni di euro al 31 dicembre 2016, oltre al realizzo di ulteriori proventi la cui quantificazione risulta ad oggi ancora incerta in relazione all'esito delle garanzie rilasciate all'acquirente.

Investimenti in imprese del Gruppo e altre partecipate

L'importo complessivo degli investimenti in imprese del Gruppo ed in altre partecipate ammonta a 2.496,6 milioni di euro (2.330,8 milioni di euro al 31 dicembre 2015), di cui 2.155,9 milioni di euro si riferiscono ad azioni e quote di società partecipate, 12,6 milioni di euro sono costituiti da obbligazioni emesse da società facenti parte del Gruppo (22,8 milioni di euro al 31 dicembre 2015) e 328,1 milioni di euro si riferiscono a finanziamenti ad imprese del Gruppo sostanzialmente invariati rispetto al 31 dicembre 2015.

Il dettaglio di tutte le partecipazioni detenute e delle relative movimentazioni è contenuto rispettivamente negli allegati 6 e 7 di Nota Integrativa.

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

Valori in migliaia di euro	2016
Altra società o ente	202.181
Compagnia di Assicurazione	664.199
Consorzio	35.375
Istituto di credito	420.800
Società di gestione e di distribuzione di fondi comuni di investimento	6.440
Società finanziaria	448.507
Società immobiliare	378.138
Impresa industriale	218
Totale	2.155.858

Gli investimenti in partecipazioni, al 31 dicembre 2016, sono passati da 2.118,3 milioni di euro a 2.155,9 milioni di euro, con un incremento di 37,5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2015 (+1,8%). La Fusione con Liguria e Liguria Vita ha determinato una riduzione delle partecipazioni pari a 138,6 milioni, per effetto dell'elisione del valore di carico delle società controllate incorporate, mentre la fusione di Dialogo in Liquidazione S.p.A. ha determinato una riduzione per 4,3 milioni di euro.

Le principali operazioni di capitalizzazione hanno riguardato UnipolSai Nederland per 100 milioni di euro, AlfaEvolution Technology per complessivi 47,5 milioni di euro, il Centro Oncologico Fiorentino e Marina di Loano per 16 milioni di euro ciascuno, UnipolSai Finance per 10 milioni di euro e Pronto Assistance per 5 milioni di euro.

Con riferimento alle rettifiche di valore effettuate per complessivi 15 milioni di euro in quanto riferite a perdite ritenute permanenti si segnalano 7,5 milioni di euro relativi al Centro Oncologico Fiorentino, 4 milioni di euro riferiti a Nuove Iniziative Toscane, 1 milione di euro a Penta Domus, 0,7 milioni di euro a Butterfly e International Media Holding, 0,5 milioni di euro a Villa Ragionieri e 0,3 milioni di euro a SAI Mercati Immobiliari.

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

Al 31 dicembre 2016 le obbligazioni emesse da società del Gruppo e altre partecipate ammontano a 12,6 milioni di euro, classificate tutte tra gli investimenti ad utilizzo durevole con una variazione netta in diminuzione rispetto allo scorso anno (22,8 milioni di euro il saldo al 31 dicembre 2015) e sono costituite principalmente da:

- Profit Participating Bonds per 6,9 milioni di euro, emessi dalle società collegate Garibaldi S.C.A. (5,1 milioni di euro) e Isola S.C.A. (1,8 milioni di euro);
- Profit Participating Bonds per 2,2 milioni di euro legati ai finanziamenti alla Società Ex Var.

Gli incassi residui sono previsti a luglio 2023 e aprile 2025.

La voce comprende altresì le seguenti obbligazioni:

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

I finanziamenti ad imprese del Gruppo ammontano a 328,1 milioni di euro (328,2 milioni di euro il dato del 31 dicembre 2015). La voce comprende:

- due finanziamenti accesi a favore di Unipol Gruppo Finanziario per 267,8 milioni di euro a seguito delle operazioni di subentro da parte della Ex Compagnia Unipol Assicurazioni nel ruolo di emittente, in sostituzione della controllante Unipol Gruppo Finanziario, dei prestiti obbligazionari Unipol 7% e Unipol 5,66%. Il saldo è invariato rispetto al precedente esercizio;
- un finanziamento nei confronti di Meridiano Secondo per 36,8 milioni di euro;
- un finanziamento nei confronti di Borsetto S.r.l. per 6,3 milioni di euro;
- un finanziamento nei confronti di Società Edilizia Immobiliare per 5 milioni di euro;
- un finanziamento nei confronti di Penta Domus per nominali 1,8 milioni di euro;

59

1 Relazione sulla gestione

- un finanziamento nei confronti di Casa di Cura Villa Donatello per 5,4 milioni di euro;
- un finanziamento nei confronti di Centro Oncologico Fiorentino per 2 milioni di euro;
- un finanziamento verso Auto Presto e Bene per 1,3 milioni di euro;
- un finanziamento a International Media Holding per 1,5 milioni di euro concesso nel dicembre 2016;
- un finanziamento nei confronti di Butterfly per 0,1 milione di euro.

Si segnala inoltre che il finanziamento verso Metropolis per 4,1 milioni di euro in essere al 31 dicembre 2015 e integralmente coperto da fondo svalutazione crediti, è stato parzialmente rimborsato per un importo pari a circa 1 milione di euro e il residuo pari a 3,2 milioni di euro completamente azzerato rilevando una perdita su crediti ritenuta definitiva.

Altri investimenti finanziari

L'operatività della gestione finanziaria nel corso del 2016 è stata coerente con le linee di indirizzo dell'*Investment Policy* adottata dalla Compagnia e con le indicazioni del Comitato Investimenti di Gruppo e del Comitato Investimenti Finanziari.

I criteri di liquidabilità dell'investimento e di prudenza hanno rappresentato la linea guida della politica di investimento, mantenendo la necessaria coerenza con il profilo delle passività e seguendo criteri di ottimizzazione del profilo rischio rendimento del portafoglio.

Nell'ottica di semplificazione del portafoglio degli attivi è continuata, sia attraverso cessioni che per naturale scadenza dei titoli stessi, la fase di riduzione di titoli strutturati di livello 2 e 3 secondo la gerarchia IFRS13. La tabella che segue mostra le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio.

Titoli strutturati

Valori in milioni di euro	2016	2015	Variazione
Livello 1	65	69	(4)
Livello 2	862	949	(87)
Livello 3	333	362	(29)
Totale	1.260	1.380	(120)

Si segnala che nel corso dell'esercizio 2016, nell'ambito dell'adeguamento dell'*Investment Policy* alle disposizioni del Regolamento IVASS n. 24 del 6 giugno 2016, è stata rivista, fra l'altro, la definizione di Strumenti Finanziari Strutturati (di seguito Strutturati), che risulta ora allineata alle definizioni fornite dal Regolamento di Esecuzione (UE) 2015/2450 (Annex VI – Definition of the CIC Table) in materia di informazioni da comunicare alle Autorità di vigilanza a fini *Solvency II*.

Precedentemente, la definizione degli Strutturati era coerente con le istruzioni impartite da IVASS ai fini della comunicazione periodica di cui all'art. 35, comma 5, del Regolamento 36/2011, ora abrogato, ed includeva un numero maggiore di fattispecie.

Ai fini di un confronto a criteri omogenei, il valore complessivo degli strutturati al 31 dicembre 2015 (esposti nel Bilancio dell'esercizio 2015 per un importo pari a 6.325,2 milioni di euro) è stato pertanto rideterminato in 1.380 milioni di euro, in conformità ai nuovi criteri di classificazione. La riduzione nella consistenza dei titoli strutturati rispetto alla classificazione precedente è prevalentemente riconducibile alla diversa qualifica attribuita ai titoli "Callable", non più considerati come strutturati in base ai nuovi criteri.

Il 2016 è stato caratterizzato da una operatività incentrata prevalentemente sui titoli obbligazionari. Si registra una diminuzione del peso dell'investimento in titoli governativi; mentre è in aumento l'esposizione ad obbligazioni di emittenti non governativi.

L'operatività in derivati di tasso sul portafoglio Vita è stata funzionale all'ottimizzazione del profilo di ALM. Sul portafoglio Danni sono stati marginalmente incrementati i derivati a mitigazione del rischio rialzo tassi di interesse. L'esposizione ai titoli di capitale risulta essere in diminuzione rispetto ai valori dell'anno precedente, mentre l'esposizione in investimenti alternativi risulta in aumento.

La voce "altri investimenti finanziari" a fine 2016 ammonta a 37.224,0 milioni di euro ed è costituita principalmente da obbligazioni.

A fine 2016 si rileva sul portafoglio titoli obbligazionari un saldo positivo fra plusvalenze e minusvalenze latenti per un importo di 3.186,1 milioni di euro relativi al portafoglio titoli obbligazionari immobilizzati.

Investimenti a beneficio di assicurati che ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione

Si ricorda che gli investimenti a beneficio di assicurati che ne sopportano il rischio sono costituiti da investimenti a copertura di contratti di assicurazione sulla Vita e di capitalizzazione, con prestazioni direttamente collegate a fondi di investimento o ad indici di mercato. Tali investimenti vengono valutati al valore corrente, in stretta correlazione con la valutazione dei relativi impegni (riserve tecniche).

Al termine del 2016 tali investimenti ammontavano a 354,0 milioni di euro, di cui 108,4 milioni di euro costituiti da attività a copertura di polizze Index Linked (obbligazioni per 119,2 milioni di euro ed investimenti finanziari netti per -12,1 milioni di euro) e 245,7 milioni di euro costituiti da attività a fronte di polizze Unit Linked (quote di fondi comuni d'investimento per 157,5 milioni di euro, obbligazioni per 53,5 milioni di euro, azioni per 20,6 milioni di euro, disponibilità liquide e altre attività al netto delle partite da regolare per 14,1 milioni di euro).

Gli investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione si riferiscono agli investimenti a fronte di sottoscrizioni di quote dei fondi aperti promossi da UnipolSai e a fronte di fondi chiusi con garanzia gestiti dalla Compagnia.

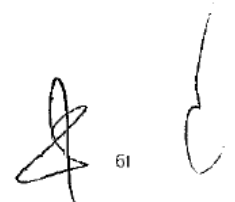
L'importo di tali investimenti al 31 dicembre 2016 risulta di 4.182,2 milioni di euro, di cui azioni per 161,5 milioni di euro, obbligazioni per 3.345,7 milioni di euro, quote di fondi per 233,1 milioni di euro, disponibilità liquide per 434,5 milioni di euro e partite diverse nette per 7,4 milioni di euro.

Disponibilità liquide

I depositi bancari e la cassa presentano al 31 dicembre 2016 disponibilità per 349,2 milioni di euro (413,0 milioni di euro al 31 dicembre 2015), in gran parte depositati presso la consociata Unipol Banca.

Proventi patrimoniali e finanziari correnti. Utili e perdite da negoziazione

Il dettaglio dei proventi patrimoniali e finanziari correnti e degli utili e perdite da negoziazione è riportato nella seguente tabella, con indicazione separata dei proventi netti relativi agli investimenti a beneficio degli assicurati che ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione (classe D).



<i>Importi in migliaia di euro</i>	Esercizio 2016	comp. %	Esercizio 2015	comp. %	Variazioni 2016/2015	
					In assoluto	In %
PROVENTI PATRIMONIALI E FINANZIARI NETTI						
Terreni e fabbricati	8.367	(0,7)	18.608	1,5	(27.576)	(148,2)
Azioni e quote	71.848	5,5	82.806	6,5	(10.959)	(13,2)
Obbligazioni	1.268.981	98,0	1.211.206	95,4	57.775	4,8
Quote di fondi comuni di investimento	25.616	2,8	35.080	2,8	536	1,5
Finanziamenti	(12.217)	0,9	13.447	1,1	(1.229)	(9,1)
Depositi presso enti creditizi	574	0,0	323	0,0	251	77,9
Depositi bancari e postali	20	0,0	99	0,0	(79)	(79,5)
Investimenti finanziari diversi	(8.425)	(0,7)	4.735	0,4	(13.160)	(277,9)
Saldo depositi di riassicurazione	(2.329)	(0,2)	(3.164)	(0,2)	235	7,4
Interessi su finanziamenti	(73.877)	(5,7)	(94.077)	(7,1)	20.200	21,5
Totale (a)	1.295.057	100,0	1.269.063	100,0	25.995	2,0
Profitti (perdite) su realizzo						
Terreni e fabbricati	24.471	14,6	6.353	1,3	18.118	285,2
Azioni e quote	(155.624)	(92,7)	131.728	27,4	(287.352)	(218,1)
Obbligazioni	272.430	162,3	546.400	113,9	(273.970)	(50,1)
Investimenti finanziari diversi	26.559	15,8	(204.594)	(42,6)	231.152	113,0
Totale (b)	167.836	100,0	479.888	100,0	(312.051)	(65,0)
Totale (a+b)	1.462.894		1.748.951		(286.056)	(16,4)
Riprese (Rettifiche) nette di valore sugli investimenti						
Terreni e fabbricati	(115.180)	43,3	(64.732)	19,8	(50.448)	(77,9)
Azioni e quote	(24.523)	9,2	(90.074)	27,6	65.551	72,8
Obbligazioni	(26.129)	9,8	(127.791)	39,2	101.663	79,5
Altri investimenti finanziari	(109.401)	37,7	(43.716)	13,4	(56.685)	(129,7)
Totale (c)	(266.233)	100,0	(326.314)	100,0	60.020	18,4
TOTALE (a+b+c)	1.196.661		1.422.637		(226.036)	(15,9)
Proventi netti su investimenti della classe D						
-Fondi di investimento e indici di mercato	11.295		18.557		(7.262)	(39,1)
-Fondi pensione	58.319		78.949		(20.631)	(26,1)
Totale classe D	69.614		97.506		(27.893)	(28,6)
TOTALE COMPLESSIVO	1.266.275		1.520.143		(253.928)	(16,7)

I proventi da investimenti e da impieghi di liquidità, al netto degli oneri patrimoniali e finanziari, ammontano a 1.295,1 milioni di euro.

Le plusvalenze nette conseguite risultano essere complessivamente di 167,8 milioni di euro. L'attività di *trading* nel comparto azionario ha comportato perdite per 155,6 milioni di euro.

Il confronto rispetto al 2015 risente delle operazioni di vendita a termine di titoli obbligazionari dello Stato Italiano giunte a scadenza nel mese di gennaio 2015, per un valore nominale pari a 1.462 milioni di euro e per un controvalore di cessione di 1.688 milioni di euro realizzando plusvalenze nette per 211 milioni di euro.

Per quanto riguarda gli investimenti durevoli, si segnalano plusvalenze nette pari a 29,4 milioni di euro realizzate a seguito di dismissioni.

Al 31 dicembre 2016 i proventi ed i profitti netti della gestione patrimoniale e finanziaria ammontano complessivamente a 1.462,9 milioni di euro.

Le rettifiche nette di valore (che comprendono svalutazioni su immobili per 58,8 milioni di euro) sono negative per 266,3 milioni di euro.

Nell'insieme, i proventi ordinari e straordinari netti, incluse le rettifiche e le riprese di valore sugli investimenti, presentano un risultato positivo di 1.196,6 milioni di euro.

I risultati netti degli investimenti a beneficio degli assicurati che ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione (classe D) sono risultati positivi per 69,6 milioni di euro.

Politiche di gestione dei rischi (art. 2428, Codice Civile)

Il controllo del rischio finanziario viene effettuato attraverso il periodico monitoraggio dei principali indicatori di esposizione al rischio tasso, al rischio credito, al rischio azionario ed al rischio di liquidità.

Rischio Tasso

La *duration* complessiva del portafoglio investimenti di classe C, indicatore dell'esposizione al rischio tasso della Società, al 31 dicembre 2016 risulta pari a 5,70 anni; con specifico riferimento al portafoglio obbligazionario, la *duration* risulta pari a 6,53 anni. In tabella si riportano valori di *sensitivity* del portafoglio obbligazionario alla variazione parallela delle curve di tasso di riferimento degli strumenti finanziari.

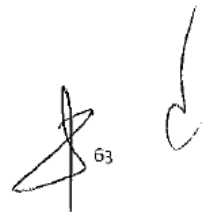
Risk Sector	Composizione	Duration	Incremento 10 bps	Incremento 50 bps
Government	70,39%	7,36	(197.681.665)	(988.408.325)
Financial	23,76%	4,48	(40.655.144)	(203.275.720)
Corporate	5,85%	4,84	(10.801.112)	(54.005.559)
Obbligazioni	100,00%	6,53	(249.137.921)	(1.245.689.605)

Rischio Credito

La gestione del portafoglio titoli prevede principalmente l'investimento in titoli del segmento "*investment grade*" (87,20% del portafoglio obbligazionario).

Il monitoraggio del rischio di credito avviene attraverso la misura della *sensitivity* del portafoglio alla variazione degli *spread* di credito di riferimento.

Rating	Composizione	Incremento 1 bps	Incremento 10 bps	Incremento 50 bps
AAA	0,33%	(55.115)	(551.154)	(2.755.770)
AA	0,69%	(205.900)	(2.058.996)	(10.294.978)
A	4,28%	(1.246.709)	(12.467.085)	(62.335.426)
BBB	81,91%	(25.419.222)	(254.192.224)	(1.270.961.118)
NIG	12,80%	(2.167.581)	(21.675.815)	(108.379.074)
Obbligazioni	100,00%	(29.094.527)	(290.945.273)	(1.454.726.365)



1 Relazione sulla gestione

Rischio Azionario

Il monitoraggio del rischio azionario avviene attraverso l'analisi di *sensitivity* del portafoglio azionario alla variazione dei mercati di riferimento rappresentati dagli indici settoriali.

Settore	Composizione	Beta	Shock -10%
Utility	2,08%	0,96	(3.232.917)
Fondi	71,82%	0,93	(111.363.660)
Energia	1,67%	0,97	(2.583.490)
Materie Prime	0,00%		
Industriali	0,68%	0,96	(1.057.500)
Beni Volutt.	1,27%	0,85	(1.965.415)
Beni Prima Necessità	0,16%	0,80	(250.375)
Salute	0,76%	1,00	(1.185.758)
Finanza	20,13%	1,35	(31.214.236)
Informatica	0,00%	1,00	(4.551)
Telecomunicazioni	1,42%	1,01	(2.198.306)
Azionario	100,00%	1,02	(155.056.209)

Rischio Liquidità

La costruzione del portafoglio degli investimenti a copertura delle riserve avviene dando la preferenza a strumenti finanziari di pronta liquidità e limitando quantitativamente la possibilità di acquisto titoli che, per la loro tipologia o per loro condizioni specifiche, non garantiscono un'eventuale vendita in tempi brevi e/o a condizioni eque.

In tale ottica la Compagnia monitora costantemente il *cash flow matching* tra attivi e passivi al fine di limitare, in particolar modo per le gestioni separate non più alimentate da nuova produzione, l'esigenza di liquidare investimenti senza adeguato preavviso.

Azioni proprie e azioni della società controllante

UnipolSai Assicurazioni al 31 dicembre 2016 detiene in portafoglio n. 7.005.640 azioni proprie per un valore complessivo pari a 79,3 milioni di euro, esposto a deduzione del patrimonio netto nella voce Riserva negativa per azioni proprie. Al 31 dicembre 2015 risultavano in portafoglio n. 5.205.640 azioni per un valore complessivo a pari 76,6 milioni di euro (valore rideterminato in base al costo storico di acquisto in base a quanto previsto dai nuovi principi contabili).

Al 31 dicembre 2016 UnipolSai detiene in portafoglio n. 3.565.504 azioni della Controllante Unipol Gruppo Finanziario per complessivi 11 milioni di euro, iscritte nell'Attivo tra gli Altri investimenti finanziari.

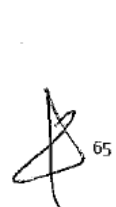

In data 11 luglio 2016 UnipolSai ha acquistato n. 1.000.000 azioni della controllante Unipol Gruppo Finanziario S.p.A., per un controvalore pari a 2,2 milioni di euro, in esecuzione dei Piani di compensi basati su strumenti finanziari del tipo *performance share*, destinato al personale dirigente della Società per gli anni 2013-2015, mentre dal giorno 8 agosto 2016, la Società ha dato avvio ai programmi di acquisto di azioni ordinarie proprie e di azioni ordinarie della controllante Unipol Gruppo Finanziario S.p.A., a servizio del Piano di compensi basato su strumenti finanziari del tipo *performance share*, destinato al personale dirigente della Società per gli anni 2016-2018, in conformità a quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 3 agosto 2016.

In particolare la Società ha acquistato sul mercato regolamentato, nei giorni 8 e 9 agosto 2016, un totale di n. 1.800.000 azioni proprie e nei giorni 8, 9 e 10 agosto 2016 un totale di n. 900.000 azioni Unipol, rispettivamente per complessivi 2,7 e 2,3 milioni di euro.

Delle operazioni di acquisto è stata data informativa al mercato in conformità alle disposizioni vigenti.
Con le descritte operazioni, UnipolSai ha completato i propri programmi di acquisti sia relativamente alle azioni proprie che della Controllante.

In data 1° luglio 2016 si è proceduto all'assegnazione di n. 1.403.356 azioni della controllante diretta ai dirigenti della Società, in esecuzione dei Piani di compensi basati su strumenti finanziari per il periodo 2010-2012 e 2013-2015, mentre nel mese di settembre sono state cedute n. 40.000 azioni allocate nelle gestioni separate.

Ai 31 dicembre 2016 sono state rilevate riprese di valore per 0,4 milioni di euro.

 65 

Andamento delle società del Gruppo

Si riportano di seguito i dati essenziali di alcune delle società controllate. I bilanci delle società controllate e collegate (dirette e indirette) sono depositati ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile.

Nel corso del 2016 si è ulteriormente sviluppata l'attività delle società diversificate sia da un punto di vista commerciale che tramite il perfezionamento di specifiche operazioni di acquisizione. A tale riguardo si ricorda che il 29 dicembre 2016 le controllate Atahotels e UnipolSai Investimenti SGR S.p.A. (quest'ultima per conto del Fondo di Investimento Immobiliare Athens R.E. Fund) hanno dato esecuzione agli accordi sottoscritti con Una S.p.A. nel maggio 2015.

Per maggiori informazioni si veda quanto riportato nella specifica sezione dedicata alla gestione del patrimonio immobiliare.

Il risultato di Atahotels risulta essere positivo per 0,6 milioni di euro, in leggero calo se raffrontato al corrispondente dato del 2015 (+2,1 milioni di euro), che beneficiava dell'effetto positivo derivante dall'Expo.

Il risultato del 2016 ha risentito del rilascio nel corso dei primi mesi dell'anno di tutte le strutture di proprietà del Fondo Antirion Global-Comparto Hotel (ENPAM), che ha prodotto un sensibile calo dei ricavi, controbilanciato dall'incasso di indennità di avviamento sulle medesime strutture. Si evidenzia, inoltre, che Atahotels nell'esercizio appena concluso non ha potuto beneficiare dei ricavi derivanti dall'acquisizione del ramo d'azienda di Una S.p.A. perfezionato, come indicato in precedenza, negli ultimi giorni dell'anno, al termine del processo autorizzativo.

Per quanto riguarda il polo sanitario fiorentino delle Cliniche, si segnala che l'assemblea dei soci della società Centro Oncologico Fiorentino ha deliberato la messa in liquidazione della stessa, vista l'impossibilità di procedere con l'operatività aziendale in modo economicamente sostenibile ed essendo fallita la trattativa per la cessione alla Regione.

La società Villa Donatello al 31 dicembre 2016 ha chiuso con un risultato netto in linea con quello del precedente esercizio (-0,2 milioni di euro). Il risultato ante imposte, tuttavia, migliora di circa 0,6 milioni di Euro (da -0,9 a -0,3 milioni di euro), grazie agli sviluppi dell'attività ambulatoriale (visite e diagnostica) e di polo sanitario di riferimento per la città di Firenze, per i professionisti operanti in regime di *extra moenia*.

Per quanto riguarda l'attività agricola, il risultato della società Tenute del Cerro, seppure ancora negativo per 1,3 milioni di euro (-0,9 milioni di euro nel 2015), evidenzia un miglioramento in termini di redditività caratteristica, che si riflette nel risultato ante imposte (da -2,5 a -2,1 milioni di euro).

DDOR Novi Sad registra un utile al 31 dicembre 2016 pari a 2,7 milioni di euro (in miglioramento rispetto a 1,8 milioni di euro del 31 dicembre 2015), a fronte di una raccolta premi in crescita (comprensiva sia del settore Danni che Vita), passata da 76,1 milioni di euro a fine 2015 (di cui 69,7 milioni di euro nel settore Danni) a 81,9 milioni di euro al 31 dicembre 2016 (di cui 73,4 milioni di euro circa nel settore Danni).

Incontra Assicurazioni registra un utile al 31 dicembre 2016 pari a 13,7 milioni di euro (in netto miglioramento rispetto ai 2,3 milioni di euro al 31 dicembre 2015), con una raccolta premi in aumento rispetto all'esercizio precedente passata da 63,8 milioni di euro del 2015 a 69,4 milioni di euro a fine 2016, prevalentemente concentrata nei rami Malattia e Perdite Pecuniarie. Al 31 dicembre 2016 il volume degli investimenti complessivi si attesta a 135,4 milioni di euro circa (119 milioni di euro circa al 31 dicembre 2015), mentre le riserve tecniche lorde si attestano a 161,9 milioni di euro circa (142,3 milioni di euro al 31 dicembre 2015): il rapporto tra riserve tecniche lorde e premi contabilizzati è pari al 233,4%.

Pronto Assistance, attiva nel collocamento di polizze assicurative per servizi di assistenza nei settori della casa, della salute, dell'auto e del lavoro personalizzabili in funzione delle esigenze del cliente, chiude il 2016 con un utile pari a 4,8 milioni di euro (utile di 3,8 milioni di euro rilevato nell'esercizio 2015). L'esercizio 2016 evidenzia una raccolta premi pari a 124,7 milioni di euro (73,8 milioni di euro al 31 dicembre 2015).

SIAT ha evidenziato nel 2016 un utile pari a 6,2 milioni di euro (5,4 milioni di euro al 31 dicembre 2015), con una raccolta premi lorda complessiva (diretta ed indiretta) pari a 132,9 milioni di euro (121,9 milioni di euro nel 2015).



L'incremento della raccolta è riferibile al settore "Corpi" che ha beneficiato dello sfasamento temporale nel rinnovo delle polizze di alcune importanti flotte aventi durata superiore ai dodici mesi. Al suddetto incremento ha anche contribuito, nel comparto "Cantieri", l'entrata in rischio di nuove ed importanti costruzioni. Inoltre, il miglioramento del *rating* (ad "A-", assegnato nel maggio 2016 dalla primaria agenzia internazionale AM Best, specializzata nel contesto assicurativo) ha consentito anche l'acquisizione di alcuni affari esteri di medie dimensioni.

Per contro, la produzione relativa al settore "Merci" ha evidenziato una diminuzione, risentendo negativamente della congiuntura economica ancora sfavorevole (in particolare, per quanto riguarda la componente domestica).

Popolare Vita registra un risultato economico a fine 2016 positivo pari a 47,8 milioni di euro (55,3 milioni di euro al 31 dicembre 2015). In termini di raccolta, i premi lordi contabilizzati ammontano a 1.493,6 milioni di euro (2.517,2 milioni di euro al 31 dicembre 2015). Il volume degli investimenti complessivi (settore Danni e settore Vita) ha raggiunto l'ammontare di 8.646,2 milioni di euro (8.113,6 milioni di euro al 31 dicembre 2015), di cui 1.853,9 milioni di euro riferiti alla classe D.

L'accordo di distribuzione tra Popolare Vita e il Banco Popolare è in scadenza al 31 dicembre 2017 con possibilità di rinnovo, a meno di eventuale disdetta da esercitare entro il 30 giugno 2017. In pari data scade anche il termine per l'eventuale esercizio da parte di UnipolSai dell'opzione *put* sulla quota di partecipazione detenuta in Popolare Vita.

BIM Vita registra un risultato economico a fine 2016 positivo pari a 2,9 milioni di euro (sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2015). In termini di raccolta, i premi lordi contabilizzati ammontano a 98,6 milioni di euro (157,5 milioni di euro circa al 31 dicembre 2015). Il volume degli investimenti complessivi ha raggiunto l'ammontare di 708,2 milioni di euro (782,8 milioni di euro al 31 dicembre 2015), di cui 454,4 milioni di euro riferiti alla classe D (524 milioni di euro al 31 dicembre 2015).

 67 

Rapporti con imprese del Gruppo e operazioni con parti correlate

Rapporti con Imprese del Gruppo (art. 2497-bis c.c.)

Le aree di UnipolSai Assicurazioni che erogano i servizi economicamente più rilevanti alle società del Gruppo sono le seguenti:

- Area *Governance* (prestazioni a supporto del controllo interno, della gestione dei rischi e della *compliance*);
- Antiriciclaggio e Antiterrorismo;
- Area Finanziaria;
- Presidio 231;
- *Innovation & New Business Solutions*;
- Comunicazione e *Media Relation*;
- Relazioni Esterne;
- Valutazione Investimenti;
- Area Risorse Umane e Organizzazione (amministrazione del personale, selezione esterna, formazione, sviluppo e sistemi di remunerazione, gestione del personale, relazioni sindacali, contenzioso dipendenti, *welfare* dipendenti, sicurezza e organizzazione);
- Area Legale (affari societari, legali di gruppo, antifrode, riscontro autorità, consulenza legale assicurativa, *privacy*, legale generale e contenzioso, legale *corporate*, reclami, gestione partecipazioni);
- Area Liquidazione Sinistri;
- Area Assicurativa (gestione normativa reti distributive, tariffe e gestione del portafoglio auto, riassicurazione, *marketing, business unit* bancassicurazione vita);
- Servizi Informatici;
- Funzione Attuariale *Validation*;
- Area Amministrativa (prestazioni di natura contabile, fiscale, amministrativa e bilancistica, controllo di gestione, acquisti e servizi generali);
- Area Immobiliare (logistica, *asset e investment management* portfolio core uffici).

A seguito dell'incorporazione della società UnipolSai Real Estate, UnipolSai fornisce ad alcune società del Gruppo, servizi relativi alla gestione del patrimonio immobiliare.

Tali servizi sono addebitati alle società del Gruppo secondo il metodo del costo ripartito, ad eccezione della Gestione Finanziaria che prevede un corrispettivo calcolato mediante l'applicazione di una commissione sulle masse gestite e per i servizi relativi alla gestione del patrimonio immobiliare che prevedono dei corrispettivi fissi.

UniSalute effettua a favore di UnipolSai Assicurazioni i seguenti servizi:

- indirizzamento, assistenza medica telefonica, prenotazione, trattazione e liquidazione di sinistri relativi a specifiche garanzie/prodotti per conto della Compagnia;
- supporto alla formazione ed addestramento dei dipendenti;
- aggiornamento anagrafiche assicurati e dei servizi amministrativi connessi al pagamento dei sinistri delle polizze malattia.

SIAT – Società Italiana Assicurazione e Riassicurazioni, effettua a favore di UnipolSai Assicurazioni i seguenti servizi:

- supporto tecnico nella trattazione e stipula dei contratti trasporti e aviazione;
- servizi di portafoglio per i contratti del settore trasporti;
- assistenza amministrativa nel rapporto con controparti assicurative.

AlfaEvolution Technology provvede, direttamente o per il tramite di qualificati fornitori terzi, alla fornitura e alla gestione industriale presso la rete di installatori e agenzie delle "scatole nere", all'erogazione del servizio di connettività e trasmissione dei dati, alla gestione dei dati telematici e all'erogazione dei servizi aggiuntivi eventualmente attivati sui dispositivi installati.

Auto Presto & Bene, effettua a favore di UnipolSai Assicurazioni fornitura di servizi di autoriparazione.

UnipolRe DAC effettua a favore di UnipolSai Assicurazioni attività amministrative e contabili di riassicurazione attiva e passiva.

UnipolSai Investimenti SGR effettua a favore di UnipolSai la gestione amministrativa di quote di fondi immobiliari istituiti da SGR terze, di titolarità di UnipolSai Assicurazioni.

Pronto Assistance Servizi eroga i seguenti servizi a favore delle Società facenti parte del Consorzio:

- organizzazione, erogazione e gestione 24h su 24h delle prestazioni previste dalle coperture assicurative di assistenza, attraverso la fornitura degli interventi richiesti e la gestione dei rapporti con i professionisti e i fornitori indipendenti ai quali viene affidata materialmente l'esecuzione dell'intervento comprendendo, altresì, la liquidazione dei relativi compensi. Nell'ambito della gestione dei sinistri Turismo, oltre alla normale erogazione di prestazioni di Assistenza, Pronto Assistance Servizi, a richiesta della singola Consorzata, potrà procedere ad anticipazioni di pagamenti di spese mediche in nome e per conto della Consorzata stessa.
- Attività di *contact center* dedicata ai clienti, ai professionisti ed alle agenzie del Gruppo i cui servizi consistono in:
 - fornire attività di *front-office* verso clienti, effettivi o potenziali, in ogni fase del rapporto con le consorziate e la rispettiva rete di vendita o verso eventuali intermediari che operino per loro conto (*broker*, banche);
 - fornire attività di post vendita sullo stato delle polizze o su eventuali operazioni effettuabili sulle polizze in essere;
 - fornire attività di *customer*;
 - fornire attività di supporto alla rete agenziale nella relazione con i clienti e le consorziate;
 - fornire attività di *contact center* dedicata all'apertura di sinistri e relative richieste di informazioni.

UnipolSai Servizi Consortili ha proseguito l'attività di fornitura e servizi relativamente a:

- Servizi logistici e organizzativi;
- Servizi generali;
- Gestione comunicazione, immagine e marchio.

Le operazioni sopra descritte sono state concluse nel rispetto della normativa applicabile, ovvero della fattispecie prevista dall'art. 2391 del Codice Civile (interessi degli Amministratori), dalle Linee Guida in materia di operazioni infragruppo e dalla disciplina delle operazioni effettuate con parti correlate.

Si evidenzia inoltre che UnipolSai intrattiene con le società del Gruppo di appartenenza:

- normali rapporti di riassicurazione e coassicurazione;
- locazione di immobili;
- mandati agenziali;
- distacchi di personale.

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche o inusuali, sono regolati dalle normali condizioni di mercato.

Regime fiscale per la tassazione di gruppo (c.d. consolidato fiscale)

A decorrere dall'esercizio 2015 la capogruppo Unipol ha optato, in qualità di consolidante, per il regime di tassazione di Gruppo, disciplinato dal Titolo II, Capo II, sezione II del Tuir (art. 117-129) per il triennio 2015-2017. A tale regime aderiscono in qualità di consolidate UnipolSai e tutte le società appartenenti al Gruppo Unipol aventi i requisiti normativamente previsti.

Operazioni con parti correlate

La Consob, attraverso l'emanazione del Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate (il "Regolamento"), avvenuta con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010, disciplina gli obblighi informativi e le regole decisionali inerenti alle operazioni con Parti Correlate effettuate dalle società quotate, direttamente o per il tramite di società controllate.

Tale regolamentazione si inserisce nel più ampio quadro della disciplina dei gruppi e dei conflitti di interesse, introdotta con la riforma del diritto societario, al fine di:

1 Relazione sulla gestione

- evitare interferenze dei principali azionisti (ovvero gli azionisti o i soggetti che esercitano il controllo o un'influenza notevole sull'emittente) e del *management* (ovvero i dirigenti con responsabilità strategiche) nella gestione dell'impresa, a scapito delle minoranze;
- limitare il rischio che gli organi esecutivi, effettuando operazioni al di fuori dell'attività ordinaria e/o delle condizioni di mercato *a standard*, possano danneggiare il patrimonio aziendale;
- consentire le operazioni con parti correlate che perseguano obiettivi di efficiente gestione delle risorse dell'impresa.

La procedura per l'effettuazione delle operazioni con Parti Correlate (la "Procedura"), predisposta ai sensi dell'art. 4 del Regolamento - adottata in data 30 novembre 2010, previo parere favorevole del Comitato degli Amministratori Indipendenti all'uopo incaricato, e modificata, da ultimo, dal Consiglio di Amministrazione di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. in data 6 ottobre 2016 - contiene misure attuative delle sopra richiamate disposizioni normativa e regolamentari, allo scopo di definire le regole, le modalità e i principi volti ad assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle Operazioni con Parti Correlate (come di seguito definite) poste in essere dalla Società, direttamente o per il tramite di Società Controllate.

La Società è controllata e soggetta alla direzione e coordinamento da parte di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.; pertanto, oltre ad essere tenuta al rispetto delle previsioni del Regolamento ad essa specificatamente applicabili in qualità di società quotata controllata, è destinataria delle regole di comportamento dettate dalla Capogruppo anche con riferimento - per quanto di specifico interesse in questa sede - all'analoga procedura adottata da Unipol.

Il Collegio Sindacale della Società, ai sensi del Regolamento, ha espresso il proprio parere in merito alla conformità della presente Procedura ai principi indicati nel Regolamento.

Resta ferma, in quanto applicabile, la Politica in materia di operazioni infragruppo adottata ai sensi del Regolamento IVASS n. 30 del 26 ottobre 2016.

Nell'esercizio 2016 non sono state effettuate operazioni con parti correlate "di maggiore rilevanza" e neppure operazioni che, ai sensi dell'art. 2427, 2° comma, C.C., hanno influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale e sui risultati della Società.

Tra le operazioni con parti correlate "di minore rilevanza" si segnalano:

- **Contratto di locazione tra la controllata MIDI S.r.l. e Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.**
Il Consiglio di Amministrazione di UnipolSai ha deliberato, in data 10 marzo 2016, l'Operazione - posta in essere per il tramite della controllata MIDI S.r.l. ("MIDI") con la capogruppo Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. (la "Capogruppo") - avente ad oggetto la modifica delle condizioni contrattuali in vigore tra MIDI e la Capogruppo relative ad una porzione dell'immobile ad uso direzionale sito in Bologna, Via Stalingrado n. 37 di proprietà della stessa MIDI, con conseguente stipula, previa risoluzione del contratto in essere, di un nuovo contratto di locazione. L'Operazione è stata preventivamente esaminata dal Comitato per le Operazioni con Parti Correlate che ha rilasciato il proprio parere favorevole.
- **Contratto di locazione con Finitalia**
Il Consiglio di Amministrazione di UnipolSai ha deliberato, in data 30 giugno 2016, l'Operazione avente ad oggetto la stipula con Finitalia S.p.A. di un contratto di locazione inerente una porzione dell'immobile sito in Milano, Viale Lancetti n. 43, di proprietà della Compagnia. L'Operazione è stata preventivamente esaminata dal Comitato per le Operazioni con Parti Correlate che ha rilasciato il proprio parere favorevole.
- **Risoluzione consensuale dell'accordo di investimento tra UnipolSai Assicurazioni S.p.A. e Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ S.p.A. e riacquisto, da parte di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., della partecipazione, pari al 20% del capitale sociale, detenuta da Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ S.p.A. in UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.**
In data 9 settembre 2016 è stata data esecuzione all'Operazione avente ad oggetto il riacquisto, da parte della Compagnia, della partecipazione, pari al 20% del capitale sociale, detenuta in UnipolSai Investimenti SGR S.p.A. da Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ S.p.A. ("IGD"), soggetto a suo tempo ricompreso, su base volontaria, ai sensi dell'art.4, comma 2, del Regolamento, nell'ambito di applicazione della Procedura. Il riacquisto della Partecipazione consegue:

- i) alla risoluzione consensuale dell'Accordo di Investimento in essere tra UnipolSai e IGD, come successivamente modificato al fine di prevederne l'estensione alla capogruppo Unipol Gruppo Finanziario S.p.A., e
- ii) all'esercizio anticipato, da parte di UnipolSai, dell'opzione di acquisto della Partecipazione ad essa riconosciuta da IGD, ai sensi del contratto di opzione stipulato in data 28 gennaio 2015, come previsto dall'Accordo di Investimento.

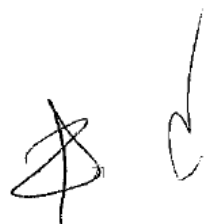
Le operazioni erano state deliberate dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia, per quanto di propria competenza nella seduta del 17 dicembre 2015, previo parere favorevole del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate.

- **Contratti di locazione con Unipol Banca S.p.A.**

Nel corso dell'esercizio 2016, il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate ha espresso parere favorevole alla stipula, da parte di UnipolSai, di due contratti di locazione con Unipol Banca S.p.A. aventi ad oggetto porzioni immobiliari, da adibire a filiale bancaria, site, rispettivamente, in Firenze, Piazza della Libert , angolo Via Lorenzo il Magnifico e in Roma, Piazza Esquilino, angolo Via Farini.

Tra le operazioni esenti concluse nel corso del 2016 si segnala l'apporto di alcuni immobili al Fondo Athens R.E. Funds da parte di UnipolSai, rientrante nella gi  citata operazione tra Atahotels e UnipolSai Investimenti SGR S.p.A., descritta nella sezione della Relazione sulla Gestione dedicata al settore immobiliare alla quale si fa rinvio.

L'ammontare e la tipologia delle attivit , passivit , garanzie, impegni ed altri conti d'ordine riguardanti i rapporti con le imprese del Gruppo, altre partecipate ed altre parti correlate, sono esposti nella seguente tabella.



Relazione sulla gestione

Informazioni relative ai rapporti con parti correlate al 31 dicembre 2016

Importi in migliaia di euro	Controllante	Controllate	Consociate	Collegate	Altre parti correlate	Totale	Incidenze			
Attività										
Obbligazioni			2.000	6.863	3.740	12.603	0,02	(1)	0,90	(2)
Finanziamenti	267.785	50.588		8.186	1.544	328.103	0,61	(1)	23,33	(2)
Depositi presso enti creditizi			9			9	0,00	(1)	0,00	(2)
Depositi presso imprese cedenti			46			46	0,00	(1)	0,00	(2)
Crediti da operazioni di assicurazione/riassicurazione		69.794	11	2	50.738	120.545	0,22	(1)	8,57	(2)
Altri Crediti	108.051	25.119	53.006	207	369	186.753	0,35	(1)	13,28	(2)
Depositi bancari e c/c postali			318.482			318.482	0,59	(1)	22,64	(2)
Attività diverse		2.992	52.930			55.922	0,10	(1)	3,98	(2)
Riserve tecniche a carico del riassicuratori		197.020				197.020	0,37	(1)	14,01	(2)
Totale	375.836	345.512	426.485	15.257	56.391	1.219.482	2,27	(1)	86,70	(2)
Passività										
Depositi ricevuti da riassicuratori		43.943				43.943	0,08	(1)	3,12	(2)
Debiti da operazioni di assicurazione/riassicurazione		10.767	23.078			33.845	0,06	(1)	2,41	(2)
Debiti con garanzia reale/altri prestiti			3.370			3.370	0,01	(1)	0,24	(2)
Debiti diversi	94.057	48.427	13.541	55	447	156.527	0,29	(1)	11,13	(2)
Passività diverse	11.084	3.567	4.324		353	19.328	0,04	(1)	1,37	(2)
Totale	105.141	106.703	44.313	55	801	257.013	0,48	(1)	18,27	(2)
Conti d'ordine	893.316	575.967	36.956.669	30.988		38.456.940	71,69	(1)	72,00	(2)
Proventi da:										
Terreni e fabbricati	93	10.004	10.616		937	21.550	0,88	(3)	4,72	(2)
Azioni, quote e dividendi	560	37.495		1.129	367	39.550	1,61	(3)	8,63	(2)
Altri investimenti	2.066	208	80	10.382	285	13.021	0,53	(3)	2,84	(2)
Altri proventi - Proventi straordinari	5.056	29.015	41.634	4.702	449	80.856	3,29	(3)	17,64	(2)
Totale	7.775	76.722	52.329	16.212	2.038	155.076	6,32	(3)	33,82	(2)
Oneri										
Oneri di gestione degli investimenti	102	1.051	39.264			40.417	0,08	(3)	8,82	(2)
Perdite sul realizzo di investimenti	1.945					1.945		(3)		(2)
Altri oneri - Oneri straordinari	4.654	23.160	20.140	62	194	48.210	0,09	(3)	10,52	(2)
Totale	6.701	24.211	59.403	62	194	90.571	0,17	(3)	19,75	(2)
Altri oneri tecnici										
Oneri di acquisizione		10.913	49.674		89.576	150.162	6,12	(3)	32,75	(2)
Spese di amministrazione	11.658	19.343	2.188			33.189	1,35	(3)	7,24	(2)
Totale	11.658	30.256	51.862		89.576	183.352	7,47	(3)	39,99	(2)
Conto tecnico danni e vita										
Saldo riassicurazione passiva*		13.048	12.175			25.223	4,42	(3)	5,50	(2)
Saldo riassicurazione attiva al netto del retroceduto*		835	(109)			725	0,13	(3)	0,16	(2)
Totale		13.883	12.066			25.949	1,06	(3)	5,66	(2)

(1) Incidenza calcolata sul totale delle attività / passività dello stato patrimoniale.

(2) Incidenza calcolata sul risultato netto di periodo.

(3) Incidenza calcolata sul totale fonti del rendiconto finanziario.

(4) Importi relativi ad operazioni con agenzie partecipate.

(5) Incidenza calcolata sul totale conti d'ordine.

(6) Incidenza calcolata rispettivamente sul totale dei proventi / oneri.

(7) Incidenza calcolata sul saldo conto tecnico danni e vita.

(*) Gli importi negativi rappresentano un costo per la compagnia.

Commento alle principali voci

La voce obbligazioni rappresenta i titoli obbligazionari emessi da società del Gruppo e detenuti da UnipolSai; in particolare 2 milioni di euro di obbligazioni dalla consociata Unipol Banca, 5 milioni di euro dalla collegata Garibaldi, 1,8 milioni di euro dalla collegata Isola e 3,7 milioni di euro di obbligazioni da altre partecipate Syneteristiki (1,5 milioni) e Ex Var S.c.A. (2,2 milioni).

Al 31 dicembre 2016 la voce finanziamenti verso società controllanti, pari a 267,8 milioni di euro, ed invariata rispetto al dato dell'esercizio precedente, si riferisce a due finanziamenti accesi nel 2009 a favore della controllante Unipol Gruppo Finanziario, a seguito delle operazioni di subentro di UnipolSai Assicurazioni nel ruolo di emittente dei prestiti obbligazionari Unipol 7% e Unipol 5,66%.

L'importo degli interessi di competenza dell'esercizio ammonta a 2,1 milioni di euro.

I finanziamenti a società del gruppo sono pari a 60,3 milioni di euro e sono riferiti a finanziamenti concessi alle seguenti società: Meridiano Secondo per 36,8 milioni di euro, Casa di Cura Villa Donatello per 5,4 milioni di euro, Società Edilizia Immobiliare per 5,1 milioni di euro, Centro Oncologico Fiorentino per 2 milioni di euro, Auto Presto e Bene per 1,3 milioni di euro, Borsetto S.r.l. per 6,3 milioni di euro, Penta Domus S.p.A. per 1,8 milioni di euro, International Media Holding per 1,5 milioni di euro e Butterfly AM S.a.r.l. per 0,1 milioni di euro.

L'importo degli interessi di competenza dell'esercizio ammonta a 0,2 milioni di euro.

La voce depositi presso imprese cedenti si riferisce esclusivamente a rapporti di riassicurazione con UniSalute.

La voce crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione nei rapporti con le controllate, si riferisce, per 50,6 milioni di euro a crediti verso l'agenzia Sogevent, per 2 milioni di euro a crediti verso Incontra Assicurazioni e, per circa 16,8 milioni di euro a crediti di riassicurazione nei confronti di UnipolRe DAC; nei rapporti con le altre partecipate la voce si riferisce a crediti verso agenzie societarie.

La voce altri crediti verso controllante si riferisce prevalentemente al credito nei confronti di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. derivanti dall'adesione al regime di consolidato fiscale; nei confronti delle controllate comprende crediti per 3,4 milioni di euro nei confronti di Popolare Vita, per 1,4 milioni di euro nei confronti di Casa di cura Villa Donatello, per 0,9 milioni di euro nei confronti di Tenute Del Cerro, per 0,8 milioni di euro nei confronti di SIAT - Società Italiana di Assicurazione, per 0,8 milioni di euro nei confronti di Incontra e ulteriori 0,8 milioni di euro nei confronti di BIM Vita.

La voce comprende inoltre un credito di 5,7 milioni di euro nei confronti di Pronto Assistance Servizi S.p.A. per servizi di natura amministrativa.

La voce altri crediti verso le consociate comprende crediti verso Finitalia per 30 milioni di euro per premi anticipati da quest'ultima nell'ambito del servizio relativo al pagamento frazionato delle polizze, crediti per service e distacchi di personale verso UniSalute per 2,2 milioni di euro, verso Linear per 2,1 milioni di euro, verso il Gruppo Arca per 3,8 milioni di euro e verso Unipol Banca per 1 milione di euro; nei confronti di Unipol Banca si evidenzia un ulteriore credito di 3,1 milioni di euro per provvigioni sul collocamento di prodotti bancari.

La voce comprende inoltre, un credito pari a 5 milioni di euro nei confronti di UniSalute quale deposito costituito in base ad un trattato di riassicurazione e infine, un credito per provvigioni per servizi di natura immobiliare nei confronti di Tikal R.E. Fund pari a 1,7 milioni di euro.

La voce depositi bancari verso consociate si riferisce per l'intero importo (318,5 milioni di euro) al saldo dei rapporti di conto corrente intrattenuti presso Unipol Banca, mentre la voce delle attività diverse verso consociate si riferisce prevalentemente a somme pignorate per sinistri (50,8 milioni di euro) con la medesima controparte.

La voce riserve tecniche a carico dei riassicuratori si riferisce a rapporti di riassicurazione con le controllate UnipolRe DAC per 154,9 milioni di euro e SIAT - Società Italiana di Assicurazione per 42,1 milioni di euro.

La voce depositi ricevuti da riassicuratori si riferisce per l'intero importo a rapporti intrattenuti con la controllata UnipolRe DAC.

La voce debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta/riassicurazione si riferisce prevalentemente a rapporti di riassicurazione con le seguenti controllate: Pronto Assistance per 7,3 milioni di euro e SIAT- Società Italiana di Assicurazione per 2 milioni di euro. Nei confronti delle consociate, la voce è composta prevalentemente da debiti con: UniSalute per 3,6 milioni di euro derivanti da rapporti di coassicurazione e 13,2 milioni di euro derivanti da rapporti di riassicurazione, e Linear per 6,3 milioni di euro derivanti da rapporti di riassicurazione.

La voce debiti con garanzia reale/altri prestiti si riferisce per l'intero importo a mutui accessi presso Unipol Banca.

La voce debiti diversi nei confronti della controllante Unipol Gruppo Finanziario si riferisce a debiti derivanti dall'adesione al regime di consolidato fiscale.

Nei confronti delle controllate si riferisce prevalentemente a debiti per servizi ricevuti da UnipolSai Servizi Consortili (22,6 milioni di euro) e a debiti verso AlfaEvolution (8 milioni di euro). Nei confronti delle consociate la voce debiti diversi è prevalentemente composta da debiti verso UniSalute per il servizio di liquidazione sinistri per 5,9 milioni di euro.

La voce passività diverse verso controllanti si riferisce per l'intero importo all'accantonamento dei costi da riconoscere al personale dipendente di UnipolSai distaccato presso Unipol Gruppo Finanziario; nei confronti delle controllate si riferisce prevalentemente a debiti verso Sogevent per contributi da riconoscere per 1,5 milioni di euro.

La voce proventi da terreni e fabbricati si riferisce a rapporti di locazione con le controllate UnipolSai Servizi Consortili (1,8 milioni di euro) e Atahotels (7,9 milioni di euro) e con le consociate UniSalute (3,3 milioni di euro), Linear (2,9 milioni di euro) e Unipol Banca (4 milioni di euro).

La voce proventi da dividendi da controllate si riferisce per 7 milioni di euro a UnipolSai Finance, per 3,5 milioni di euro a Pronto Assistance, per 1,2 milioni di euro a Bim Vita, per 2,9 milioni di euro a SIAT - Società Italiana di Assicurazione e per 22,9 milioni di euro a Popolare vita.

La voce proventi da altri investimenti nei confronti della controllante si riferisce prevalentemente ad interessi attivi sui finanziamenti concessi ad Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.

La voce altri proventi - proventi straordinari si riferisce sostanzialmente a recuperi per servizi resi e distacchi di personale, nei rapporti con le consociate comprende le commissioni per il collocamento di prodotti bancari riconosciute da Unipol Banca (6,2 milioni di euro) oltre alla plusvalenza realizzata sulla cessione di immobili al Fondo Athens per 10,5 milioni di euro.

La voce oneri di gestione degli investimenti è relativa prevalentemente alle spese su dossier titoli verso la consociata Unipol Banca per 37,7 milioni di euro.

La voce altri oneri - Oneri straordinari comprende i costi sostenuti dalla Compagnia per il personale distaccato presso le società del gruppo e per i servizi resi alle società del gruppo, addebitati poi alle singole controparti.

Gli oneri di acquisizione nei rapporti con le consociate si riferiscono prevalentemente al costo per corrispettivi riconosciuti a Finitalia S.p.A. per il finanziamento concesso ai contraenti sull'acquisto di polizze (45,2 milioni di euro), con le altre parti correlate riguardano invece, i compensi provvigionali riconosciuti alle agenzie partecipate.

Le spese di amministrazione nei confronti delle controllanti si riferiscono quasi esclusivamente a costi per personale distaccato presso Unipol Gruppo Finanziario, nei confronti delle controllate si riferiscono prevalentemente a costi per servizi ricevuti da UnipolSai Servizi Consortili (7 milioni di euro) e a costi di natura immobiliare con Mici (4,4 milioni di euro).

Il saldo della riassicurazione passiva deriva prevalentemente da rapporti con le controllate Pronto Assistance (costo per 7,3 milioni di euro nel settore danni), UnipolRe (proventi di 8,4 milioni di euro nel settore danni) e SIAT (costo pari a 14,1 milioni di euro nel settore danni). Con le consociate il saldo di 12,2 milioni di euro deriva interamente da rapporti con UniSalute.

Compensi corrisposti ai componenti degli Organi di Amministrazione e di Controllo, al Direttore Generale e ai Dirigenti con responsabilità strategiche

I compensi spettanti nell'esercizio 2016 ad Amministratori, Sindaci, Direttore Generale e Dirigenti con responsabilità strategiche di UnipolSai Assicurazioni, per lo svolgimento delle loro funzioni in UnipolSai ed in altre imprese incluse nell'area di consolidamento, ammontano a 12,7 milioni di euro, così dettagliati:

<i>Valori in migliaia di euro</i>	2016
Amministratori e Direttore Generale	3.150
Sindaci	249
Altri Dirigenti con responsabilità strategiche	9.319 (*)

* L'importo comprende in prevalenza redditi di lavoro dipendente ed è comprensivo dell'ammontare corrisposto ad Unipol Gruppo Finanziario quale corrispettivo per il distacco di alcuni Dirigenti con responsabilità strategiche.

I compensi del Direttore Generale e dei Dirigenti con responsabilità strategiche riguardanti i benefici riconducibili ai Piani di partecipazione al capitale (*Performance Share*) trovano adeguata rappresentazione nella Relazione sulla Remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-ter del Testo Unico della Finanza e resa disponibile, ai sensi della vigente normativa, nel sito *internet* della Società.

Nel corso del 2016 le società del Gruppo hanno corrisposto ad Unipol Gruppo Finanziario e ad UnipolSai la somma di 0,5 milioni di euro, quali compensi per le cariche ricoperte dal Direttore Generale e dai Dirigenti con responsabilità strategiche nelle società stesse.

1 Relazione sulla gestione

■ Informativa in materia di vigilanza prudenziale Solvency II

La verifica dell'adeguatezza patrimoniale della Società è determinata in conformità alla nuova normativa in materia di vigilanza prudenziale sulle imprese di assicurazione, cosiddetta *Solvency II*, entrata in vigore dal 1° gennaio 2016, introdotta nell'ordinamento giuridico dell'Unione Europea da un articolato complesso di norme, con differente grado di recepimento a livello nazionale, tra cui citiamo in particolare:

- Direttiva Quadro 2009/138/CE ("Direttiva SII"), recepita nell'ordinamento giuridico italiano con il Decreto Legislativo 12 maggio 2015, n. 74, che ha modificato ed integrato il D.Lgs. 209/2005 (Codice delle Assicurazioni Private);
- gli Atti Delegati, emanati con Regolamento Delegato UE n. 35/2015 e successive modificazioni e integrazioni ("Regolamento"), che integrano la Direttiva SII;
- le Linee Guida emanate dall'EIOPA, oggetto di recepimento tramite i regolamenti emanati da IVASS, tra cui in particolare si richiamano i seguenti:
- Regolamento IVASS n. 18 del 15 marzo 2016 recante le regole applicative e le metodologie da adottare per la determinazione delle riserve tecniche;
- Regolamento IVASS n. 25 del 26 luglio 2016, recante disposizioni in materia di individuazione, valutazione e classificazione degli elementi dei fondi propri di base;
- Regolamento IVASS n. 32 del 9 novembre 2016, recante disposizioni in materia di valutazione del rischio e della solvibilità;
- Regolamento IVASS n. 34 del 7 febbraio 2017 recante le disposizioni attuative in materia di valutazione delle attività e delle passività nel Bilancio Solvency II diverse dalle riserve tecniche;
- Regolamento IVASS n. 35 del 7 febbraio 2017 recante le disposizioni ai fini dell'aggiustamento per la capacità di assorbimento delle perdite delle riserve tecniche e delle imposte differite nella determinazione del requisito patrimoniale di solvibilità.

Requisiti patrimoniali di solvibilità e relativi indici di copertura

La Società dispone di fondi propri ammissibili a coprire i requisiti patrimoniali pari a 2,43 volte il Requisito Patrimoniale di solvibilità (SCR) e pari a 4,84 volte Requisito Patrimoniale Minimo (MCR).

Nella tabella seguente sono riepilogati:

- l'importo dei fondi propri disponibili ed ammissibili a copertura dei requisiti patrimoniali, con dettaglio per singoli livelli;
- l'importo dei requisiti patrimoniali SCR e MCR;
- gli indici di copertura dei requisiti patrimoniali.

<i>Valori in milioni di euro</i>	Totale	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
Fondi propri disponibili a copertura del Requisito Patrimoniale di Solvibilità	7.285,6	5.002,6	1.246,6	899,8	136,6
Fondi propri disponibili a copertura del Requisito Patrimoniale Minimo	6.518,5	5.002,6	1.246,6	269,3	
Fondi propri ammissibili a copertura del Requisito Patrimoniale di Solvibilità	7.285,6	5.002,6	1.246,6	899,8	136,6
Fondi propri ammissibili a copertura del Requisito Patrimoniale Minimo	6.518,5	5.002,6	1.246,6	269,3	
Requisito Patrimoniale di Solvibilità	2.992,6				
Requisito Patrimoniale Minimo	1.346,7				
Rapporto tra fondi propri ammissibili e Requisito Patrimoniale di Solvibilità	2,43				
Rapporto tra fondi propri ammissibili e Requisito Patrimoniale Minimo	4,84				

Tutti i dati sopra riportati sono calcolati sulla base delle informazioni disponibili alla data odierna. La situazione di solvibilità della Compagnia sarà oggetto di apposita informativa al mercato e all'Autorità di Vigilanza entro il termine del 20 maggio 2017, come previsto dal Regolamento UE 2015/35 (Atti Delegati).

I requisiti patrimoniali di solvibilità individuale sono calcolati sulla base del Modello Interno Parziale, al cui utilizzo la Compagnia è stata autorizzata dall'IVASS, a decorrere dal 31 dicembre 2016. L'autorizzazione è stata rilasciata in data 7 febbraio 2017, ad esito dell'*iter* autorizzativo previsto dalla normativa.

Modello interno

Il Modello Interno Parziale approvato include i seguenti moduli di rischio:

- Rischio di sottoscrizione e riservazione danni;
- Rischio di sottoscrizione e riservazione vita;
- Rischio di mercato;
- Rischio di credito;
- Aggregazione dei rischi.

I moduli attualmente inclusi nell'ambito del Modello Interno Parziale sono stati definiti sulla base dei seguenti criteri:

- Rilevanza del modulo, tenendo conto delle caratteristiche specifiche delle Compagnie.
- Livello di avanzamento raggiunto sullo sviluppo delle metodologie di misurazione dei singoli moduli di rischio.

È previsto un piano di estensione del Modello Interno Parziale per includere tutti i moduli di rischio misurabili e arrivare ad una configurazione di tipo *Full Internal Model*.

Il rischio sottoscrizione e riservazione Danni è misurato attraverso il Modello Interno Parziale, coerente con i principi indicati dalla normativa *Solvency II*, caratterizzato da una componente valutata mediante il modello interno (Rischio catastrofale Terremoto), dall'utilizzo di parametri specifici di Gruppo (relativamente ai rischi di tariffazione e di riservazione nei segmenti delle obbligazioni di assicurazione e riassicurazione non vita 1, 4 e 5), illustrati nel paragrafo successivo, e da componenti a Formula Standard.

Il rischio sottoscrizione e riservazione Vita del portafoglio classe C è misurato attraverso il Modello Interno Parziale basato su un approccio stocastico di tipo ALM, coerente con i principi indicati da *Solvency II*, che permette una valutazione "al *fair value*" degli elementi dell'attivo e del passivo in modo integrato. Tale approccio si avvale della metodologia *Least Square Monte Carlo*. Il rischio di sottoscrizione e riservazione vita del portafoglio classe D e il rischio catastrofale vita vengono misurati mediante la Standard Formula Market Wide.

Relativamente al rischio di mercato del portafoglio classe C, la misurazione viene eseguita con il Modello Interno Parziale che utilizza la metodologica di tipo Monte Carlo VaR. Nell'ambito del modello interno mercato, le *liabilities* Vita vengono replicate mediante *cash flow* con scadenza equivalente allo smontamento delle riserve Vita e funzioni polinomiali (metodologia *Least Square Monte Carlo*) per la rappresentazione della componente relativa ai *Future Discretionary Benefits*. Il rischio di mercato del portafoglio classe D e il rischio di concentrazione vengono misurati mediante la Standard Formula Market Wide.

Con riferimento al rischio di credito la misurazione viene effettuata mediante il Modello Interno Parziale che utilizza la metodologia CreditRisk+. Tale modello consente di effettuare la misurazione del rischio di *default* relativo alle controparti di tipo bancario, relativamente alle esposizioni derivanti da liquidità disponibile ed operazioni di mitigazione del rischio finanziario tramite contratti derivati ed alle controparti assicurative e riassicurative. Inoltre il modello consente di misurare il rischio di *default* derivante dalle esposizioni verso intermediari e assicurati.

Con riferimento all'aggregazione dei rischi la misurazione viene effettuata mediante il Modello Interno Parziale. Il processo di aggregazione dei rischi definito dal Gruppo prevede un approccio di tipo *bottom-up* e può essere scomposto in due fasi:

- aggregazione dei sotto-moduli di rischio che compongono i rischi di Mercato, i rischi Tecnico Assicurativi Danni e Salute, i rischi Tecnico Assicurativi Vita ed i rischi di Credito così da ottenere la Probability Distribution Forecast ("PDF") di ogni modulo di rischio;
- aggregazione dei moduli dei rischi di Mercato, i rischi Tecnico Assicurativi Danni e Salute, i rischi Tecnico Assicurativi Vita ed i rischi di Credito al fine di calcolare il Basic SCR.

L'aggregazione dei sotto-moduli prevede tre distinti approcci:

- campionamento congiunto dei fattori di rischio;
- aggregazione mediante metodo Var-Covar (con determinazione della PDF a posteriori);
- aggregazione di più distribuzioni marginali mediante funzioni copula.

Undertaking Specific Parameters (USP)

Si evidenzia che, a seguito dell'istanza di autorizzazione presentata, l'IVASS con i Provvedimenti del 2 febbraio 2016 ha autorizzato, a decorrere dal 1° gennaio 2016, rispettivamente il Gruppo Unipol nel suo complesso e UnipolSai S.p.A. all'utilizzo dei parametri specifici in sostituzione del sottoinsieme dei parametri definiti nella Formula Standard per il calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità di Gruppo e dell'Impresa.

In particolare, l'utilizzo dei parametri specifici riguarda i rischi di tariffazione e di riservazione nei segmenti delle obbligazioni di assicurazione e riassicurazione non vita, di cui all'Allegato I al Regolamento Delegato UE 2015/35 del 10 ottobre 2014, di seguito indicati:

- Segmento 1, Assicurazione e riassicurazione proporzionale sulla responsabilità civile risultante dalla circolazione di autoveicoli;
- Segmento 4, Assicurazione e riassicurazione proporzionale contro l'incendio e altri danni ai beni;
- Segmento 5, Assicurazione e riassicurazione proporzionale sulla responsabilità civile generale.

Altre informazioni

Gestione e sviluppo delle Risorse Umane

L'organico della Società al 31 dicembre 2016 risulta composto da 7.450 dipendenti. Nel 2016 hanno cessato il rapporto di lavoro con la Compagnia 72 dipendenti di cui 5 per movimentazioni infragruppo e 67 per cessazione effettiva e sono state rilevate 313 entrate, di cui 101 nuove assunzioni e 212 per effetto dei processi di mobilità all'interno del Gruppo assicurativo.

Il numero dei dipendenti, se conteggiati come "full time equivalent" (FTE), ovvero considerando l'orario di lavoro effettivo, risulta di 7.211 unità.

I costi del personale per retribuzioni, oneri sociali e trattamento di fine rapporto ammontano a 533,3 milioni di euro.

Nell'ambito del 2016 l'attività della funzione "Relazioni Industriali" è stata caratterizzata principalmente dalla trattativa per la definizione di un unico Contratto Integrativo Aziendale ("CIA") per i circa 9.000 dipendenti delle società assicurative del Gruppo (di cui circa 5.400 dipendenti di provenienza ex Unipol e 3.600 dipendenti di provenienza ex Fondiaria-SAI). Il relativo accordo sindacale è stato sottoscritto in data 13 maggio 2016.

Complessivamente, il nuovo CIA di Gruppo ha permesso di unificare le condizioni normative, economiche e assistenziali per tutti i dipendenti del comparto assicurativo del Gruppo, quali a titolo esemplificativo: orario di lavoro, permessi, premio aziendale di produttività (PAP), premio aziendale variabile (PAV), buono pasto, rimborsi spese, prestiti e mutui, previdenza complementare, assistenza sanitaria e altre coperture assicurative.

In data 13 settembre 2016 è stato inoltre presentato alle OO.SS. il Piano Industriale del Gruppo 2016-2018, dando evidenza delle strategie e degli obiettivi con cui il Gruppo intende affrontare uno scenario di mercato in forte evoluzione.

Successivamente alla chiusura dell'esercizio - in data 22 febbraio 2017 - è stata sottoscritta tra l'Ania e le OO.SS. l'ipotesi di accordo per il rinnovo del CCNL per il personale dipendente non dirigente. Il precedente CCNL era scaduto il 30 giugno 2013 e la trattativa per il rinnovo era iniziata a partire dal mese di maggio del 2015.

Di seguito vengono riportati i punti salienti dell'ipotesi di accordo del nuovo CCNL la cui scadenza è stata fissata al 31 dicembre 2019:

- Incremento economico a regime pari al 4,8%, a cui corrisponde per ogni mensilità un aumento del trattamento tabellare di 103 euro lordi. Inoltre, la sommatoria di "una tantum" e "arretrati retributivi fino al 31 marzo 2017" sarà pari complessivamente a 1.110 euro lordi.
- Ferma restando l'attuale disciplina dell'orario di lavoro, viene delegata in sede aziendale la possibilità di stabilire, previo confronto sindacale, lo svolgimento dell'attività lavorativa anche nel pomeriggio del venerdì. In caso di mancato accordo l'impresa potrà decidere: a) di distribuire le 37 ore settimanali in egual misura dal lunedì al venerdì pomeriggio, oppure b) di far prestare l'attività il venerdì pomeriggio attraverso rientri da compensare con permessi fruibili nei mesi successivi.
- Per i funzionari è stato completamente rivisto l'impianto contrattuale, con il superamento dei 'gradi gerarchici' e la previsione di un unico livello di inquadramento che si articola in due figure (funzionario *business* funzionario *senior*), tra loro pienamente fungibili.
- E' stata definitivamente acclarata la piena flessibilità operativa all'interno dei contact center, attraverso la completa fungibilità di mansioni ed attività dei dipendenti addetti.
- Sono state, inoltre, previste altre specifiche disposizioni su varie materie, tra le quali quelle concernenti la riduzione di permessi sindacali, misure occupazionali temporanee a 'sostegno' degli ex lavoratori delle imprese in LCA, l'applicazione del CCNL per le attività di contact center esternalizzate.

L'ipotesi di accordo sottoscritta tra le Parti dovrà essere sottoposta nei prossimi giorni all'approvazione sia degli Organi Consiliari dell'ANIA, sia delle assemblee dei lavoratori.

Il Gruppo Unipol, in seguito al recesso dall'associazione di categoria, non ha partecipato al negoziato, ma ne ha seguito costantemente gli sviluppi.

1 Relazione sulla gestione

Pertanto l'applicazione del nuovo CCNL ai propri dipendenti, non sussistendo vincoli associativi, dovrà necessariamente essere preceduta da una valutazione di congruità da parte degli organi aziendali competenti.

Formazione

Nel corso del 2016 è stata costituita Unica, Unipol Corporate Academy, con sede a Villa Boncompagni a San Lazzaro di Savena (Bo).

Unipol Corporate Academy, responsabile dell'offerta formativa per tutto il Gruppo Unipol, ha l'obiettivo di realizzare percorsi di eccellenza volti a sviluppare le conoscenze e le competenze in ogni ambito professionale per il personale dipendente, nonché per l'intera rete di vendita.

Con l'obiettivo di realizzare percorsi didattici sempre più completi e vicini alle reali esigenze dei fruitori, è stata predisposta una offerta didattica, costituita da un catalogo di oltre 200 corsi sviluppati con modalità differenziate in base al livello di approfondimento.

L'offerta è valorizzata anche attraverso l'Albo Docenti interno che contribuisce alla realizzazione di un'identità forte, oltre che a sviluppare senso di appartenenza al Gruppo. Al 31 dicembre 2016 l'Albo Docenti conta 116 Trainer interni che hanno completato la formazione "Train the Trainer" nel corso dell'anno.

Attività di formazione

Nel corso dell'anno è stato coinvolto in attività formative organizzate da Unica l'83% dei potenziali destinatari. In particolare:

- 8.096 dipendenti, pari al 67% dell'organico;
- 30.531 agenti e collaboratori di rete secondaria, pari all'88% del totale.

La partecipazione media giornaliera è stata di:

- 269 utenti in modalità aula o *webinar* (di cui 73 dipendenti e 196 intermediari di rete);
- 1.232 utenti in modalità formazione a distanza (di cui 60 dipendenti e 1.172 intermediari di rete).

Nei momenti di picco si sono registrate fino a 4.855 fruizioni per la formazione a distanza e 1.339 partecipazioni giornaliere per la formazione d'aula.

È stato erogato un numero consistente di corsi, molti dei quali comuni tra dipendenti e intermediari di rete. Sono stati erogati 638 corsi al personale dipendente e 542 agli intermediari, di cui 324 rivolti alla rete primaria e 218 rivolti alla rete secondaria.

Le attività formative che maggiormente hanno interessato il personale dipendente sono state di natura manageriale, normativa e tecnico-assicurativa e caratterizzate prioritariamente dall'impegno al continuo aggiornamento delle conoscenze tecniche e obbligatorie, necessarie per lo svolgimento dell'attività quotidiana. Tra queste, si annoverano le ore erogate nel rispetto del Regolamento IVASS n. 6/2014, volte a trasmettere la conoscenza dei prodotti assicurativi ed all'aggiornamento delle normative di settore.

Tra i principali progetti evidenziamo:

- il **Master in Gestione e Sviluppo dei Collaboratori**, dedicato allo sviluppo delle competenze dei Responsabili di struttura delle diverse società del Gruppo, avviato a luglio 2016 e che continuerà in tutto l'arco del Piano Industriale 2016-2018, coinvolgendo oltre 1.800 figure professionali.
- il **MEU – Master Executive Unipol**, rivolto a 20 manager, con l'approfondimento di tematiche assicurative e manageriali, realizzato in collaborazione con *LUISS Business School*, composto da 15 moduli da 3 giornate ciascuno (per un totale di 45 giornate) e da 4 moduli *in distance* avviato a novembre 2016 e che si svilupperà nell'arco di 18 mesi.
- il percorso dedicato alla diffusione del **MOG** adottato dal Gruppo con l'obiettivo di rafforzare la conoscenza e la consapevolezza di quanto previsto dallo stesso.
- il programma di formazione collegato all'estensione del nuovo sistema sinistri "Liquido" a tutta la Direzione Sinistri, concluso nel primo semestre dell'anno.

Alcune attività sono state svolte nell'ambito del piano finanziato dal Fondo Banche Assicurazioni.

Le attività formative rivolte alla rete di vendita sono state improntate alla costruzione di percorsi utili ad accrescere ulteriormente le competenze dell'intera rete di vendita anche nel rispetto degli obblighi formativi previsti dal Regolamento IVASS.

Alla consueta offerta formativa legata all'aggiornamento normativo e sui nuovi prodotti (Km&Servizi e Commercio&Servizi), è stata aggiunta l'offerta formativa rivolta a specifici segmenti di business.

La formazione sul nuovo prodotto Km&Servizi ha coinvolto 18.556 intermediari (4.574 Agenti e 13.982 collaboratori), mentre quella sul nuovo prodotto Commercio&Servizi ne ha coinvolti 7.807 (3.468 Agenti e 4.339 collaboratori).

Tutela della Privacy

La Società ha posto in essere tutte le misure necessarie per assicurare il rispetto degli obblighi previsti dalla normativa in materia di protezione dei dati personali (Decreto Legislativo n. 196/2003), al fine di garantire la tutela e l'integrità dei dati di clienti, dipendenti, collaboratori e, in generale, di tutti coloro con cui la medesima entra in contatto.

Gestione informatica

Nel corso del 2016 i Servizi Informatici di Gruppo hanno completato le attività del Piano Industriale 2013-2015 e avviato le azioni del nuovo Piano 2016-2018.

Le attività svolte nel corso dell'anno possono essere raggruppate secondo quattro principali direttrici di azione, di cui le prime tre basate sull'introduzione di nuove tecnologie:

- Telematica, Nuovi prodotti/Servizi ed Evoluzione infrastrutture società specialistiche:
 - Nel mese di marzo è entrato in produzione il nuovo sistema informativo di Alfa Evolution Technology, basato su nuovo *Big Data Hub* di Gruppo, realizzato dalla Direzione Servizi Informatici nel corso del 2015-2016, che ha consentito ad Alfa di iniziare la propria attività secondo le previsioni del Piano Industriale e di gestire da marzo a dicembre i dati di più di 3,1 milioni di box auto.
 - Sono stati realizzati nuovi prodotti come Km&Servizi, Commercio&Servizi, e Linear Auto Box con nuovi servizi telematici basati sull'introduzione di nuovi dispositivi, nuove funzionalità e su una forte integrazione fra i sistemi informativi ed i servizi messi a disposizione ad UnipolSai da Alfa e dalle altre società del Gruppo.
 - Sono stati evoluti e potenziati i sistemi delle società specialistiche per gestire l'aumento delle attività correlate ai nuovi servizi (per es. volumi 2014-2016: +43% Finitalia, +111% Pronto Assistance).
 - È stata avviata la sperimentazione con UniSalute del monitoraggio telematico dei pazienti cronicizzati.
- Digitalizzazione processi di agenzia e mobilità:
 - È stata realizzata una nuova infrastruttura di mobilità che consente agli agenti di usare propri dispositivi mobili di diversa natura (Pc, Tablet, Smartphone) per utilizzare le applicazioni della Compagnia, nell'ottica del *"Bring Your Own Device"*.
 - Sono stati realizzati una nuova modalità di firma digitale mobile, integrata con la precedente, ma senza l'uso di pad di firma biometrica ed un nuovo sistema di pagamenti integrati con Essig basati sull'utilizzo di pos fissi e mobili.
 - Nel corso dell'anno è stato esteso a tutte le agenzie il quietanzamento digitale e l'utilizzo del nuovo sistema sinistri "Liquido" per la gestione dei nuovi sinistri (circa 3,4 milioni di sinistri gestiti su Liquido nel 2016).
 - È stato avviato a fine anno l'ultimo *step* di *roll out* della nuova infrastruttura tecnologica di agenzia alle agenzie delle reti ex-Aurora ed ex Navale (11.700 dispositivi su 1.300 punti vendita), in modo da completare a inizio 2017 l'omogeneizzazione delle infrastrutture su tutte le agenzie.

- Consolidamento infrastrutture e servizi Web e APP clienti:
 - Nel corso dell'anno sono stati completati gli sviluppi delle nuove soluzioni che hanno portato al rilascio ad inizio 2017 della nuova interfaccia semplificata di emissione auto, dell'estensione degli orari di disponibilità dei servizi in agenzia fino alle 24 e della nuova funzionalità di *tracking* avanzamento sinistri nella APP per i clienti.
 - A fine anno è stato inoltre rilasciato il nuovo sito web di Gruppo, realizzato con nuove tecnologie, ed è stata arricchita la App cliente con nuovi servizi telematici.
- Completamento migrazioni, nuove funzionalità e semplificazione preventivazione ed assistenza:
 - E' stata completata la migrazione della rete Unipol sul nuovo applicativo Flotte e attivato il progetto pilota sulla rete ex-Fondiaria-SAI.
 - Sono state completate le migrazioni di polizze Vita Individuali e Collettive UnipolSai sulle piattaforme *target*.
 - E' stata completata l'attivazione del nuovo sistema sinistri sulla rete ex-Fondiaria-SAI e avviata la relativa migrazione dei sinistri dal precedente sistema.
 - E' stato realizzato il nuovo portale dei periti fiduciari sinistri, fruibile anche da mobile, e completata la relativa attivazione di tutti i periti Rami Elementari.
 - Sono stati inoltre realizzati nuovi preventivatori veloci per auto e prodotti Rami Elementari ed avviata la realizzazione del nuovo *tool* di supporto alla vendita.

Comunicazione

Il 2016 è stato un anno di particolare importanza per il Gruppo Unipol, in quanto sono stati portati a compimento o avviati progetti non solo rilevanti, ma che hanno ottenuto positivi riconoscimenti pubblici.

L'anno si è aperto con l'elaborazione del Piano Industriale per il triennio 2016-2018, "UnipolToBe", varato dal nuovo Consiglio di Amministrazione il 13 maggio. In termini di comunicazione digital, il Piano è stato presentato al mercato e a tutti gli *stakeholders* mediante un sito web e un video interamente dedicati alle strategie, alle *policies* e all'identità valoriale di Unipol, indicando obiettivi e *key driver*, che saranno guida alle attività societarie per tre anni.

Sono proseguite in parallelo le implementazioni per i siti corporate Unipol.it e UnipolSai.com, interessati da un continuo sviluppo dei contenuti istituzionali per rispondere con prontezza ed efficacia alle esigenze informative del Mercato e alle attese di trasparenza da parte di tutti i pubblici di riferimento del Gruppo. UnipolSai.com, inoltre, ha visto una progressiva integrazione con i contenuti del sito *business* UnipolSai.it.

Sempre seguendo la logica di una crescente digitalizzazione dell'informazione finanziaria, per il secondo anno consecutivo è stata ripetuta la positiva esperienza della realizzazione delle versioni digitali del Bilancio Consolidato 2015 sia per la holding Unipol Gruppo Finanziario che per la compagnia UnipolSai e del Bilancio di Sostenibilità di Gruppo 2015. Queste edizioni dei Bilanci, comprensive di video con l'evidenza degli *highlights* dei risultati annuali, hanno ottenuto il plauso della comunità finanziaria nell'ambito della manifestazione "Oscar di Bilancio" per l'innovazione, l'originalità e l'efficacia espositiva.

Nella seconda parte dell'anno, rilievo speciale ha avuto un complesso progetto di video *content* legato alle Olimpiadi a Rio de Janeiro: "NextToRio". L'appuntamento sportivo più importante al mondo è stato supportato con la realizzazione di sedici video dedicati non solo agli eventi sportivi, ma anche alla vita quotidiana nella grande metropoli brasiliana. Il progetto è nato nell'ambito della *corporate sponsorship* di UnipolSai con il CONI e, particolarmente, del sostegno pluriennale che la compagnia ha voluto dare ad alcuni dei migliori atleti italiani, giovani campioni dello sport e bandiera di positivi valori, riuniti nel Team Young Italy UnipolSai.

Oltre al progetto "NextToRio", tutte le attività del Corporate Sponsorship Program del Gruppo Unipol hanno avuto una importante presenza sia nei siti Unipol.it e UnipolSai.com che in ambito Social, con un continuativo piano editoriale che ha dato visibilità alla comunicazione integrata di tutti gli eventi culturali, ambientali, sociali e sportivi sponsorizzati dal Gruppo.

La sostenuta crescita dei canali Social *corporate*, su Twitter (@UnipolSai_CRP) e YouTube (Unipol Group Corporate Channel), ha testimoniato la positività della strada intrapresa di progressiva digitalizzazione delle attività di comunicazione del Gruppo, al fine di essere presenti in un mondo, quello digital, che è sempre più diffuso e imprescindibile, per raggiungere i pubblici più diversificati e per ribadire con forza il nostro posizionamento della "vicinanza".

L'anno 2016, già ricco di sfide ambiziose e successi, si è chiuso con un altro progetto di grande rilevanza condotto in porto dopo un complesso e approfondito lavoro di analisi e sviluppo: il 24 ottobre è andato online il sito di Gruppo Unipol.it in una veste totalmente rinnovata, non solo nella grafica - più attuale, pulita, alta - ma anche nelle funzionalità info-navigazionali, che comprendono una struttura tecnologica *adaptive multidevice*. Il nuovo sito si presenta oggi con uno *standing* all'altezza delle aspettative di un grande gruppo con ambizioni sovranazionali, e costituisce lo strumento principe per veicolare l'identità e la *leadership* di Unipol.

Una vista integrata delle varie aree di *governance* e *business*, insieme al piano di sostenibilità e alle relative azioni ambientali, sociali ed economiche ne caratterizzano tutta l'architettura di contenuto. Uno stile comunicativo autorevole con una forte personalizzazione di elementi visuali creati ad hoc per la nuova identità digitale Unipol permettono una modalità di navigazione intuitiva ed efficace, affiancando funzionalità evolute di ricerca e integrando un ricco archivio multimediale con gallerie di foto e video costantemente aggiornate e disseminate anche nei canali Social del Gruppo su Twitter e YouTube, creando così un'interazione reciproca e continua di tutta la comunicazione *corporate digital*.

Unipol.it rappresenta un'importante evoluzione volta a consolidare la reputazione del *brand*, facendo leva su semplicità, velocità, proattività e innovazione, i quattro indicatori principali del Piano Industriale "UnipolToBe".

Operazioni significative non ricorrenti e operazioni atipiche e/o inusuali

Per le operazioni significative non ricorrenti si fa rinvio a quanto riportato nella Sezione "Informazioni sui principali eventi" relativamente alla fusione che ha interessato UnipolSai e Liguria Assicurazioni.

Di tale operazione è stata data tempestiva informazione al mercato tramite appositi comunicati stampa.

Si segnala inoltre che nel 2016 non si sono verificate operazioni atipiche e/o inusuali che, per significatività, rilevanza, natura delle controparti oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e per il loro verificarsi in prossimità alla chiusura dell'esercizio, possano dar luogo a dubbi in ordine: alla correttezza e completezza dell'informazione nella presente documentazione, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale e alla tutela degli azionisti di minoranza.

Attestazione ai sensi dell'art. 2.6.2, comma 9, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa italiana S.p.A.

Ai sensi di quanto richiesto, con riferimento alle società controllate sottoposte alla direzione e coordinamento di un'altra società, dall'art. 2.6.2, comma 9, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa italiana S.p.A., si attesta l'esistenza per UnipolSai S.p.A. delle condizioni di cui all'art. 37 del Regolamento CONSOB n. 16191/2007.

Relazione annuale sul governo societario e sugli assetti proprietari per l'esercizio 2016

Le informazioni prescritte dall'art. 123-bis del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, modificato dall'art. 5 del D. Lgs. n. 173 del 3 novembre 2008, sono riportate nella Relazione annuale sulla *corporate governance*, approvata dal Consiglio di Amministrazione e pubblicata, congiuntamente alla relazione sulla gestione, ai sensi dell'art. 89-bis del Regolamento adottato da CONSOB con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e della Sezione 1A.2.6. Istruzioni al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A..

La Relazione annuale sulla *corporate governance* è reperibile sul sito internet della Società (www.unipolsai.com), nella Sezione "Governance/Sistema di Corporate Governance/Relazione Annuale sulla Corporate Governance".

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Autorizzazione all'utilizzo del Modello Interno Parziale

A seguito dell'istanza di autorizzazione presentata da UnipolSai Assicurazioni S.p.A., in data 7 febbraio 2017 l'Autorità di Vigilanza ha autorizzato la Compagnia all'utilizzo, a decorrere dal 31 dicembre 2016, del Modello Interno Parziale per il calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità individuale.

UnipolSai Assicurazioni inserita in FTSE4Good – Un riconoscimento per le pratiche ambientali, sociali e di governance

In data 30 gennaio 2017 FTSE Russell (marchio di proprietà di FTSE International Limited e di Frank Russell Company) ha confermato che UnipolSai Assicurazioni soddisfa i requisiti per rientrare tra i componenti del FTSE4Good Index Series.

L'indice misura la performance delle aziende che applicano rigorose pratiche ambientali, sociali e di governance (ESG) e, quindi, il loro comportamento in ambiti quali la lotta al cambiamento climatico, la *governance*, il rispetto dei diritti umani e la lotta alla corruzione.

Il titolo UnipolSai ha ottenuto il punteggio assoluto di 3,4 su 5. Questo traguardo è stato raggiunto anche grazie al monitoraggio costante di tutte le attività e dei risultati di sostenibilità, che rappresentano un importante elemento di credibilità e trasparenza nel dialogo con i nostri *stakeholder*.

La presenza di un'azienda negli indici di sostenibilità è un elemento di crescente interesse nella valutazione degli investitori che, sempre più frequentemente, prendono in considerazione anche parametri non finanziari nelle loro scelte di portafoglio, ritenendo le aziende sostenibili meno rischiose nel medio-lungo termine.

Nuova partnership tra la UnipolSai Assicurazioni e Ducati Corse per il Campionato Mondiale MotoGP

In data 20 gennaio 2017 UnipolSai Assicurazioni ha annunciato la nuova *partnership* che la vede *sponsor* ufficiale di Ducati Corse per il Campionato Mondiale MotoGP 2017 che prenderà il via prossimo 26 marzo sul circuito di Losail in Qatar.

Il sodalizio con il *team* di Borgo Panigale vedrà il *brand* UnipolSai presente sulla coda delle Desmosedici GP del più volte iridato - lo spagnolo Jorge Lorenzo - e dell'italiano Andrea Dovizioso, sulle tute dei piloti, sul casco e su diversi altri materiali Ducati Corse previsti all'interno del *paddock* per ognuna delle 18 gare in programma e per i test ufficiali.

Prevedibile evoluzione della gestione

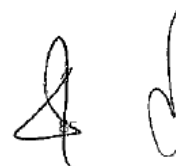
In Italia, nonostante prospettive di moderata ripresa dell'economia, persistono incertezze legate alle debolezze strutturali del paese tra le quali restano in particolare evidenza quelle legate alla riduzione del debito pubblico ed alla tenuta del sistema creditizio. La crescente instabilità politica, che condiziona non solo il nostro paese, rischia di alimentare tensioni nei mercati finanziari, già in parte avvertite in questi primi mesi del 2017, con conseguente ripresa della volatilità dello *spread* dei nostri titoli di stato rispetto al Bund tedesco. Tutto ciò ha riflessi sui nostri investimenti finanziari e sull'operatività della gestione finanziaria che resta finalizzata alla coerenza tra gli attivi ed i passivi, ottimizzando il profilo rischio rendimento del portafoglio e perseguendo in modo selettivo una adeguata diversificazione dei rischi.

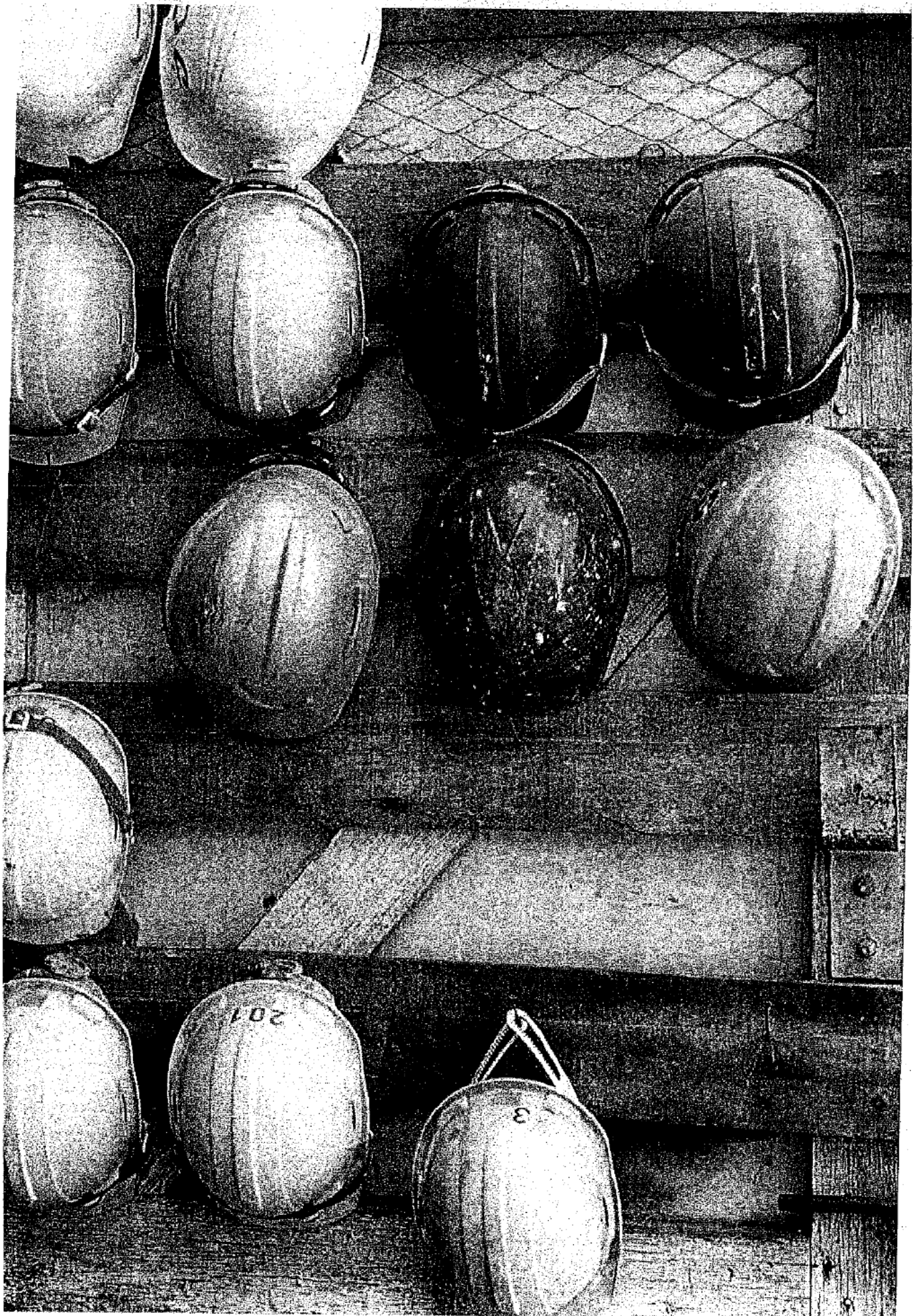
Per quanto concerne l'andamento dei *business* in cui opera il Gruppo non si segnalano eventi di particolare rilievo. Nel comparto assicurativo Danni, pur permanendo il mercato fortemente competitivo, il Gruppo è impegnato in azioni commerciali tese al mantenimento di una marginalità tecnica positiva. Nel comparto Vita, in considerazione della situazione dei mercati finanziari e della necessità di garantire un equilibrio prospettico alla redditività delle gestioni separate, si confermano su tutte le reti produttive politiche assuntive tese a contenere la raccolta di prodotti tradizionali a favore di prodotti multiramo con una componente di investimento non garantito.

Il risultato della gestione, escludendo eventi attualmente non prevedibili anche legati al contesto di riferimento, è atteso positivo anche per l'anno in corso.

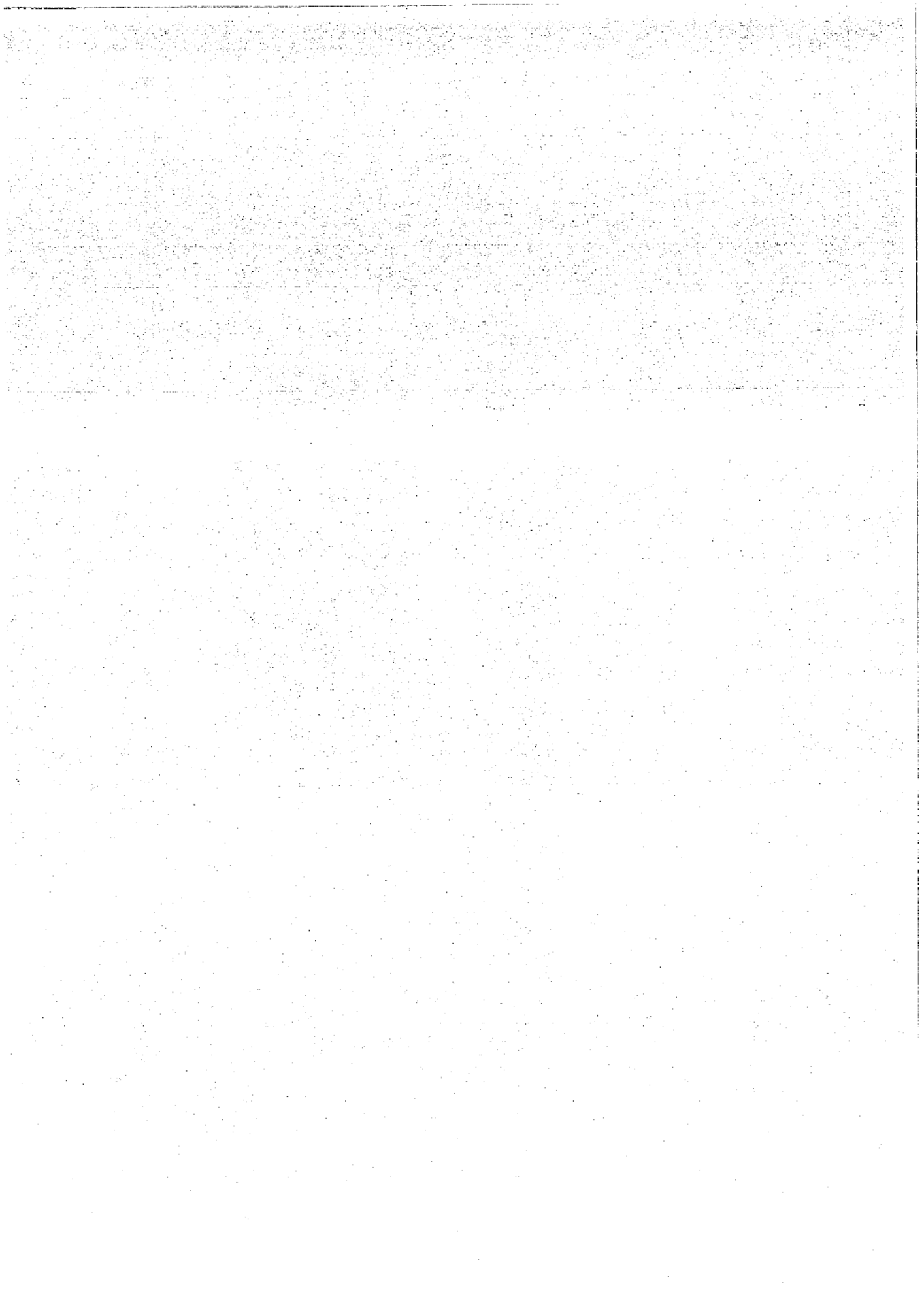
Bologna, 23 marzo 2017

Il Consiglio di Amministrazione





**BILANCIO
DELL'ESERCIZIO
2016**



Bilancio di Esercizio

Stato patrimoniale

Esercizio 2016

Valori in euro

Allegato I

Società

UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Capitale sociale

Sottoscritto euro 2.031.456.338



Versato euro 2.031.456.338

Sede in

BOLOGNA - Via Stalingrado 45

Registro Imprese di Bologna

N° 00818570012

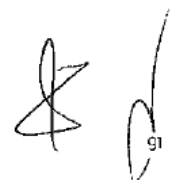
2 Bilancio dell'esercizio 2016

Stato Patrimoniale

ATTIVO

		VALORI DELL'ESERCIZIO			
A.	CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO di cui capitale richiamato				
B.	ATTIVI IMMATERIALI				
	1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare				
	a) rami vita	3	49.746.566		
	b) rami danni	4	27.932.272	5	77.578.838
	2. Altre spese di acquisizione			6	
	3. Costi di impianto e di ampliamento			7	16.510.496
	4. Avviamento			8	603.912.061
	5. Altri costi pluriennali			9	172.414.873
				10	870.516.268
C.	INVESTIMENTI				
	I - Terreni e fabbricati				
	1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa			11	465.794.623
	2. Immobili ad uso di terzi			12	1.992.568.335
	3. Altri immobili			13	23.590.422
	4. Altri diritti reali			14	3.429.472
	5. Immobilizzazioni in corso e acconti			15	56.142.670
	16				2.541.525.522
	II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altra partecipata				
	1. Azioni e quote di imprese:				
	a) controllanti	17	11.004.693		
	b) controllate	18	1.661.563.086		
	c) consociate	19	426.320.993		
	d) collegate	20	35.942.276		
	e) altre	21	21.031.211	22	2.155.862.259
	2. Obbligazioni emesse da imprese:				
	a) controllanti	23			
	b) controllate	24			
	c) consociate	25	2.000.000		
	d) collegate	26	6.862.800		
	e) altre	27	3.740.000	28	12.602.800
	3. Finanziamenti ad imprese:				
	a) controllanti	29	267.785.217		
	b) controllate	30	50.587.838		
	c) consociate	31			
	d) collegate	32	8.185.556		
	e) altre	33	1.543.953	34	328.102.564
				35	2.496.567.623
				da riportare	870.516.268

VALORI DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE					
					181
					182
	183	41.641.104			
	184	32.312.125	185	73.953.229	
			186		
			187	26.831.041	
			188	607.290.043	
			189	141.048.957	190
					849.123.270
			191	578.412.325	
			192	2.063.133.067	
			193	23.765.282	
			194	3.429.472	
			195	57.296.637	196
				2.726.036.783	
	197	12.814.947			
	198	1.624.878.055			
	199	421.855.256			
	200	37.540.562			
	201	21.228.412	202	2.118.317.232	
	203				
	204				
	205	2.000.000			
	206	7.622.200			
	207	13.174.000	208	22.796.200	
	209	267.785.217			
	210	50.103.828			
	211				
	212	10.314.759			
	213		214	328.203.804	215
			2.469.317.236		
			da riportare		849.123.270

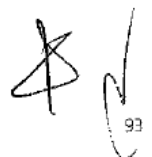


Stato patrimoniale

ATTIVO

	VALORI DELL'ESERCIZIO			
	2016		2015	
	36	37	38	39
C. INVESTIMENTI (segue)				870.516.268
III - Altri investimenti finanziari				
1. Azioni e quote				
a) Azioni quotate	36	402.245.831		
b) Azioni non quotate	37	152.620.315		
c) Quote	38		39	554.866.146
2. Quote di fondi comuni di investimento			40	1.886.623.440
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso				
a) quotati	41	34.305.110.166		
b) non quotati	42	147.368.780		
c) obbligazioni convertibili	43	1.630.164	44	34.454.109.110
4. Finanziamenti				
a) prestiti con garanzia reale	45			
b) prestiti su polizze	46	34.501.688		
c) altri prestiti	47	100.835.184	48	135.336.872
5. Quote di investimenti comuni			49	
6. Depositi presso enti creditizi			50	106.581.750
7. Investimenti finanziari diversi			51	86.525.074
IV - Depositi presso imprese cedenti			52	37.224.042.392
D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			53	19.108.018
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato			54	42.281.243.555
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione			55	
D. bis RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI			56	4.182.234.951
I - RAMI DANNI				
1. Riserva premi	56	102.894.954		
2. Riserva sinistri	57	472.309.040		
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	58			
4. Altre riserve tecniche	59		60	575.203.994
II - RAMI VITA				
1. Riserve matematiche	61	65.718.972		
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	62		63	
3. Riserva per somme da pagare	64	3.527.428		
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	65		66	
5. Altre riserve tecniche	67		68	
6. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	69		70	644.450.394
			71	69.246.400
			72	644.450.394
			73	48.332.461.298

VALORI DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE			
		riporto	849.123.270
	216	453.443.021	
	217	152.634.806	
	218		
		219	606.077.827
		220	1.732.029.287
	221	33.781.919.596	
	222	191.355.364	
	223	3.918.463	
		224	33.977.193.423
	225		
	226	45.160.220	
	227	102.922.670	
		228	148.082.890
		229	
		230	167.408.168
		231	83.147.365
		232	36.713.938.960
		233	26.086.978
		234	41.935.379.957
		235	349.139.798
		236	3.575.690.144
		237	3.924.829.942
		238	116.755.475
		239	436.729.094
		240	
		241	
		242	553.484.569
		243	65.161.630
		244	
		245	5.786.364
		246	
		247	
		248	
		249	70.947.994
		250	624.432.563
		da riportare	47.333.765.732




93

Stato patrimoniale

ATTIVO

	VALORI DELL'ESERCIZIO			
E. CREDITI				48.332.461,298
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1. Assicurati				
a) per premi dell'esercizio	71	558.783,200		
b) per premi degli es. precedenti	72	12.295,716	73	571.078,916
2. Intermediari di assicurazione			74	907.927,382
3. Compagnie conti correnti			75	41.674,076
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76	126.471,759
77				1.647.152,133
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			78	80.663,233
2. Intermediari di riassicurazione			79	17.004
80				80.680,237
III - Altri crediti			81	1.364.251,265
82				3.092.083,635
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO				
I - Attivi materiali e scorte:				
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			83	55.206,653
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			84	
3. Impianti e attrezzature			85	26.023,065
4. Scorte e beni diversi			86	4.257,455
87				85.487,174
II - Disponibilità liquide				
1. Depositi bancari e c/c postali			88	349.079,586
2. Assegni e consistenza di cassa			89	75,634
90				349.155,220
IV - Altre attività				
1. Conti transitori attivi di riassicurazione			92	
2. Attività diverse			93	1.348.061,121
94				1.348.061,121
95				1.782.793,515
G. RATE E RISCONTI				
1. Per interessi			96	414.739,566
2. Per canoni di locazione			97	2.403,413
3. Altri ratei e risconti			98	18.655,999
99				435.798,978
TOTALE ATTIVO			100	53.643.047,426

VALORI DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE			
	riporto		47.333.765.732
251	596.276.918		
252	17.221.129	253	613.498.047
		254	923.357.046
		255	61.706.000
		256	137.751.060
		257	1.736.312.153
		258	76.894.893
		259	17.965
		260	76.912.858
		261	1.169.058.917
		262	2.982.283.928
		263	47.961.887
		264	218
		265	26.990.418
		266	4.240.912
		267	79.193.435
		268	388.895.502
		269	87.569
		270	388.983.071
		272	
		273	1.278.495.703
		274	1.278.495.703
		275	1.746.672.209
		276	384.248.398
		277	2.876.170
		278	14.915.741
		279	402.041.309
		280	52.464.763.178

Stato patrimoniale

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		VALORI DELL'ESERCIZIO		
A. PATRIMONIO NETTO				
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	2.031.456.938	
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	407.255.806	
III	- Riserve di rivalutazione	103	96.559.196	
IV	- Riserva legale	104	406.209.192	
V	- Riserve statutarie	105		
VI	- Riserva per azioni della controllante	400	11.004.693	
VII	- Altre riserve	107	2.196.716.909	
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108		
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	458.479.435	
X	- Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	401	(79.292.274)	113 5528.469.295
B. PASSIVITA' SUBORDINATE				
C. RISERVE TECNICHE				
I - RAMI DANNI				
1.	Riserva premi	111	2.636.653.660	
2.	Riserva sinistri	113	12.039.365.538	
3.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	13.902.179	
4.	Altre riserve tecniche	115	3.312.130	
5.	Riserve di perequazione	116	69.930.996	117 14.763.164.503
II - RAMI VITA				
1.	Riserve matematiche	118	23.996.063.035	
2.	Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	860.701	
3.	Riserva per somme da pagare	120	289.206.032	
4.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	7.600.269	
5.	Altre riserve tecniche	122	94.485.539	123 24.388.215.576 124 39.151.380.079
D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE				
I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato				
		125	353.917.050	
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione				
		126	4.182.234.951	127 4.536.152.001
		da riportare		51.227.690.375

VALORI DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE					
		281	2.031.445.960		
		282	407.255.806		
		283	96.559.196		
		284	399.225.890		
		285			
		500	12.814.947		
		287	2.069.918.902		
		288			
		289	555.722.131		
		291	(76.561.166)		
			290	5.495.381.666	
				291	2.011.689.000
	292		2.651.229.407		
	293		12.433.917.046		
	294		9.627.491		
	295		5.503.511		
	296		67.143.991	297	15.167.421.446
	298		23.106.133.597		
	299		1.072.264		
	300		401.258.127		
	301		6.042.897		
	302		95.237.559	303	23.609.744.444
				304	38.777.165.890
				305	348.971.463
				306	3.575.690.144
				307	3.924.661.607
	da riportare				50.209.898.163

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

Stato patrimoniale

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

	VALORI DELL'ESERCIZIO			
	rapporto			
				51.227.690,375
E. FONDI PER RISCHI E ONERI				
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili		128	2.593.359	
2. Fondi per imposte		129	121.674.810	
3. Altri accantonamenti		130	429.419.024	131
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI				132
				224.767.060
G. DEBITE ALTRE PASSIVITA'				
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1. Intermediari di assicurazione	133	41.918.411		
2. Compagnie conti correnti	134	18.509.748		
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	15.831.947		
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	80.205	137	76.340.311
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	70.156.832		
2. Intermediari di riassicurazione	139	956.127	140	70.322.959
III - Prestiti obbligazionari			141	
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari			142	
V - Debiti con garanzia reale			143	3.370.005
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari			144	11.994.000
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145	54.574.407
VIII - Altri debiti				
1. Per imposte a carico degli assicurati	146	152.276.388		
2. Per oneri tributari diversi	147	28.668.737		
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	31.94.061		
4. Debiti diversi	149	237.659.305	150	449.198.491
IX - Altre passività				
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151			
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	92.894.517		
3. Passività diverse	153	825.645.816	154	918.540.333
H. RATE E RISCONTI				
1. Per interessi			155	52.101.863
2. Per canoni di locazione			157	101.334
3. Altri ratei e risconti			158	9.094
			159	52.212.291
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			160	53.643.047,426

VALORI DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE			
	riporto		50.209.898.163
		308	2.879.838
		309	137.519.589
		310	486.173.018
		311	626.572.445
		312	174.111.508
	313	38.782.775	
	314	21.941.758	
	315	15.908.610	
	316	23.468	317
			76.656.611
	318	78.575.395	
	319	362.162	320
			78.937.557
			321
			322
			323
			3.859.737
			324
			14.943.882
			325
			55.838.675
	326	154.226.731	
	327	27.202.500	
	328	30.438.619	
	329	202.404.713	330
			414.272.563
	331		
	332	89.937.776	
	333	671.208.420	334
			761.146.196
			335
			1.405.655.221
			336
			48.148.298
			337
			314.550
			338
			62.983
			339
			48.525.841
			340
			52.464.763.178

I sottoscritti dichiarano che il presente bilancio è conforme alla verità ed alle scritture.

I rappresentanti legali della Società (*)

Il Presidente

Carlo Cimbri

(708)

(*) Per le società estere la firma deve essere apposta dal rappresentante generale per l'Italia.

(**) Indicare la carica rivestita da chi firma.

Bilancio di Esercizio

Conto Economico
Esercizio 2016
Valori in euro

Allegato II

Società

UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Capitale sociale

Sottoscritto euro 2.031.456.338



Versato euro 2.031.456.338

Sede in

BOLOGNA - Via Stalingrado 45

Registro Imprese di Bologna

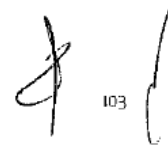
N° 00818570012

 101 

Conto Economico

		VALORI DELL'ESERCIZIO	
I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI			
1.	PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		
	a) Premi lordi contabilizzati	1	6.968.227,142
	b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	2	416.642,914
	c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi	3	(45.594,698)
	d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	4	(10.908,855)
2.	(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III.6)	5	5.586.270,270
3.	ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	6	170.378,222
4.	ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	7	45.219,030
	a) Importi pagati		
	aa) importo lordo	8	5.398.808,900
	bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	9	180.024,354
	b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori	10	5.218,784.545
	aa) importo lordo	11	106.141,396
	bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	12	3.411,270
	c) Variazione della riserva sinistri	13	102.730,126
	aa) importo lordo	14	(661.435,584)
	bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	15	8.671,162
16		16	(670.106,745)
17		17	4.445.947,674
5.	VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	18	(2.240,281)
6.	RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	19	10.200,149
7.	SPESE DI GESTIONE:		
	a) Provvigioni di acquisizione	20	1.190.529,717
	b) Altre spese di acquisizione	21	292.484,041
	c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	22	(4.379,854)
	d) Provvigioni di incasso	23	157.976,859
	e) Altre spese di amministrazione	24	332.426,391
	f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	25	142.700,340
26		26	1.835.096,522
8.	ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	27	160.454,574
9.	VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE	28	2.602,426
10.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III.1)	29	349.806,464

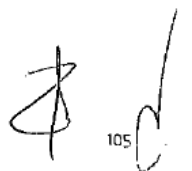
VALORI DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE				
		111	7.025.509.309	
		112	396.689.836	
		113	(75.054.400)	
		114	11.505.259	
		115	6.715.379.132	
		116	346.322.565	
		117	42.923.989	
	118	5.606.369.659		
	119	177.011.923	120	5.429.357.736
	121	116.640.211		
	122		123	116.640.211
	124	(921.529.929)		
	125	(19.415.023)	126	(902.114.906)
			127	4.410.602.619
			128	(2.306.737)
			129	10.675.896
		130	1.126.312.345	
		131	369.194.467	
		132	5.236.874	
		133	158.691.906	
		134	327.412.185	
		135	114.306.150	
		136	1.862.067.879	
		137	123.717.271	
		138	2.890.724	
		139	695.978.034	



Conto economico

		VALORI DELL'ESERCIZIO				
II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA						
1.	PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:					
	a) Premi lordi contabilizzati		30	3.042.289.274		
	b) (-) premi ceduti in riassicurazione		31	8.274.133	3.034.015.141	
2.	PROVENTI DA INVESTIMENTI:					
	a) Proventi derivanti da azioni e quote		33	28.714.739		
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate)		34	17.987.315		
	b) Proventi derivanti da altri investimenti:					
	aa) da terreni e fabbricati	35		205.950		
	bb) da altri investimenti	36	1.091.689.458	1.091.895.416		
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate)		38	10.790.490		
	c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti		39	54.548.274		
	d) Profitti sul realizzo di investimenti		40	140.691.607		
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate)		41		1.315.850.036	
3.	PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE				43	177.791.182
4.	ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				44	21.685.873
5.	ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE					
	a) Somme pagate					
	aa) Importo lordo	45	2.641.508.776			
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	46	19.824.950	2.621.683.826		
	b) Variazione della riserva per somme da pagare					
	aa) Importo lordo	48	(114.759.653)			
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	49	(3.364.191)	(111.395.462)	2.510.288.364	
6.	VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE					
	a) Riserve matematiche:					
	aa) Importo lordo	52	790.194.048			
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	53	(11.265.277)	801.459.325		
	b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:					
	aa) Importo lordo	55	(260.803)			
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	56		(260.803)		
	c) Altre riserve tecniche					
	aa) Importo lordo	58	(1.904.459)			
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	59		(1.904.459)		
	d) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione					
	aa) Importo lordo	61	313.409.994			
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	62		313.409.994	1.112.704.057	

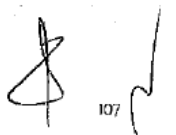
VALORI DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE			
		140	3.419.906.116
		141	8.522.657
		142	3.411.383.459
		143	43.114.640
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate		144	19.134.419)
	145	256.149	
	146	986.575.624	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate		147	986.831.773)
		148	7.180.539
		149	17.475.542
		150	257.989.199
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate		151)
		152	1.305.411.154
		153	185.095.761
		154	20.223.510
	155	2.885.055.175	
	156	17.737.982	
	157	2.867.317.193	
	158	168.209.685	
	159	(3.422.334)	
	160	171.632.019	
	161	3.038.949.212	
	162	860.750.368	
	163	(15.721.190)	
	164	876.471.558	
	165	423.652	
	166	(1)	
	167	423.653	
	168	(5.365.195)	
	169		
	170	(5.365.195)	
	171	162.520.423	
	172		
	173	162.520.423	
	174	1.034.050.439	



Conto economico

		VALORI DELL'ESERCIZIO	
7.	RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		155.373
8.	SPESE DI GESTIONE:		
a)	Provvigioni di acquisizione	66	55.974.441
b)	Altre spese di acquisizione	67	41.256.435
c)	Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	68	8.105.463
d)	Provvigioni di incasso	69	8.115.137
e)	Altre spese di amministrazione	70	5.199.985
f)	(-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai rassicuratori	71	430.667
		72	154.009.868
9.	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:		
a)	Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	73	160.300.008
b)	Rettifiche di valore sugli investimenti	74	101.094.886
c)	Perdite sul realizzo di investimenti	75	40.674.871
		76	302.069.765
10.	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVA A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE		108.177.300
11.	ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	78	36.710.368
12.	(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III.4)	79	103.048.437
13.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce III.2)	80	220.776.800
III. CONTO NON TECNICO			
1.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I.10)	81	349.806.464
2.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce I.13)	82	220.776.800
3.	PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:		
a)	Proventi derivanti da azioni e quote	83	45.917.387
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate)	84	21.252.187
b)	Proventi derivanti da altri investimenti:		
aa)	da terreni e fabbricati	85	80.135.786
bb)	da altri investimenti	86	442.636.061
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate)	87	522.771.847
		88	23.880.659
c)	Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	89	51.647.295
d)	Profitti sul realizzo di investimenti	90	243.504.937
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate)	91	863.841.466


VALORI DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE			
			175 1.287.926
		176 52.155.564	
		177 40.052.025	
		178 8.228.320	
		179 9.326.996	
		180 62.413.756	
		181 1.460.020	182 154.260.001
		183 95.727.828	
		184 87.566.619	
		185 305.318.994	186 488.613.441
			187 87.590.349
			188 29.254.782
			189 85.668.229
			190 2.439.505
			191 696.978.034
			192 2.439.505
		193 44.753.061	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate		194 30.301.103)	
	195 85.637.775		
	196 411.906.670	197 497.544.445	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate		198 28.329.875)	
		199 21.519.727	
		200 478.188.012	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate		201 23.685)	202 1.042.005.245



Conto economico

		VALORI DELL'ESERCIZIO	
4.	(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II.12)		103.040.437
5.	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:		
	a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	94	160.634.085
	b) Rettifiche di valore sugli investimenti	95	271.394.023
	c) Perdite sul realizzo di investimenti	96	205.045.114
6.	(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I.2)	97	637.073.222
7.	ALTRI PROVENTI	98	170.378.222
8.	ALTRI ONERI	99	179.384.521
9.	RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA	100	335.172.625
10.	PROVENTI STRAORDINARI	101	574.233.619
11.	ONERI STRAORDINARI	102	96.050.753
12.	RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA	103	35.962.077
13.	RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA	104	60.088.676
14.	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	105	634.322.295
15.	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	106	175.842.860
	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	107	458.479.435

VALORI DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE				
			203	85.668.229
		204	126.497.912	
		205	277.425.827	
		206	175.877.491	207 579.801.230
			208	346.322.565
			209	201.071.694
			210	430.489.948
			211	671.548.964
			212	253.856.201
			213	50.724.991
			214	203.131.210
			215	874.680.174
			216	318.958.044
			217	555.722.130



10/8

I sottoscritti dichiarano che il presente bilancio è conforme alla verità ed alle scritture.

I rappresentanti legali della Società (*)

Il Presidente

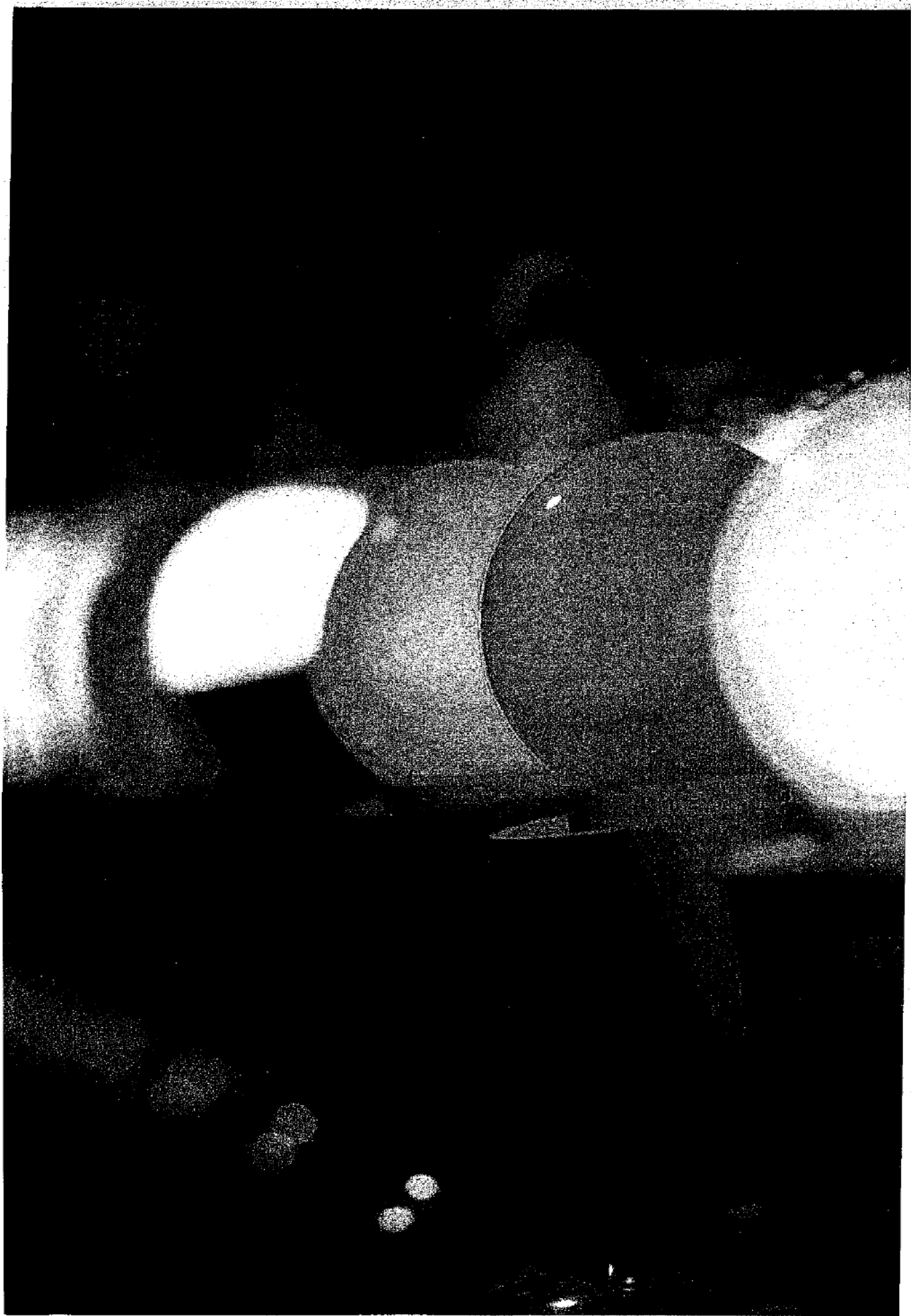
Carlo Cimbri

(**)

(*) Per le società estere la firma deve essere apposta dal rappresentante generale per l'Italia.

(**) Indicare la carica rivestita da chi firma.

Handwritten signature or initials.



**NOTA
INTEGRATIVA**

Premessa

La Società ha per oggetto l'esercizio di tutti i rami di assicurazione, di riassicurazione e di capitalizzazione consentiti dalla legge.

La Società può inoltre gestire le forme di previdenza complementare di cui alla normativa vigente e successive modificazioni ed integrazioni, nonché istituire, costituire e gestire fondi pensione aperti e svolgere attività accessorie o funzionali alla gestione dei fondi medesimi.

Il bilancio è stato predisposto nel rispetto delle vigenti norme civilistiche e di quelle specifiche del settore assicurativo. In particolare è stato redatto in osservanza delle disposizioni di cui al titolo VIII del Decreto Legislativo 7 settembre 2005, n. 209 (Codice delle Assicurazioni), del Decreto Legislativo 26 maggio 1997, n. 173 e del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 (il "Regolamento") e successive integrazioni o modificazioni, recependo le indicazioni emanate in materia dall'Autorità di Vigilanza. Per quanto non espressamente disciplinato dalla normativa di settore, si fa riferimento alla disciplina generale in materia di bilancio di cui al Codice Civile nonché ai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità.

Il bilancio è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla presente Nota Integrativa e relativi allegati, redatti secondo gli schemi previsti dal Regolamento, nonché dal Rendiconto Finanziario redatto in forma libera. È inoltre corredato dalla Relazione degli Amministratori sulla gestione.

Lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico sono redatti in unità di euro, senza cifre decimali, mentre la nota integrativa e gli altri prospetti sono redatti in migliaia di euro, fatto salvo ove diversamente indicato.

Al fine di integrare l'informativa fornita dagli schemi obbligatori sopra richiamati, sono allegati i prospetti di riclassificazione dello stato patrimoniale e del conto economico nonché il prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto.

I criteri di valutazione sono adottati nell'ottica della continuità aziendale, in applicazione dei principi di competenza, rilevanza e significatività dell'informazione contabile.

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

Il Bilancio è esposto in forma comparata con l'indicazione dei valori dell'esercizio precedente. I dati dell'esercizio precedente sono stati riesposti per effetto dell'applicazione retrospettiva dei nuovi principi contabili emanati dall'OIC nel dicembre 2016, in seguito all'entrata in vigore del D. Lgs. 139/2015, che ha modificato il Codice Civile recependo la Direttiva Comunitaria 2013/34/EU (cosiddetta "Direttiva Accounting"). Per maggiori informazioni si rimanda al successivo paragrafo "Modifiche dei principi contabili applicati e riesposizione dei dati dell'esercizio precedente".

Gli organi amministrativi delegati e il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di UnipolSai rendono l'attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'articolo 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

Il bilancio d'esercizio di UnipolSai è sottoposto a revisione contabile da parte della società PricewaterhouseCoopers SpA, in esecuzione della delibera assembleare del 30 luglio 2013 che ha attribuito l'incarico di revisione a detta società per gli esercizi 2013-2021.

Effetti contabili delle fusioni

Come anticipato nella Relazione sulla Gestione al Paragrafo "Informazioni sui principali eventi" in data 31 gennaio 2016 ha avuto efficacia giuridica la fusione per incorporazione di Liguria Società di Assicurazioni S.p.A. e di Liguria Vita S.p.A. in UnipolSai (la "Fusione Liguria").

Considerato che l'effetto contabile e fiscale della Fusione Liguria ha avuto decorrenza dal 1° gennaio 2016, gli effetti contabili sono stati determinati come segue:

- per quanto riguarda i saldi iniziali alla data di effetto della fusione:
 - sono stati rilevati gli attivi e i passivi inclusi nello Stato Patrimoniale di Liguria e di Liguria Vita, risultanti dai rispettivi bilanci dell'esercizio 2015 regolarmente approvati dall'Assemblea degli Azionisti di UnipolSai, in qualità di incorporante;

- sono state eliminate le partite di credito/debito esistenti tra le società partecipanti alla Fusione Liguria;
- è stato eliso il valore delle partecipazioni detenute nelle società Liguria e Liguria Vita, pari complessivamente a 147.789 migliaia di euro, in contropartita al patrimonio netto delle medesime, pari complessivamente a 96.314 migliaia di euro, rilevando contestualmente:
 - un aumento di capitale sociale per 9 migliaia di euro, in relazione a numero 12.525 azioni emesse al servizio del concambio;
 - un disavanzo da fusione di 51.475 migliaia di euro allocato ad avviamento.

Le movimentazioni di conto economico e le variazioni patrimoniali intervenute tra la data di effetto contabile e quella di efficacia giuridica della fusione sono state riportate in dettaglio nella contabilità dell'incorporante.

Le attività e le passività di Liguria Vita sono state attribuite alla gestione Vita e quelle di Liguria sono state attribuite alla gestione Danni, in coerenza con i rami di attività delle società di provenienza. Considerato che il valore della partecipazione in Liguria era stato allocato all'acquisto in prevalenza alla gestione Vita, per evitare di attribuire alla gestione Vita un disavanzo relativo alla gestione Danni si è provveduto a trasferire dalla gestione Vita alla gestione Danni una quota di partecipazione per un importo pari a 98.789 migliaia di euro, corrispondente all'eccedenza della partecipazione iscritta nella gestione Vita (110.883 migliaia di euro) rispetto alle attività nette acquisite dalla gestione Vita per effetto dell'incorporazione di Liguria Vita (12.095 migliaia di euro).

Per agevolare l'analisi comparativa dei dati, che risente degli effetti della fusione, nelle sezioni seguenti vengono riportate anche le variazioni intervenute rispetto ai dati aggregati post Fusione Liguria appositamente rideterminati a perimetro omogeneo.

In data 30 dicembre 2016 ha avuto efficacia giuridica la fusione per incorporazione in UnipolSai della controllata Dialogo S.p.A. in liquidazione (la "Fusione Dialogo"), con effetto contabile e fiscale dal 1° gennaio 2016.

La rilevazione dell'operazione di fusione ha comportato l'elisione del valore della partecipazione detenuta da UnipolSai in Dialogo per un valore di 4.514 migliaia di euro, l'aumento di capitale sociale di UnipolSai per un valore di 1,3 migliaia di euro in relazione all'emissione di numero 1.931 nuove azioni UnipolSai al servizio della fusione e la rilevazione di un avanzo da fusione per 5,4 migliaia di euro.

Gli effetti derivanti dalla Fusione Dialogo sulle altre poste del bilancio, del tutto marginali per la cessata attività della incorporata a partire dal 31 dicembre 2015, sono esposti tra le variazioni del periodo 2016 senza autonoma evidenza.

Si fa rinvio anche a quanto indicato al riguardo nella Relazione sulla Gestione al Paragrafo "Analisi comparativa dei dati rispetto all'esercizio precedente".

Modifiche dei principi contabili applicati e riesposizione dei dati dell'esercizio precedente

Nel mese di agosto 2015 il Consiglio dei Ministri ha approvato il Decreto Legislativo n. 139/2015 (pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale del 4 settembre 2015) e il Decreto Legislativo n. 136/2015, che hanno recepito la Direttiva 2013/34/UE (c.d. "Direttiva Accounting"), introducendo numerose novità relative alla predisposizione dei bilanci di esercizio e consolidati applicabili ai bilanci degli esercizi finanziari aventi inizio a partire dal 1° gennaio 2016.

Il D. Lgs. 139/2015 ha provveduto, tra l'altro, ad apportare alcuni cambiamenti di sostanza agli articoli del Codice Civile che disciplinano la predisposizione del bilancio di esercizio, dando esplicito mandato all'OIC di provvedere all'aggiornamento dei principi contabili nazionali al fine di presentare in modo più puntuale ed omogeneo i dati relativi alla situazione economica-patrimoniale, anche in un'ottica di avvicinamento ai principi contabili internazionali IAS/IFRS. In data 22 dicembre 2016, l'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) ha emanato il nuovo set di principi contabili italiani che definiscono i criteri di predisposizione e valutazione del bilancio d'esercizio e dei bilanci intermedi.

La nuova disciplina contabile interessa in parte anche i bilanci delle imprese di assicurazione, disciplinati come è noto da un'apposita normativa di settore. Il D. Lgs. 139/2015, infatti, oltre a modificare le disposizioni del Codice Civile in materia di bilancio, ha apportato modifiche anche al decreto legislativo 173/1997, limitando però la casistica delle novità applicabili al settore assicurativo. Per maggiori dettagli si rinvia a quanto riportato nell'Introduzione alla Relazione di gestione.

L'IVASS, con Provvedimento n. 53 in data 6 dicembre 2016, ha apportato modifiche ed integrazioni al Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008, concernente le disposizioni e gli schemi per la redazione del bilancio delle imprese di assicurazione, recependo tra l'altro le modifiche in materia di informativa contabile introdotte dal Decreto, oltre alle modifiche richieste dal Codice delle Assicurazioni Private in materia di armonizzazione con la disciplina *Solvency II*.

I maggiori cambiamenti introdotti dalla riforma riguardano i principi generali di redazione del bilancio, la rilevazione di alcune poste, i metodi di valutazione e l'informativa da fornire in Nota Integrativa e nella Relazione sulla gestione. Di seguito si elencano le principali novità dettate dalla riforma:

- modifiche agli schemi di Stato Patrimoniale e Conto Economico;
- eliminazione dei conti d'ordine dai prospetti di bilancio e inclusione della relativa informativa nella Nota Integrativa;
- modifica ed integrazione dell'informativa da presentare nella Relazione sulla gestione e nella Nota Integrativa;
- variazioni dei seguenti criteri di rilevazione/valutazione:
 - Attivi immateriali: non possono più essere capitalizzati costi di ricerca e costi di pubblicità, che devono quindi essere rilevati a Conto Economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.
 - Azioni proprie in portafoglio: devono essere rilevate per il loro valore di acquisto a diretta riduzione del patrimonio netto, in un'apposita voce denominata "Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio". Conseguentemente, non deve più essere costituita un'apposita riserva di Patrimonio netto che si contrapponga agli investimenti in azioni proprie precedentemente iscritti all'attivo. I differenziali realizzati dalla vendita di azioni proprie non devono essere rilevati a Conto Economico ma imputati in una voce nel Patrimonio netto; resta immutata la disciplina inerente l'acquisto di azioni della controllante e la voce A.VI del Patrimonio netto, che prima accoglieva anche la riserva per azioni proprie, viene ridenominata "Riserva per azioni della controllante in portafoglio".
 - Dividendi da società controllate: non possono più essere contabilizzati nell'esercizio di maturazione, ma devono essere rilevati solamente nel momento in cui sorge il diritto giuridico al dividendo stesso, che normalmente coincide con la data dell'Assemblea che ne approva la distribuzione.

Il nuovo principio OIC n. 29 "Cambiamenti di principi contabili, cambiamenti di stime contabili, correzione di errori, fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio", approvato a dicembre 2016, dispone che i cambiamenti di principi contabili devono essere applicati retroattivamente, fatto salvo quanto eventualmente previsto, in deroga alla regola generale, da specifiche regole transitorie relative ai nuovi principi.

In particolare in materia di contabilizzazione dei dividendi, l'OIC 21 dispone la facoltà (non l'obbligo) di applicazione retroattiva per le imprese che in precedenza contabilizzavano i dividendi delle controllate nell'esercizio di maturazione. UnipolSai ha ritenuto di applicare retroattivamente tale principio, al fine di fornire una rappresentazione veritiera e corretta del risultato economico dell'esercizio e di assicurare la piena comparabilità nel tempo dei bilanci sul piano informativo.

L'applicazione retroattiva dei principi contabili ha comportato modifiche ai saldi di apertura dell'esercizio 2016, nonché la riesposizione del bilancio dell'esercizio 2015, a fini comparativi, secondo le nuove regole contabili introdotte dalla riforma. Il Bilancio dell'esercizio 2016 è rappresentato in forma comparata con riferimento ai soli dati 2015 riesposti in conformità alla nuova disciplina contabile.

Per completezza di informazione, nelle pagine seguenti sono riportati opportuni prospetti di riconciliazione dello Stato Patrimoniale e Conto Economico con evidenza delle rettifiche apportate alle voci del bilancio dell'esercizio 2015 originariamente approvato, al fine di ottenere i valori riesposti secondo i nuovi principi contabili applicabili al bilancio di UnipolSai. Tali rettifiche attengono alla contabilizzazione dei dividendi e alla rilevazione delle azioni proprie in portafoglio. In particolare:

- nella prima colonna sono riportate le voci del Bilancio al 31 dicembre 2015 così come originariamente approvato;
- nella seconda colonna sono riportate le rettifiche connesse al diverso criterio di contabilizzazione dei dividendi;
- nella terza colonna sono riportate le rettifiche connesse alla rilevazione delle azioni proprie in portafoglio;
- nella quarta colonna sono riportati i valori del Bilancio al 31 dicembre 2015 riesposti.

L'applicazione retroattiva ha determinato i seguenti impatti sul Patrimonio netto di apertura al 1° gennaio 2016:

- rilevazione di maggiori utili netti di esercizi precedenti per complessivi 11.216 migliaia di euro, imputati ad incremento del saldo di apertura al 1° gennaio 2016 della riserva straordinaria inclusa nella voce "A:VII Altre riserve"; tali maggiori utili derivano da:
 - perdite nette per 36.366 migliaia di euro, dovute allo storno dei dividendi da controllate rilevati per maturazione negli esercizi precedenti, al netto del relativo effetto fiscale, esposte a fini comparativi in riduzione delle "Altre riserve" al 31 dicembre 2015 per 35.879 migliaia di euro e in riduzione dell'utile 2015 per 487 migliaia di euro;
 - utili netti per 47.582 migliaia di euro dovuti allo storno delle minusvalenze e relative riprese di valore rilevate negli esercizi precedenti sulle azioni in portafoglio, al netto del relativo effetto fiscale, esposti a fini comparativi in incremento delle "Altre riserve" al 31 dicembre 2015 per 47.706 migliaia di euro e in riduzione dell'utile 2015 per 124 migliaia di euro;
- riduzione del patrimonio netto per iscrizione della Riserva negativa per azioni proprie per un valore di 76.561 migliaia di euro al 1° gennaio 2016, corrispondente al costo sostenuto per l'acquisto.



Riesposizione dati 2015 per cambio principi contabili Stato Patrimoniale

Valori in migliaia di euro	31/12/2015 Originariamente Approvato	Effetto applicazione nuovi principi		31/12/2015 Riesposto
		Dividendi	Azioni proprie	
ATTIVO				
A. Crediti verso soci per capitale sociale sottoscritto non versato				
B. Attivi immateriali				
1. Spese di acquisizione da ammortizzare	73.953			73.953
2. Altri attivi	775.170			775.170
Totale	849.123			849.123
C. Investimenti				
I - Terreni e fabbricati	2.726.037			2.726.037
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate				
1. Azioni e quote	2.118.317			2.118.317
2. Obbligazioni	22.796			22.796
3. Finanziamenti	328.204			328.204
Totale investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate	2.469.317			2.469.317
III - Altri investimenti finanziari				
1. Azioni e quote	606.078			606.078
2. Quote di fondi comuni di investimento	1.732.029			1.732.029
3. Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	33.977.193			33.977.193
4. Finanziamenti	148.083			148.083
5. Altri	250.556			250.556
Totale altri investimenti finanziari	36.713.939			36.713.939
IV - Depositi presso imprese cedenti	26.087			26.087
Totale	41.935.380			41.935.380
D. Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita I quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione				
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	349.140			349.140
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	3.575.690			3.575.690
Totale	3.924.830			3.924.830
D. bis Riserve tecniche a carico dei rassicuratori				
I - Riserve tecniche dei rami danni	553.485			553.485
II - Riserve tecniche dei rami vita (escluse le riserve tecniche di cui al punto III)	70.948			70.948
III - Riserve tecniche dei rami vita allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione				
Totale	624.433			624.433
E. Crediti				
I - Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	1.736.312			1.736.312
II - Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	76.913			76.913
III - Altri crediti	1.206.554	(37.495)		1.169.059
Totale	3.019.779	(37.495)		2.982.284
F. Altri elementi dell'attivo				
I - Attivi materiali e scorte	79.193			79.193
II - Disponibilità liquide	388.983			388.983
IV - Altre attività	1.307.474		(28.979)	1.278.496
Totale	1.775.651		(28.979)	1.746.672
G. Ratei e risconti	402.041			402.041
TOTALE ATTIVO	52.531.237	(37.495)	(28.979)	52.464.763

Risposizione dati 2015 per cambio principi contabili Stato Patrimoniale

Valori in migliaia di euro

	31/12/2015 Originariamente Approvato	Effetto applicazione nuovi principi		31/12/2015 Riesposto
		Dividendi	Azioni proprie	
PASSIVO				
A. I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente				
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	2.031.446			2.031.446
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	407.256			407.256
III - Riserva legale	399.226			399.226
IV - Altre riserve patrimoniali	2.167.466	(35.879)	47.706	2.179.293
V - Utili (perdite) portati a nuovo				
VI - Utile (perdita) di periodo	556.333	(487)	(124)	555.722
VII - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio			(76.561)	(76.561)
Totale	5.561.727	(36.366)	(28.979)	5.496.382
B. Passività subordinata	2.011.689			2.011.689
C. Riserve tecniche				
I - Rami danni				
1. Riserva premi	2.651.229			2.651.229
2. Riserva sinistri	12.433.917			12.433.917
3. Riserve tecniche diverse	15.131			15.131
4. Riserve di perequazione	67.144			67.144
Totale riserve tecniche rami danni	15.167.421			15.167.421
II - Rami vita				
1. Riserve matematiche	23.106.134			23.106.134
2. Riserva per somme da pagare	401.258			401.258
3. Riserve tecniche diverse	102.353			102.353
Totale riserve tecniche rami vita	23.609.744			23.609.744
Totale	38.777.166			38.777.166
D. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi				
I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con investimento e indici di mercato	348.971			348.971
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	3.575.690			3.575.690
Totale	3.924.662			3.924.662
E. Fondi per rischi e oneri	627.701	(1.129)		626.572
F. Depositi ricevuti da riassicuratori	174.112			174.112
G. Debiti e altra passività				
I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	76.657			76.657
II - Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	78.938			78.938
III - Prestiti obbligazionari				
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari	3.860			3.860
V - Debiti e prestiti diversi	429.216			429.216
VI - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	55.839			55.839
VII - Altre passività	761.146			761.146
Totale	1.405.655			1.405.655
H. Ratei e risconti	48.526			48.526
TOTALE PASSIVO	52.531.237	(37.495)	(28.979)	52.464.763

Riesposizione dati 2015 per cambio principi contabili

Conto Economico

Valori in migliaia di euro	31/12/2015 Originariamente Approvato	Effetto applicazione nuovi principi		31/12/2015 Riesposto
		Dividendi	Azioni proprie	
I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI				
1. Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione	6.715.379			6.715.379
2. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico (voce III.6)	346.323			346.323
3. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	42.924			42.924
4. Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione	4.410.603			4.410.603
5. Variazione delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione	(2.307)			(2.307)
6. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	10.676			10.676
7. Spese di gestione:				
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	1.375.964			1.375.964
b) Spese di amministrazione	486.104			486.104
Totale	1.862.068			1.862.068
8. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	123.717			123.717
9. Variazione della riserva di perequazione	2.891			2.891
10. Risultato del conto tecnico dei rami danni	696.978			696.978
II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA				
1. Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione	3.411.383			3.411.383
2. Proventi da investimenti				
a) Proventi derivanti da investimenti	1.034.900	(4.954)		1.029.946
b) Riprese correttive di valore sugli investimenti	17.476			17.476
c) Profitti sul realizzo di investimenti	257.989			257.989
Totale	1.310.365	(4.954)		1.305.411
3. Proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	185.096			185.096
4. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	20.224			20.224
5. Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione	3.038.949			3.038.949
6. Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione				
a) Riserve matematiche, riserva premi delle ass.ni complementari e altre riserve tecniche	871.530			871.530
b) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	162.520			162.520
Totale	1.034.050			1.034.050
7. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	1.288			1.288
8. Spese di gestione				
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	82.519			82.519
b) Spese di amministrazione	71.741			71.741
Totale	154.260			154.260

Riesposizione dati 2015 per cambio principi contabili Conto Economico

Valori in migliaia di euro	31/12/2015 Originariamente Approvato	Effetto applicazione nuovi principi		31/12/2015 Riesposto
		Dividendi	Azioni proprie	
9. Oneri patrimoniali e finanziari				
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	95.728			95.728
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	87.567			87.567
c) Perdite sul realizzo di investimenti	305.319			305.319
Totale	488.613			488.613
10 Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	87.590			87.590
11. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	29.255			29.255
12 (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico (voce III. 4)	85.668			85.668
13 Risultato del conto tecnico dei rami vita	7.393	(4.954)		2.440
III. CONTO NON TECNICO				
1. Risultato del conto tecnico dei rami danni (voce I. 10)	696.978			696.978
2. Risultato del conto tecnico dei rami vita (voce II. 13)	7.393	(4.954)		2.440
3. Proventi da investimenti dei rami danni				
a) Proventi derivanti da investimenti	538.009	4.289		542.298
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	21.520			21.520
c) Profitti sul realizzo di investimenti	478.188			478.188
Totale	1.037.716	4.289		1.042.005
4. (*) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico rami vita (voce N. 12)	85.668			85.668
5. Oneri patrimoniali e finanziari dei rami danni				
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	126.498			126.498
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	277.426			277.426
c) Perdite sul realizzo di investimenti	175.877			175.877
Totale	579.801			579.801
6. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico rami danni (voce I. 2)	346.323			346.323
7. Altri proventi	201.195		(124)	201.072
8. Altri oneri	430.490			430.490
9. Risultato della attività ordinaria	672.338	(665)	(124)	671.549
10 Proventi straordinari	253.856			253.856
11. Oneri straordinari	50.725			50.725
12 Risultato dell'attività straordinaria	203.131			203.131
13 Risultato prima delle imposte	875.469	(665)	(124)	874.680
14 Imposte sul risultato di periodo	319.136	(178)		318.958
15 Utile (perdita) di periodo	556.333	(487)	(124)	555.722

Parte A: Criteri di valutazione

Sono di seguito esposti i criteri più significativi utilizzati nella formazione del bilancio di esercizio.

Attivi immateriali

Gli attivi immateriali considerati ad utilizzo durevole sono iscritti al costo di acquisto o di produzione. Nel costo di acquisto si computano anche gli oneri accessori mentre nel costo di produzione sono compresi tutti i costi direttamente imputabili ai singoli elementi dell'attivo. Vengono ammortizzati dal momento in cui sono disponibili per l'utilizzo o, comunque, producano benefici economici.

Provvigioni di acquisizione da ammortizzare

Le provvigioni di acquisizione precontate sui contratti con durata pluriennale relativi ai rami Danni sono capitalizzate ed ammortizzate a quote costanti in un periodo di tre anni. Per i rami Vita le provvigioni sono ammortizzate, fino a concorrenza dei rispettivi caricamenti, in base alla durata del contratto, per un periodo in ogni caso non superiore a dieci anni.

Ogni altro onere inerente all'acquisizione dei contratti ed alla loro gestione viene riflesso nel conto economico dell'esercizio in cui viene sostenuto.

Costi di impianto ed ampliamento

In questa voce vengono iscritte le spese sostenute in caso di costituzione della società o per modifiche dello statuto. Gli oneri relativi ad aumenti di capitale sono ammortizzati in un periodo massimo di cinque anni, a decorrere dalla data di effetto dell'operazione a cui sono correlati, tenendo conto della utilità futura dei medesimi e della loro presunta vita utile.

Sono inoltre comprese nella voce le spese relative all'integrazione tra il Gruppo Fondiaria-SAI (oggi UnipolSai) e Unipol Assicurazioni che sono ammortizzate per un periodo di cinque anni a partire dalla data di efficacia della fusione.

Avviamento

L'avviamento acquisito a titolo oneroso è iscritto nell'attivo al costo, in quanto incluso nel corrispettivo pagato per l'acquisizione, ed è ammortizzato in base alla vita utile per un periodo non superiore a 20 anni.

Altri costi pluriennali

Tra i costi pluriennali sono iscritti quelli sostenuti per progetti di riorganizzazione societaria nonché spese incrementative su immobili non di proprietà.

Detti costi sono ammortizzati in un periodo che va dai due ai dieci anni in considerazione della loro funzionalità e presunta residua utilità futura. Per i progetti in corso d'opera l'ammortamento è sospeso fino all'esercizio in cui inizierà il relativo utilizzo.

Gli oneri relativi ad acquisti di portafoglio riguardanti i rami Vita sono ammortizzati a quote costanti, in considerazione della durata media residua dei contratti interessati.

I marchi vengono ammortizzati in 10 anni.

Gli altri costi pluriennali sono ammortizzati in conto, in base alla loro presunta vita utile.

Investimenti

Terreni e fabbricati

I beni immobili rientrano tra le immobilizzazioni (ad eccezione degli eventuali fabbricati destinati alla vendita e registrati come beni non durevoli).

I costi per migliorie e trasformazioni vengono capitalizzati nel caso in cui si traducano in un incremento della vita utile dei cespiti e della loro redditività.

Gli immobili di natura strumentale, destinati all'esercizio dell'Impresa o dati in uso a terzi, sono ammortizzati con una aliquota costante pari al 3%. I terreni, comprese le quote di terreno relativa agli immobili cielo-terra, sono contabilizzati separatamente e non vengono ammortizzati.

Gli immobili non strumentali destinati ad uso civile abitazione non vengono ammortizzati, tenendo conto della costante manutenzione effettuata per prolungarne l'utilizzazione nel tempo e mantenerne il valore.

Per i beni immobili che presentano perdite di valore durature si procede alla necessaria svalutazione.

Il valore di mercato degli immobili è determinato sulla base di una valutazione peritale analitica per ciascuna porzione, unità o complesso immobiliare effettuata da un ente esterno autonomo. Sia le relazioni di stima sia l'ente esterno rispondono ai requisiti richiesti dal Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 e successive integrazioni o modificazioni (art. da 16 a 20).

Investimenti in imprese del Gruppo ed in altre partecipate

Sono principalmente rappresentati da impieghi di carattere durevole quali partecipazioni di controllo, partecipazioni in società consociate ed in altre imprese.

Tali partecipazioni sono iscritte in bilancio al costo di acquisto o di sottoscrizione o ad un valore inferiore al costo nei casi in cui le partecipate presentino, sulla base della loro situazione patrimoniale, perdite durevoli di valore.

Altri investimenti finanziari

Tutti i titoli di debito e di capitale durevoli o non durevoli, rientranti nel portafoglio della Società sono assegnati sulla base dei criteri di classificazione fissati in apposita delibera quadro assunta dal Consiglio di Amministrazione. In particolare vengono classificati tra gli investimenti ad uso durevole le seguenti tipologie di attivi:

a) gli investimenti in strumenti finanziari (titoli di debito e di capitale) di cui alla voce C.II (Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate) dello schema dell'Attivo dello Stato Patrimoniale di cui al D.Lgs. n. 173/1997 qualora considerati strategici con particolare riferimento agli obiettivi di sviluppo di medio - lungo termine;

per la gestione Vita

b) gli investimenti in strumenti finanziari di cui alla voce C.III (Obbligazioni emesse da imprese: controllanti, controllate, consociate, collegate e altre) dello schema dell'Attivo dello Stato Patrimoniale di cui al D.Lgs. n. 173/1997, per la parte destinata a copertura delle riserve relative a tipologie di polizze a prestazione predefinita, poiché caratterizzati dalla massima correlazione con gli impegni assunti;

c) gli investimenti in obbligazioni e altri titoli a reddito fisso di cui alla voce C.III.3 (Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso) dello schema dell'Attivo dello Stato Patrimoniale di cui al D.Lgs. n. 173/1997, diversi da quelli indicati al punto b), qualora coerenti con l'orizzonte temporale ed il livello della prestazione garantita agli assicurati;

d) gli investimenti in titoli di capitale e similari, di cui alle voci C.III.1 (Azioni e quote di imprese) dello schema dell'Attivo dello Stato Patrimoniale di cui al D.Lgs. n. 173/1997 e C.III.2 (Quote di fondi comuni di investimento) dello schema dell'Attivo dello Stato Patrimoniale di cui al D.Lgs. n. 173/1997, qualora risulti evidente la loro attitudine a costituire un investimento durevole e, in ogni caso, dovranno avere carattere residuale rispetto al complesso del portafoglio ad utilizzo durevole.

Gli investimenti di cui al punto c) e al punto d) non dovranno in ogni caso superare il limite massimo del 70% del totale voci C.III.1, C.III.2 e C.III.3 dello schema dell'Attivo dello Stato Patrimoniale di cui al D.Lgs. n. 173/1997 (il limite esclude, sia al numeratore che al denominatore, gli investimenti di cui alla voce C.III dello schema dell'Attivo dello Stato Patrimoniale di cui al D.Lgs. n. 173/1997 del citato punto b)).



Si precisa che gli investimenti in strumenti finanziari di cui alla voce D (Investimenti a beneficio di assicurati dei rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione) dello schema dell'Attivo dello Stato Patrimoniale di cui al D.Lgs. n. 173/1997 dovranno essere sempre assegnati al comparto degli "investimenti ad utilizzo non durevole", per coerenza con il criterio di valutazione a valori correnti ad essi applicato, ancorché abbiano le caratteristiche per rientrare tra gli "investimenti ad utilizzo durevole".

per la gestione Danni

- e) gli investimenti in obbligazioni e altri titoli a reddito fisso di cui alla voce C.III.3 (Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso) dello schema dell'Attivo dello Stato Patrimoniale di cui al D.Lgs. n. 173/1997 con finalità d'investimento duraturo in quanto funzionali all'attività assicurativa;
- f) gli investimenti in titoli di capitale e similari, di cui alle voci C.III.1 (Azioni e quote di imprese) dello schema dell'Attivo dello Stato Patrimoniale di cui al D.Lgs. n. 173/1997 e C.III.2 (Quote di fondi comuni di investimento) dello schema dell'Attivo dello Stato Patrimoniale di cui al D.Lgs. n. 173/1997, qualora risulti evidente la loro attitudine a costituire un investimento durevole e, in ogni caso, dovranno avere carattere residuale rispetto al complesso del portafoglio ad utilizzo durevole.

Gli investimenti di cui al punto e) e al punto f) non dovranno in ogni caso superare il limite massimo del 60% del totale voci C.III.1, C.III.2 e C.III.3 dello schema dell'Attivo dello Stato Patrimoniale di cui al D.Lgs. n. 173/1997.

Fatto salvo quanto sopra, di seguito indichiamo i criteri di valutazione degli altri investimenti finanziari.

Azioni e quote di fondi comuni

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

Le azioni e le quote di fondi comuni classificate come beni durevoli sono mantenute al costo d'acquisto, eventualmente rettificato dalle svalutazioni derivanti da perdite di valore ritenute durature.

Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso

I titoli destinati a permanere durevolmente nel patrimonio della Società sono valutati al costo medio di acquisto o di sottoscrizione, rettificato o integrato dell'importo pari alla quota maturata nell'esercizio della differenza negativa o positiva tra il valore di rimborso ed il prezzo di acquisto, con separata rilevazione della quota di competenza relativa agli eventuali scarti di emissione. Vengono eventualmente svalutati solo a fronte di accertate perdite permanenti di valore. Per i titoli a tasso implicito (zero coupon bond ed altri) si tiene conto, per competenza, della quota di adeguamento del capitale già venuta a maturazione.

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

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

Finanziamenti

Sono iscritti al valore di presumibile realizzo.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati, così come definiti dal Regolamento ISVAP n. 36 del 31 gennaio 2011 e successive modificazioni, sono esclusivamente utilizzati per finalità di copertura, a riduzione del profilo di rischio delle attività/passività coperte ovvero ad ottimizzazione del profilo di rischio/rendimento delle stesse.

I contratti derivati in essere a fine periodo sono valutati secondo il "principio di coerenza valutativa"; in particolare, vengono imputate a conto economico le minusvalenze o le plusvalenze da valutazione coerentemente con le corrispondenti plusvalenze o minusvalenze da valutazione calcolate sulle attività o passività coperte.

Per le operazioni in essere alla chiusura dell'esercizio viene indicato, secondo quanto previsto dall'art. 2427-bis del Codice Civile, il fair value dello strumento derivato.

Tale valore rappresenta il corrispettivo al quale un'attività può essere scambiata (o una passività estinta) in una libera transazione tra parti consapevoli e indipendenti.

Per gli strumenti finanziari per i quali esiste un mercato attivo il fair value coincide con il valore di mercato, mentre per gli strumenti per i quali non esiste un mercato attivo il fair value viene determinato in base al valore corrente di uno strumento analogo o mediante l'utilizzo di modelli e tecniche di valutazione generalmente accettati.

I premi incassati o pagati per opzioni su titoli, azioni, valute o tassi in essere a fine periodo sono iscritti rispettivamente nelle voci G.VI "prestiti diversi ed altri debiti finanziari" e C.III.7 "investimenti finanziari diversi".

Alla scadenza dell'opzione:

- in caso di esercizio, il premio è portato a rettifica del prezzo di acquisto o vendita dell'attività sottostante;
- in caso di abbandono, il premio è registrato in "profitti/perdite sul realizzo di investimenti".

Proventi da titoli

Gli interessi attivi maturati vengono contabilizzati a conto economico secondo il principio della competenza, come pure la differenza maturata tra il valore di rimborso e il prezzo di emissione delle obbligazioni e titoli similari. Per i titoli costituenti immobilizzazioni si tiene conto della differenza maturata tra il valore di rimborso ed il valore di carico.

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui ne viene deliberata la distribuzione.

Le plusvalenze e le minusvalenze derivanti dalla negoziazione dei titoli a reddito fisso ed azionari sono rilevate a conto economico secondo la data effettiva di liquidazione.

Depositi presso imprese cedenti

La voce comprende i depositi costituiti presso le imprese cedenti, in relazione a rischi assunti in riassicurazione, e sono iscritti al valore nominale.

Investimenti a beneficio degli assicurati dei rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione

Sono iscritti al valore corrente, secondo quanto disposto dall'articolo 17 comma 2 del D.Lgs. 173/97, in particolare:

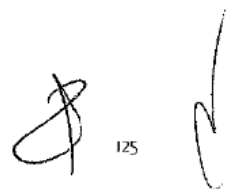
- a) per gli investimenti quotati, si intende il valore dell'ultimo giorno di transazione dell'esercizio;
- b) per gli investimenti trattati in mercati non regolamentati si intende una stima del loro presumibile valore di realizzo alla medesima data;
- c) per le altre attività e passività e le disponibilità liquide si intende generalmente il loro valore nominale.

Crediti

Sono iscritti al valore di presumibile realizzo.

In particolare:

- i crediti verso assicurati per premi dell'esercizio e di esercizi precedenti rappresentano i crediti maturati ma non ancora incassati a fine periodo. Il fondo svalutazione appositamente costituito tiene conto della possibile perdita futura determinata in base all'esperienza e ai dati consuntivi dell'esercizio in corso;
- i crediti verso intermediari accolgono tutti i crediti verso agenti, *brokers* ed altri intermediari oltre ai crediti da rivalse per indennizzi corrisposti ad agenti cessati. Sono rettificati direttamente mediante cancellazioni per perdite definitive e svalutazioni per presunta inesigibilità effettuate accantonando in un apposito fondo l'importo risultante dalla verifica analitica delle singole posizioni;
- i crediti verso compagnie rappresentano i saldi di fine periodo rettificati da un apposito fondo per le svalutazioni risultanti dalle verifiche effettuate sulle singole posizioni di dubbia esigibilità;



3 Nota Integrativa

- i crediti verso terzi e assicurati per somme da recuperare sono costituiti dai recuperi da effettuarsi in relazione ai sinistri per i quali sia stato effettuato il pagamento dell'indennizzo. Tali crediti sono ritenuti esigibili in base ad una prudente valutazione;
- i crediti derivanti da operazioni di riassicurazione verso compagnie raccolgono tutti i crediti ritenuti esigibili e sono di conseguenza rettificati da apposito fondo svalutazione calcolato in base alle verifiche sulle singole posizioni;
- gli altri crediti raccolgono tutti i crediti non rientranti nelle voci sopraindicate e risultano rettificati da apposito fondo svalutazione determinato in base alla presunta esigibilità delle varie posizioni.

Altri elementi dell'attivo

Mobili, macchine d'ufficio, impianti e beni mobili iscritti nei pubblici registri

I cespiti rientranti tra le immobilizzazioni sono esposti in bilancio al costo di acquisto o a valori di conferimento ed ammortizzati in base alla loro presunta vita utile.

Passività subordinate

I prestiti emessi rientranti in questa categoria sono iscritti al valore nominale.

Ratei e risconti

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

Riserve tecniche rami Danni

Riserva premi

Nel portafoglio diretto italiano, la riserva premi articolata nelle sue componenti è determinata in applicazione degli art. 37 e 37 bis del D.Lgs. 209/2005 ed in ottemperanza alle disposizioni ed ai metodi di valutazione previsti dall'allegato n. 15 al Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 (ex Regolamento ISVAP n. 16 del 4 marzo 2008 e successive modificazioni):

- a) la riserva per frazioni di premi è conteggiata utilizzando, per tutti i rami esercitati, il metodo analitico "pro rata temporis" previsto dal paragrafo 5 del predetto allegato 15, ad eccezione dei rischi compresi nel ramo del Credito per i contratti stipulati o rinnovati entro il 31 dicembre 1991, per i quali si applicano i criteri di calcolo previsti nell'allegato 15-bis allo stesso Regolamento n. 22 e successive integrazioni e modificazioni;
- b) la riserva per rischi in corso, connessa all'andamento tecnico e destinata a coprire la parte di rischio ricadente nel periodo successivo alla chiusura dell'esercizio, è costituita, sulla base del metodo semplificato previsto dal paragrafo 6 del Regolamento suddetto, nei rami ove la valutazione dell'ammontare complessivo degli indennizzi e relative spese derivanti da contratti di assicurazione stipulati prima della chiusura dell'esercizio superi quello della riserva per frazioni di premio e delle rate di premio che saranno esigibili dopo tale data in relazione ai medesimi contratti;
- c) le riserve integrative alla riserva per frazioni di premio, connesse alla natura particolare e alle caratteristiche di taluni rischi (danni causati dalla grandine e da altre calamità naturali; danni derivanti da terremoto, maremoto, eruzione vulcanica e fenomeni connessi; danni derivanti dall'energia nucleare e rischi compresi nel ramo Cauzioni) sono determinate in funzione delle disposizioni di cui al suddetto allegato 15 paragrafi da 9 a 20.

La riserva per **partecipazione agli utili e ristorni** nel ramo malattie è determinata a fronte degli importi da riconoscere agli assicurati per contratti con clausola di partecipazione agli utili o ristorni.

Le quote delle riserve premi a carico dei riassicuratori sono calcolate applicando ai premi ceduti gli stessi criteri utilizzati per il calcolo della riserva premi del lavoro diretto, in base a quanto stabilito dagli accordi contrattuali.

Altre riserve tecniche

La voce comprende le riserve di senescenza del ramo malattia, destinate a coprire l'aggravarsi del rischio al crescere dell'età degli assicurati, calcolate sulla base del metodo forfettario previsto dal paragrafo 44 comma 3 dell'allegato n. 15 al Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 e successive integrazioni o modificazioni, nella misura del 10% dei premi lordi contabilizzati dell'esercizio afferenti ai contratti aventi le caratteristiche indicate al paragrafo 43 comma 1 dell'allegato stesso.

Riserve di Perequazione

Le riserve di perequazione accantonate allo scopo di perequare le fluttuazioni nel tasso dei sinistri degli anni futuri o coprire rischi particolari quali il rischio del credito, di calamità naturali o dei danni derivanti dall'energia nucleare sono determinate secondo le disposizioni contenute nel decreto ministeriale n. 705 del 19/11/1996 come definito nel paragrafo 50 dell'allegato 15 al Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008.

Riserva sinistri

La riserva sinistri del lavoro diretto è determinata in modo analitico mediante la stima del costo presunto di tutti i sinistri aperti alla fine dell'esercizio e sulla base di valutazioni tecniche prudenziali, effettuate con riferimento ad elementi obiettivi, tali da consentire che l'ammontare complessivamente riservato sia in grado di far fronte ai risarcimenti da effettuare ed alle relative spese dirette e di liquidazione.

In particolare, la stima delle riserve per i sinistri denunciati è ottenuta attraverso il metodo dell'inventario, inoltre, dove ricorrano le condizioni di applicabilità, le stime dei liquidatori sono integrate in base alle risultanze di metodi statistici come il *Chain-Ladder*, il *Bornhuetter Ferguson* e l'ACPC (*Average Cost Per Claim*) e a valutazioni sui costi medi dell'esercizio (per gruppi omogenei e sufficientemente numerosi di sinistri).

Questi metodi sono stati applicati una volta verificata la coerenza dei dati sottostanti con le ipotesi del modello stesso.

Il metodo *Chain-Ladder* viene applicato al pagato e al carico. Il metodo si basa sull'analisi storica dei fattori di sviluppo dei sinistri. La scelta dei fattori di sviluppo viene fatta sui dati del pagato cumulato il quale produce una stima del costo ultimo per anno di accadimento se i sinistri di tale anno non sono completamente pagati.

Il metodo *Chain-Ladder* è appropriato per i settori in cui vi è stabilità nei dati, quindi non è adatto nei casi in cui manchi una serie storica significativamente stabile e nei casi di forti variazioni di velocità di liquidazione.

Il metodo *Bornhuetter Ferguson* utilizza una combinazione tra un benchmark o stime del rapporto sinistri a premi a priori e una stima basata sui sinistri accaduti (*Chain-Ladder*). Le due stime sono combinate usando una formula che attribuisce maggior peso in base all'esperienza. Questa tecnica è usata nelle situazioni nelle quali i dati non sono adatti alle proiezioni (anni recenti e nuove classi di rischio).

Il metodo ACPC è un metodo basato sulla proiezione del numero di sinistri da pagare e dei rispettivi costi medi. Tale metodologia si basa su tre ipotesi fondamentali: velocità di liquidazione, costi medi di base e inflazione esogena ed endogena.

Questi metodi estrapolano il costo ultimo per ciascun anno di avvenimento e per gruppi omogenei di rischi, in base ai trend registrati in passato sullo sviluppo dei sinistri. Nel caso in cui ci sia stata ragione di ritenere non validi i trend registrati si è proceduto con il modificare alcuni fattori di sviluppo, adeguando la proiezione alle informazioni disponibili.

Alcuni esempi di fenomeni che impattano sui trend potrebbero essere:

- cambiamenti nei processi liquidativi che comportino differenti approcci alla liquidazione/riservazione;
- trend di mercato che evidenzino degli incrementi maggiori rispetto all'inflazione (possono essere legati alla congiuntura economica, a sviluppi politici, legali o sociali);
- fluttuazioni casuali incluso l'impatto dei sinistri "gravi".

La stima dei sinistri avvenuti ma non ancora denunciati è fatta sulla base dei trend storici interni, stimando separatamente il numero e i costi medi dei sinistri.

Le quote della riserva sinistri a carico dei riassicuratori riflettono il recupero dagli stessi a fronte degli ammontari riservati, nella misura prevista dai singoli trattati o dagli accordi contrattuali.

Riserve tecniche rami Vita

L'ammontare iscritto in bilancio è calcolato in conformità al disposto dell'art. 36, D.Lgs. 7 settembre 2005 n. 209 ("Codice delle assicurazioni") e all'allegato n. 16 al Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 (ex Regolamento ISVAP n. 21 del 28 marzo 2008 e successive modificazioni).

La riserva matematica delle assicurazioni dirette è calcolata analiticamente per ogni contratto sulla base dei premi puri, senza detrazioni per spese di acquisizione delle polizze e facendo riferimento alle assunzioni attuariali (tassi tecnici di interesse, ipotesi demografiche di eliminazione per morte o invalidità) adottate per il calcolo dei premi relativi ai contratti in essere. La riserva matematica comprende le quote di premio puro relative alle rate di premio maturate nell'esercizio; comprende, inoltre, tutte le rivalutazioni attribuite in applicazione delle clausole contrattuali ed è sempre non inferiore al valore di riscatto. In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 38 del D.Lgs. 173/1997, le riserve tecniche, costituite per coprire gli impegni derivanti da contratti di assicurazione il cui rendimento viene determinato in funzione di investimenti o indici per cui l'assicurato ne sopporta il rischio e quelle derivanti dalla gestione dei fondi pensione, sono calcolate con riferimento agli impegni previsti dai contratti ed a quanto prescritto dall'art. 41, D.Lgs. n. 209 del 7 settembre 2005.

Nella riserva matematica, come disposto dall'art. 38, comma 3, D.Lgs. 173/1997, sono comprese le riserve costituite per coprire rischi di mortalità sui contratti di assicurazione del ramo III (così come definiti dall'art. 2, comma 1, D.Lgs. 7/9/2005 n. 209), che garantiscono una prestazione in caso di decesso dell'assicurato nel corso della durata contrattuale.

Nella riserva matematica sono inoltre comprese le riserve costituite a fronte di prestazioni garantite alla scadenza contrattuale o al verificarsi di eventi predefiniti, sui contratti di assicurazione del ramo III e VI (così come definiti dall'art. 2, comma 1, D.Lgs. 7/9/2005 n. 209). Nella riserva matematica è altresì compresa una riserva aggiuntiva per rischio demografico; a tale riguardo, avendo verificato uno scostamento fra le basi demografiche utilizzate per calcolare i capitali costitutivi delle rendite vitalizie e la tavola A62 elaborata dall'ANIA, si è ritenuto di dover apportare un'integrazione alle riserve da costituire per fare fronte agli impegni verso gli assicurati, in osservanza a quanto disposto dall'allegato 14 al paragrafo 36 del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008.

Inoltre, è stata istituita una riserva aggiuntiva a copertura del possibile scostamento fra i tassi di rendimento prevedibili delle attività a copertura delle riserve tecniche e gli impegni assunti, relativamente ai livelli delle garanzie finanziarie e alle dinamiche di adeguamento delle prestazioni contrattualmente previste.

La riserva per somme da pagare, così come disposto dall'art. 36, comma 3 del D.Lgs. 7 settembre 2005 n. 209, comprende l'ammontare complessivo delle somme necessarie per far fronte al pagamento delle prestazioni maturate e non ancora liquidate, dei riscatti e dei sinistri da pagare.

Le altre riserve tecniche sono costituite quasi interamente da accantonamenti per spese di gestione e sono calcolate in base a quanto previsto dal paragrafo 17 dell'allegato 14 del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008.

Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione

Secondo quanto disposto dal paragrafo 39 e seguenti, per le polizze Unit-Linked, le riserve matematiche di bilancio sono state calcolate in base al numero e al valore delle quote delle rispettive linee di investimento in vigore alla data di valutazione, ovvero al valore di mercato dei corrispondenti attivi a copertura.

Per le polizze Index-Linked le riserve matematiche di bilancio sono state calcolate in base al valore di mercato dei corrispondenti attivi a copertura, mentre gli accantonamenti del ramo VI concernenti i Fondi Pensione Aperti sono stati determinati in base al numero e al valore delle quote delle rispettive Gestioni (linee di investimento) in vigore alla data di valutazione, ovvero al valore di mercato dei corrispondenti attivi a copertura.

Fondi per rischi e oneri

Accolgono gli stanziamenti ritenuti più congrui per passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile della quale, a fine esercizio, sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Non comprendono i fondi che hanno funzione correttiva di valori di voci dell'attivo patrimoniale.

In particolare:

- il fondo imposte accoglie gli oneri fiscali accantonati a fronte di poste che saranno tassate negli esercizi successivi;
- gli altri accantonamenti accolgono i prevedibili oneri di natura diversa e quelli derivanti dal contenzioso in corso, analiticamente valutati per le singole posizioni.

Imposte sul reddito dell'esercizio

A decorrere dal periodo d'imposta 2015 e per il triennio 2015-2017 UnipolSai ha aderito al regime di tassazione di Gruppo disciplinato dall'art. 117 e seguenti del DPR 917/86, facente capo alla consolidante Unipol Gruppo Finanziario, unitamente alle proprie società controllate aventi i requisiti normativamente previsti. Con la consolidante è stato sottoscritto un accordo relativo alla regolamentazione degli aspetti economico-finanziari e di procedura disciplinanti l'opzione in oggetto.


Le imposte sul reddito sono appostate secondo competenza tra i costi dell'esercizio e calcolate in conformità alle vigenti norme tributarie. Esse rappresentano:

- gli oneri/proventi per le imposte correnti dell'esercizio;
- gli ammontari delle imposte anticipate e differite originate nell'esercizio e utilizzabili in esercizi futuri;
- lo scarico, per la quota di competenza dell'esercizio, delle imposte anticipate e differite generate in esercizi precedenti;
- l'eventuale onere per imposte sostitutive delle imposte sui redditi correlate a fattispecie particolari.

Le imposte anticipate e differite, calcolate sulle differenze temporanee esistenti fra il risultato di bilancio e quello fiscale sorte o scaricate nell'esercizio (comprese la quota parte della fiscalità anticipata e differita passiva relativa alle società partecipate per le quali si è optato per il regime di tassazione previsto dall'art. 115 e seg. del TUIR), vengono rilevate interessando rispettivamente le attività per imposte anticipate ed il fondo imposte. La fiscalità anticipata e differita passiva è quantificata sulla base delle aliquote previste dalla normativa in vigore e riferibili agli esercizi futuri nei quali si prevede di assorbire in tutto o in parte le differenze temporanee ad essa sottese.

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

L'informativa di cui all'art. 2427 comma 1, n. 14 del Codice Civile, unitamente al prospetto di riconciliazione tra onere fiscale teorico ed effettivo, sono riportati nella sezione 21 - Informazioni concernenti il conto non tecnico.




Debiti e altre passività

Sono iscritti al loro valore nominale e rappresentano il debito della Società verso terzi. In particolare, il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato riflette le passività maturate nei confronti di tutti i dipendenti in forza a fine esercizio, in conformità alle leggi in vigore ed ai contratti collettivi di lavoro.

Azioni Proprie

Le azioni proprie in portafoglio vengono rilevate in base al loro valore di acquisto a diretta diminuzione del patrimonio netto, in un'apposita voce denominata Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio.

Premi di competenza

Con l'appostazione della riserva premi si ottiene la competenza di periodo. I premi contabilizzati lordi e ceduti comprendono tutti gli importi maturati durante l'anno per i contratti di assicurazione, indipendentemente dal fatto che tali importi siano stati incassati, al netto degli annullamenti motivati da storni tecnici di singoli titoli emessi nell'esercizio, nonché da variazioni di contratto, con o senza variazioni di premio, operate tramite sostituzioni o appendici, in conformità a quanto previsto dal Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 e successive integrazioni o modificazioni.

Utile degli investimenti nel conto economico

L'assegnazione di quote degli utili degli investimenti al conto tecnico dei rami Danni e al conto non tecnico dei rami Vita è effettuata secondo quanto previsto dal Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 e successive integrazioni o modificazioni, come precisato nelle apposite sezioni della Nota Integrativa.

Riassicurazione attiva

Le componenti tecniche comunicate dalle cedenti relative all'esercizio ancorché incomplete sono stimate per la parte residuale ai fini della determinazione della corretta competenza, così come le pertinenti retrocessioni. Le riserve tecniche sono quelle comunicate dalle cedenti, eventualmente integrate per tenere conto di ulteriori perdite prevedibili.

Conversione dei saldi in valuta estera

Le partite espresse in valuta estera sono gestite secondo i principi della contabilità plurimonetaria. In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 2426, comma 8-bis del Codice Civile, le immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie (costituite da partecipazioni) in valuta, sono iscritte al cambio al momento del loro acquisto; le altre partite espresse in valuta estera sono iscritte ai cambi di fine anno. Tutti i saldi di conversione sono imputati al conto economico.

Cambi adottati

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

Valute	30/12/16	31/12/15
Dollaro Usa	1,0541	1,0887
Lira sterlina	0,8562	0,7340
Franco Svizzero	1,0739	1,0835
Dollaro Canadese	1,4188	1,5116
YEN	123,4000	131,0700
Corona Svedese	9,5525	9,1895

Criteri adottati nella ripartizione degli elementi comuni alle gestioni Danni e Vita

La Compagnia è autorizzata ad esercitare congiuntamente l'attività assicurativa e riassicurativa sia nei Rami Vita che nei Rami Danni.

Ai sensi dell'art. 7 del Regolamento ISVAP n. 17 dell'11 marzo 2008, attuativo degli art. 11 comma 3 e 348 del D.Lgs. n. 209 del 7 settembre 2005, le spese generali sono contabilizzate nella gestione di appartenenza quando sono direttamente imputabili alla stessa, sulla base dell'informazione relativa al centro di costo.

I costi ed i ricavi comuni alle due gestioni, che non è stato possibile attribuire sin dall'origine ad una specifica gestione e che sono quindi stati rilevati in forma indistinta, sono ripartiti alla chiusura dell'esercizio in base alla delibera quadro assunta in materia dal Consiglio di Amministrazione secondo criteri coerenti con la struttura organizzativa e mediante l'utilizzo di parametri idonei. In particolare:

Spese di Acquisizione

I costi delle unità organizzative comuni che afferiscono alla struttura tecnico/commerciale dell'azienda, sia centrale che territoriale, sono suddivisi sulla base di parametri di produttività tra cui, principalmente, il valore dei premi e il numero di contratti presenti nei portafogli Danni e Vita. A seconda dei casi può essere utilizzato un singolo parametro o una combinazione di più parametri.

Spese di Liquidazione

Considerato che le attività di liquidazione sono attribuite a unità organizzative separate tra gestione Danni e Vita, in linea di massima, non emergono spese di liquidazione comuni alle due gestioni.

Se, in seguito a modifiche organizzative, dovessero sorgere in futuro centri di costo comuni, i relativi costi dovranno essere ripartiti sulla base di parametri quantitativi idonei in relazione all'attività svolta dalle unità organizzative cui si riferiscono.

Spese di Amministrazione

Le spese di amministrazione comuni (riferite ad unità organizzative non direttamente attribuibili a una specifica gestione) sono ripartite tra gestione Danni e Vita in base a parametri quantitativi idonei in relazione al tipo di attività prestata dall'unità organizzativa cui si riferiscono (quali, a titolo esemplificativo: il numero delle teste, il numero delle polizze in portafoglio, l'importo dei premi, etc.). A seconda dei casi, può essere utilizzato un singolo parametro o una combinazione di più parametri.

Proventi da investimenti

La rilevazione dei proventi patrimoniali e finanziari rispecchia gli introiti effettivi derivanti dagli impieghi e dalle disponibilità di pertinenza della gestione Vita e della gestione Danni.

Nel caso di anticipazioni effettuate da parte di una gestione per conto dell'altra si procede al riconoscimento, alla gestione interessata, di quote di reddito calcolate, in rapporto all'entità e alla durata degli esborsi effettuati, applicando tassi di mercato.

Oneri Patrimoniali e Finanziari

Sono in gran parte rilevati in forma distinta (Vita e Danni) sin dall'origine.

I costi comuni, afferenti per lo più alle spese di struttura, vengono ripartiti sulla base dell'incidenza degli investimenti tra le due gestioni.

3 Nota Integrativa

Altri Proventi e altri oneri

Sono attribuiti a ciascuna gestione in coerenza con l'attribuzione dell'evento o delle partite patrimoniali ed economiche cui risultano correlati.

I proventi per recuperi da terzi di costi comuni sono ripartiti con criteri coerenti con quelli utilizzati per la ripartizione dei costi oggetto di recupero.

Proventi e oneri straordinari

Le plusvalenze e le minusvalenze derivanti dall'alienazione di beni immobili, degli attivi materiali, i profitti e le perdite derivanti dalla negoziazione dei titoli classificati "ad utilizzo durevole" e le sopravvenienze, vengono imputate alle gestioni in base alla loro origine, ossia in base a come sono attribuite le attività alla data della realizzazione o della valutazione di bilancio.

Imposte

Le imposte inerenti gli investimenti immobiliari vengono attribuite a ciascuna gestione in base all'allocazione degli investimenti cui si riferiscono.

Le imposte sui redditi (IRES, IRAP e imposte anticipate/differite) vengono attribuite in base all'apporto di ciascuna gestione al risultato fiscale dell'esercizio.

Incertezze nell'utilizzo di stime

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

Per il bilancio dell'esercizio 2016 si ritiene che le assunzioni fatte siano appropriate e, conseguentemente, che il bilancio sia redatto con l'intento di chiarezza e che rappresenti in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e il risultato economico dell'esercizio. Nell'ambito della nota integrativa, nei paragrafi di pertinenza, viene fornita adeguata ed esaustiva informativa in ordine alle motivazioni sottostanti le decisioni assunte e le valutazioni svolte. Al fine di formulare stime ed ipotesi attendibili si è fatto riferimento all'esperienza storica, nonché ad altri fattori considerati ragionevoli per la fattispecie in esame, in base a tutte le informazioni disponibili.

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

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

- nella determinazione del valore corrente di attività e passività finanziarie nei casi in cui lo stesso non era direttamente osservabile su mercati attivi. Gli elementi di soggettività risiedono, in tal caso, nella scelta dei modelli di valutazione o nei parametri di input che potrebbero essere non osservabili sul mercato;
- nella definizione dei parametri utilizzati nelle valutazioni analitiche di titoli azionari immobilizzati per verificare l'esistenza di eventuali perdite durevoli di valore. In particolare ci si riferisce alla scelta dei modelli di valutazione e alle principali assunzioni e parametri utilizzati;
- nella stima della recuperabilità delle imposte differite attive;
- nella quantificazione dei fondi per rischi e oneri, per l'incertezza di quanto richiesto e dei tempi di sopravvenienza;
- nei processi di stima che portano alla determinazione delle riserve tecniche.

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

Parte B: Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico

L'impresa esercita congiuntamente le assicurazioni nei rami Danni e nei rami Vita e redige, come previsto dal Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 e successive integrazioni o modificazioni, separatamente uno Stato Patrimoniale relativo alla gestione Danni (allegato 1) ed uno Stato Patrimoniale relativo alla gestione Vita (allegato 2), nonché il prospetto relativo alla ripartizione del risultato di esercizio tra rami Danni e rami Vita (allegato 3). Tale risultato è pari complessivamente a un utile di 458.479 migliaia di euro, dei quali 254.592 migliaia di euro nei rami Danni e 203.888 migliaia di euro di pertinenza dei rami Vita.

Stato Patrimoniale – Attivo

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

Sezione 1 – Attivi immateriali - (voce B)

La voce "attivi immateriali" ammonta al 31 dicembre 2016 a 870.516 migliaia di euro con una variazione negativa di 30.082 migliaia di euro rispetto alla situazione patrimoniale post fusione (-3,3%). Di seguito si commentano le principali componenti.

1.1 Provvigioni di acquisizione da ammortizzare (voce B.1)

Le provvigioni di acquisizione da ammortizzare ammontano a 77.679 migliaia di euro, di cui 49.747 migliaia di euro relative ai rami Vita e 27.932 migliaia di euro ai rami Danni. La variazione è positiva per 3.726 migliaia di euro rispetto alla situazione patrimoniale post fusione.

1.2 Costi di impianto e di ampliamento (voce B.3)

La voce ammonta a 16.510 migliaia di euro. E' costituita da spese inerenti al progetto di integrazione tra Unipol Assicurazioni e le società dell'ex Gruppo Fondiaria-SAI ammortizzate a partire dall'esercizio 2014 coerentemente con la decorrenza degli effetti giuridici della Fusione.

1.3 Avviamento (voce B.4)

Gli avviamenti per complessivi 603.912 migliaia di euro, dei quali 467.561 di pertinenza della gestione Danni e 136.352 relativi alla gestione Vita, sono ammortizzati in un periodo ventennale.

La voce comprende:

- il disavanzo emergente dalla fusione per incorporazione di La Fondiaria S.p.A. in Fondiaria-SAI S.p.A., avvenuta nel 2002, per un valore residuo di 42.561 migliaia di euro relativamente alla gestione Danni e 34.271 migliaia di euro alla gestione Vita;
- l'avviamento relativo alle operazioni societarie concluse nel 2004 da Aurora Assicurazioni incorporata in Unipol Assicurazioni, per un valore residuo di 61.962 migliaia di euro nella gestione Danni e 45.394 migliaia di euro nella gestione Vita;
- il disavanzo emergente dalla fusione di Unipol, Milano e Premafin in UnipolSai avvenuta in data 6 gennaio 2014 per un valore residuo di 369.429 migliaia di euro di cui 312.876 migliaia di euro relativamente alla gestione Danni e 56.553 migliaia di euro alla gestione Vita;

3 Nota Integrativa

- il disavanzo emergente dalla fusione per incorporazione di UnipolSai Real Estate, Europa Tutela Giudiziaria, Sai Holding, Systema e UnipolSai Servizi Tecnologici in UnipolSai avvenuta in data 31 dicembre 2015 con effetto contabile in data 1° gennaio 2015 per un importo residuo pari a 1.043 migliaia di euro interamente attribuito alla gestione Danni;
- l'avviamento rilevato in relazione all'acquisizione in data 31 dicembre 2015 del ramo d'azienda di Linear Life per un importo residuo pari a 134 migliaia di euro interamente attribuiti alla gestione Vita;
- il disavanzo emergente dalla fusione di Liguria e Liguria Vita avvenuta in data 31 gennaio 2016 con effetto contabile in data 1° gennaio 2016 per un importo residuo pari a 49.119 migliaia di euro interamente attribuito alla gestione Danni.

1.4 Altri costi pluriennali (voce B.5)

Gli altri costi pluriennali, pari a 172.415 migliaia di euro (voce B5), presentano una variazione positiva di 31.366 migliaia di euro rispetto al dato aggregato post fusione. La voce si riferisce per 5.515 migliaia di euro alla gestione Vita e per 166.900 migliaia di euro alla gestione Danni; la componente più consistente riguarda le spese per prestazioni di terzi relative a progetti di sviluppo informatico e di integrazione per 83.135 migliaia di euro, per le quali si segnalano acquisizioni dirette del periodo pari a 10.980 migliaia di euro. I progetti in corso di realizzazione di maggior rilievo sono rappresentati dalla nuova piattaforma sinistri (4.113 migliaia di euro), dal nuovo Sistema Auto di Gruppo (1.528 migliaia di euro), dal progetto per l'evoluzione di architetture tecnologiche e applicative per 1.654 migliaia di euro, dal progetto di integrazione DWH per 444 migliaia di euro, dal progetto di integrazione del sistema informativo-contabile per un importo complessivo pari a 511 migliaia di euro ed infine da una integrazione degli investimenti del progetto Solvency II per 2.312 migliaia di euro. Si segnalano inoltre 14.558 migliaia di euro di incremento attribuibile a fatture capitalizzate su immobili di proprietà di terzi per migliorie apportate. La voce Marchi ammonta a 110 migliaia di euro.

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

Non figurano, fra gli attivi immateriali, costi di ricerca, sviluppo e pubblicità. Tali costi sono spesati a conto economico in linea con quanto fatto anche nei precedenti esercizi.

Tutti gli attivi classificati in questa voce sono considerati ad utilizzo durevole.

Le variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali sono dettagliate nell'allegato 4.

Sezione 2 – Investimenti (voce C)

2.1 Terreni e fabbricati (voce C.1)

I conti dell'attivo relativi alla classe C.1, al netto dei relativi ammortamenti, al 31 dicembre 2016 sono così costituiti:

Valori in migliaia di euro	Attivo	Fondi amm.to	Attivo netto
Immobili ad uso strumentale	584.879	119.085	465.795
Immobili ad uso terzi	2.254.822	262.254	1.992.568
Altri immobili	23.590		23.590
Altri diritti reali	3.780	350	3.429
Immobilitazioni in corso	56.143		56.143
Totale	2.923.214	381.689	2.541.526

Tutti i terreni ed i fabbricati posseduti sono considerati ad utilizzo durevole.

La voce "immobili ad uso terzi" comprende immobili sia ad uso strumentale di terzi, sia ad uso abitativo, mentre la voce "Altri immobili" comprende i terreni e le aree edificabili.

La voce "Altri diritti reali" comprende alcuni posti auto siti in Firenze e i diritti edificatori in località Viquarterio, comune di Pieve Emanuele.

In attuazione di quanto previsto dalla normativa IVASS di riferimento (Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008), la Società ha determinato, mediante perizie di stima effettuate da esperti indipendenti nominati dal Consiglio di Amministrazione, il valore corrente dei terreni e fabbricati di proprietà, attraverso la valutazione distinta di ogni cespite, applicando metodologie, differenziate a seconda delle caratteristiche del bene, o di tipo patrimoniale integrate da elementi che tengono conto della redditività degli immobili, o di tipo comparativo oppure il metodo della trasformazione.

Sulla base delle risultanze di tali perizie, tenuto altresì conto dei valori di realizzo attesi sugli immobili in via di dismissione, la Compagnia ha ritenuto di apportare al patrimonio immobiliare svalutazioni pari a 58.751 migliaia di euro in quanto ritenute di carattere durevole.

Il valore corrente complessivo degli immobili al 31 dicembre 2016, è pari a 2.740.794 migliaia di euro, con una eccedenza positiva di circa 199.269 migliaia di euro rispetto al relativo valore contabile.

Le movimentazioni intervenute nell'anno sono riportate nell'allegato 4 alla presente Nota Integrativa e riassunte nella seguente tabella:

<i>Valori in migliaia di euro</i>	
Movimentazione del periodo	2016
Beni immobili lordi al 31/12/2015	3.079.158
Immobili provenienti da fusione importo netto	9.627
Nuovi investimenti/migliorie	496
Vendite e altre riduzioni	165.244
Svalutazioni di immobili	58.751
Altre variazioni nette	59.058
Beni immobili lordi al 31/12/2016	2.924.344
Fondi ammortamento esercizio precedente	353.121
Quota ammortamento del periodo	56.429
Riduzioni per alienazioni	26.732
Fondi ammortamento a fine periodo	382.819
Beni immobili netti al 31/12/2016	2.541.526

Il dettaglio delle rivalutazioni effettuate nel corso dell'esercizio e degli esercizi precedenti è esposto in un apposito prospetto allegato alla Nota Integrativa.

Informazioni sui leasing finanziari

Non sono presenti beni concessi a terzi in leasing.

Alla data del 31 dicembre 2016 risultano ancora attivi i contratti di leasing riguardanti prevalentemente macchinari ed attrezzature informatiche quali gli impianti di *disaster recovery* e la rete di trasmissione dei dati.

Come stabilito dalla normativa italiana i contratti di leasing, anche se finanziari, sono contabilizzati come contratti di noleggio.

3 Nota Integrativa

In ottemperanza al disposto dell'art. 2427 comma 22 del codice civile e in conformità a quanto previsto dal principio contabile OIC 12, nel prospetto seguente si riepilogano gli effetti che si sarebbero rilevati in bilancio, contabilizzando i leasing secondo i principi contabili internazionali (IAS17).

<i>Valori in migliaia di euro</i>	2016
STATO PATRIMONIALE	
Beni in leasing finanziario	3.100
Fondo ammortamento beni in leasing	(2.967)
Totale Attivo	133
Debito residuo per beni in leasing	(133)
Imposte anticipate/differite	(32)
Effetto sul Patrimonio Netto	(13)
Totale Passivo	(178)
CONTO ECONOMICO	
Minori oneri per canoni	(849)
Maggiori oneri per ammortamenti	672
Maggiori oneri per oneri finanziari	29
Effetto economico chiusura leasing	219
Effetto Lordo Imposte	70
Delta imposte	(26)
Effetto Netto	45

2.2 Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate (voce C.II)

Investimenti

L'ammontare complessivo delle partecipazioni italiane ed estere (voce C.II.1) risulta essere al 31 dicembre 2016 pari a 2.155.862 migliaia di euro, contro 2.118.317 migliaia di euro, con un incremento netto di 37.545 migliaia di euro. La movimentazione del periodo è la seguente:

<i>Valori in migliaia di euro</i>	2016
Movimentazione del periodo	2016
Consistenza all'inizio dell'esercizio	2.118.317
Elisioni partecipazioni oggetto di fusione	(143.118)
Acquisti e sottoscrizioni	205.276
Vendite	(8.398)
Allineamenti di valore	(15.421)
Rimborsi e altri decrementi	(794)
Consistenza al 31/12/16	2.155.862

Si ripilogano le principali movimentazioni del periodo:

- A7 S.r.l. in liquidazione: in data 4 gennaio 2016 è stata cancellata dal Registro delle Imprese.
- AcomeA SGR S.p.A.: a seguito della delibera dell'assemblea ordinaria del 28 aprile 2016 la società ha rimborsato parzialmente la riserva sovrapprezzo e la riserva *warrant*. La quota di spettanza di UnipolSai è pari a 49 migliaia di euro.
- AlfaEvolution Technology S.p.A.: nel corso dell'esercizio sono stati effettuati versamenti in conto futuro aumento di capitale per complessivi 47.500 migliaia di euro.
- Banco Fiorentino - BCC di Mugello Impruneta Signa S.p.A.: in data 1° luglio ha avuto efficacia la fusione della BCC di Impruneta, della BCC di Signa e della BCC del Mugello in un nuovo veicolo societario denominato Banco Fiorentino. A fronte delle partecipazioni detenute nei primi due istituti, UnipolSai ha ricevuto n. 1.554 azioni del Banco Fiorentino pari allo 0,18% del capitale, iscritte per 51 migliaia di euro.
- Borsetto S.r.l.: in occasione dell'assemblea di approvazione del bilancio 2015 i soci hanno rinunciato a 500 migliaia di euro relativi al finanziamento soci infruttifero a titolo di copertura perdite. Il pro quota di UnipolSai Assicurazioni ammonta a 225 migliaia di euro.
- Centro Oncologico Fiorentino S.r.l. in liquidazione: in data 10 novembre 2016 è stato effettuato un versamento in conto capitale di 16.200 migliaia di euro al fine di dotare la controllata delle risorse necessarie al saldo dei debiti commerciali e delle transazioni con il personale.
- Dialogo S.p.A. in liquidazione: in data 31 dicembre 2016 ha avuto efficacia la fusione per incorporazione della controllata in UnipolSai Assicurazioni S.p.A., con emissione di n. 1.931 azioni in favore dei soci di minoranza di Dialogo.
- Euresa Holding S.A. in liquidation: in data 6 dicembre 2016 la società è stata cancellata dal Registro di commercio e società a chiusura del processo di liquidazione. UnipolSai ha ricevuto a titolo di riparto finale 55 migliaia di euro in contanti e n. 483.692 azioni di Syneteristiki Insurance Company Inc. a valore zero, realizzando un plusvalore rispetto al carico di 46 migliaia di euro.
- International Media Holding S.p.A.: la società, costituita in data 23 maggio 2016, era il veicolo designato all'esecuzione dell'OPA RCS Mediagroup e UnipolSai ha sottoscritto n. 6.875 azioni per un esborso di 7 migliaia di euro (percentuale di partecipazione 13,75%).
In data 3 novembre 2016 è stato effettuato un versamento a fondo perduto di 679 migliaia di euro per coprire pro quota le spese sostenute dalla partecipata per il lancio dell'OPA e il successivo ricorso al TAR. In data 3 novembre 2016 è stato inoltre sottoscritto un contratto con International Acquisition Holdings S.r.l., socio al 40% di International Media Holding, per l'acquisto di una partecipazione pari all'11,25% del capitale, soggetto alla condizione sospensiva del decorso dei termini per la comunicazione preventiva ad IVASS.
- Leithà S.r.l.: in data 22 dicembre 2016 è stata costituita con capitale di 100 migliaia di euro. La società si occuperà di innovazione di prodotto.
- Liguria Società di Assicurazioni S.p.A.: in data 31 gennaio 2016 ha assunto efficacia la fusione per incorporazione di Liguria Vita S.p.A. e Liguria Società di Assicurazioni S.p.A. in UnipolSai Assicurazioni S.p.A.
Per effetto dell'esercizio del diritto di vendita riservato agli azionisti sono state acquisite 139 azioni per complessivi 0,5 migliaia di euro.
- Marina di Loano S.p.A.: in data 29 dicembre 2016 è stato effettuato un versamento di 16.000 migliaia di euro allo scopo di dotare la controllata delle risorse necessarie ad onorare le rate scadute e in scadenza del finanziamento ricevuto dalla consociata UnipolSai Finance S.p.A.
- Progetto Bicocca La Piazza S.r.l. in liquidazione: in data 5 ottobre 2016 è stata ceduta la quota rappresentante il 74% del capitale sociale a Elda Immobiliare AG al prezzo di 2.313 migliaia di euro. L'operazione ha generato una plusvalenza di 164 migliaia di euro.
- Pronto Assistance S.p.A.: in data 1° marzo 2016 è stato effettuato un versamento in conto futuro aumento di capitale di 5.000 migliaia di euro.
- Pronto Assistance Servizi S.c.r.l.: la quota di partecipazione passa dal 65,75% al 95,34% a fronte di un incremento del valore di carico di 39 migliaia di euro legato all'incorporazione di Liguria e di 734 migliaia di euro a fronte dell'acquisto di quote da Linear S.p.A. e Pronto Assistance S.p.A..
- Sainternational S.A. in liquidation: in data 28 luglio la società è stata cancellata dal Registro di commercio e società a chiusura del processo di liquidazione. UnipolSai, in quanto azionista unico, ha ricevuto a titolo di riparto finale 1.319 migliaia di euro, realizzando un plusvalore rispetto al carico di 298 migliaia di euro.
- SCAl S.p.A.: in data 22 aprile è stata ceduta la terza e ultima *tranche* della partecipazione (9,02%) ad un prezzo di 541 migliaia di euro con il realizzo di una plusvalenza di 386 migliaia di euro.
- Syneteristiki Insurance Company Inc.: la partecipazione si incrementa al 18,73% a seguito dell'assegnazione di azioni in sede di riparto finale dell'attivo di Euresa Holding S.A. in liquidation, senza incremento del carico.

- Ufficio Centrale Italiano S.c.r.l.: la quota di partecipazione detenuta passa dal 37,61% al 37,84% a fronte di un incremento del valore di carico di 2 migliaia di euro, per incorporazione di Liguria Assicurazioni.
- UnipolSai Finance S.p.A.: in data 20 dicembre 2016 è stato effettuato un versamento in conto capitale di 10.000 migliaia di euro in favore della controllata al fine di dotarla delle risorse finanziarie necessarie alla concessione del finanziamento ad Atahotels.
- UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.: in data 9 settembre 2016, a seguito dell'esercizio della Put concessa ad IGD in sede di cessione, sono state riacquistate n. 782.718 azioni, rappresentanti il 20% del capitale sociale di UnipolSai Investimenti, al prezzo di 4.466 migliaia di euro. La partecipazione complessiva si attesta al 49%.
- UnipolSai Nederland BV: in data 17 novembre è stato effettuato un versamento di 100.000 migliaia di euro al fine di dotare la controllata della liquidità necessaria alla sottoscrizione dell'aumento di capitale di pari importo deliberato da UnipolRe.
- UnipolSai Servizi Consortili S.c.r.l.: la quota di partecipazione passa dal 98,59% al 98,23% a fronte di un incremento del valore di carico di 16 migliaia di euro legato all'incorporazione di Liguria e Liguria Vita e di una riduzione di 134 migliaia di euro derivante dalla cessione di due quote del valore nominale di Euro 10.400 alle consociate UniSalute e Arca Vita al prezzo di 73 migliaia di euro ciascuna, con il realizzo di una plusvalenza complessiva di 12 migliaia di euro.
- Valore Immobiliare S.c.r.l. in liquidazione: in data 12 gennaio 2016 è stata cancellata dal Registro delle Imprese.

Per quanto riguarda ulteriori dettagli in merito alle azioni e quote di imprese (voce C.li.1), si fa riferimento ai seguenti prospetti riportati tra gli allegati di Nota Integrativa:

- a) variazioni nell'esercizio di azioni e quote (allegato 5);
- b) prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate (allegato 6);
- c) prospetto analitico delle movimentazioni degli investimenti in imprese partecipate (allegato 7).

Valore corrente degli investimenti (di cui agli allegati 5 e 7).

Per gli investimenti trattati in mercati non regolamentati è stata effettuata una valutazione analitica prudente del loro probabile valore di realizzo.

In particolare, il valore corrente delle partecipazioni in società controllate e collegate è stato determinato considerando il patrimonio netto, eventualmente rettificato per tener conto di valori correnti degli attivi nonché, laddove riscontrabile, un valore d'avviamento: l'eventuale maggior valore di iscrizione a bilancio, rispetto alla frazione di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio della partecipata, è riferibile ad una stima del valore del capitale economico della società derivante da perizie rilasciate da esperti indipendenti in sede di acquisizione o da stime di valore effettuate internamente sulla base di metodologie e parametri comunemente utilizzati da prassi professionale, nonché dalla valutazione dei piani prospettici effettuati dalla società stessa.

Il valore corrente delle partecipazioni e il valore contabile delle medesime risultano pari a 2.155.862 migliaia di euro.

L'ammontare delle rettifiche di valore operate pari a complessivi 14.965 migliaia di euro è dettagliato nell'apposita sezione della Relazione sulla Gestione.

Come disposto dall'art. 16 del D.Lgs. n.173/97 viene fornita la seguente tabella, relativa alle partecipazioni in società controllate e collegate, classificate "ad utilizzo durevole", il cui valore di carico risulta superiore al patrimonio netto pro quota della partecipata:

Valori in migliaia di euro

Società Controllata o Collegata	% di partecipazione (azioni ord. e risp.)	Valori di bilancio	Patrimonio netto pro quota	Differenza
Popolare Vita Spa (Ex Bpv Vita)-Novara- IT	50,00%	505.400	246.184	(259.216)
Nuove Iniziative Toscane Srl-Firenze- IT	100,00%	107.797	103.201	(4.596)
Villa Ragionieri Srl-Firenze- IT	100,00%	60.872	56.941	(3.931)
Marina Di Loano Spa-Milano- IT	100,00%	51.709	50.606	(1.103)
Meridiano Secondo Srl-Milano- IT	100,00%	15.182	12.953	(2.230)
Ital H&R Srl-Bologna- IT	100,00%	118	86	(32)
Casa Di Cura Villa Donatello-Firenze- IT	100,00%	24.210	23.775	(435)
UnipolSai Servizi Previdenziali Srl-Firenze- IT	100,00%	762	599	(163)
Alfa Evolution Technology Spa-Bologna- IT	100,00%	52.500	50.749	(1.751)
DDOR Novi Sad Ord Eur-Novu Sad- RS	100,00%	85.971	37.831	(48.140)
UnipolSai Nederland Bv-Amsterdam- NL	100,00%	190.988	148.797	(42.191)
Metropolis Spa In Liquidazione-Milano- IT	29,71%		(87)	(87)
Borsetto Srl-Torino- IT	44,93%	979	814	(165)
Uci - Ufficio Centrale Italiano-Milano- IT	37,84%	218	198	(20)
Hotel Villaggio Cdm Spa In Liquidazione-Modena- IT	49,00%		(1.807)	(1.807)
Garibaldi Sca-Lussemburg- LU	32,00%	660	(2.202)	(2.862)
Isola (Ex Hedf Isola)-Lussemburg- LU	29,56%	1.598	(1.189)	(2.787)

In particolare per le partecipazioni detenute nelle seguenti società si rileva:

Popolare Vita: il maggior valore di carico rappresenta l'avviamento ed è supportato dalle risultanze della valutazione indipendente della stessa e della controllata The Lawrence Life, effettuata da un primario consulente finanziario e attuariale, che ha rilasciato apposito documento di valutazione.

DDOR Novi Sad: il maggior valore di iscrizione in bilancio rispetto alla corrispondente quota di patrimonio netto rappresenta l'avviamento ed è supportato dalla valutazione della partecipazione effettuata utilizzando la metodologia del *Dividend Discount Model (DDM)* nella versione "excess capital".

Meridiano Secondo: il maggior valore di iscrizione in bilancio rispetto alla corrispondente quota di patrimonio netto è riconducibile a plusvalori latenti su beni immobili nonché a poste afferenti partite fiscali.

Marina di Loano: il maggior valore di iscrizione in bilancio rispetto alla corrispondente quota di patrimonio netto è riconducibile a plusvalori latenti su beni immobili.

Nuove Iniziative Toscane: si è proceduto nell'esercizio ad effettuare una rettifica del valore contabile di 4.089,1 migliaia di euro; il residuo maggior valore di iscrizione in bilancio rispetto alla corrispondente quota di patrimonio netto è riconducibile a plusvalori latenti sui beni immobili.

Villa Ragionieri: si è proceduto nell'esercizio ad effettuare una rettifica del valore contabile di 576,2 migliaia di euro; il residuo maggior valore di iscrizione in bilancio rispetto alla corrispondente quota di patrimonio netto è riconducibile a poste afferenti partite fiscali.

Casa di Cura Villa Donatello: evidenzia un maggior valore di iscrizione in bilancio rispetto alla corrispondente quota di patrimonio netto; non si è proceduto ad effettuare nessuna rettifica al valore di carico in quanto la società ipotizza di raggiungere la *break even* nel 2017, per poi produrre risultati positivi negli esercizi successivi.

3 Nota Integrativa

UnipolSai Nederland BV: il maggior valore di iscrizione in bilancio rispetto alla corrispondente quota di patrimonio netto è da attribuirsi alla plusvalenza latente sul valore di carico della controllata Unipol Re.

AlfaEvolution Technology: la società ha iniziato ad operare a marzo 2016; il maggior valore di iscrizione in bilancio rispetto alla corrispondente quota di patrimonio netto è supportato dalle risultanze della valutazione della società al 31 dicembre 2016 effettuata utilizzando la metodologia del tipo *Discounted cash flow* (DCF).

Per quanto riguarda le società collegate si segnala che per la società Hotel Villaggio Città del Mare esiste un fondo rischi ed oneri istituito per far fronte a potenziali oneri futuri, mentre per Isola e Garibaldi, sulla base delle informazioni attualmente disponibili in relazione ai flussi attesi di rimborso, non si ritiene pregiudicata la recuperabilità dell'investimento.

Le altre differenze sono ritenute non significative.

Obbligazioni

Al 31 dicembre 2016 risultano in carico obbligazioni emesse da società del Gruppo e altre partecipate per 12.603 migliaia di euro, classificate tutte tra gli investimenti ad utilizzo durevole con una variazione netta in diminuzione di 10.193 migliaia di euro (22.796 migliaia di euro il saldo al 31 dicembre 2015).

La voce attualmente comprende:

- profit Participating Bonds per residuali 5.057 migliaia di euro emessi dalla società collegata Garibaldi S.C.A.;
- profit Participating Bonds per residuali 2.240 migliaia di euro emessi dalla società Ex Var. S.C.A.;
- profit Participating Bonds per residuali 1.806 migliaia di euro relativi alla società collegata Isola S.C.A.;
- obbligazioni emesse dalla consociata Unipol Banca per 2.000 migliaia di euro;
- obbligazioni emesse dalla partecipata Syneristiki per 1.500 migliaia di euro.

Tutte le obbligazioni sono classificate come investimenti durevoli.

Finanziamenti ad imprese del Gruppo e altre partecipate

I finanziamenti alle imprese del Gruppo (voce C.II.3) ammontano a 328.103 migliaia di euro al 31 dicembre 2016, con una riduzione di -101 migliaia di euro rispetto al dato aggregato post fusione.

La voce comprende due finanziamenti accesi nel 2009 per 267.785 migliaia di euro a seguito delle operazioni di subentro della Compagnia nel ruolo di emittente, al posto della controllante Unipol Gruppo Finanziario, dei prestiti obbligazionari Unipol Gruppo Finanziario 7% e Unipol Gruppo Finanziario 5,66%. I finanziamenti, che sono rimborsabili in tutto o in parte su richiesta a vista e comunque almeno tre giorni prima della data di rimborso dei prestiti, sono remunerati ad un tasso pari all'Euribor a tre mesi maggiorato di 100 punti base.

La voce comprende inoltre i seguenti finanziamenti:

Valori in migliaia di euro

FINANZIAMENTI	2016	2015
Casa di Cura Villa Donatello	5.400	5.400
Centro Oncologico Fiorentino	1.990	1.952
Auto Presto e Bene	1.300	1.300
Meridiano Secondo	36.813	36.813
Società Edilizia Immobiliare	5.086	4.639
Borsetto S.r.l.	8.271	8.401
Butterfly	129	129
Penta Domus	1.786	1.786
Totale	58.775	60.419

Il finanziamento verso la società Metropolis dell'importo nominale di 4.144 migliaia di euro, interamente coperto da fondo svalutazione esistente al 31 dicembre 2015 è stato oggetto di rimborso parziale per 985 migliaia di euro. Il saldo residuo risultante a dicembre 2016 pari ad euro 3.160 migliaia è stato stralciato rilevando una perdita su crediti per l'intero importo. Anche l'importo di 173 migliaia di euro verso il Gruppo GPA è stato completamente azzerato in quanto ritenuto non più recuperabile.

Le variazioni nell'esercizio delle obbligazioni emesse da partecipate (voce C.II.2) e dei finanziamenti concessi ad imprese del Gruppo ed a partecipate (voce C.II.3) sono riportate nell'allegato 5.

2.3 Altri investimenti finanziari (voce C.III)

Il saldo complessivo di tale voce ammonta a 37.224.042 migliaia di euro, con una variazione in aumento di 76.539 migliaia di euro rispetto al dato aggregato post fusione (+0,2%). Le componenti principali possono essere riassunte come segue:

Valori in migliaia di euro	2016	2015	Var. su 2015	2015 Aggregato	Var. su 2015 Aggregato
C.III.1 Azioni e quote	554.866	606.078	(51.212)	606.087	(51.221)
C.III.2 Quote di fondi comuni d'investimento	1.886.623	1.732.029	154.594	1.739.209	147.414
C.III.3 Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	34.454.109	33.977.193	476.916	34.403.215	50.894
C.III.4 Finanziamenti	135.337	148.083	(12.746)	148.437	(13.100)
C.III.6 Depositi presso enti creditizi	105.582	167.408	(60.826)	167.408	(60.826)
C.III.7 Investimenti finanziari diversi	86.525	83.147	3.378	83.147	3.378
Totale	37.224.042	36.713.939	510.103	37.147.504	76.539
					0,2%

Nella voce "altri investimenti finanziari", non sono presenti investimenti in imprese nelle quali la Compagnia abbia la titolarità di almeno un decimo del capitale o dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria.

La ripartizione di azioni e quote, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni/altri titoli a reddito fisso ed investimenti finanziari diversi, in base all'utilizzo durevole e non durevole, separatamente per la gestione Danni e Vita, è dettagliata nell'allegato 8, con l'indicazione del corrispondente valore corrente.

Per garantire la disponibilità di investimenti liberamente negoziabili, la Società si è dotata di una *Investment Policy* assunta con delibera consiliare in data 6 ottobre 2016, nell'ambito della quale è stato individuato un limite massimo di investimenti ad uso durevole pari al 70% (gestione Vita) ed al 60% (gestione Danni), calcolato sul totale degli investimenti della Compagnia, totale che comprende sia i titoli di capitale sia di debito, con esclusione degli investimenti considerati strategici, di tutti gli investimenti rientranti nella classe D (ramo III e ramo VI) e di quelli a copertura delle polizze a prestazione predefinita.

Il totale degli investimenti al 31 dicembre 2016, calcolato come precedentemente esposto, risulta composto come segue, distintamente per i rami Danni e Vita:

Valori in migliaia di euro

Rami Danni	2016
C.III.1 Azioni e quote	271.961
C.III.2 Quote di fondi comuni di investimento	1184.114
C.III.3 Obbligazioni e altri titoli a redd. fisso	10.234.983
Totale	11.691.058

Nei rami Danni il totale degli investimenti durevoli al 31 dicembre 2016, pari a 3.479.142 migliaia di euro, risulta essere il 29,76% del totale degli investimenti finanziari.

Nel corso del primo semestre non sono stati effettuati trasferimenti dal comparto durevole al comparto non durevole e viceversa, mentre sono state effettuate alienazioni di titoli immobilizzati per un ammontare complessivo di 291.705 migliaia di euro, pari al 7,94% degli investimenti ad utilizzo durevole in essere al 31 dicembre 2015. Le cessioni hanno riguardato un titolo obbligazionario ceduto in diverse *tranches* ed è stata effettuata in data ormai prossima alla scadenza naturale del titolo fissata al 1° luglio 2016.

Nel corso del secondo semestre sono state effettuate ulteriori alienazioni che hanno riguardato due titoli obbligazionari per complessivi 11.583 migliaia di euro, mentre non sono stati effettuati trasferimenti dal comparto durevole al non durevole e viceversa.

Valori in migliaia di euro

Rami Vita	2016
C.III.1 Azioni e quote	282.905
C.III.2 Quote di fondi comuni di investimento	702.509
C.III.3 Obbligazioni e altri titoli a redd. Fisso (*)	24.219.126
Totale	25.204.540

(*) Esclusi quelli a copertura delle polizze a prestazione predefinita.

Nei rami Vita, il totale degli investimenti durevoli al 31 dicembre 2016, pari a 11.976.695 migliaia di euro (esclusi quelli a copertura delle polizze a prestazione predefinita), risulta essere il 48,39% del totale degli investimenti finanziari.

Nel corso del primo semestre non sono stati effettuati trasferimenti dal comparto durevole al comparto non durevole e viceversa, mentre è stata effettuata l'alienazione di un titolo obbligazionario per un ammontare di 42.793 migliaia di euro pari allo 0,37% degli investimenti immobilizzati in essere al 31 dicembre 2015. La cessione effettuata rientra nell'attività di semplificazione del portafoglio degli attivi, il titolo di cui trattasi è infatti strutturato e assegnato al livello 2 nella gerarchia IFRS13.

Le cessioni di titoli durevoli nel secondo semestre hanno riguardato tre titoli obbligazionari per un valore pari a 3,772 migliaia di euro e hanno comportato la rilevazione di minusvalenze per 1.190 migliaia di euro.

Non si segnalano trasferimenti dal comparto durevole al non durevole e viceversa.

Si segnala in particolare la cessione prudenziale del titolo subordinato Monte Paschi Siena riconducibile allo straordinario grado di incertezza che ha caratterizzato l'Istituto bancario che avrebbero potuto determinare un azzeramento del valore del titolo.

Per maggiori informazioni sulla vendita di titoli immobilizzati e relativi effetti si fa rinvio alla Sezione 22 – Informazioni varie relative al Conto Economico.

Le variazioni nell'esercizio degli attivi ad utilizzo durevole, compresi nelle voci di cui sopra, sono esposte nell'Allegato 9.

Il saldo della voce "azioni e quote" (C.III.1) è pari a 554.866 migliaia di euro e presenta una riduzione di 51.221 migliaia di euro rispetto al dato aggregato post fusione (-8,5%). Le rettifiche nette di valore contabilizzate alla chiusura dell'esercizio ammontano a 9.103 migliaia di euro.

La voce C.III.2 "quote di fondi comuni d'investimento" presenta al 31 dicembre 2016 un saldo di 1.886.623 migliaia di euro, con una variazione in aumento di 147.414 migliaia di euro rispetto al dato aggregato post fusione. Le rettifiche nette di valore contabilizzate alla chiusura dell'esercizio ammontano a 77.825 migliaia di euro.

A fine 2015, UnipolSai si era impegnata a partecipare con un investimento complessivo di 100.000 migliaia di euro al Fondo Atlante (fondo di investimento privato chiuso che ha come obiettivo il sostenimento degli aumenti di capitale di alcune banche italiane e l'intervento in eventuali operazioni su NPL - *Non Performing Loans*). A fine 2016 erano stati richiamati complessivamente circa 61.670 migliaia di euro, ma si segnala che il 3 gennaio 2017 è stato effettuato un ulteriore versamento pari a circa 21.573 migliaia di euro.

Su tale fondo al 31 dicembre 2016, la Compagnia ha rilevato rettifiche di valore pari a circa 19.475 migliaia di euro, corrispondente al 24% dell'investimento effettuato, tenuto conto in termini prudenziali di quanto comunicato dalla società di gestione Quaestio Capital Management SGR nella relazione di gestione del Fondo Atlante al 31 dicembre 2016.

UnipolSai si è inoltre impegnata a partecipare al Fondo Atlante 2 (fondo di investimento privato chiuso che ha come obiettivo l'intervento in eventuali operazioni su NPL - *Non Performing Loans* del settore bancario) con un investimento complessivo di 100.000 migliaia di euro, di cui 698 migliaia versati al 31 dicembre 2016.

Le "obbligazioni e gli altri titoli a reddito fisso" (voce C.III.3) al 31 dicembre 2016 sono così costituiti:

<i>Valori in migliaia di euro</i>	2016	Comp %	2015	Var. su 2015	2015 Aggregato	Var. su 2015 Aggregato
Titoli emessi da Stat/Lenti pubb.						
quotati	22.866.067	66,4	24.461.106	(1.595.119)	24.826.587	(1.960.520)
non quotati	32.963	0,1	32.980	(17)	32.980	(17)
Obbligazioni convertibili	1.630	0,0	3.918	(2.288)	3.918	(2.288)
Altri titoli quotati	11.439.043	33,2	9.320.734	2.118.309	9.381.354	2.057.689
Altri titoli non quotati	114.406	0,3	158.375	(43.970)	158.375	(43.970)
Totale	34.454.109	100,0	33.977.193	476.916	34.403.215	50.894
						0,1%

Per quanto riguarda la suddivisione per valuta, il portafoglio obbligazionario risulta costituito per il 100,0% da titoli dell'area Euro.

La ripartizione fra impieghi a carattere durevole ed impieghi a breve è rispettivamente di 15.836.246 migliaia di euro e 18.617.863 migliaia di euro.

I titoli di Stato e gli altri titoli quotati, per nominali 36.856.039 migliaia di euro, sono iscritti in bilancio per 34.305.110 migliaia di euro. Tali titoli, se valutati in base alla media dei prezzi del mese di dicembre 2016, ammonterebbero complessivamente a 37.657.962 migliaia di euro.

Tra le obbligazioni classificate come immobilizzazioni finanziarie si rilevano titoli per un controvalore complessivo di 15.836.246 migliaia di euro, che presentano un *fair value* di 17.697.337 migliaia di euro.

Le rettifiche nette di valore, registrate sulla porzione di titoli obbligazionari inseriti nel portafoglio circolante ammontano a -26.189 migliaia di euro.

I titoli non quotati, per nominali 206.378 migliaia di euro, sono iscritti in bilancio per complessivi 147.369 migliaia di euro. Tali titoli, se valutati in base ai valori di mercato di fine esercizio, ammonterebbero complessivamente a 172.602 migliaia di euro.

I titoli in portafoglio sono tutti depositati presso Banche o Istituti emittenti.

In relazione alle obbligazioni di cui alla voce C.III.3 si fornisce di seguito indicazione analitica delle posizioni di importo significativo (maggiore di 130.000 migliaia di euro) per soggetto emittente.

Le esposizioni così selezionate rappresentano il 75,0% dell'intero portafoglio.

Valori in migliaia di euro

Ente emittente	Valore di carico
Tesoro Italia	19.891.611
Tesoro Spagna	1.763.614
Corsair Finance Ireland Ltd	475.203
Intesa Sanpaolo Spa	323.103
Tesoro Portogallo	316.746
Unicredit Spa	301.861
Jpmorgan Chase & Co	220.784
Royal Bank Of Scotland Group	213.402
Coöperatieve Rabobank Ua	177.492
Barclays Plc	174.403
Tesoro Francia	172.788
Societe Generale	169.769
Commerzbank Ag	169.453
Bnp Paribas Paris	162.473
Hsbc Holdings Plc	160.872
Generali Spa	158.948
Telecom Italia Spa	151.949
Nomura International Funding Pte Lt	150.000
Art Asset Repackaging Trust Five Bv	147.874
Deutsche Bank Ag	146.101
Bpce Sa	139.767
Enel Spa	134.116
Credit Agricole Assurances	133.630
Totale	25.855.959

Nel portafoglio titoli sono ricompresi 7.662.647 migliaia di euro relativi ad obbligazioni subordinate.

Nel prospetto di seguito riportato sono evidenziate le caratteristiche principali di tali investimenti.

I livelli di subordinazione sono i seguenti:

- *Tier 1*: crediti subordinati a qualsiasi altro strumento di debito *Senior* subordinato, con la possibilità di mancato pagamento della cedola;
- *Lower Tier 2*: crediti immediatamente successivi ai creditori principali (*Senior*);
- *Upper Tier 2*: creditori subordinati ai precedenti; anche per questi sussiste la possibilità di differimento nel pagamento delle cedole.

Valori in migliaia di euro

Ente Emittente	Valuta	Valore carico al 31/12/16	Tasso di interesse	Scadenza	Rimborso anticipato	Livello di subordinazione
ABN AMRO BANK NV	EUR	59.783	FIX TO FLOATER	18/01/2028	SI	LOWER TIER 2
ABN AMRO BANK NV	EUR	51.488	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
ACHMEA B.V.	EUR	55.021	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
AEGON NV	EUR	51.139	FIX TO FLOATER	25/04/2044	SI	LOWER TIER 2
AGEAS INSURANCE SA/NV	EUR	68.658	FIX TO FLOATER	30/06/2047	SI	LOWER TIER 2
ALLIANZ FINANCE II BV	EUR	2.092	FIX TO FLOATER	08/07/2041	SI	LOWER TIER 2
ALLIANZ FINANCE II BV	EUR	53.152	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	UPPER TIER 2
ALLIANZ SE	EUR	16.093	FISSO	PERPETUAL	SI	LOWER TIER 2
ALLIANZ SE	EUR	21.172	FIX TO FLOATER	07/07/2045	SI	LOWER TIER 2
ALLIANZ SE	EUR	47.906	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
ALLIED IRISH BKS	EUR	34.832	FIX TO FLOATER	26/11/2025	SI	LOWER TIER 2
ALLIED IRISH BKS	EUR	31.583	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
AMERICA MOVIL SAB DE CV	EUR	20.422	FIX TO FLOATER	06/09/2023	SI	TIER 1
ASR NEDERLAND NV	EUR	11.078	FIX TO FLOATER	29/09/2045	SI	LOWER TIER 2
ASR NEDERLAND NV	EUR	45.167	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	LOWER TIER 2
AVIVA PLC	EUR	69.997	FIX TO FLOATER	03/07/2044	SI	LOWER TIER 2
AVIVA PLC	EUR	41.861	FIX TO FLOATER	04/12/2045	SI	LOWER TIER 2
AVIVA PLC	EUR	13.655	FIX TO FLOATER	12/09/2049	SI	LOWER TIER 2
AXA SA	EUR	35.744	FIX TO FLOATER	06/07/2047	SI	LOWER TIER 2
AXA SA	EUR	11.575	FIX TO FLOATER	16/04/2040	SI	LOWER TIER 2
AXA SA	EUR	80.002	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
BANCA CARIGE SPA	EUR	19.170	FISSO	30/06/2017	NO	LOWER TIER 2
BANCA CARIGE SPA	EUR	56.519	INDICIZZATO	19/06/2018	SI	LOWER TIER 2
BANCA POPOLARE DELL'EMILIA ROMAGNA	EUR	5.743	INDICIZZATO	15/05/2017	SI	LOWER TIER 2
BANCA POPOLARE DI VICENZA	EUR	2.233	INDICIZZATO	20/12/2017	SI	LOWER TIER 2
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	4.011	FIX TO FLOATER	16/02/2022	SI	LOWER TIER 2
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	86.783	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
BANCO DE SABADELL SA	EUR	4.664	FISSO	06/05/2026	NO	LOWER TIER 2
BANCO POPOLARE SCARL	EUR	9.997	FISSO	28/04/2017	NO	LOWER TIER 2
BANCO POPOLARE SCARL	EUR	12.475	FISSO	31/05/2021	NO	LOWER TIER 2
BANCO POPULAR ESPANOL	EUR	32.710	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
BANCO POPULAR ESPANOL	EUR	6.506	INDICIZZATO	22/12/2019	SI	LOWER TIER 2
BANCO SANTANDER SA	EUR	79.173	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
BANK OF AMERICA CORP	EUR	1.506	INDICIZZATO	06/05/2019	NO	LOWER TIER 2
BANK OF AMERICA CORP	EUR	9.874	INDICIZZATO	14/09/2018	NO	LOWER TIER 2
BANK OF AMERICA CORP	EUR	28.978	INDICIZZATO	28/03/2018	SI	LOWER TIER 2
BANK OF IRELAND	EUR	51.897	FIX TO FLOATER	11/06/2024	SI	LOWER TIER 2
BANK OF IRELAND	EUR	31.330	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
BANK OF NEW YORK	EUR	24.634	INDICIZZATO	15/12/2050	NO	TIER 1
BANK OF NEW YORK	EUR	1.603	INDICIZZATO	PERPETUAL	NO	TIER 1
BANKIA SA	EUR	36.222	FIX TO FLOATER	22/05/2024	SI	LOWER TIER 2
BANQUE FED. CREDIT MUTUEL	EUR	1.779	CMS/CMT	PERPETUAL	SI	UPPER TIER 2
BANQUE FED. CREDIT MUTUEL	EUR	14.871	FISSO	11/09/2025	NO	LOWER TIER 2
BARCLAYS BK PLC	EUR	12.921	FISSO	23/01/2018	NO	LOWER TIER 2
BARCLAYS BK PLC	EUR	2.889	FISSO	30/03/2022	NO	LOWER TIER 2
BARCLAYS PLC	EUR	82.758	FIX TO FLOATER	11/11/2025	SI	LOWER TIER 2
BARCLAYS PLC	EUR	82.621	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
BAYER AG	EUR	72.992	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
BBVA INTL PREF	EUR	39.444	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
BBVA INTL PREF	EUR	4.475	INDICIZZATO	PERPETUAL	SI	TIER 1

Valori in migliaia di euro

Ente Emittente	Valuta	Valore caricato al 31/12/16	Tasso di interesse	Scadenza	Rimborso anticipato	Livello di subordinazione
BERTELSMANN SE & CO KGAA	EUR	33.786	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
BHP BILLITON FIN	EUR	5.000	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
BNP PARIBAS CARDIF SA	EUR	84.883	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
BNP PARIBAS PARIS	EUR	10.084	FISSO	01/10/2026	NO	LOWER TIER 2
BNP PARIBAS PARIS	EUR	1.994	FISSO	07/09/2017	NO	LOWER TIER 2
BNP PARIBAS PARIS	EUR	1.898	FISSO	17/02/2025	NO	LOWER TIER 2
BNP PARIBAS PARIS	EUR	5.968	FISSO	27/01/2026	NO	LOWER TIER 2
BNP PARIBAS PARIS	EUR	39.725	FIX TO FLOATER	14/10/2027	SI	LOWER TIER 2
BNP PARIBAS PARIS	EUR	45.170	FIX TO FLOATER	20/03/2026	SI	LOWER TIER 2
BNP PARIBAS PARIS	EUR	74.471	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
BPCE SA	EUR	35.268	FISSO	11/07/2024	NO	LOWER TIER 2
BPCE SA	EUR	22.916	FISSO	15/03/2025	NO	LOWER TIER 2
BPCE SA	EUR	13.866	FISSO	22/04/2026	NO	LOWER TIER 2
BPCE SA	EUR	18.732	FIX TO FLOATER	08/07/2026	SI	LOWER TIER 2
BPCE SA	EUR	18.986	FIX TO FLOATER	30/11/2027	SI	LOWER TIER 2
CAJA DE AHORROS Y MONTE	EUR	32.747	FIX TO FLOATER	28/07/2025	SI	LOWER TIER 2
CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	17.037	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
CENTRICA PLC	EUR	43.075	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
CITIGROUP INC	EUR	28.351	FISSO	20/11/2026	NO	LOWER TIER 2
CITIGROUP INC	EUR	1.600	INDICIZZATO	10/02/2019	SI	LOWER TIER 2
CLOVERIE PLC VIA SWISS RE CORP SOL	EUR	31.999	FIX TO FLOATER	11/09/2044	SI	LOWER TIER 2
CLOVERIE PLC ZURICH INS	EUR	16.454	FISSO	PERPETUAL	SI	TIER 1
CNP ASSURANCES	EUR	16.954	FISSO	20/10/2022	NO	TIER 3
CNP ASSURANCES	EUR	42.404	FIX TO FLOATER	05/06/2045	SI	LOWER TIER 2
CNP ASSURANCES	EUR	18.618	FIX TO FLOATER	10/05/2047	SI	LOWER TIER 2
CNP ASSURANCES	EUR	4.446	FIX TO FLOATER	30/09/2041	SI	LOWER TIER 2
CNP ASSURANCES	EUR	38.096	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	LOWER TIER 2
COMMERZBANK AG	EUR	41.808	FISSO	09/05/2018	NO	LOWER TIER 2
COMMERZBANK AG	EUR	13.340	FISSO	16/03/2021	NO	LOWER TIER 2
COMMERZBANK AG	EUR	51.729	FISSO	23/03/2026	NO	LOWER TIER 2
COOPERATIEVE RABOBANK UA	EUR	1.936	FISSO	09/11/2022	NO	LOWER TIER 2
COOPERATIEVE RABOBANK UA	EUR	46.034	FISSO	21/07/2026	NO	LOWER TIER 2
COOPERATIEVE RABOBANK UA	EUR	34.158	FIX TO FLOATER	26/05/2026	SI	LOWER TIER 2
COOPERATIEVE RABOBANK UA	EUR	79.149	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
CORSAIR FINANCE IRELAND LTD	EUR	32.006	INDICIZZATO	05/10/2020	NO	LOWER TIER 2
CREDIT AGRICOLE ASSURANCES	EUR	40.685	FIX TO FLOATER	27/09/2048	SI	LOWER TIER 2
CREDIT AGRICOLE ASSURANCES	EUR	92.915	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
CREDIT AGRICOLE S.A.	EUR	1.113	FISSO	11/06/2019	NO	LOWER TIER 2
CREDIT AGRICOLE S.A.	EUR	18.585	FISSO	17/03/2025	NO	LOWER TIER 2
CREDIT AGRICOLE S.A.	EUR	27.511	FISSO	17/03/2027	NO	LOWER TIER 2
CREDIT AGRICOLE S.A.	EUR	444	FISSO	22/12/2020	SI	LOWER TIER 2
CREDIT AGRICOLE S.A.	EUR	472	FISSO	30/06/2020	NO	LOWER TIER 2
CREDIT AGRICOLE S.A.	EUR	79.020	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
CREDIT LOGEMENT SA	EUR	23.730	INDICIZZATO	PERPETUAL	SI	TIER 1
CREDIT MUTUEL ARKEA	EUR	4.994	FISSO	18/09/2018	NO	LOWER TIER 2
CREDIT SUISSE GROUP AG	EUR	73.177	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
CREDITO EMILIANO SPA	EUR	48.397	FIX TO FLOATER	13/03/2025	SI	LOWER TIER 2
DANSKE BANK	EUR	36.118	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
DELTA LLOYD NV	EUR	79.596	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	LOWER TIER 2
DEMETER (SWISS LIFE)	EUR	68.071	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
DEMETER (ZURICH INS)	EUR	30.984	FIX TO FLOATER	01/10/2046	SI	LOWER TIER 2

Valori in migliaia di euro

Ente Emittente	Valuta	Valore carico al 31/12/16	Tasso di interesse	Scadenza	Preimborso anticipato	Livello di subordinazione
DEUTSCHE BANK AG	EUR	14.703	FISSO	01/04/2025	NO	LOWER TIER 2
DEUTSCHE BANK AG	EUR	65.592	FISSO	17/02/2025	NO	LOWER TIER 2
DEUTSCHE BANK AG	EUR	19.011	FIX TO FLOATER	24/05/2028	SI	LOWER TIER 2
DEUTSCHE BANK AG	EUR	37.182	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
DEUTSCHE BANK AG LONDON	EUR	7.991	FISSO	23/02/2035	SI	LOWER TIER 2
DEUTSCHE POST IV	EUR	4.234	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
DNB NOR BANK ASA	EUR	2.996	FIX TO CMS	08/03/2022	SI	LOWER TIER 2
DNB NOR BANK ASA	EUR	61.440	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
DONG A/S	EUR	27.256	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	17.958	FIX TO CMS	PERPETUAL	SI	TIER 1
ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	81.527	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
ELM BV (SWISS LIFE)	EUR	9.971	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	LOWER TIER 2
ELM BV (SWISS REIN CO)	EUR	9.051	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	LOWER TIER 2
ENBW ENERGIE BADEN-WUERTTEMBERG	EUR	24.773	FIX TO FLOATER	02/04/2021	SI	TIER 1
ENBW ENERGIE BADEN-WUERTTEMBERG	EUR	15.305	FIX TO FLOATER	05/04/2022	SI	TIER 1
ENEL SPA	EUR	48.855	FIX TO CMS	15/01/2020	SI	TIER 1
ENEL SPA	EUR	16.521	FIX TO CMS	15/09/2021	SI	TIER 1
ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	15.620	FIX TO FLOATER	16/03/2021	SI	TIER 1
ENGIE (EX GDF SUEZ)	EUR	10.211	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
ETHIAS SA	EUR	13.267	FISSO	14/01/2026	NO	LOWER TIER 2
FORTIS NV	EUR	4.279	FISSO	04/10/2017	NO	LOWER TIER 2
GAS NATURAL FENOSA FINANCE BV	EUR	59.580	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
GENERAL ELECTRIC CO	EUR	34.133	FIX TO FLOATER	15/09/2017	SI	UPPER TIER 2
GENERALI FINANCE BV	EUR	98.461	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
GENERALI SPA	EUR	23.921	FISSO	04/05/2026	NO	LOWER TIER 2
GENERALI SPA	EUR	42.803	FIX TO FLOATER	08/06/2048	SI	LOWER TIER 2
GENERALI SPA	EUR	25.882	FIX TO FLOATER	10/07/2042	SI	LOWER TIER 2
GENERALI SPA	EUR	16.352	FIX TO FLOATER	27/10/2047	SI	LOWER TIER 2
GENERALI SPA	EUR	45.010	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
GROUPAMA SA	EUR	12.595	FIX TO FLOATER	27/10/2039	SI	LOWER TIER 2
GROUPAMA SA	EUR	58.567	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
HANNOVER FINANCE SA	EUR	860	FIX TO FLOATER	14/09/2040	SI	LOWER TIER 2
HANNOVER RUECKVERSICHERUNG	EUR	49.028	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	LOWER TIER 2
HSBC HOLDINGS PLC	EUR	9.998	FISSO	19/03/2018	NO	LOWER TIER 2
HSBC HOLDINGS PLC	EUR	50.265	FISSO	30/06/2025	NO	LOWER TIER 2
HSBC HOLDINGS PLC	EUR	95.602	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
HUTCHISON WHAMPOA KY	EUR	9.857	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
ING BANK NV	EUR	15.996	FIX TO FLOATER	11/04/2028	SI	LOWER TIER 2
ING BANK NV	EUR	4.812	FIX TO FLOATER	21/11/2023	SI	LOWER TIER 2
ING BANK NV	EUR	13.038	FIX TO FLOATER	29/05/2023	SI	LOWER TIER 2
ING GROEP	EUR	88.865	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	11.691	FISSO	13/09/2023	NO	LOWER TIER 2
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	44.600	FISSO	15/09/2026	NO	LOWER TIER 2
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	30.230	FISSO	26/06/2024	NO	LOWER TIER 2
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	83.337	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	10.877	INDICIZZATO	20/02/2018	NO	LOWER TIER 2
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	43.795	INDICIZZATO	28/05/2018	NO	LOWER TIER 2
INTESA SANPAOLO VITA SPA	EUR	26.239	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
KBC GROEP NV	EUR	19.148	FIX TO FLOATER	11/03/2027	SI	LOWER TIER 2
KBC GROEP NV	EUR	4.995	FIX TO FLOATER	25/11/2024	SI	LOWER TIER 2
KBC GROEP NV	EUR	47.986	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1

Valori in migliaia di euro

Ente Emittente	Valuta	Valore carico al 31/12/16	Tasso di interesse	Scadenza	Rimborso anticipato	Livello di subordinazione
LA BANQUE POSTALE SA	EUR	7913	FISSO	09/06/2028	NO	LOWER TIER 2
LA BANQUE POSTALE SA	EUR	18.004	FIX TO FLOATER	19/11/2027	SI	LOWER TIER 2
LA MONDIALE SAM	EUR	59.582	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	LOWER TIER 2
LANDESBANK BADEN-WUERTEMBERG	EUR	15.948	FISSO	28/09/2026	NO	LOWER TIER 2
LANDESBANK BERLIN AG	EUR	3.850	FISSO	25/11/2019	NO	LOWER TIER 2
LEGAL GENERAL GROUP	EUR	27.592	FIX TO FLOATER	27/06/2044	SI	LOWER TIER 2
LEGAL GENERAL GROUP	EUR	53.671	FIX TO FLOATER	27/10/2045	SI	LOWER TIER 2
LLOYDS BANK PLC	EUR	56.39	FISSO	24/03/2020	NO	LOWER TIER 2
LLOYDS BANKING GROUP PLC	EUR	20.456	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
MACQUARIE BANK LTD	EUR	7.095	FISSO	21/09/2020	NO	LOWER TIER 2
MAPFRE SA	EUR	977	FIX TO FLOATER	24/07/2037	SI	LOWER TIER 2
MUFG CAP FIN 4	EUR	7.024	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
MUNICHRE	EUR	6.863	FIX TO FLOATER	26/05/2042	SI	LOWER TIER 2
NATIONAL AUSTRALIA BANK	EUR	14.727	FIX TO FLOATER	12/11/2024	SI	LOWER TIER 2
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY	EUR	15.214	FISSO	14/09/2026	NO	LOWER TIER 2
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY	EUR	3.561	FISSO	22/07/2020	NO	LOWER TIER 2
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY	EUR	46.195	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
NATIXIS	EUR	12.000	CMS/CMT	PERPETUAL	SI	TIER 1
NN GROUP NV	EUR	35.941	FIX TO FLOATER	08/04/2044	SI	LOWER TIER 2
NN GROUP NV	EUR	55.026	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
NORDEA BANK AB	EUR	7.528	FIX TO CMS	15/02/2022	SI	LOWER TIER 2
NORDEA BANK AB	EUR	58.150	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
NYKREDIT REALKREDIT AS	EUR	33.203	FIX TO FLOATER	03/06/2036	SI	LOWER TIER 2
NYKREDIT REALKREDIT AS	EUR	9.992	FIX TO FLOATER	17/11/2027	SI	LOWER TIER 2
OMY AG	EUR	1.996	FIX TO CMS	PERPETUAL	SI	TIER 1
ORANGE SA (EX FRANCE TELECOM)	EUR	52.017	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
ORIGIN ENERGY FINANCE LTD	EUR	52.455	FIX TO FLOATER	16/09/2019	SI	TIER 1
POSTE VITA SPA	EUR	4.170	FISSO	30/05/2019	NO	LOWER TIER 2
PRUDENTIAL PLC	EUR	56.624	FIX TO FLOATER	20/07/2035	SI	LOWER TIER 2
PRUDENTIAL PLC	EUR	19.194	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	LOWER TIER 2
RAIFF ZENTRALBK	EUR	8.840	FIX TO FLOATER	21/02/2025	SI	LOWER TIER 2
REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV	EUR	58.056	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
ROYAL BANK OF SCOTLAND	EUR	20.060	FISSO	09/04/2018	NO	LOWER TIER 2
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	EUR	13.477	FISSO	19/12/2023	NO	LOWER TIER 2
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	EUR	18.663	FISSO	28/05/2024	NO	LOWER TIER 2
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	EUR	44.710	FISSO	PERPETUAL	SI	TIER 1
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	EUR	61.013	FIX TO FLOATER	25/03/2024	SI	LOWER TIER 2
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	EUR	68.582	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
RSA INSURANCE GROUP PLC	EUR	9.442	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
RWE AG	EUR	31.309	FIX TO FLOATER	21/10/2020	SI	TIER 1
RWE AG	EUR	29.242	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
SANTANDER ISSUANCES S.A	EUR	39.701	FISSO	04/04/2026	NO	LOWER TIER 2
SANTANDER ISSUANCES S.A	EUR	18.762	FISSO	18/03/2025	NO	LOWER TIER 2
SANTANDER UK GROUP HOLDINGS	EUR	18.498	FISSO	15/09/2025	NO	LOWER TIER 2
SANTOS FINANCE LTD	EUR	8.563	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
SCOR SA	EUR	28.103	FIX TO FLOATER	08/06/2046	SI	LOWER TIER 2
SCOR SA	EUR	31.927	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	LOWER TIER 2
SERVIZI ASS. DEL COMMERCIO ESTERO	EUR	48.891	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	EUR	60.524	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1

Valori in migliaia di euro

Ente Emittente	Valuta	Valore carico al 31/12/16	Tasso di interesse	Scadenza	Rimborso anticipato	Livello di subordinazione
SNS BANK N.V.	EUR	510	FISSO	14/05/2049	NO	LOWER TIER 2
SNS BANK N.V.	EUR	225	FISSO	26/10/2049	NO	LOWER TIER 2
SOCIETE GENERALE	EUR	19.161	FISSO	14/04/2025	NO	LOWER TIER 2
SOCIETE GENERALE	EUR	13.614	FISSO	19/08/2026	NO	LOWER TIER 2
SOCIETE GENERALE	EUR	4.900	FISSO	27/02/2025	NO	LOWER TIER 2
SOCIETE GENERALE	EUR	39.741	FIX TO FLOATER	16/09/2026	SI	LOWER TIER 2
SOCIETE GENERALE	EUR	92.354	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
SOCIÉTÉ EUROPEENNE SATELLITE	EUR	53.081	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
SOGECAP SA	EUR	99.239	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
SOLVAY FINANCE SA	EUR	5.000	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
STANDARD CHARTERED BANK	EUR	24.750	FISSO	26/09/2017	NO	LOWER TIER 2
STANDARD CHARTERED PLC	EUR	10.081	FISSO	19/11/2024	NO	LOWER TIER 2
STANDARD CHARTERED PLC	EUR	28.181	FISSO	23/11/2022	NO	LOWER TIER 2
STANDARD CHARTERED PLC	EUR	15.910	FIX TO FLOATER	21/10/2025	SI	LOWER TIER 2
STANDARD CHARTERED PLC	EUR	44.570	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
STANDARD LIFE PLC	EUR	36.190	FIX TO FLOATER	04/12/2042	SI	LOWER TIER 2
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	EUR	46.749	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
SWEDBANK AB	EUR	11.384	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
SYNETER/STIKI INSURANCE CO. INC.	EUR	1.500	INDICIZZATO	PERPETUAL	SI	TIER 1
TDC A/S	EUR	14.333	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
TELEFONICA EUROPE BV	EUR	41.664	FISSO	PERPETUAL	SI	TIER 1
TELEFONICA EUROPE BV	EUR	29.454	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
TOTAL SA	EUR	62.685	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
UBS AG	EUR	35.497	FISSO	15/05/2024	NO	LOWER TIER 2
UBS GROUP AG	EUR	94.124	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
UNICREDIT INTERNATIONAL BANK SA	EUR	200	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
UNICREDIT SPA	EUR	18.459	FISSO	05/06/2018	NO	UPPER TIER 2
UNICREDIT SPA	EUR	17.938	FISSO	26/09/2017	NO	LOWER TIER 2
UNICREDIT SPA	EUR	54.221	FISSO	31/10/2022	NO	LOWER TIER 2
UNICREDIT SPA	EUR	31.846	FIX TO FLOATER	03/01/2027	SI	LOWER TIER 2
UNICREDIT SPA	EUR	89.629	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
UNICREDIT SPA	EUR	74.172	INDICIZZATO	25/06/2018	NO	UPPER TIER 2
UNIONE DI BANCHE ITALIANE SCPA	EUR	66.902	FIX TO FLOATER	05/05/2026	SI	LOWER TIER 2
UNIONE DI BANCHE ITALIANE SCPA	EUR	7.862	INDICIZZATO	30/10/2018	SI	LOWER TIER 2
UNIPOL ASSICURAZIONI SPA	EUR	4.758	INDICIZZATO	28/07/2023	SI	LOWER TIER 2
VATTENFALL AB	EUR	55.294	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
VENETO BANCA SPA	EUR	9.009	FIX TO FLOATER	01/12/2025	SI	LOWER TIER 2
VOLKSWAGEN INT.NAL FINANCE NV	EUR	57.972	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
VONOVIA BV	EUR	5.075	FIX TO FLOATER	PERPETUAL	SI	TIER 1
WACHOVIA CORP.	EUR	1.492	FISSO	27/11/2018	NO	LOWER TIER 2
WILLOW NO.2 IE FOR ZURICH INSURANCE	EUR	47.079	FIX TO FLOATER	01/10/2025	SI	LOWER TIER 2
Totale		7.662.647				

3 Nota Integrativa

Si fornisce, infine, evidenza degli importi imputati a titolo di scarto di emissione e/o di negoziazione per le obbligazioni e gli altri titoli a reddito fisso iscritti nelle voci C.II.2 e C.III.3:

Valori in migliaia di euro	2016
Scarti di emissione positivi	18.426
Scarti di emissione negativi	(3.006)
Scarti di negoziazione positivi	67.501
Scarti di negoziazione negativi	(50.856)
Adeguamenti su zero coupon	214.372

La voce C.III.4 "finanziamenti", pari a 135.337 migliaia di euro, è composta per 34.502 migliaia di euro da prestiti su polizze e per 100.835 migliaia di euro da altri prestiti che comprendono 873 migliaia di euro per prestiti concessi agli Agenti garantiti dall'incennità di portafoglio e, in caso di incapacità, dall'apposita polizza cauzioni agenti, 4.888 migliaia di euro per prestiti concessi ai dipendenti, nonché 95.000 migliaia di euro per un finanziamento di natura subordinata a favore di P&V Assurance. Il contratto di finanziamento, prevede un tasso di interesse pari al 9% annuo da corrispondere semestralmente e una durata perpetua, con possibilità di rimborso su richiesta del finanziatore o del finanziato con un preavviso di almeno cinque anni ovvero senza preavviso e con il consenso dell'altra parte nei casi in cui tale finanziamento non sia più utilizzato da parte di P&V a copertura del margine.

Le variazioni nell'esercizio dei finanziamenti (voce C.III.4) e dei depositi presso enti creditizi (voce C.III.6) sono espone nell'allegato 10.

La voce C.III.6, pari a 106.582 migliaia di euro, si riferisce a "depositi presso enti creditizi" a scadenza con durata superiore a 15 giorni, con una variazione in diminuzione di 60.826 migliaia di euro rispetto al dato aggregato post fusione.

I depositi accesi al 31 dicembre 2015 per complessivi nominali 150.000 migliaia di euro sono giunti a scadenza nel mese di febbraio 2016, mentre il deposito acceso presso la consociata Unipol Banca acceso sempre in data 31 dicembre 2015 a fronte dell'impegno ad acquistare un immobile dal Fondo Rho sottoposto all'iscrizione al catasto Tavolare è stato estinto in quanto l'iscrizione è regolarmente avvenuta e pertanto l'immobile è stato definitivamente acquistato. In data 23 dicembre 2016 è stato inoltre acceso un deposito presso Banco Popolare per un importo pari a 100.000 migliaia di euro attribuito alla gestione Vita con scadenza 23 febbraio 2017.

Gli "investimenti finanziari diversi" (voce C.III.7) risultano così composti:

Valori in migliaia di euro	2016	2015	Var. su 2015	2015 Aggregato	Var. su 2015 Aggregato
Premi per opzioni cap	2.528	2.737	(209)	2.737	(209)
Controvalore/Premi asset swap	29.090	29.319	571	29.319	571
Premi per opzioni call	31.141	20.645	10.496	20.645	10.496
Premi per opzioni put	21.754	29.192	(7.438)	29.192	(7.438)
Controvalore cross currency swap	1.212	1.254	(42)	1.254	(42)
Totale	86.525	83.147	3.378	83.147	3.378
					4,1%

La variazione rispetto all'esercizio precedente è prevalentemente dovuta alla chiusura anticipata di 4 opzioni *put* acquistate su indici e di 5 opzioni *call* acquistate su indici, all'acquisto di 2 *Swaption*, all'acquisto di 6 opzioni *put* su indici e di 5 opzioni *call* su indici, e alle valutazioni di fine periodo sulle opzioni *put* e *call*.

2.4 Depositi presso imprese cedenti (voce C.IV)

Tali crediti ammontano al 31 dicembre 2016 a 19.108 migliaia di euro con un decremento di 3.917 migliaia di euro rispetto al dato aggregato post fusione (-17,0%).

Trattasi di depositi costituiti a garanzia presso le imprese cedenti in relazione ai rischi assunti in riassicurazione, la cui movimentazione (costituzione e rimborso) avviene con cadenza annuale o infrannuale. La relativa durata è sostanzialmente connessa alla specificità delle sottostanti garanzie assicurative ed alla durata effettiva dei rapporti riassicurativi, il cui rinnovo viene trattato al termine di ogni anno.

I depositi presso imprese cedenti non sono stati oggetto di svalutazione in quanto ritenuti recuperabili.

Sezione 3 – Investimenti a beneficio di assicurati dei rami Vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione (voce D)

Nella classe D.I sono riportati gli investimenti relativi alle riserve tecniche afferenti i contratti aventi le caratteristiche indicate dall'art. 41 del Decreto Legislativo 7/9/2005 n. 209 "Codice delle assicurazioni private". Trattasi in particolare dei prodotti *Index-Linked Unit-Linked*.

Il saldo della classe D.I, pari a 354.016 migliaia di euro, presenta un incremento di 4.876 migliaia di euro rispetto al dato aggregato post fusione (+1,4%).

Nel corso del periodo sono stati effettuati trasferimenti di attività dalla classe D.I alla classe C per 9.166 migliaia di euro nei casi di quote di attività eccedenti non più rappresentative degli impegni tecnici, che risultavano pertanto svincolate dalla particolare destinazione di copertura che caratterizza gli attivi iscritti nella classe D.I (come esposto nell'art. 21 del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 e successive integrazioni o modificazioni).

Nel corso del periodo non sono stati effettuati trasferimenti dalla classe C alla classe D (disciplinati dall'art. 20 - commi da 1 a 4 - D.Lgs. 26/5/1997 n. 173).

Il dettaglio delle attività relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento ed indici di mercato (voce D.I) è esposto negli allegati n. 11 (Totale), 11/1 e 11/2, per le due tipologie di prodotto (*Index-Linked* e *Unit-Linked*).

Nella classe D.II sono iscritti gli investimenti relativi al fondo pensione aperto a contribuzione definita e comprende inoltre 16 fondi pensione negoziali per i quali si effettua una gestione assistita da garanzia.

In data 1° maggio 2016 ha avuto efficacia la fusione per incorporazione dei Fondi Pensione Aperti "Fondiaris Previdente", "Sai", "Unipol Insieme", "Conto Previdenza" e "UnipolSai Assicurazioni" nel Fondo Pensione Aperto "Unipol Previdenza" che, dalla data di efficacia della fusione, ha variato la propria denominazione in "UnipolSai Previdenza FPA". Con tale operazione, avvenuta in conformità della Deliberazione COVIP del 15 luglio 2010 come successivamente modificata e integrata, la Compagnia ha inteso razionalizzare l'offerta previdenziale nel settore dei Fondi Pensione Aperti, concentrandola in un unico fondo pensione articolato in sette comparti. L'aumento del patrimonio medio gestito per comparto consentirà di realizzare una più efficiente gestione dei patrimoni, con maggiore diversificazione degli investimenti e miglior profilo rischio/rendimento atteso, una semplificazione dei processi gestionali e una conseguente riduzione dell'incidenza dei costi fissi.

A fine 2016 tali investimenti ammontavano complessivamente a 4.182.235 migliaia di euro con un incremento di 606.545 migliaia di euro (+17,0%) rispetto all'esercizio precedente.

il dettaglio delle attività derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione (voce D.II) è esposto negli allegati:

- n. 12 (Totale);
- n. 12/4 per "Unipol Previdenza";
- n. 12/7 per "Cometa";
- n. 12/8 per "Arco";
- n. 12/9 per "Poste";

3 Nota Integrativa

- n. 12/10 per "Alifond";
- n. 12/11 per "Byblos";
- n. 12/12 per "Priamo";
- n. 12/13 per "Telemaco";
- n. 12/15 per "Filcoop";
- n. 12/16 per "Fondapi";
- n. 12/18 per "Previmoda";
- n. 12/19 per "Fonte";
- n. 12/20 per "Fondlips";
- n. 12/21 per "Perseo Sirio";
- n. 12/22 per "Cometa Sicurezza 2015";
- n. 12/23 per "Previcoper Sicuro";
- n. 12/24 per "F.do Pens. Cooperlavoro Sicurezza Gar".

Secondo le disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) con Deliberazione del 17 giugno 1998, è stato redatto il Rendiconto del Fondo Pensione aperto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, allegato al Bilancio della Compagnia, come prescritto dalla citata normativa.

Sezione 4 – Riserve tecniche a carico dei riassicuratori (voce D.bis)

Il saldo di tale voce al 31 dicembre 2016 risulta di 644.450 migliaia di euro. La composizione e la variazione rispetto all'esercizio precedente sono riassunte nella seguente tabella:

Valori in migliaia di euro	2016	2015	Var. su 2015	2015 Aggregato	Var. su 2015 Aggregato
Riserve tecniche rami Vita	95.79	65.162	557	76.980	(11.261)
Somme da pagare rami Vita	3.577	5.786	(2.259)	6.892	(3.364)
Riserva premi rami Danni	102.895	116.755	(13.861)	122.928	(20.033)
Riserva sinistri rami Danni	472.309	436.729	35.580	470.785	1.524
Totale	644.450	624.433	20.018	677.585	(33.134)
					(4,9)%

L'importo, in calo rispetto al dato aggregato post fusione, riflette l'andamento del lavoro diretto della società e l'evoluzione dei rapporti riassicurativi.

Le riserve tecniche a carico dei riassicuratori sono calcolate con gli stessi criteri utilizzati per l'appostazione delle riserve del lavoro diretto, tenendo altresì conto delle clausole contrattuali di riassicurazione.

Le riserve a carico dei retrocessionari sono determinate con gli stessi criteri utilizzati per la formazione delle riserve dei rischi assunti e rappresentano la quota a carico degli stessi degli impegni contrattualmente previsti.

Sezione 5 - Crediti (voce E)

Il saldo di tale voce al 31 dicembre 2016 risulta di 3.092.084 migliaia di euro; la composizione e la variazione rispetto al periodo precedente è riassunta nella seguente tabella:

Valori in migliaia di euro	2016	2015	Var. su 2015	2015 Aggregato	Var. su 2015 Aggregato
Crediti v/assicurati per premi	571.079	613.498	(42.419)	620.560	(49.481)
Crediti v/intermediari di ass.ne	907.927	923.357	(15.430)	930.076	(22.148)
Compagnie conti correnti	41.674	61.706	(20.032)	61.241	(19.567)
Assicurati e terzi per somme da recuperare	126.472	137.751	(11.279)	146.397	(19.925)
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	80.680	76.913	3.767	83.266	(2.586)
Altri crediti	1.354.251	1.169.059	195.192	1.202.469	161.782
Totale	3.092.084	2.982.284	109.800	3.044.008	48.076
					1,6%

I crediti verso assicurati (voce E.1.1) rappresentano il 5,7% dei premi diretti di esercizio (5,9% nel 2015) e decrementano rispetto all'esercizio precedente in relazione alla contrazione rilevata nell'andamento della raccolta nei rami Danni.

I crediti verso assicurati per premi includono crediti di dubbia esigibilità, a fronte dei quali è stata operata una svalutazione pari a 67.985 migliaia di euro. La svalutazione è stata eseguita tenendo conto dell'andamento storico sulla non recuperabilità dei crediti nei periodi successivi. Non si segnalano importi unitari di rilievo nei crediti di dubbia esigibilità. Le movimentazioni del fondo rettificativo risultano essere come segue:

Valori in migliaia di euro	
Fondo Svalutazione Crediti	2016
Esistenza Iniziale	66.303
Effetto fusione	1.557
Accantonamenti	125
Esistenza finale	67.985

I crediti verso agenti ed altri intermediari (voce E.1.2) sono prevalentemente costituiti dalle rivalse di portafoglio nei confronti delle agenzie e dai crediti relativi ai premi incassati sul finire dell'anno.

Il fondo svalutazione crediti appostato e riferito principalmente ai crediti per rivalse, pari a 16.653 migliaia di euro, risulta congruo per coprire i crediti di dubbia esigibilità.

I crediti verso assicurati e terzi per somme da recuperare ammontano a 126.472 migliaia di euro e sono iscritti al presumibile valore di realizzo. La variazione in diminuzione rispetto al dato aggregato post fusione è pari a 19.925 migliaia di euro.

I crediti verso compagnie di assicurazione e di riassicurazione e verso intermediari di riassicurazione (voce E.1.1), prevalentemente di breve durata, derivano da rapporti di riassicurazione attiva e passiva e ammontano al 31 dicembre 2016 a 80.680 migliaia di euro, con un decremento di 2.586 migliaia di euro rispetto al dato aggregato post fusione (-3,1%).

Tali importi sono al netto del relativo fondo svalutazione che ammonta a 26.736 migliaia di euro. Le posizioni dubbie sono valutate singolarmente.

Gli "altri crediti" (voce E.III) ammontano a 1.364.251 migliaia di euro (161.782 migliaia di euro di incremento rispetto al dato aggregato post fusione). La composizione e la variazione rispetto all'esercizio precedente sono riassunte nella seguente tabella:

Valori in migliaia di euro	2016	2015	Var. su 2015	2015 Aggregato	Var. su 2015 Aggregato
Erario	577.080	602.516	(25.436)	614.524	(37.444)
Società del Gruppo	130.477	114.440	16.037	114.456	16.021
Mutuelle Du Mans	25.404	30.047	(4.643)	32.570	(7.167)
Fondo Vittime della Strada	113.600	108.056	5.544	126.162	(12.562)
Depositi a garanzia dei contratti derivati	352.551	119.721	232.830	119.820	232.731
Crediti vari	165.140	194.279	(29.139)	194.937	(29.797)
Totale	1.364.251	1.169.059	195.192	1.202.469	161.782
					13,5%

Si forniscono per le voci più rilevanti i seguenti ulteriori dettagli:

- crediti verso Erario per 577.080 migliaia di euro (614.524 migliaia di euro il dato aggregato post fusione) principalmente costituiti da:
 - 209.092 migliaia di euro relativi all'acconto dell'imposta sulle assicurazioni previsto dal D.L. 282/2004;
 - 168.605 migliaia di euro per gli importi versati in relazione all'imposta sostitutiva sulle riserve matematiche, istituita dal D.L. 209 del 25/9/2002 il cui recupero avviene in conformità alla normativa citata;
 - 124.250 migliaia di euro di crediti per ritenute;
 - 29.915 migliaia di euro per credito IRAP;
 - 3.450 migliaia di euro per istanze di rimborso dei crediti verso erari esteri.
- Crediti verso società del gruppo per 130.477 migliaia di euro. Tra questi si segnalano 108.229 migliaia di euro quale credito della gestione danni verso la controllante Unipol Gruppo Finanziario per effetto dell'adesione al consolidato fiscale. La gestione vita presenta un debito di 93.882 migliaia di euro e pertanto il credito netto verso la consolidante è pari a 14.347 migliaia di euro.
- Crediti verso la Compagnia Mutuelle du Mans per 25.404 migliaia di euro rispetto a 30.047 migliaia di euro al 31 dicembre 2015. Tale credito, assistito da garanzia fideiussoria, è relativo alla garanzia rilasciata all'acquirente dalla compagnia Mutuelle du Mans, con riferimento alla congruità delle riserve tecniche al 31 dicembre 2004 delle compagnie MMI Danni e MMI Assicurazioni, acquisite nel corso del 2005.

Il credito è inoltre coperto per 16.065 migliaia di euro da un fondo rischi ed oneri.

A fronte del rifiuto da parte di MMA di adempiere alle proprie originarie obbligazioni, Unipol Assicurazioni ha avviato nel 2011, la procedura arbitrale prevista dai contratti per la risoluzione della controversia, poi dichiarata estinta a seguito della sottoscrizione, in data 3 novembre 2014, di un accordo transattivo sulla base del quale MMA si è impegnata a corrispondere a UnipolSai il differenziale tra il netto pagato e il valore delle riserve al 31 dicembre 2004 (intendendosi per netto pagato la somma algebrica di indennizzi, spese dirette, spese di liquidazione dirette, spese di liquidazione indirette, recuperi da assicurati e quote a carico dei riassicuratori), determinato da un Auditor indipendente (KPMG).

All'interno dell'accordo sono inoltre state previste verifiche periodiche sul netto pagato incrementale maturato alla data del 30 giugno e del 31 dicembre di ogni anno.

Come convenuto nell'accordo transattivo UnipolSai, a seguito del pagamento del primo differenziale sul Netto pagato, ha consegnato a MMA le garanzie bancarie rilasciate in data 3 aprile 2008 e l'assenso allo svincolo delle stesse, a fronte della consegna da parte di MMA di una nuova garanzia bancaria a prima richiesta dell'importo di Euro 29.823.750 che copre l'impegno di MMA all'obbligo di liquidazione periodica dell'ulteriore differenziale che potrà essere rilevato dall'Auditor, entro 3 mesi dalla chiusura di ciascun semestre, rispetto al netto pagato successivamente al 30 giugno 2014. Gli incassi sono avvenuti regolarmente. In particolare nel corso del 2016 sono stati incassati 4.643 migliaia di euro.

- Crediti nei confronti del Fondo Vittime della Strada per 113.600 migliaia di euro dei quali 21.702 migliaia di euro derivano dall'eccedenza del contributo versato in acconto a gennaio 2016 rispetto all'importo effettivamente dovuto e 91.898 migliaia dall'attività di liquidazione sinistri.
- Versamenti effettuati come *cash collateral* tutela dei derivati per 352.551 migliaia di euro.

Tra i crediti vari si segnalano:

- Crediti verso clienti per 111.919 migliaia di euro. L'importo comprende i crediti verso Avvenimenti e Sviluppo Alberghiero S.r.l. (società interamente controllata da Im.Co.) per 101.665 migliaia di euro quali accounti corrisposti da Milano Assicurazioni a Im.Co. in relazione ad un contratto di acquisto di cosa futura avente ad oggetto un complesso immobiliare in Roma, Via Fiorentini. Per effetto delle svalutazioni operate il valore netto di tale credito ad oggi è di 27.865 migliaia di euro.
- Partite in attesa di regolazione per 42.537 migliaia di euro di cui crediti verso Finitalia per 29.816 migliaia di euro per l'attività di finanziamento agli agenti e agli assicurati per la sottoscrizione delle polizze rateali.
- Crediti per affitti per 16.148 migliaia di euro.

Tenuto conto delle esposizioni in essere, è stata effettuata una svalutazione complessiva di 178.547 migliaia di euro dei quali 73.800 migliaia di euro a fronte dei citati crediti verso Avvenimenti e Sviluppo Alberghiero e 62.223 migliaia di euro a fronte di contenziosi verso agenti.

Sezione 6 - Altri elementi dell'attivo (voce F)

Il saldo di tale voce al 31 dicembre 2016 risulta essere pari a 1.782.704 migliaia di euro; la composizione e la variazione rispetto all'esercizio precedente sono riassunte nella seguente tabella:

Valori in migliaia di euro	2016	2015	Var. su 2015	2015 Aggregato	Var. su 2015 Aggregato
F.I Attivi materiali e scorte	85.487	79.193	6.294	79.193	6.294
F.II Disponibilità liquide	349.155	388.983	(39.828)	413.002	(63.846)
F.IV Altre attività	1.348.061	1.278.496	69.565	1.278.872	69.190
Totale	1.782.704	1.745.672	36.031	1.771.067	11.637
					0,7%

Gli attivi materiali e scorte, registrati nella voce F.I, sono considerati attivi ad utilizzo durevole; il saldo al 31 dicembre 2016, pari a 85.487 migliaia di euro, è al netto dei relativi fondi di ammortamento, come da tabella seguente:

Valori in migliaia di euro	2016	2015	Altre variazioni
Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	55.207	47.962	7.245
Beni mobili iscritti in pubblici registri		0	0
Impianti e attrezzature	26.023	26.990	(967)
Scorte e beni diversi	4.257	4.241	17
Totale	85.487	79.193	6.294

Le disponibilità liquide (voce F.II) ammontano a 349.155 migliaia di euro di cui 349.080 migliaia di euro sono riferiti a depositi di conto corrente (412.914 migliaia di euro il dato aggregato post fusione) e 76 migliaia di euro alla cassa e ai valori bollati (la variazione rispetto al dato aggregato post fusione è pari a -63.846 migliaia di euro).

3 Nota Integrativa

Nei depositi bancari sono compresi conti in valuta non euro (principalmente dollari americani, franchi svizzeri, sterline inglesi e yen giapponesi) per un controvalore di 11.490 migliaia di euro, giacenze in c/c postali per 2.234 migliaia di euro e le competenze nette maturate nel periodo.

Le attività diverse (voce F.IV.2) ammontano a fine esercizio a 1.348.061 migliaia di euro (1.278.872 migliaia di euro il dato post fusione con un incremento pari a 5,4%).

La composizione e la variazione rispetto all'esercizio precedente sono riassunte nella seguente tabella:

Valori in migliaia di euro	2016	2015	Var. su 2015	2015 Aggregato	Var. su 2015 Aggregato
Partite tecniche su sinistri	161.974	178.141	(14.168)	178.464	(14.490)
Pignoramenti per sinistri	104.979	95.519	9.460	95.519	9.460
Conto collegamento Danni/Vita	62.836	5.495	57.341	5.495	57.341
Anticipi sulle indennità di portafoglio	67.245	48.930	18.316	48.930	18.316
Spese immobiliari da recuperare	19.118	19.017	401	19.017	401
Valutazione strumenti finanziari	7.667	17.653	(9.985)	17.653	(9.985)
Attività per imposte anticipate	919.251	908.428	10.823	908.428	10.823
Attività varie	2.690	5.312	(2.622)	5.365	(2.675)
Totale	1.348.061	1.278.496	69.565	1.278.872	69.190
					5,4%

Tra le partite tecniche sui sinistri si segnala l'ammontare del "forfait gestionario" da recuperare per 124.688 migliaia di euro.

La contropartita da valutazione di strumenti finanziari derivati è pari a 7.667 migliaia di euro e si riferisce alla valutazione di *forward divide* per 5.645 migliaia di euro e di *asset swap* per 2.022 migliaia di euro.

Le attività per imposte anticipate ammontano a 919.251 migliaia di euro.

Nella tabella che segue si riassume la movimentazione del credito per imposte anticipate intervenuta nel periodo:

Valori in migliaia di euro	2016
Credito per imposte anticipate	
Esistenza iniziale aggregata	925.825
Altre variazioni	36.122
Incrementi del periodo	53.940
Utilizzi del periodo	(96.636)
Totale	919.251

Le ulteriori informazioni relative alle imposte anticipate sono riportate nel prospetto (redatto ai sensi dell'art. 2427, comma 1, punto 14 c.c.) esposto nella sezione 21 del Conto Economico.

Sezione 7 - Ratei e risconti (voce G)

La voce G "ratei e risconti" presenta un saldo complessivo al 31 dicembre 2016 di 435.799 migliaia di euro, con una variazione in aumento di 30.439 migliaia di euro rispetto al dato aggregato post fusione (+7,5%).

La suddivisione tra ratei e risconti è la seguente:

Valori in migliaia di euro	Ratei	Risconti	Totale
Per interessi	414.740		414.740
Per canoni di locazione		2.403	2.403
Altri ratei e risconti	2.045	16.611	18.656
Totale	416.785	19.014	435.799

La voce G.1 "interessi", pari a 414.740 migliaia di euro (387.561 migliaia di euro il dato aggregato post fusione), è prevalentemente costituita da ratei su titoli per 395.261 migliaia di euro, da ratei su derivati per 19.418 migliaia di euro e da ratei su altri finanziamenti per 56 migliaia di euro.

I risconti attivi sui canoni di locazioni ammontano a 2.403 migliaia di euro.

La voce G.3 "altri ratei e risconti", pari a 18.656 migliaia di euro (14.917 migliaia di euro il dato aggregato post fusione), è così costituita:

- risconti di spese su finanziamenti di durata poliennale con scadenza 2018, per 5.596 migliaia di euro;
- risconti di spese generali per 5.311 migliaia di euro;
- altri risconti singolarmente non significativi per 3.376 migliaia di euro;
- risconti attivi su poste di natura tecnica per 4.372 migliaia di euro.

Stato Patrimoniale - Passivo

Sezione 8 - Patrimonio netto (voce A)

I movimenti registrati nell'esercizio, rispetto al bilancio precedente, sono dettagliatamente esposti nell'allegato prospetto delle variazioni intervenute nei conti di patrimonio netto.

È inoltre allegato il prospetto relativo all'utilizzazione e disponibilità delle riserve patrimoniali, come richiesto dall'art. 2427, comma 1, voce 7 bis) del Codice Civile.

Il capitale sociale e le riserve patrimoniali al 31 dicembre 2016 ammontano complessivamente a 5.069.990 migliaia di euro.

L'Assemblea degli azionisti, riunitasi in data 27 aprile 2016, ha deliberato di approvare il bilancio individuale dell'esercizio 2015 di UnipolSai Assicurazioni e, nel rispetto dei privilegi di priorità e di maggiorazione indicati nello statuto sociale, la destinazione dell'utile dell'esercizio con le seguenti modalità:

- distribuzione a tutti gli Azionisti di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. di dividendi per complessivi 423.676 migliaia di euro (di cui 318.671 migliaia di euro relativi alla gestione Danni e 105.005 migliaia di euro alla gestione Vita);
- destinazione a Riserva Legale di un importo pari a 7.063 migliaia di euro interamente afferente alla gestione danni;
- accantonamento a "Riserva Straordinaria" della restante parte dell'utile di esercizio, pari a complessivi 125.593 migliaia di euro (di cui 95.330 migliaia di euro afferenti la gestione Danni e 30.263 migliaia di euro afferenti la gestione Vita).

A seguito dell'efficacia in data 31 gennaio 2016 della fusione per incorporazione nella Società di Liguria Società di Assicurazioni S.p.A. e di Liguria Vita S.p.A. - sono state emesse a favore dagli azionisti Liguria diversi dall'incorporante n. 12.525 nuove azioni ordinarie UnipolSai, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione.

3 Nota Integrativa

In data 31 dicembre 2016 la fusione per incorporazione della controllata Dialogo S.p.A. in liquidazione ha comportato un aumento di capitale sociale per n. 1.931 nuove azioni corrispondenti ad un valore di 1.386,27 euro.

Al 31 dicembre 2016 il capitale sociale ammontava a 2.031.456 migliaia di euro, interamente sottoscritto e versato, costituito da n. 2.829.717.372 azioni ordinarie tutte prive di indicazione del valore nominale.

Il dettaglio delle riserve patrimoniali (voci da A.II a A.VII), che al 31 dicembre 2016 ammontano a 3.106.821 migliaia di euro, è esposto nella seguente tabella:

Valori in migliaia di euro

Voce	2016	2015	Var. su 2015
A.II Riserva sovrapprezzo emissione azioni	407.256	407.256	
A.III Riserva rivalutazione beni immobili	96.559	96.559	
A.IV Riserva legale	405.289	399.226	7.063
A.VI Riserva per azioni della controllante	11.005	12.815	(1.810)
A.VII Altre riserve	2.196.717	2.069.919	126.798
Riserva azioni controllante da acquistare	38.995	37.185	1.810
Riserva da fusioni	1.638.569	1.647.414	(8.845)
Riserva Straordinaria	16.156	16.156	
Altre riserve straordinarie	404.897	279.915	124.982
Riserva azioni proprie da acquistare	97.269	88.418	8.851
Riserva conguaglio dividendo	826	826	
Riserva sovrapprezzo per alienazione di titoli d'opzione non esercitati	5	5	
A.X Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(79.292)	(76.561)	(2.731)
Totale	3.038.534	2.909.214	129.320
			4,4%

Sezione 9 – Passività subordinate (voce B)

Le passività subordinate emesse da UnipolSai Assicurazioni S.p.A. ammontano a 2.011.689 migliaia di euro, invariate rispetto al dato aggregato post fusione dell'esercizio precedente, e sono relative a:

- 750.000 migliaia di euro di prestito obbligazionario ibrido;
- 561.689 migliaia di euro di prestiti obbligazionari subordinati;
- 700.000 migliaia di euro di finanziamenti subordinati.

Di seguito si riportano le principali caratteristiche delle passività subordinate in essere:

- 750.000 migliaia di euro – relativi al prestito obbligazionario subordinato a durata indeterminata emesso in data 18 giugno 2014 e quotato presso il Luxembourg Stock Exchange, con opzione di rimborso anticipato, previa autorizzazione dell'Autorità di Vigilanza, a partire dal decimo anno. Sul finanziamento maturano interessi pari al tasso fisso pari al 5,75% per i primi 10 anni e, successivamente la cedola sarà variabile e parametrata al tasso Euribor a tre mesi maggiorato di uno *spread* pari a 518 *basis points*. Il prestito è computabile tra i fondi propri disponibili di livello Tier I *restricted* in forza di disposizioni transitorie previste dalla normativa *Solvency II*. L'importo degli interessi di competenza dell'esercizio ammonta a 43.188 migliaia di euro.

- 300.000 migliaia di euro (ex Unipol Assicurazioni S.p.A.) – prestito obbligazionario subordinato emesso a giugno 2001 dalla controllante Unipol Gruppo Finanziario, a cui, nel corso del 2009, la Compagnia è subentrata nel ruolo di emittente. Il prestito ha durata ventennale con opzione di rimborso anticipato ogni tre mesi a partire da giugno 2011. Il tasso d'interesse, che era pari al 7% fino al 15 giugno 2011, al 31 dicembre 2016 è pari al 2,184% (Euribor a tre mesi maggiorato di 250 *basis points*). Il prestito, quotato presso la Borsa del Lussemburgo, è computabile tra i fondi propri disponibili di livello Tier II in forza di disposizioni transitorie previste dalla normativa *Solvency II*. L'importo degli interessi di competenza dell'esercizio ammonta a 6.902 migliaia di euro.
- 300.000 migliaia di euro (ex Unipol Assicurazioni S.p.A.) – prestito obbligazionario subordinato emesso a luglio 2003 dalla controllante Unipol Gruppo Finanziario, a cui, nel corso del 2009, la Compagnia è subentrata nel ruolo di emittente. Il prestito ha durata ventennale con opzione di rimborso anticipato ogni tre mesi a partire da luglio 2013. Il tasso d'interesse, che era pari al 5,66% fino al 28 luglio 2013, al 31 dicembre 2016 è pari al 2,187% (Euribor a tre mesi maggiorato di 250 *basis points*). Il prestito, quotato presso la Borsa del Lussemburgo, è computabile tra i fondi propri disponibili di livello Tier II in forza di disposizioni transitorie previste dalla normativa *Solvency II*. L'importo degli interessi di competenza dell'esercizio ammonta a 6.904 migliaia di euro. La Compagnia detiene, tra gli attivi di portafoglio, parte di detto prestito per un valore nominale pari a 38.311 migliaia di euro, acquistato a fine 2009 dalla controllante Unipol Gruppo Finanziario. Pertanto, il debito effettivo di tale prestito ammonta a 261.689 migliaia di euro e l'importo degli interessi netti di competenza ammonta a 6,022 migliaia di euro.
- 400.000 migliaia di euro (ex Fondiaria-SAI S.p.A.) – finanziamento concesso nel luglio del 2003 da Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., con scadenza ventennale e opzione di rimborso anticipato, previa autorizzazione dell'Autorità di Vigilanza, a partire dal decimo anno. Il tasso d'interesse al 31 dicembre 2016 è pari all'Euribor a sei mesi maggiorato di 251,5 *basis points* da corrispondere semestralmente, (di cui 71,5 *basis points* a titolo di *spread* aggiuntivo definito tra le parti nel 2014 in base alle "Clausele Costi Aggiuntivi"^(*)). Il prestito è computabile tra i fondi propri disponibili di livello Tier I *restricted* in forza di disposizioni transitorie previste dalla normativa *Solvency II*. L'importo degli interessi di competenza dell'esercizio ammonta a 9.723 migliaia di euro (comprensivo degli interessi relativi allo *spread* aggiuntivo).
- 100.000 migliaia di euro (ex Fondiaria-SAI S.p.A.) – finanziamento concesso nel dicembre del 2005 da Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., con scadenza ventennale e opzione di rimborso anticipato, previa autorizzazione dell'Autorità di Vigilanza, a partire dal decimo anno. Il tasso d'interesse al 31 dicembre 2016 è pari all'Euribor a sei mesi maggiorato di 251,5 *basis points* da corrispondere semestralmente, (di cui 71,5 *basis points* a titolo di *spread* aggiuntivo definito tra le parti nel 2014 in base alle "Clausele Costi Aggiuntivi"^(*)). Il prestito è computabile tra i fondi propri disponibili di livello Tier II in forza di disposizioni transitorie previste dalla normativa *Solvency II*. L'importo degli interessi di competenza dell'esercizio ammonta a 2.433 migliaia di euro (comprende gli interessi dello *spread* aggiuntivo).
- 150.000 migliaia di euro (ex Fondiaria-SAI S.p.A.) – finanziamento concesso nel giugno del 2006 da Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., con scadenza ventennale e opzione di rimborso anticipato, previa autorizzazione dell'Autorità di Vigilanza, a partire dal quinto anno. Il tasso d'interesse al 31 dicembre 2016 è pari all'Euribor a sei mesi maggiorato di 251,5 *basis points* da corrispondere semestralmente, (di cui 71,5 *basis points* a titolo di *spread* aggiuntivo definito tra le parti nel 2014 in base alle "Clausele Costi Aggiuntivi"^(*)). Nel corso del 2008 è stato stipulato un contratto di copertura del rischio tasso che ha prodotto i suoi effetti a partire da gennaio 2009, scaduto a luglio 2016. Il prestito è computabile tra i fondi propri disponibili di livello Tier II in forza di disposizioni transitorie previste dalla normativa *Solvency II*. L'importo degli interessi di competenza dell'esercizio ammonta a 3.643 migliaia di euro (comprende gli interessi dello *spread* aggiuntivo ma non gli interessi dello strumento di copertura).

(*) Le "Clausele Costi Aggiuntivi" contenute nei contratti di finanziamento originari, prevedono che UnipolSai sia obbligata a tenere indenne Mediobanca in relazione ad ogni costo incorso da quest'ultima a seguito di mutamenti di legge o della loro interpretazione o applicazione, fattispecie intervenuta con l'entrata in vigore del Regolamento Comunitario n. 575/2013 del Parlamento Europeo e del Consiglio (*Capital Requirements Regulation*) che ha modificato il regime di deduzione dei finanziamenti erogati dagli Istituti di credito alle imprese di assicurazione.

3 Nota Integrativa

50.000 migliaia di euro (ex Milano Assicurazioni S.p.A.) – finanziamento concesso nel luglio del 2006 da Mediocredito – Banca di Credito Finanziario S.p.A. (ammontare originario pari a 150.000 migliaia di euro, di cui 100.000 migliaia di euro rimborsati nel 2008), con scadenza ventennale e opzione di rimborso anticipato, previa autorizzazione dell'Autorità di Vigilanza, a partire dal decimo anno. Il tasso d'interesse al 31 dicembre 2016 è pari all'Euribor a sei mesi maggiorato di 251,5 *basis points* da corrispondere semestralmente, (di cui 71,5 *basis points* a titolo di *spread* aggiuntivo definito tra le parti nel 2014 in base alle "Clausole Costi Aggiuntivi"⁽⁶⁾). Nel corso del 2008 è stato stipulato un contratto di copertura del rischio tasso che ha prodotto i suoi effetti a partire da gennaio 2009, scaduto a luglio 2016. Il prestito è computabile tra i fondi propri disponibili di livello Tier II in forza di disposizioni transitorie previste dalla normativa *Solvency II*. L'importo degli interessi di competenza dell'esercizio ammonta a 1.214 migliaia di euro (comprende gli interessi dello *spread* aggiuntivo ma non gli interessi dello strumento di copertura).

L'importo complessivo degli interessi di competenza dell'esercizio ammonta a 74.008 migliaia di euro. Considerando la parte di proprie passività subordinate detenute dalla Compagnia, gli interessi netti ammontano a 73.126 migliaia di euro.

Sezione 10 – Riserve tecniche (voci C.I – rami Danni e C.II – rami Vita)

La loro ripartizione e le relative variazioni risultano dal seguente prospetto:

Valori in migliaia di euro	2016	2015	Var. su 2015	2015 Aggregato	Var. su 2015 Aggregato
Riserva premi rami Danni	2.636.854	2.651.229	(14.576)	2.687.799	(51.146)
Riserva sinistri rami Danni	12.039.866	12.433.917	(394.552)	12.700.411	(661.045)
Altre riserve rami Danni	87.145	82.275	4.870	82.508	4.637
Riserve tecniche rami Vita	24.099.010	23.208.486	890.523	23.338.510	760.499
Somme da pagare rami Vita	289.366	401.258	(112.052)	403.961	(114.755)
Totale	39.151.380	38.777.166	374.214	39.213.190	(61.810)
					(0,2)%

Riserve tecniche rami Danni

Le riserve tecniche dei rami Danni al 31 dicembre 2016 ammontano complessivamente a 14.763.165 migliaia di euro (-707.554 migliaia di euro rispetto al dato aggregato post fusione) e sono state costituite nel rispetto di quanto stabilito dal Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 e successive integrazioni o modificazioni (di seguito definito "Regolamento"), predisposto in attuazione dell'art. 37 comma 1 del D.L. 209/2005.

Riserva premi

La riserva premi ammonta a 2.636.654 migliaia di euro (-1,9% rispetto al dato aggregato post fusione) ed è così costituita:

- 2.634.187 migliaia di euro di riserva premi per frazioni di premio e riserve integrative;
- 215 migliaia di euro di riserva premi rischi in corso;
- 2.252 migliaia di euro di riserva premi per le assicurazioni indirette.

Il dettaglio della riserva premi per frazioni di premi e delle riserve integrative suddivise per ramo è illustrato nel seguente prospetto:

Valori in migliaia di euro

Ramo	Frazioni premio e integrative	Rischi in corso	Totale
1-Infortuni	249.016		249.016
2-Malattia	52.251		52.251
3-Corpi veicoli terrestri	236.880		236.880
4-Corpi veicoli ferroviari	71		71
5-Corpi veicoli aerei	42	146	188
6-Corpi veicoli marittimi	1.893	20	1.913
7-Merci trasportate	5.636		5.636
8-Incendio	286.846		286.846
9-Altri danni ai beni	242.518		242.518
10-R.C. autoveicoli terrestri	1.120.408		1.120.408
11-R.C. aeromobili	160		160
12-R.C. veicoli marittimi	3.863		3.863
13-R.C. generale	253.480		253.480
14-Credito	125	50	175
15-Cauzione	95.759		95.759
16-Perdite pecuniarie	21.096		21.096
17-Tutela giudiziaria	20.623		20.623
18-Assistenza	43.520		43.520
Totale lavoro diretto	2.634.187	215	2.634.402
Lavoro indiretto	2.252		2.252
Totale	2.636.438	215	2.636.654

La riserva per frazioni di premio è calcolata per ciascun rischio secondo il metodo "pro rata temporis", che prevede di rinviare al periodo successivo una quota di premio proporzionale al tempo di copertura mancante alla scadenza della quietanza.

Ai fini del calcolo della riserva premi vengono poi scorporati i costi di acquisizione direttamente imputabili, calcolati applicando la percentuale ricavata rapportando le voci di spesa relative a provvigioni di acquisizione, sovrapprovvigioni e altre voci direttamente imputabili sostenute nell'anno ai premi lordi contabilizzati.

Per quanto riguarda le riserve integrative della riserva premi:

- la riserva integrativa del ramo cauzione pari a 56.880 migliaia di euro, è stata calcolata in base agli art. 10 e 11 dell'allegato n. 15 al Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 e successive integrazioni o modificazioni.
- La riserva integrativa per le assicurazioni dei danni causati dalle calamità naturali costituite da terremoto, maremoto, eruzione vulcanica ammonta a 145.196 migliaia di euro ed è stata calcolata in base all'art. 16 dell'allegato n. 15 al Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 e successive integrazioni o modificazioni.
- La riserva integrativa dei danni causati dalla grandine è stata calcolata in base agli art. 12 e 13 dell'allegato n. 15 al Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 e successive integrazioni o modificazioni e ammonta a 0,1 migliaia di euro.
- L'accantonamento relativo alla riserva per rischi in corso, pari a 215 migliaia di euro, è calcolato in base all'art. 8 dell'allegato n. 15 al Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 e successive integrazioni o modificazioni (metodo empirico), basato sul rapporto sinistri a premi di competenza della generazione corrente registrato nell'anno di bilancio e valutato anche tenendo conto dei valori assunti dal rapporto stesso negli esercizi precedenti. Il calcolo delle rate a scadere viene fatto sommando tutte le frazioni di premi ancora non emesse fino al compimento dell'annualità. Per la valutazione del rapporto sinistri a premi la Società ha considerato la media dei valori registrati negli ultimi tre bilanci.
Solamente nel caso in cui tale rapporto sia risultato superiore a 100% è stata accantonata una riserva per rischi in corso, pari alla somma che permette di ristabilire l'equilibrio fra le riserve premi più le rate a scadere e i costi attesi.
- La riserva integrativa del ramo credito ammonta a 76 migliaia di euro.

Altre riserve

- La riserva per partecipazioni agli utili e ristorni (voce C.I.3) ammonta a 13.902 migliaia di euro; la variazione in aumento rispetto al dato aggregato post fusione è di 4.275 migliaia di euro (+44,4%) ed è stata calcolata secondo quanto disposto dall'art. 45 dell'allegato n. 15 al Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 e successive integrazioni o modificazioni, tenendo conto degli importi da riconoscere agli assicurati o ai beneficiari dei contratti a titolo di partecipazioni agli utili tecnici e ristorni di premio.
- Le altre riserve tecniche (voce C.I.4) ammontano a 3.312 migliaia di euro (5.552 migliaia di euro il dato aggregato post fusione). Sono costituite interamente dalla riserva di senescenza ai sensi degli art. 42, 43 e 44 dell'allegato n. 15 al Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 e successive integrazioni o modificazioni.
- Per la determinazione della riserva di senescenza sono stati selezionati, ed esclusi dal calcolo, tutti i contratti di assicurazione contro le malattie, facenti parte del portafoglio italiano, non aventi le caratteristiche previste dall'art. 43 dell'allegato n. 15 al Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 e successive integrazioni o modificazioni. I premi lordi dell'esercizio 2016 relativi al rimanente portafoglio sono risultati pari a 33.121 migliaia di euro.
Su tali premi è stata applicata l'aliquota forfettaria del 10%. Tale aliquota viene ritenuta sufficiente, tenuto conto della bassa durata media contrattuale delle polizze in portafoglio (5 anni) e non essendo presente alcun prodotto a "vita intera" di lunga durata.
- Le riserve di perequazione (voce C.I.5) pari a 69.931 migliaia di euro (67.329 migliaia di euro l'ammontare delle riserve aggregate post fusione), si riferiscono per 69.920 migliaia di euro alla riserva di equilibrio per rischi di calamità naturali diretta a compensare nel tempo l'andamento della sinistralità e costituita in base all'art. 37 del D.L. 209/2005, e, per i restanti 11 migliaia di euro, ad altre riserve tecniche del lavoro indiretto.
Dalle verifiche effettuate non è necessario effettuare accantonamenti a fronte della riserva di compensazione del ramo credito e si è pertanto provveduto ad azzerare l'importo esistente pari a 28 migliaia di euro.

La suddivisione per ramo delle riserve di perequazione del lavoro diretto è riportata nella seguente tabella:

<i>Valori in migliaia di euro</i>	2016
1- Infortuni	3.820
2- Malattia	10
3- Corpi veicoli terrestri	25.745
4- Corpi veicoli ferroviari	26
5- Corpi veicoli aerei	204
6- Corpi veicoli marittimi	177
7- Mercè trasportate	2.332
8- Incendio	34.015
9- Altri danni ai beni	2.355
16- Perdite pecuniarie	287
18- Assistenza	350
Totale	69.920
Lavoro indiretto	11
Totale	69.931

Riserva sinistri:

La riserva sinistri (lavoro diretto e indiretto) ammonta a 12.039.366 migliaia di euro in sostanziale calo rispetto al dato aggregato post fusione pari a 12.700.411 migliaia di euro. È costituita, per quanto riguarda il lavoro diretto, da:

- 10.427.097 migliaia di euro per risarcimenti e spese dirette;
- 925.817 migliaia di euro di riserva per sinistri avvenuti e non denunciati;
- 572.826 migliaia di euro di riserva per spese di liquidazione.

Il calo delle riserve sinistri è dovuto principalmente alla minore incidenza dei sinistri delle generazioni precedenti che negli anni più recenti hanno visto l'inserimento via via di generazioni di sinistri sempre meno cospicue in quanto caratterizzate dal calo dei sinistri denunciati come conseguenza sia del miglioramento della sinistralità che della cessione nel 2014 di parte della rete agenziale (ex Milano Assicurazioni) in assolvimento degli impegni assunti con l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato.

Nel lavoro indiretto la riserva ammonta a 113.625 migliaia di euro.

Per il lavoro diretto la riserva sinistri viene calcolata con il cosiddetto metodo dell'inventario unitamente a valutazioni svolte con metodologie statistico-attuariali, così come stabilito dall'art. 24 dell'allegato n. 15 al Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 e successive integrazioni o modificazioni. All'apertura dei sinistri viene proposto a sistema un preventivo di riferimento che il liquidatore è tenuto ad assumere fino al momento in cui non disponga di informazioni che gli consentano una valutazione più circostanziata del sinistro stesso.

L'aggiornamento delle riserve è previsto in continuo. Il liquidatore deve aggiornare la riserva ogni qual volta venga a conoscenza di informazioni che, incidendo sulla responsabilità o sul valore del danno, determinano un sensibile spostamento del valore della posizione trattata.

L'aggiornamento delle riserve viene monitorato grazie alla creazione di uno scadenziario automatico che viene innescato dal verificarsi di alcune condizioni (assenza di preventivo, riapertura, cambio di esito) o dal fatto che sia trascorso un numero di mesi massimo, variabile a seconda del ramo, oltre il quale il liquidatore deve aggiornare la valutazione della riserva.

La quantificazione finale dell'ammontare complessivo da iscrivere in bilancio è determinato ricorrendo, dove applicabili, anche a metodologie statistico-attuariali, effettuate dalla struttura di direzione in conformità alla normativa vigente. In particolare per i sinistri di generazione corrente del ramo R.C.Auto è previsto l'utilizzo di valutazioni derivanti dall'analisi dell'andamento del *mix case*/persone, dalla velocità di liquidazione e dal costo medio dell'anno precedente.

Il procedimento di quantificazione e attribuzione delle spese di liquidazione indirette prevede un'analisi per centro di costo delle spese del personale e generali, catalogando a priori ciò che è riconducibile alle spese di liquidazione.

L'attribuzione ai singoli rami (per le spese non direttamente allocate) e alla generazione di competenza avviene in funzione degli indennizzi pagati.

La valutazione della riserva per spese di liquidazione dirette ed indirette è stata effettuata applicando, per anno di accadimento dei sinistri, all'importo delle riserve stimate a costo ultimo la percentuale ricavata dall'analisi storica dell'incidenza delle spese pagate sugli indennizzi.

La riserva per sinistri denunciati tardivamente viene calcolata in base a quanto stabilito dall'art. 29 dell'allegato n. 15 al Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 e successive integrazioni o modificazioni, valutando separatamente la frequenza dei sinistri e il costo medio.

Per gli accantonamenti si tiene conto anche del consuntivo registrato nell'anno rispetto a quanto previsto alla chiusura dell'esercizio precedente. Per maggiori dettagli sulle metodologie di calcolo della riserva sinistri si fa rinvio a quanto riportato nella sezione A della presente nota.

Le variazioni del periodo delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e delle componenti della riserva sinistri (voce C.I.2) dei rami Danni sono indicate nell'allegato 13.

Riserve tecniche rami Vita

Le riserve tecniche dei rami Vita al 31 dicembre 2016 ammontano complessivamente a 24.388.216 migliaia di euro (23.742.472 migliaia di euro il dato aggregato post fusione). La variazione in aumento è pari a 645.744 migliaia di euro. L'ammontare delle riserve tecniche è adeguato agli impegni dell'Impresa nei confronti dei contraenti, degli assicurati e dei beneficiari e sono così composte:

- 23.984.828 migliaia di euro relativi alla riserva matematica del lavoro diretto;
- 288.518 migliaia di euro per somme da pagare del lavoro diretto;
- 102.086 migliaia di euro relativi alle riserve tecniche diverse, che si riferiscono quasi interamente ad accantonamenti per spese di gestione;
- 12.095 migliaia di euro relativi alla riserva matematica del lavoro indiretto;
- 688 migliaia di euro per somme da pagare del lavoro indiretto.

Le riserve matematiche incluse nelle riserve tecniche del ramo I sono state determinate con riferimento alle seguenti basi tecniche più significative:

- tassi di interesse tecnico annuo composto o tasso di interesse minimo garantito del 4%, del 3%, del 2,5%, del 2% e dell'1,5% per la maggior parte delle coperture in corso;
- ipotesi demografica basata sulle tavole di mortalità della popolazione italiana maschile 1951, 1961, 1971, 1981 e 1992 variata, sulla tavola di mortalità della popolazione italiana femminile 1992, sulla tavola RG48 distinta per sesso e sulla tavola IPS55 distinta per sesso.

Le riserve matematiche incluse nelle riserve tecniche del ramo V sono state determinate con riferimento alle seguenti basi tecniche più significative: tassi di interesse tecnico annuo composto o tassi di interesse minimo garantito del 4%, del 3%, del 2,5% e del 2% per la maggior parte dei contratti in vigore.

La riserva per somme da pagare del lavoro diretto al termine dell'esercizio risulta di 288.518 migliaia di euro (403.220 migliaia di euro al 31 dicembre 2015), di cui 83.746 relativi all'esercizio precedente.

Le variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche (voce C.II.1) e della riserva per partecipazioni agli utili e ristorni (voce C.II.4) sono indicate nell'allegato 14.

Le altre riserve tecniche (voce C.II.5), che al 31 dicembre 2016 ammontano a 94.486 migliaia di euro (96.390 migliaia di euro il dato aggregato post fusione), si riferiscono quasi interamente ad accantonamenti per spese di gestione e sono così suddivise per ramo:

<i>Valori in migliaia di euro</i>	2016	2015	Var. su 2015	2015 Aggregato	Var. su 2015 Aggregato
Ramo I	73.425	72.520	905	73.435	(10)
Ramo III	1.311	1.899	(587)	1.899	(587)
Ramo IV	56	57	(1)	57	(1)
Ramo V	19.693	20.762	(1.069)	21.000	(1.307)
Totale	94.486	95.238	(752)	96.390	(1.904)

Sezione 11 – Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati (voce D.I) e riserve derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione (voce D.II)

Le riserve tecniche di cui dall'art. 38 del D.Lgs. 173/97, costituite per coprire gli impegni derivanti da contratti di assicurazione sulla vita umana il cui rendimento viene determinato in funzione di investimenti o indici per cui l'assicurato ne sopporta il rischio, e le riserve derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione (rispettivamente ramo III e ramo VI così come definiti dall'art. 2, comma 1, D.Lgs. 7/9/2005, n. 209) sono state calcolate con riferimento agli impegni previsti dai contratti e sono rappresentate con la massima approssimazione possibile dagli attivi di riferimento.

Il saldo complessivo al 31 dicembre 2016 ammonta a 4.536.152 migliaia di euro con un incremento rispetto al dato aggregato post fusione di 611.490 migliaia di euro (+15,6%). Con riferimento alle tipologie di prodotto in portafoglio, l'importo delle riserve tecniche è così suddiviso:

<i>Valori in migliaia di euro</i>	2016
Fondo linea	108.358
Polizze Index-Linked	245.560
Polizze Unit-Linked	807.601
Unipol Previdenza FPA	883.234
Cometa	60.951
Arco	481.202
Poste	81.791
Alifond	165.871
Byblos	296.481
Priamo	78.994
Telemaco	30.775
Filcoop	97.146
Fondapi	109.079
Previmoda	613.297
Fonte	74.441
Fondinps	48.465
Perseo Sirlogar.	28.991
Cometa Sicurezza 2015 gar.	142.360
Previcoper Sicuro gar.	181.555
Fido Pens. Cooperlavoro Sicurezza Gar	
Totale	4.536.152

Per i contratti di cui al Ramo III sono state costituite riserve tecniche aggiuntive a copertura dei rischi di mortalità (iscritte nella voce C.II.1), determinate con riferimento ad un'ipotesi demografica basata sulla tavola della popolazione italiana maschile 1992 variata, pari a 9 migliaia di euro.

Sezione 12 – Fondi per rischi ed oneri (voce E)

La voce E espone i saldi dei fondi di seguito specificati:

Valori in migliaia di euro	2016	2015	Var. su 2015	2015 Aggregato	Var. su 2015 Aggregato
Fondi trattamento di quiescenza ed obblighi simili	2.593	2.880	(286)	2.880	(286)
Fondo rischi e oneri futuri	342.787	376.739	(33.952)	379.282	(36.495)
Fondo sanzioni IVASS	3.791	6.297	(2.506)	6.307	(2.517)
Fondo di solidarietà ed esodo personale	47.219	74.917	(27.698)	74.917	(27.698)
Fondo imposte	121.825	137.520	(15.695)	138.135	(16.310)
Fondo oneri immobiliari	6.960	6.072	888	6.072	888
Fondo erogazioni liberali		400	(400)	400	(400)
Fondi per rischi fiscali	28.662	21.748	6.914	21.748	6.914
Totale	553.837	626.572	(72.735)	629.741	(75.904)
					(12,1)%

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

Valori in migliaia di euro	31/12/2015 Aggregato	Utilizzi/ Eccedenze	Accantonamenti	31/12/16
Fondi per rischi ed oneri				
Fondi trattamento di quiescenza ed obblighi simili	2.880	287		2.593
Fondo rischi e oneri futuri	379.282	71.428	34.933	342.787
Fondo sanzioni IVASS	6.307	2.523	7	3.791
Fondo di solidarietà ed esodo personale	74.917	27.698		47.219
Fondo imposte	138.135	39.641	23.331	121.825
Fondo oneri immobiliari	6.072		888	6.960
Fondo erogazioni liberali	400	400		
Fondo per rischi fiscali	21.748	5.574	12.488	28.662
Totale	629.741	147.551	71.647	553.837

Il fondo oneri futuri pari a 342.787 migliaia di euro presenta una variazione netta in diminuzione rispetto al dato aggregato post fusione di 36.495 migliaia di euro ed è principalmente costituito da:

- 117.047 migliaia di euro per stanziamenti a fronte di oneri derivanti dai rapporti con gli intermediari sia per partite in contenzioso, sia per le perdite stimate su indennità di portafoglio da assegnare;
- 117.588 migliaia di euro per pratiche in contenzioso affidate a legali;
- 37.164 migliaia di euro per contenziosi con compagnie di assicurazione e riassicurazione tra i quali 16.065 migliaia di euro sono riferiti al già citato credito vantato verso la compagnia Mutuelle Du Mans;
- 16.255 migliaia di euro per vertenze dell'area immobiliare;
- 9.995 migliaia di euro per contenziosi con il personale.

Il fondo è stato adeguato per far fronte a tutte le passività ritenute probabili al 31 dicembre 2016.

Il fondo di solidarietà e il fondo esodo personale sono stati utilizzati per 27.698 migliaia di euro a fronte degli esborsi sostenuti in corso d'anno.

Il fondo imposte, che risulta pari a 121.825 migliaia di euro, si riferisce all'onere previsto per imposte differite che si renderanno dovute in esercizi futuri.

Ulteriori informazioni relative alle imposte differite sono riportate nel prospetto (redatto ai sensi dell'art. 2427, comma 1, punto 14 c.c.) esposto nella sezione 21 del Conto Economico.

Il fondo oneri immobiliari rappresenta lo stanziamento a fronte dei costi stimati per ripristini che si prevede di dover effettuare sugli immobili di proprietà, sia degli oneri di urbanizzazione da eseguire a scomputo o da pagare nei prossimi esercizi.

Il fondo per rischi fiscali pari a 28.662 migliaia di euro accoglie partite inerenti il contenzioso tributario in essere e potenziale di cui 12.848 migliaia di euro a fronte di vertenze in contenzioso e 15.813 migliaia di euro a fronte di altri rischi stimati.

I movimenti dei fondi per rischi ed oneri avvenuti nel periodo sono riportati in dettaglio nell'allegato 15.

Contenziosi in essere e passività potenziali

Rapporti con Agenzia delle Entrate

Nel corso dell'esercizio 2015 il nucleo di Polizia Tributaria della Guardia di Finanza del Piemonte ha svolto un'ampia verifica nei confronti della ex Fondiaria-SAI avente ad oggetto l'esame di talune poste tipiche del bilancio assicurativo relativamente agli esercizi dal 2010 al 2013 conclusa poi nel 2016 con la notifica di un processo verbale. Mentre nel corso del 2015 è intervenuta la definizione dell'esercizio 2010, nel 2016 sono stati definiti gli esercizi dal 2011 al 2013 (rispettivamente con la DRE Piemonte il 2011 e il 2012 e con la DRE Emilia Romagna per il 2013). Il fondo rischi specificamente appostato nel bilancio 2015 è risultato congruo rispetto agli importi effettivamente corrisposti.

Nel giugno 2016 sono stati notificati due processi verbali di constatazione a conclusione delle verifiche condotte dalla Direzione Provinciale I di Torino sulla società Immobiliare Fondiaria-SAI (oggi incorporata in UnipolSai). Le annualità interessate sono il 2011 e 2012 ancorché l'esercizio 2011 sia stato oggetto solo di controllo parziale finalizzato alla verifica sull'annualità successiva senza alcuna evidenza della richiesta di maggiori imposte. I rilievi concernono, sostanzialmente, alcune operazioni svolte all'epoca con parti correlate (IM.CO e ICEIN). Nel dicembre 2016 è stato emesso avviso di accertamento per l'esercizio 2011 tempestivamente impugnato davanti alla Commissione Tributaria Provinciale di Torino. A fronte dei rilievi discendenti dai predetti verbali è stato appostato uno specifico fondo rischi per vertenze tributarie.

A fine 2016 sono stati notificati gli avvisi di accertamento a seguito delle verifiche condotte dalla Direzione Regionale del Piemonte sulla società Immobiliare Milano Assicurazioni (oggi incorporata in UnipolSai). Le annualità interessate sono il 2010 e il 2011 ed i rilievi concernono, sostanzialmente, prestazioni di servizi infragruppo ascrivibili alla precedente gestione ed altre contestazioni di minor rilevanza. Sono state presentate istanze di accertamento con adesione al fine di un'eventuale definizione dagli accertamenti usufruendo nel contempo delle riduzioni delle sanzioni previste dagli istituti deflattivi del contenzioso. A fronte delle passività stimate è stato appostato uno specifico fondo rischi per vertenze tributarie.

Nel bilancio risultano accantonati a fondo imposte importi ritenuti congrui a fronteggiare principalmente:

1. i rischi conseguenti all'evoluzione del contenzioso inerente il trattamento di partite tecniche di riassicurazione passiva di Aurora Assicurazioni già avviato per gli esercizi 2005, 2006 e parte del 2007 nei confronti di Unipol Gruppo, poi aperto anche nei confronti di Unipol Assicurazioni per i periodi d'imposta dal 2007 al 2009;

2. i rischi derivanti da un avviso di accertamento per IRPEG e ILOR dell'esercizio 1991 concernente la incorporata Fondiaria Assicurazioni, pendente in Cassazione a seguito di ricorso presentato dalla Società;
3. i rischi derivanti da un avviso di accertamento per abuso del diritto con riferimento a IRPEG ed IRAP per l'esercizio 2004 su operazioni di compravendita di azioni e di incasso dei correlati dividendi.

Inoltre tra i fondi per rischi ed oneri è appostato un fondo oneri tributari di importo congruo rispetto alle potenziali passività stimate derivanti da contestazioni già formalizzate, o non ancora formalizzate, per le quali non sussiste ancora, alla data di riferimento, un contenzioso tributario.

Relativamente agli avvisi di accertamento in materia di IVA sui rapporti di coassicurazione attivi e passivi intrattenuti con altre imprese del settore assicurativo, notificati sino al 31 dicembre 2016, tutti debitamente oggetto di ricorso presso le competenti commissioni tributarie, tenuto conto della prevalente giurisprudenza favorevole in materia, non è stato stanziato alcun accantonamento. Sul punto si segnala la recentissima sentenza della Corte di Cassazione n. 22429/16 in un giudizio relativo ad altra compagnia, per il quale, pur disponendo il rinvio della controversia alla competente Commissione tributaria Regionale, il giudice di legittimità ha espresso principi che fanno ritenere probabile un esito positivo dell'intera vicenda.

Procedimenti in corso con l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM)

Con Provvedimento del 14 novembre 2012, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ("AGCM") ha avviato il procedimento istruttorio n. 1/744 nei confronti di Unipol Assicurazioni e Fondiaria-SAI (oggi UnipolSai), nonché di Assicurazioni Generali e INA Assitalia, per accertare l'esistenza di presunte violazioni dell'art. 2 della Legge 287/1990 e/o dell'art. 101 del Trattato sul Funzionamento dell'Unione Europea ("TFUE"), ipotizzando un coordinamento tra tali compagnie assicurative volto a limitare il confronto concorrenziale tra le stesse nella partecipazione a gare bandite da talune Aziende di Trasporto Pubblico Locale aventi ad oggetto i servizi di copertura assicurativa R.C.Auto dei veicoli che svolgono tale servizio di trasporto. UnipolSai, ritenendo di aver agito nel pieno rispetto della legalità e della correttezza, ha conferito incarico ai propri legali per la tutela dei propri diritti. La fase istruttoria si è conclusa in data 28 gennaio 2015, con l'audizione finale delle parti.

In data 26 marzo 2015 è stato notificato un provvedimento sanzionatorio da parte dell'AGCM con il quale UnipolSai Assicurazioni è stata condannata al pagamento di una sanzione amministrativa di 16.958 migliaia di euro.

In esito all'udienza del 2 dicembre 2015, il T.A.R. ha accolto il ricorso di UnipolSai ed ha annullato integralmente il provvedimento di AGCM mostrando di condividere pressoché tutti i rilievi sostanziali sollevati dalla Compagnia.

Con ricorso in appello notificato a UnipolSai in data 21 marzo 2016, l'AGCM ha impugnato la decisione del TAR innanzi al Consiglio di Stato che, con sentenza del 1° dicembre 2016 pubblicata in data 7 marzo 2017, ha respinto il ricorso confermando l'annullamento della sanzione a suo tempo irrogata. La Società ha già provveduto ad attivarsi per il recupero della somma a suo tempo pagata.

Procedimenti sanzionatori Consob

Con comunicazioni del 19 aprile 2013, la Consob ha avviato due distinti procedimenti sanzionatori nei confronti di Fondiaria-SAI e Milano Assicurazioni per addebiti riferibili ai rispettivi bilanci consolidati 2010.

Ai sensi dell'art. 187-septies, comma 1, del TUF, la Consob ha contestato alla Sig.ra Jonella Ligresti e al Sig. Emanuele Erbetta, per le cariche dagli stessi ricoperte in Fondiaria-SAI all'epoca dei fatti, la violazione prevista dall'art. 187-ter, comma 1, del TUF. Tale ultima violazione è altresì contestata a Fondiaria-SAI quale soggetto responsabile in solido; a Fondiaria-SAI è inoltre contestato l'illecito previsto dall'art. 187-quinquies, comma 1, lettera a), del TUF per la suindicata violazione dell'art. 187-ter, comma 1, del TUF commessa dalla Sig.ra Jonella Ligresti e dal Sig. Emanuele Erbetta, nella loro qualità suddetta.

Analogha contestazione è stata mossa dalla Consob anche a Milano Assicurazioni. Al riguardo, ai sensi dell'art. 187-septies, comma 1, del TUF, la Commissione ha contestato al Sig. Emanuele Erbetta, per la carica dallo stesso ricoperta nella controllata all'epoca dei fatti, la violazione prevista dall'art. 187-ter, comma 1, del TUF. Tale ultima violazione è altresì contestata a Milano Assicurazioni quale soggetto responsabile in solido; a Milano Assicurazioni è inoltre contestato l'illecito previsto dall'art. 187-quinquies, comma 1, lettera a), del TUF, per la su indicata violazione dell'art. 187-ter, comma 1, del TUF, commessa dal Sig. Emanuele Erbetta, nella sua qualità suddetta.

Fondiaria-SAI e Milano Assicurazioni (ora UnipolSai), assistite dai propri legali, hanno presentato proprie deduzioni richiedendo la non applicazione alle società delle sanzioni amministrative ex artt. 187-ter, 187-quinquies e 187-septies del TUF. In data 20 marzo 2014 la Consob ha emanato una delibera con la quale, non ritenendo meritevoli di accoglimento le difese delle parti, ha sanzionato:

- Jonella Ligresti al pagamento di euro 250.000 e all'interdizione per quattro mesi;
- Emanuele Erbetta al pagamento di euro 400.000 e all'interdizione per otto mesi;
- UnipolSai al pagamento di euro 650.000.

UnipolSai ha provveduto al pagamento delle sanzioni, agendo peraltro in regresso nei confronti della signora Ligresti. Il signor Erbetta ha provveduto direttamente al pagamento della sanzione a suo carico. UnipolSai ha comunque impugnato ritualmente il provvedimento innanzi alla Corte d'Appello di Bologna che, il 6 marzo 2015, ha respinto il ricorso. La Società, supportata dai propri legali, ha provveduto ad impugnare il provvedimento innanzi alla Corte di Cassazione.

Accertamenti IVASS

In data 2 luglio 2014 IVASS ha inviato a UnipolSai il provvedimento sanzionatorio al termine del procedimento avviato nel 2012 a carico di Unipol Assicurazioni avente a oggetto la valutazione delle riserve sinistri dei rami R.C.Auto e Natanti. La sanzione irrogata è pari ad euro 27.500. Non ritenendo condivisibili, in alcun modo, le conclusioni a cui è giunto l'Istituto, UnipolSai ha provveduto a proporre ricorso al TAR avverso tale provvedimento. In data 9 settembre 2015 il TAR ha respinto il ricorso della Società che ha impugnato la decisione innanzi al Consiglio di Stato che non ha ancora fissato l'udienza di discussione.

Azione sociale di responsabilità nei confronti di alcuni ex amministratori e sindaci deliberata dalle Assemblee di Fondiaria-SAI e Milano Assicurazioni

In data 17 ottobre 2011, Amber Capital LP, gestore del fondo Amber Global Opportunities Master Fund Ltd, azionista di Fondiaria-SAI ha denunciato ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile al Collegio Sindacale di Fondiaria-SAI, diverse operazioni effettuate da società del Gruppo Fondiaria-SAI con società "correlate" riconducibili alla famiglia Ligresti, censurando le condizioni "non di mercato" e le "anomalie" di tali operazioni.

In data 16 marzo 2012, il Collegio Sindacale di Fondiaria-SAI ha fornito un primo riscontro con la "Relazione ex art. 2408, comma 2 del Codice Civile" e, a seguito di questa relazione, il socio Amber Capital, con lettera del 26 marzo 2012, ha richiesto ulteriori approfondimenti.

Il Collegio Sindacale ha quindi svolto ulteriori verifiche e approfondimenti. In data 15 giugno 2012, l'IVASS ha notificato a Fondiaria-SAI il Provvedimento n. 2985 con cui l'Autorità ha definito il procedimento avviato ai sensi dell'art. 238 del Codice delle Assicurazioni Private, contestando alla stessa Fondiaria-SAI – con comunicazione IVASS prot. 32-12-000057 in pari data – irregolarità rilevanti ai sensi e per gli effetti dell'art. 229 del Codice delle Assicurazioni Private, con particolare riferimento a talune operazioni poste in essere da Fondiaria-SAI e da società da essa controllate con controparti qualificantisi come parti correlate della stessa Fondiaria-SAI, e assegnando un termine di quindici giorni per rimuoverne definitivamente gli effetti.

L'IVASS ha ritenuto che le azioni prospettate o poste in essere dalla Società a seguito di detto provvedimento non fossero idonee a determinare un mutamento della situazione che aveva condotto alle contestazioni di cui alla richiamata nota dell'Istituto del 15 giugno 2012, perdurando – ad avviso dell'Istituto stesso – l'inerzia di Fondiaria-SAI nel far cessare le violazioni contestate e nel rimuovere i relativi effetti.

Pertanto l'IVASS, con Provvedimento n. 3001 del 12 settembre 2012 (il "Provvedimento IVASS"), ha nominato il Prof. Matteo Caratozzolo quale Commissario *ad acta* di Fondiaria-SAI (il "Commissario"), anche quale Capogruppo, ritenuti sussistenti i presupposti di cui all'art. 229 del D. Lgs. 7 settembre 2005, n. 209.

In particolare, con riguardo alle operazioni oggetto di contestazione considerate non solo singolarmente ma nella loro globalità, l'IVASS ha incaricato il Commissario di (i) individuare specificamente i soggetti responsabili delle operazioni medesime compiute in danno di Fondiaria-SAI SpA e delle società dalla stessa controllate; (ii) determinare il danno patito dalle stesse; (iii) promuovere o far promuovere ogni iniziativa anche giudiziale necessaria in Fondiaria-SAI SpA e nelle società controllate dalla stessa, idonea, in relazione alle operazioni contestate, a salvaguardare e reintegrare il patrimonio di Fondiaria-SAI SpA e delle società controllate; (iv) esercitare i poteri che spettano a Fondiaria-SAI SpA quale Capogruppo e quale socio nelle Assemblee delle società controllate.

Ad esito degli approfondimenti svolti in merito alle operazioni sopra richiamate, poste in essere dal Gruppo Fondiaria-SAI principalmente nell'area immobiliare per il periodo 2003-2011, che hanno visto interessati direttamente componenti della famiglia Ligresti ed alcuni veicoli societari riconducibili alla medesima famiglia Ligresti, il Commissario ha richiesto ai Consigli di Amministrazione di Fondiaria-SAI e Milano Assicurazioni di convocare le rispettive Assemblee degli Azionisti con all'ordine del giorno la proposta di azione sociale di responsabilità, ai sensi degli artt. 2392 e 2393 del Codice Civile, nei confronti di alcuni amministratori e sindaci delle compagnie (in concorso con altri soggetti).

In data 5 febbraio 2013, i Consigli di Amministrazione di Fondiaria-SAI e Milano Assicurazioni, esaminate le rispettive relazioni illustrative predisposte dal Commissario ai sensi dell'art. 125-ter del TUF, hanno deliberato, dando seguito alla suddetta richiesta, di convocare le Assemblee degli Azionisti delle due società per i giorni 13 e 14 marzo 2013, rispettivamente, in prima e seconda convocazione.

Le Assemblee, tenutesi in seconda convocazione il giorno 14 marzo 2013, hanno deliberato di promuovere le azioni di responsabilità nei confronti dei destinatari indicati nelle relazioni predisposte per le Assemblee medesime dal Commissario e rese pubbliche ai sensi di legge.

A seguito delle suddette delibere, il Commissario *ad acta* ha incaricato i propri legali che hanno provveduto a radicare causa civile ordinaria innanzi al Tribunale di Milano nei confronti dei soggetti individuati come responsabili delle operazioni sopradescritte. La causa attualmente è nella fase istruttoria.

In relazione alle suddette operazioni le Società hanno chiesto e, in data 20 dicembre 2013, ottenuto provvedimento di sequestro dal Tribunale di Milano nei confronti di alcuni dei soggetti convenuti nella causa di cui sopra. La Società ha provveduto ad eseguire il sequestro sia presso i soggetti eseguiti sia presso terzi ed i relativi procedimenti esecutivi sono tuttora in atto.

Il sequestro è stato ritualmente impugnato dalle controparti e in data 24 marzo 2014, il Tribunale di Milano in composizione collegiale ha confermato il provvedimento cautelare respingendo tutti i reclami presentati dalle controparti.

Inoltre, con riferimento ad altre operazioni oggetto della denuncia di Amber Capital LP, non comprese nel mandato del Commissario ("Operazioni Minori"), su invito del Collegio Sindacale di Fondiaria-SAI ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile, i Consigli di Amministrazione di Fondiaria-SAI e Milano Assicurazioni hanno svolto indagini e verifiche, dalle quali è emerso che anche le Operazioni Minori sono state concluse da società del Gruppo Fondiaria-SAI con società "correlate" riconducibili alla famiglia Ligresti con varie violazioni di doveri di amministratori e sindaci. In particolare, sono emerse sia violazioni di doveri di amministratori e sindaci, sia danni al patrimonio sociale del Gruppo Fondiaria-SAI.

I soggetti che, a seguito delle verifiche dei Consigli di Amministrazione, sono risultati responsabili delle Operazioni Minori sono (i) i componenti della famiglia Ligresti, che esercitavano il controllo sulle società del Gruppo Fondiaria-SAI coinvolte, e che avrebbero perseguito i loro interessi personali a danno di tali società con violazione degli artt. 2391 e 2391-bis del Codice Civile e della procedura per le operazioni con "parti correlate"; (ii) gli ex amministratori "esecutivi", che avrebbero proposto e attuato le operazioni in esame, e gli amministratori componenti dei comitati di controllo interno di Fondiaria-SAI e Milano Assicurazioni, che sarebbero anch'essi responsabili per la violazione delle stesse norme e procedure; (iii) i sindaci di tali società che sarebbero anch'essi responsabili dei danni subiti dalle società del Gruppo Fondiaria-SAI per violazione degli artt. 2403 e 2407 del Codice Civile, nonché dell'art. 149 del TUF.

La responsabilità degli esponenti della famiglia Ligresti in relazione all'operazione in esame (così come per le operazioni già oggetto delle azioni di responsabilità del Commissario) deriverebbe non solo dalla violazione dei loro doveri per le cariche di amministratori formalmente ricoperte in Fondiaria-SAI e in Milano Assicurazioni, ma anche (aa) dalla "direzione unitaria" che essi avrebbero illegittimamente esercitato sulle società del Gruppo Fondiaria-SAI concorrendo ad approvare e attuare le operazioni in "conflitto di interessi" e "in violazione dei principi di corretta gestione societaria e imprenditoriale" (ex art. 2497 del Codice Civile); (bb) dall'ingerenza di fatto (in particolare da parte dell'Ing. Salvatore Ligresti) nell'amministrazione delle società del Gruppo Fondiaria-SAI (ex art. 2392 del Codice Civile).

Pertanto, in data 30 luglio 2013, le Assemblee Ordinarie di Fondiaria-SAI e Milano Assicurazioni hanno deliberato di promuovere l'azione di responsabilità, ai sensi degli artt. 2392 e 2393 del Codice Civile, e, per quanto occorrer possa, ai sensi degli artt. 2043 e 2497 del Codice Civile, nei confronti di taluni ex amministratori in fatto e in diritto di Fondiaria-SAI e Milano Assicurazioni, indipendentemente dalle particolari cariche rivestite e quand'anche non formalmente in carica; di taluni ex amministratori di Fondiaria-SAI e Milano Assicurazioni, nonché ai sensi dell'art. 2407 del Codice Civile, nei confronti di alcuni componenti del Collegio Sindacale di Fondiaria-SAI e Milano Assicurazioni. In relazione alle suddette deliberazioni UnipolSai (già Fondiaria-SAI) ha provveduto a notificare l'atto di citazione. Al momento si sono svolte due udienze durante le quali sono state trattate questioni preliminari.

Fallimento di Im.Co. SpA in liquidazione e Sinergia Holding di Partecipazioni S.p.A. in liquidazione

In data 18 febbraio 2016 si è completata l'esecuzione di tutte le pattuizioni contenute nell'accordo con Visconti Srl, assuntore del concordato fallimentare Im.Co. e del concordato fallimentare Sinergia.

Si ricorda al riguardo che in data 17 novembre 2014 il Tribunale di Milano ha omologato il concordato fallimentare proposto da Visconti e relativo a Im.Co.. Il relativo decreto, tra i principali effetti, ha comportato il trasferimento a favore di UnipolSai del complesso immobiliare in Milano, Via De Castiglia e a UnipolSai Real Estate (ora UnipolSai) del complesso immobiliare in Parma, Località San Pancrazio Parmense.

Per effetto della chiusura del Fallimento Im.Co., dichiarata dal Tribunale di Milano in data 5 febbraio 2015, tutti i procedimenti di opposizione allo stato passivo a suo tempo azionati sono stati dichiarati interrotti dal Giudice; i giudizi pendenti in Cassazione (R.G. 19245/14 e R.G. 1686/14) - a seguito dell'omologa del concordato fallimentare e dell'acquisizione dell'immobile da Visconti - sono stati oggetto di rinuncia agli atti.

Ad oggi residua, a favore di UnipolSai, un credito di nominali 101.665 migliaia di euro nei confronti di ASA S.r.l., derivante da un contratto di compravendita di cosa futura (a suo tempo sottoscritto da Milano Assicurazioni) avente ad oggetto un complesso immobiliare in Roma, Via Fiorentini. A fronte di tale credito, per il cui recupero sono allo studio le iniziative più opportune, sono state rilevate nei precedenti esercizi rettifiche di valore per complessivi 73.800 migliaia di euro. Il credito netto è pertanto oggi pari a circa 27.865 migliaia di euro.

Area Castello

In data 27 ottobre 2015 la Corte d'Appello di Firenze, riformando in parte la sentenza emessa il 6 marzo 2013 dal Tribunale di Firenze, ha condannato tutti gli imputati nel procedimento penale inerente l'urbanizzazione dell'area Castello (Firenze). La Corte d'Appello ha confermato viceversa la sentenza assolutoria del Tribunale per quanto riguarda UnipolSai in quanto ha ritenuto inammissibile il ricorso presentato dalla Procura di Firenze per la parte relativa alla Società.

In proposito si ricorda che la Società risultava imputata nel procedimento penale avviato nel 2008 dalla Procura della Repubblica di Firenze su ipotesi di reato di corruzione, che vedeva come altri imputati alcuni rappresentanti di Fondiaria-SAI, alcuni professionisti e alcuni amministratori pubblici.

A Fondiaria-SAI veniva contestato l'illecito amministrativo previsto dagli artt. 5 e 25 del D. Lgs. 231/2001 in relazione al reato di cui agli artt. 319 e 321 del Codice Penale, che sanziona il reato di corruzione di pubblico ufficiale.

La Sentenza della Corte d'Appello ha condannato per corruzione sia i pubblici amministratori sia i professionisti sia i rappresentanti di Fondiaria-SAI che risultavano imputati nel processo.

La sentenza è stata impugnata dagli imputati innanzi alla Corte di Cassazione che, con sentenza definitiva in data 6 maggio 2016, ha cassato la sentenza della Corte d'Appello di Firenze, assolvendo tutti gli imputati. La Società, prosciolta in primo e in secondo grado, non era parte del processo di Cassazione in quanto la procura della Repubblica di Firenze non ha impugnato la sentenza della Corte d'Appello confermativa dell'assoluzione pronunciata in primo grado.

Contenziosi in essere con investitori

Atti di citazione da parte di azionisti La Fondiaria Assicurazioni (Cause OPA)

A partire dal 2003, alcuni azionisti di La Fondiaria Assicurazioni ("Fondiaria") hanno ritenuto di avviare una serie di procedimenti giudiziari per vedersi riconoscere, sia pure su presupposti e motivazioni giuridiche differenti, un risarcimento dei danni subiti, a loro dire, per il mancato lancio dell'offerta pubblica di acquisto ("OPA") sulle azioni Fondiaria da parte di SAI Società Assicuratrice Industriale ("SAI") nel corso del 2002.

Complessivamente sono state radicate contro la Società sedici cause. Al 31 dicembre 2016 risultano ancora pendenti quattro cause, di cui un procedimento pendente davanti alla Suprema Corte di Cassazione e tre innanzi alla Corte di Appello di Milano a seguito di riassunzione successiva al giudizio di Cassazione.

Altri procedimenti in corso

UnipolSai Assicurazioni S.p.A. è parte in procedimenti giudiziari (in sede penale e civile) promossi con riferimento a fatti ascrivibili alla precedente gestione di Fondiaria-SAI e Milano Assicurazioni.

Di seguito è indicata una sintesi dei giudizi penali attualmente pendenti.

- (a) Il processo penale n. 21713/13 R.G.N.R. (già n. 20219/2012 RGNR), pendente presso la Quarta Sezione Penale del Tribunale di Torino, a carico dei signori Salvatore Ligresti, Antonio Talarico, Fausto Marchionni, Jonella Ligresti, Emanuele Erbetta, Ambrogio Virgilio e Riccardo Ottaviani - imputati dei reati di false comunicazioni sociali ex art. 2622 del codice civile in relazione al bilancio di esercizio del 2010 di Fondiaria-SAI S.p.A. e di aggioaggio informativo ex art. 185 del Testo Unico della Finanza ("TUF") sui titoli Fondiaria-SAI e Milano Assicurazioni, quale effetto delle condotte di falsificazione del bilancio che, in ipotesi d'accusa, avrebbero riguardato gli accantonamenti per la riserva sinistri, nell'ambito del quale UnipolSai Assicurazioni S.p.A. è stata citata e si è costituita responsabile civile per il fatto degli imputati.
- All'esito dell'istruttoria dibattimentale e delle discussioni delle parti, all'udienza dell'11 ottobre 2016 il Tribunale ha dato lettura del dispositivo della sentenza, di cui ad oggi non sono ancora note le motivazioni, con la quale:
- ha affermato la penale responsabilità dei Signori Salvatore Ligresti, Jonella Ligresti, Fausto Marchionni e Riccardo Ottaviani, imputati dei reati di false comunicazioni sociali ed aggioaggio informativo;
 - ha condannato gli imputati, in solido e per quanto di ragione con i responsabili civili UnipolSai Assicurazioni SpA e Reconta Ernst & Young SpA, al risarcimento dei danni in favore delle n. 2.265 parti civili ammesse, da liquidarsi in separato giudizio civile;
 - ha condannato gli imputati, in solido e per quanto di ragione con i responsabili civili UnipolSai Assicurazioni SpA e Reconta Ernst & Young SpA, al pagamento delle spese legali degli avvocati delle parti civili;
 - ha assolto i Signori Antonio Talarico e Ambrogio Virgilio perché il fatto non costituisce reato, ai sensi dell'art. 530, comma 2 c.p.p.;
 - ha rigettato le domande risarcitorie di alcune parti civili;
 - ha indicato in 90 giorni il termine per il deposito della motivazione della sentenza.
- Il Tribunale di Torino non ha disposto il pagamento di alcuna provvisionale sul danno vantato dalle parti civili. Inoltre, con sentenza del 25 ottobre 2016, il Tribunale di Torino ha accolto l'istanza di patteggiamento presentata dal Signor Emanuele Erbetta e ha applicato all'imputato la pena di anni 3 di reclusione ed euro 200.000,00 di multa, oltre alla condanna al pagamento delle spese di costituzione sostenute dalle parti civili.
- (b) Il processo penale n. 14442/14 RGNR, a carico dei Signori Gioacchino Paolo Ligresti, Pier Giorgio Bedogni e Fulvio Gismondi, imputati dei reati di false comunicazioni sociali (art. 2622 c.c.) e di aggioaggio informativo (art. 185 TUF), e del reato di falso ideologico in certificati (art. 481 c.p.) per il solo signor Fulvio Gismondi, è stato definito in primo grado, all'esito del giudizio abbreviato, con sentenza del 16 dicembre 2015 di assoluzione degli imputati perché il fatto non sussiste. La sentenza è stata impugnata dalla Procura Generale presso la Corte d'Appello di Milano e dalla parte civile Consob.
- Il 16 dicembre 2015, il Giudice dell'udienza preliminare ha altresì pronunciato sentenza di non luogo a procedere nei confronti di UnipolSai Assicurazioni SpA, quale responsabile amministrativo ex D.Lgs. 231/2001, divenuta definitiva nel corso del 2016.

- (c) Il processo penale n. 24630/2013 R.G.N.R. a carico dei signori Benito Giovanni Marino, Marco Spadacini e Antonio D'Ambrosio, assolti il 10 novembre 2014 in sede di giudizio abbreviato dal Giudice dell'udienza preliminare del Tribunale di Torino, è in attesa di fissazione del giudizio d'appello a seguito dell'impugnazione del Pubblico Ministero.

Sulla base dello stato dei giudizi penali, delle conoscenze fin qui acquisite dalla Società e dei pareri legali in proposito acquisiti, il rischio di soccombenza è ritenuto improbabile.

Inoltre, si segnala che alcuni investitori hanno promosso autonome azioni di risarcimento danni in sede civile. In tali giudizi gli attori hanno sinteticamente affermato di avere acquistato e sottoscritto azioni di Fondiaria-SAI perché indotti dalle informazioni contenute nei prospetti informativi pubblicati da Fondiaria-SAI il 24 giugno 2011 e il 12 luglio 2012 in relazione agli aumenti di capitale in opzione deliberati dalla società rispettivamente il 14 maggio 2011, il 22 giugno 2011 e il 19 marzo 2012, nonché nei bilanci di Fondiaria-SAI relativi agli esercizi 2007-2012. UnipolSai (già Fondiaria-SAI) si è costituita in tutti i Giudizi Civili e ha contestato le domande degli attori. Un primo giudizio civile promosso davanti al Tribunale di Torino si è concluso con sentenza passata in giudicato che ha respinto nel merito le domande dell'attore, assolvendo UnipolSai da ogni pretesa risarcitoria. I restanti giudizi civili si trovano in parte nella fase decisoria e in parte nella fase introduttiva/istruttoria.

A fronte dei sopra descritti contenziosi con investitori sussistono accantonamenti ritenuti adeguati.

Depositi ricevuti da riassicuratori (voce F)

La voce comprende i depositi costituiti a garanzia presso la Società in relazione ai rischi ceduti ed a quelli retroceduti, che passano da 211.434 migliaia di euro (il dato aggregato post fusione) a 224.767 migliaia di euro alla fine del 2016, con una variazione in aumento di 13.334 migliaia di euro (+6,3%).

Sulla relativa durata si richiama quanto esposto per i crediti (Sezione 2, punto 2.4, voce C.IV).

Sezione 13 - Debiti ed altre passività (voce G)

Il saldo di tale voce al 31 dicembre 2016 risulta di 1.584.541 migliaia di euro, con una variazione in aumento di 159.766 migliaia di euro rispetto al dato aggregato post fusione (+11,2%); la composizione è riassunta nella seguente tabella:

Valori in migliaia di euro

Voce	2016	2015	Var. su 2015	2015 Aggregato	Var. su 2015 Aggregato
G.I Debiti da operazioni di assicurazione diretta	76.340	76.657	(316)	79.195	(2.855)
G.II Debiti da operazioni di riassicurazione	70.523	78.938	(8.415)	78.963	(8.440)
G.V Debiti con garanzia reale	3.370	3.860	(490)	3.860	(490)
G.VI Prestiti diversi e altri debiti finanziari	11.994	14.944	(2.950)	14.944	(2.950)
G.VII Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	54.574	55.839	(1.264)	56.425	(1.850)
G.VIII Altri debiti	449.198	414.273	34.926	420.637	28.561
G.IX Altre passività	918.540	761.146	157.394	770.750	147.790
Totale	1.584.541	1.405.655	178.885	1.424.774	159.766
					11,2%

I debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta (voce G.I) comprendono i debiti verso compagnie per 18.510 migliaia di euro, verso agenti per 41.918 migliaia di euro e verso assicurati per premi anticipati per 15.832 migliaia di euro.

I debiti derivanti da operazioni di riassicurazione (voce G.II) si riferiscono per 70.157 migliaia di euro a compagnie di riassicurazione e per 366 migliaia di euro ad intermediari di riassicurazione.

La voce G.V "debiti con garanzia reale" ammonta al 31 dicembre 2016 a 3.370 migliaia di euro. La voce si riferisce a mutui ipotecari erogati da Unipol Banca a favore di agenzie societarie relativi a quattro immobili acquistati da Unipol Assicurazioni nel corso del 2011 e del 2014 e così suddivisi:

Valori in migliaia di euro	residuo al 31/12/16
Mutuo 6023128 Immob. 4378 Parma	1.191
Mutuo 6174396 Immob. 4379 Fidenza	308
Mutuo 6174397 Immob. 4379 Fidenza	142
Mutuo 8150029 Immob. 4380 Forlì	1.730
	3.370

La voce G.VI "prestiti diversi e altri debiti finanziari", pari a 11.994 migliaia di euro, al 31 dicembre 2016 si riferisce interamente a debiti di natura finanziaria. In particolare la voce è composta da 6.534 migliaia di euro per premi incassati relativamente alle opzioni put vendute su titoli azionari e da 5.460 migliaia di euro per premi incassati relativamente a 3 *swaptions* vendute.

Le variazioni intervenute nel periodo relativamente al trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII) che ammonta a 54.574 migliaia di euro sono dettagliate nell'allegato 15.

Le utilizzazioni relative a tale fondo sono rappresentate principalmente da liquidazioni effettuate per 33.045 migliaia di euro.

Tra gli altri debiti (voce G.VIII) che ammontano a 449.198 migliaia di euro, in aumento di 28.561 migliaia di euro rispetto al dato aggregato post fusione, si segnalano:

- la voce G.VIII.1 "debiti per imposte a carico degli assicurati", che presenta un saldo al 31 dicembre 2016 di 152.276 migliaia di euro ed è costituita dagli importi dovuti per le imposte sulle assicurazioni (118.882 migliaia di euro) e dal debito verso il S.S.N. (33.395 migliaia di euro);
- la voce G.VIII.2 "debiti per oneri tributari diversi" presenta un saldo al 31 dicembre 2016 di 28.669 migliaia di euro ed è principalmente costituita dai debiti verso l'erario per oneri tributari relativi al personale pari a 13.058 migliaia di euro e 11.851 migliaia di euro di debiti per altre ritenute d'acconto;
- la voce G.VIII.3 "Altri debiti verso enti assistenziali e previdenziali" che presenta un saldo di 31.194 migliaia di euro: la voce comprende i debiti relativi alla cassa di previdenza agenti per 11.404 migliaia di euro.
- La voce G.VIII.4 "debiti diversi", la cui composizione e principali variazioni sono le seguenti:

Valori in migliaia di euro	2016	2015	Var. su 2015	2015 Aggregato	Var. su 2015 Aggregato
Fornitori	71.412	86.648	(15.237)	93.225	(21.814)
Gestione sinistri	13.128	12.997	131	12.997	131
Società del Gruppo	95.122	24.060	71.063	21.101	74.022
Assicurati per Unibox	6.069	7.041	(7.020)	7.424	(7403)
Intermediari finanziari	3.370	25.310	(21.940)	25.310	(21.940)
Depositi cauzionali e anticipi versati	23.500	17.032	6.467	17.032	6.467
Altri	24.459	29.316	1.190	29.607	898
Totale	237.059	202.405	34.655	206.697	30.362
					14,7%

Trattasi prevalentemente di debiti di breve durata; le variazioni intervenute nell'esercizio attongono alla normale evoluzione dell'attività dell'Impresa.

Tra gli altri debiti sono compresi debiti verso gli affittuari a fronte di depositi cauzionali e anticipi versati per 23.500 migliaia di euro.

La voce G.IX "altre passività" ammonta al 31 dicembre 2016 a 918.540 migliaia di euro (+147.790 migliaia di euro rispetto al dato aggregato post fusione).

La composizione e la variazione rispetto all'esercizio precedente sono riassunte nella seguente tabella:

Valori in migliaia di euro	2016	2015	Var. su 2015	2015 Aggregato	Var. su 2015 Aggregato
Provvigioni per premi in corso di riscossione	92.895	89.938	2.957	91.149	1.746
Passività finanziarie	252.571	191.136	61.435	191.136	61.435
Accantonamenti per costi del personale	150.033	151.117	(1.083)	152.007	(1.974)
Incentivi e contributi alla rete agenziale	158.732	130.591	28.141	132.125	26.607
Fatture da ricevere	62.758	68.245	(5.487)	68.245	(5.487)
Conto di collegamento Danni/Vita	62.836	5.495	57.341	5.495	57.341
Partite tecniche di riassicurazione	10.760	14.112	(3.352)	14.886	(4.126)
Passività inerenti le contabilità tecniche	105.219	79.611	25.608	84.761	20.458
Passività varie	22.737	30.902	(8.166)	30.946	(8.210)
Totale	918.540	761.146	157.394	770.750	147.790
					19,2%

Le passività finanziarie, pari a 252.571 migliaia di euro, sono così composte:

- contropartita delle valutazioni di *forward* divise per 79.944 migliaia di euro;
- contropartita delle valutazioni di *interest rate swap* per 2 migliaia di euro;
- contropartita delle valutazioni di *asset swap* per 172.626 migliaia di euro.

Sezione 14 - Ratei e risconti

La voce H "ratei e risconti" presenta un saldo complessivo al 31 dicembre 2016 di 52.212 migliaia di euro, con una variazione in aumento di 3.686 migliaia di euro rispetto al dato aggregato post fusione (+7,5%).

La composizione della voce è la seguente:

Valori in migliaia di euro	2016	2015	Var. su 2015	2015 Aggregato	Var. su 2015 Aggregato
Strumenti finanziari derivati	22.872	18.051	4.821	18.051	4.821
Interessi su prestiti polizze Vita	344	494	(150)	494	(150)
Affitti/subaffitti	101	315	(213)	315	(213)
Interessi su prestiti subordinati	28.885	29.602	(717)	29.602	(717)
Ratei e risconti diversi	9	63	(54)	63	(54)
Totale	52.212	48.526	3.686	48.526	3.686
					7,6%

3 Nota Integrativa

La suddivisione tra ratei e risconti è esposta nella seguente tabella:

<i>Valori in migliaia di euro</i>	Ratei	Risconti	Totale
Per interessi	52.102		52.102
Per canoni di locazione		101	101
Altri ratei e risconti		9	9
Totale	52.102	110	52.212

Non si segnalano ratei e risconti pluriennali.

Sezione 15 – Attività e passività relative ad imprese del Gruppo e altre partecipate

Il dettaglio delle attività e passività relative ad imprese del Gruppo ed altre partecipate è evidenziato nell'allegato 16. Si fa inoltre rinvio a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

Sezione 16 – Crediti e debiti

Nella seguente tabella si espongono i saldi dei crediti e dei debiti, iscritti nelle voci C ed E dell'attivo e nella voce G del passivo, distinguendo per ciascuna categoria quelli esigibili oltre l'esercizio successivo e, separatamente, quelli esigibili oltre i cinque anni.

Per quanto riguarda la voce F del passivo (Depositi ricevuti da riassicuratori) e facendo riferimento a quanto esposto nel relativo paragrafo, si considerano i debiti ivi registrati tutti esigibili entro l'esercizio successivo.

<i>Valori in migliaia di euro</i>	Saldo al 31/12/2016	Importo esigibile oltre il 31/12/2017	Importo esigibile oltre il 31/12/2021
Finanziamenti			
Finanziamenti ad imprese controllanti	267.785		
Finanziamenti ad imprese controllate	50.588	43.564	43.564
Finanziamenti ad imprese collegate	8.186	8.057	1.786
Finanziamenti ad altre imprese	1.544		
Prestiti su polizze	34.502	21.893	5.193
Altri prestiti	100.835	98.030	95.333
Totale	463.439	171.544	145.876
Crediti			
Crediti verso assicurati	571.079		
Intermediari di assicurazione	907.927	266.139	153.280
Compagnie conti correnti	41.674		
Assicurati e terzi per somme da recuperare	126.472		
Compagnie e intermediari di assicurazione e riassicurazione	80.680		
Altri crediti	1.364.251	271.368	11.859
Totale	3.092.084	537.507	165.139
Depositi ricevuti dai riassicuratori	224.767		
Debiti			
Debiti da operazioni di assicurazione diretta	76.340	(5)	
Debiti da operazioni di riassicurazione	70.523		
Debiti con garanzia reale	3.370	2.749	563
Prestiti diversi e altri debiti finanziari	11.994		
Altri debiti	449.198	6.303	4.895
Totale	611.426	9.047	5.458

La voce degli altri crediti comprende crediti già esigibili alla data del 31 dicembre 2016, ma la cui durata residua effettiva è indeterminata in quanto riferiti a crediti in contenzioso per un ammontare netto pari a 51.262 migliaia di euro e crediti verso l'erario e altri Stati esteri chiesti a rimborso per un valore netto pari a 567.057 migliaia di euro.

Sezione 16 bis - Forme pensionistiche individuali

UnipolSai Assicurazioni ha in essere le seguenti forme pensionistiche individuali, di cui all'art. 13, comma 1 del D.Lgs. 252/05 istituite nel 2007: Unipol Futuro Presente, Integrazione Pensionistica Aurora, PiùPensione Fondiaria-SAI, UnipolSai PiùPensione, UnipolSai Piano Pensionistico Individuale. I premi versati ai singoli piani confluiscono nella gestione separata denominata Previattiva UnipolSai.

Le risorse relative costituiscono patrimonio autonomo e separato all'interno della Compagnia.

Sezione 17 – Garanzie, impegni, passività potenziali e altri conti d'ordine

L'importo complessivo al 31 dicembre 2016, pari a 53.482.284 migliaia di euro (+1.842.870 migliaia di euro rispetto al dato aggregato post fusione), è costituito principalmente dai titoli depositati presso terzi (42.420.451 migliaia di euro) e dal conto impegni (8.659.311 migliaia di euro).

Valori in migliaia di euro	2016	2015	Var. su 2015	2015 Aggregato	Var. su 2015 Aggregato
Garanzie prestate: Fidejussioni	27.801	26.358	1.443	28.746	(945)
Garanzie prestate: Altre garanzie	581	581		581	
Garanzie prestate: Garanzie reali	64.707	72.446	(7.738)	72.446	(7.738)
Garanzie ricevute: Fidejussioni	60.477	66.769	(6.292)	66.769	(6.292)
Garanzie ricevute: Altre garanzie		260	(260)	260	(260)
Garanzie ricevute: Garanzie reali	24.904	29.544	(4.630)	29.531	(4.718)
Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa	1.224.534	1.243.461	(18.928)	1.243.461	(18.928)
Impegni	8.659.311	7.292.962	1.366.349	7.292.962	1.366.349
Beni di terzi	17.183	20.340	(3.157)	20.340	(3.157)
Attività di pertinenza del f.f.d. pens. gestiti in nome e per conto terzi	965.159	892.865	72.294	892.865	72.294
Titoli depositati presso terzi	42.420.451	41.520.154	900.287	41.957.114	453.337
Altri conti d'ordine	17.166	24.237	(7.072)	24.237	(7.072)
Totale	53.482.284	51.189.988	2.292.296	51.639.414	1.842.870

Tra le garanzie prestate si segnalano 10.030 migliaia di euro per polizze fidejussorie a favore di Amministrazioni comunali in relazione al complesso di Via Larga a Bologna e 14.672 migliaia di euro relativi a poste fiscali inerenti il gruppo.

La variazione in diminuzione delle garanzie reali prestate, che comprende prevalentemente titoli dati in garanzia, è riconducibile prevalentemente alla costituzione di depositi di liquidità a garanzia su operatività in derivati, in sostituzione del pegno su titoli presente alla fine del precedente esercizio.

Per quanto riguarda le fidejussioni ricevute si segnalano principalmente le seguenti:

- ✓ depositi cauzionali su locazioni attive tramite fidejussioni per 6.739 migliaia di euro;
- ✓ garanzie prestate dagli Agenti in forma collettiva attraverso il fondo cauzioni agenti o attraverso polizze fidejussorie in ottemperanza a quanto previsto dall'Accordo Nazionale Agenti per 4.208 migliaia di euro;
- ✓ l'importo pari a 29.824 migliaia di euro, quale garanzia rilasciata dalla compagnia Mutuelle Du Mans con riferimento alla congruità delle riserve tecniche delle compagnie MMI Danni e MMI Assicurazioni acquisite nel corso del 2005 da Navale Assicurazioni incorporata nel 2010 in Unipol;
- ✓ le garanzie prestate dagli Agenti in forma individuale attraverso fidejussioni assicurative o bancarie per 15.464 migliaia di euro. L'importo comprende anche le garanzie prestate da Agenti cessati costituite per beneficiare, in forma anticipata rispetto ai tempi indicati dall'Accordo Nazionale, della liquidazione relativa alle indennità di portafoglio maturate.

Tra le garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa, si segnalano 561.689 migliaia di euro per le garanzie prestate dalla controllante Unipol Gruppo Finanziario a favore degli obbligazionisti dei prestiti subordinati nei quali Unipol Assicurazioni è subentrata nel ruolo di emittente nel corso del 2009 e 331.627 migliaia di euro per le garanzie prestate dalla controllante UGF mediante concessione di opzione di vendita su nr. 246.726.761 azioni Unipol Banca corrispondenti al 27,49% del capitale sociale della partecipata.

La voce comprende inoltre 116.088 migliaia di euro di fidejussioni ottenute per la partecipazione a gare, 85.990 migliaia di euro di fidejussione verso CONSAP e 70.000 migliaia di euro quale fidejussione UBI Banca per Telespazio.

Il dettaglio degli impegni è esposto nella seguente tabella:

Valori in migliaia di euro

	2016	2015	Var. su 2015	2015 Aggregato	Var. su 2015 Aggregato
Impegni					
Strumenti finanziari derivati	8.146.957	7.067.050	1.079.907	7.067.050	1.079.907
Capitali sottoscritti	403.438	106.554	296.884	106.554	296.884
Imposte da versare su riserve tecniche Vita	69.755	68.678	1.077	68.678	1.077
Altri impegni	39.160	50.679	(11.519)	50.679	(11.519)
Totale	8.659.311	7.292.962	1.366.349	7.292.962	1.366.349

Gli impegni registrati per operazioni su strumenti finanziari derivati alla fine dell'esercizio ammontano complessivamente a 8.146.957 migliaia di euro e sono connessi ad investimenti di classe C per 8.050.549 migliaia di euro e ad investimenti di classe D per 96.408 migliaia di euro. I valori sono esposti in dettaglio nell'allegato 18.

Gli impegni per i capitali sottoscritti si riferiscono ai capitali ancora da versare sui fondi chiusi.

Le imposte da versare su riserve tecniche Vita sono riferite all'impegno di corresponsione dell'imposta sostitutiva dovuta per l'esercizio 2016 sulle riserve matematiche, ai sensi del D.L. 209/2002, da versare nell'anno 2017.

Gli altri impegni sono costituiti principalmente per 39.026 migliaia di euro per impegni ad acquistare immobili in corso di costruzione e per 133 migliaia di euro da beni in leasing. Per quest'ultima voce vedasi quanto riportato nella Sezione 2. Investimenti.

La voce comprende inoltre un importo pari a 177 migliaia di euro che corrisponde al controvalore dei titoli ottenuti in garanzia a fronte di operazioni di riassicurazione.

Le attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto terzi si riferiscono ai seguenti Fondi Pensione:

Valori in migliaia di euro

Fondo	2016
Arco Senza Garanzia	128.532
Cooperlavoro	141.247
Filcoop	42.217
Prevedi	169.425
Previcoper	357.979
Solidarietà Veneto	122.412
AgriFondo	3.346
Totale	965.159

La suddivisione per tipologia è la seguente:

Valori in migliaia di euro

Tipologie	2016
Titoli obbligazionari	643.971
Titoli azionari	260.350
Liquidità	55.151
Altre attività nette	5.688
Totale	965.159

Il dettaglio delle garanzie prestate e ricevute, nonché degli impegni, è esposto nell'allegato 17.

Si riporta nella seguente tabella la distinzione, per categoria di ente depositario, dei titoli depositati presso terzi, il cui saldo al 31 dicembre 2016 ammonta a 42.420.451 migliaia di euro.

Valori in migliaia di euro

Ente depositario	2016	2015	Var. su 2015	2015 Aggregato	Var. su 2015 Aggregato
Imprese del Gruppo	37.524.166	37.014.258	509.909	37.460.158	64.009
Istituti bancari	3.716.70	3.631.367	80.303	3.631.367	80.303
Enti emittenti	1.183.828	874.539	309.289	875.590	308.239
Altri	787		787		787
Totale	42.419.665	41.520.164	899.501	41.967.114	452.550

Gli altri conti d'ordine, il cui saldo al 31 dicembre 2016 ammonta a 17.166 migliaia di euro, sono costituiti principalmente da depositi per libretti su sinistri pagati quasi interamente costituiti presso la consociata Unipol Banca.

L'importo pari a 787 migliaia di euro esposto in tabella si riferisce al controvalore di titoli presso terzi prestati a garanzia di operazioni di riassicurazione attiva.

Alla data del 31 dicembre 2016 non risultano passività potenziali da segnalare ai sensi dell'art. 2427 del Codice Civile.

Informazioni sugli strumenti finanziari derivati

Nel rispetto delle disposizioni emanate dall'IVASS (Regolamento n. 24 del 6 giugno 2016) e coerentemente con le linee di indirizzo stabilite dal Consiglio di Amministrazione della Società, l'utilizzo di strumenti finanziari derivati nel corso dell'anno è stato rivolto unicamente a finalità di puro intento di copertura del rischio di posizione titoli e del rischio di cambio o di ottimizzazione della gestione di portafoglio, escludendo fini puramente speculativi.

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

Ogni operazione è stata, inoltre, posta in essere con controparti di natura bancaria o assimilata, di comprovata affidabilità.

Per la determinazione del *fair value* dei derivati di tipo OTC, UnipolSai, e il Gruppo al quale appartiene, utilizzano metodi di valutazione (*Mark to Model*) in linea con i metodi generalmente utilizzati dal mercato e sulla base dei dati direttamente disponibili sul mercato.

Per i derivati sui quali è previsto un accordo di collateralizzazione "CSA" (*Credit Support Annex*) tra le società del Gruppo UnipolSai e le controparti di mercato autorizzate è previsto l'utilizzo della curva di sconto EONIA (*Euro OverNight Index Average*). Nel caso di derivati non collateralizzati è previsto l'utilizzo di aggiustamenti CVA (*Credit Valuation Adjustment*) e DVA (*Debit Valuation Adjustment*). Si precisa che alla data del 31 dicembre 2016 la quasi totalità delle posizioni in essere su derivati si riferiscono a contratti collateralizzati per i quali sono presenti accordi di CSA con le controparti oggetto di negoziazione.

L'obiettivo dei modelli per il calcolo del *fair value* è quello di ottenere un valore per lo strumento finanziario che sia aderente alle assunzioni che i partecipanti al mercato impiegherebbero nella formulazione di un prezzo, assunzioni che riguardano anche il rischio insito in una particolare tecnica di valutazione e/o negli input utilizzati. Per la corretta valutazione *Mark to Model* di ogni categoria di strumento, occorre che siano preventivamente definiti modelli di *pricing* adeguati e consistenti nonché i parametri di mercato di riferimento.

Si riporta di seguito l'elenco dei principali modelli utilizzati all'interno del Gruppo UnipolSai per il *pricing* di tipo *Mark to Model* dei derivati OTC:

- Titoli e derivati su tassi di interesse:
 - Discounted cash flows;
 - Black;
 - Black-Derman-Toy;
 - Hull & White 1,2 fattori;
 - Libor Market Model;
 - Longstaff & Schwartz;
 - Kirk.
- Titoli e derivati su inflazione:
 - Discounted cash flows;
 - Jarrow-Yildirim.
- Titoli e derivati su azioni, indici e tassi di cambio:
 - Discounted cash flows;
 - Black-Scholes.
- Titoli e derivati di credito
 - Discounted cash flows;
 - Hazard rate models.

I principali parametri di mercato osservabili utilizzati per effettuare le valutazioni di tipo *Mark to Model* sono i seguenti:

- curve di tasso di interesse per divisa di riferimento;
- superfici di volatilità di tasso di interesse per divisa di riferimento;
- curve *CDS spread* *Asset Swap spread* dell'emittente;
- curve inflazione per divisa di riferimento;
- tassi di cambio di riferimento;
- superfici di volatilità di tassi di cambio;
- superfici di volatilità su azioni o indici;
- prezzi di riferimento delle azioni;
- curve inflazione di riferimento.

I principali parametri di mercato non osservabili utilizzati per effettuare le valutazioni di tipo *Mark to Model* sono i seguenti:

- matrici di correlazione tra cambio fattori di rischio;
- volatilità storiche;
- parametri di rischio di credito quali il *recovery rate*.

I derivati per i quali non siano eventualmente disponibili modelli di valutazione consistenti e validati ai fini della determinazione del *fair value* vengono valutati sulla base dei prezzi forniti dalla controparte. Si precisa che alla data del 31 dicembre 2016 la quasi totalità delle posizioni in essere su derivati si riferisce a contratti per i quali la valutazione è di tipo *Mark to Model* interno e i parametri di mercato utilizzati per la valutazione sono esclusivamente di tipo osservabile.

Nei *termsheets* dei derivati in portafoglio della società al 31 dicembre 2016 non sono presenti specifici termini o condizioni significative che possano influenzare gli importi, le scadenze e la certezza dei flussi futuri in maniera diversa da quanto contrattualmente previsto.

Le posizioni aperte in strumenti derivati al 31 dicembre 2016, poste in essere con 16 controparti e con frazionamento dei capitali di riferimento fino ad un massimo di 250.000 migliaia di euro, sono evidenziate nel seguente prospetto:

Valori in migliaia di euro

Descrizione dell'operazione	Copertura		Gestione efficace		Totale		Esposizione complessiva
	Num.	Fair Value	Num.	Fair Value	Num.	Fair Value	
Acquisto di valute a termine	5	913			5	913	52.697
Vendita di valute a termine	139	(87.352)			139	(87.352)	2.127.255
Acquisto opzioni call			7	35.266	7	35.266	627.384
Acquisto opzioni put	6	19.899			6	19.899	675.000
Vendita opzioni put	6	(6.534)			6	(6.534)	513.000
Acquisto Swaption	4	11.554			4	11.554	675.000
Vendita Swaption	3	(107)			3	(107)	475.000
Totale contratti con scambio di capitali	163	(61.527)	7	35.266	170	(26.261)	5.145.336
Acquisto Interest Rate Cap	1	390			1	390	50.000
Acquisto Interest Rate Swap	18	(49.597)	1	(53)	19	(49.651)	1.451.000
Acquisto Equity Swap			1	(27)	1	(27)	25.000
Acquisto Asset Swap	22	(225.104)	3	(2.982)	25	(228.086)	1.330.547
Acquisto Cross Currency	2	1.212			2	1.212	48.666
Totale contratti senza scambio di capitali	43	(273.100)	5	(3.062)	48	(276.162)	2.905.213
Totale generale	206	(334.626)	12	32.203	218	(302.423)	8.050.549

L'esposizione complessiva della società in strumenti finanziari derivati comprende anche 2 operazioni di acquisto *Asset Swap* per 20.000 migliaia di euro.

Gli acquisti e le vendite a termine di valuta effettuate nell'anno si riferiscono alle seguenti divise: Euro, Corona Svedese, Dollaro USA, Dollaro Canadese, Dollaro Neozelandese, Lira Sterlina, Franco Svizzero e Yen Giapponese.

Conto Economico

I risultati conseguiti nel 2016 sono sinteticamente esposti nel prospetto di riclassificazione del conto economico allegato, del quale si richiamano di seguito i dati più salienti:

Valori in migliaia di euro	2016	2015	Var. su 2015	2015 Aggregato	Var. su 2015 Aggregato
Saldo tecnico: Vita	220.777	2.440	218.337	3.440	217.337
Danni	349.806	696.978	(347.172)	697.117	(347.310)
Totale	570.583	699.418	(128.834)	700.556	(129.973)
Redditi da investimenti, altri proventi e oneri	3.650	(27.869)	31.519	(26.688)	30.338
Risultato attività ordinaria	574.234	671.549	(97.315)	673.869	(99.635)
Componenti straordinarie	60.089	203.131	(143.043)	205.057	(144.968)
Risultato lordo imposte	634.322	874.680	(240.358)	878.926	(244.603)
Risultato netto	458.479	555.722	(97.243)	570.143	(111.664)

Sezione 18 - Informazioni concernenti il conto tecnico dei rami Danni (I)

I premi lordi al 31 dicembre 2016 ammontano a 6.968.227 migliaia di euro, con una variazione negativa di 141.026 migliaia di euro (-2,0%) rispetto al dato 2015 aggregato. I premi relativi al lavoro indiretto ammontano a 7.994 migliaia di euro e rappresentano lo 0,1% del totale.

Al netto delle cessioni in riassicurazione, i premi di competenza ammontano a 6.586.270 migliaia di euro rispetto al dato 2015 aggregato pari a 6.810.175 migliaia di euro.

La ripartizione della raccolta per settori di attività è illustrata nella Relazione sulla Gestione.

Le informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami Danni - lavoro italiano e lavoro estero - sono riportate nell'allegato 19.

Gli altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione (voce I.3), risultano al 31 dicembre 2016 pari a 45.219 migliaia di euro (46.757 migliaia di euro il dato 2015 aggregato) e comprendono 9.875 migliaia di euro relativi al ramo R.C. Autoveicoli Terrestri, in gran parte costituiti da recuperi di spese per la gestione di sinistri per conto di compagnie estere, 2.965 migliaia di euro di recuperi di provvigioni a seguito dell'introduzione del Decreto Bersani e 16.421 migliaia di euro quali provvigioni su premi di esercizi precedenti annullati. Tra le poste del lavoro indiretto si segnalano 547 migliaia di euro quali premi di reintegro stimati su sinistri a riserva.

L'onere dei sinistri nei rami Danni (voce I.4) ammonta a 4.445.948 migliaia di euro, contro 4.483.192 migliaia di euro (dato 2015 aggregato) e comprende, oltre alla variazione della riserva sinistri, gli importi pagati nell'esercizio per il lavoro diretto ed indiretto a titolo di risarcimenti e spese di liquidazione, al netto dei recuperi di competenza nonché delle quote a carico dei riassicuratori, così come stabilito dall'art. 48, D.Lgs. 26/5/1997 n. 173. La riserva sui sinistri di generazioni precedenti ammonta a fine periodo a 8.959.807 migliaia di euro.

Le movimentazioni, riferite al lavoro diretto italiano, sono riepilogate nella seguente tabella:

Valori in migliaia di euro	2016
Riserva sinistri iniziale	12.306.358
Effetto fusione	269.651
Pagamenti dell'esercizio per sinistri di es. preced.	3.438.595
Riserva sinistri finale	8.959.807
Smontamento riserva sinistri	177.607
Incid. % surts. Iniziale	1,44%

Se si considerano le somme da recuperare e i recuperi effettuati lo smontamento positivo risulta il seguente:

Valori in migliaia di euro	2016
Somme da recuperare alla chiusura dell'esercizio precedente	137.751
Effetto fusione	8.646
Somme recuperate nell'esercizio	111.517
Somme da recuperare alla chiusura dell'esercizio	112.081
Variazione delle somme da recuperare	77.201
Totale effetto	254.807

Lo smontamento delle riserve dei sinistri di esercizi precedenti è stato positivo su quasi tutti i rami. Il risparmio realizzato sui sinistri chiusi rispetto alla riserva sinistri iniziale risulta in miglioramento rispetto agli anni precedenti. Tali risparmi per i rami di Responsabilità Civile (RCA ed RCG) sono stati utilizzati per la maggior parte, per rivalutare le pratiche ancora a riserva, mentre negli altri rami danni hanno consentito di realizzare, smontamenti positivi. Sul risultato complessivo dello smontamento delle riserve sinistri ha impattato anche un importante differenziale positivo relativo ai recuperi (77.201 migliaia di euro).

L'importo dei ristori e delle partecipazioni agli utili (voce 1.6) riconosciute agli assicurati o ad altri beneficiari presenta un saldo netto pari a 10.200 migliaia di euro (10.676 migliaia di euro il dato 2015 aggregato) e si riferisce quasi interamente a partecipazioni agli utili tecnici.

Le spese di gestione ammontano a 1.835.097 migliaia di euro, già al netto delle commissioni ricevute dai riassicuratori (142.700 migliaia di euro), ed includono spese di acquisizione e di incasso per 1.636.611 migliaia di euro (in diminuzione del 2,5% rispetto al dato 2015 aggregato) e altre spese di amministrazione per 332.426 migliaia di euro (-1,5% rispetto al dato 2015 aggregato), con un'incidenza sui premi del 4,8%.

Il saldo della voce 1.7.f "provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori", pari a 142.700 migliaia di euro (+23,4% rispetto al dato 2015 aggregato), si riferisce per 109.825 migliaia di euro alle provvigioni e per 32.875 migliaia di euro alle partecipazioni agli utili.

Gli altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione (voce 1.8), che al 31 dicembre 2016 ammontano a 160.455 migliaia di euro (130.618 migliaia di euro il dato 2015 aggregato), comprendono gli annullamenti di premi degli esercizi precedenti per 107.693 migliaia di euro, i diritti di gestione della stanza CARD per 5.852 migliaia di euro, contributi per 26.936 migliaia di euro.

Nel lavoro indiretto ammontano a 1.646 migliaia di euro, mentre la quota a carico dei riassicuratori è pari a 9.098 migliaia di euro. Quest'ultimo importo comprende la stima dei premi di reintegro sulle riserve a sinistri per 8.621 migliaia di euro.

La voce 1.9 "variazione delle riserve di perequazione", negativa per 2.602 migliaia di euro, è dovuta al maggior accantonamento dell'esercizio rispetto a quello effettuato nell'esercizio precedente. Il dettaglio di tali riserve, per ramo, è stato esposto nella sezione n. 10 (Riserve Tecniche). La variazione nel lavoro indiretto è pari a 3 migliaia di euro di costi.

Trasferimento di quote dell'utile degli investimenti dal conto non tecnico e indicazione della base applicata per il calcolo - Voce 1.2

L'utile degli investimenti assunto ai fini della determinazione della quota da trasferire al conto tecnico dei rami Danni è dato dalla somma degli ammontari, iscritti nel conto non tecnico, dei proventi da investimenti e dei relativi oneri patrimoniali e finanziari.

La quota da attribuire al conto tecnico, ai sensi del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 e successive integrazioni o modificazioni, viene ricavata applicando al suddetto utile degli investimenti il rapporto risultante tra la semisomma delle riserve tecniche al netto della riassicurazione alla fine dell'esercizio corrente e alla fine di quello precedente e la stessa semisomma aumentata del valore della semisomma del patrimonio netto risultante anch'esso alla fine dell'esercizio corrente e alla fine di quello precedente.

La ripartizione nei singoli portafogli e rami della quota dell'utile assegnata al conto tecnico è stata anch'essa effettuata in base a quanto disposto dal suddetto Regolamento ISVAP.

Al 31 dicembre 2016 sono stati trasferiti utili degli investimenti dal conto non tecnico al conto tecnico per 170.378 migliaia di euro (355.328 migliaia di euro il dato 2015 aggregato).

Sezione 19 - Informazioni concernenti il conto tecnico dei rami Vita (II)

I premi lordi, a fine esercizio, ammontano a 3.042.289 migliaia di euro (in diminuzione dell'11,6% rispetto al dato 2015 aggregato); i premi relativi al lavoro indiretto sono risultati pari a 579 migliaia di euro. Le informazioni di sintesi relative ai premi ed al saldo di riassicurazione sono contenute nell'allegato 20.

Il dettaglio dei proventi da investimenti (voce 11.2), che al 31 dicembre 2016 ammontano a 1.315.850 migliaia di euro (1.310.205 migliaia di euro il dato 2015 aggregato), è esposto nell'allegato 21.

Il dettaglio dei proventi e delle plusvalenze non realizzate relative ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce 11.3), che al 31 dicembre 2016 ammontano a 177.791 migliaia di euro (185.102 migliaia di euro il dato 2015 aggregato), è esposto nell'allegato 22.

Gli altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione, (voce 11.4) ammontano a 21.686 migliaia di euro (20.292 migliaia di euro il dato 2015 aggregato) e comprendono per 18.236 migliaia di euro le commissioni per gli investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato e per gli investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione.

Per quanto riguarda gli oneri relativi alle prestazioni, si precisa che le somme lorde pagate (voce 11.5 a) aa)) sono ammontate a 2.641.509 migliaia di euro (-9,0% rispetto al dato 2015 aggregato) e sono così costituite:

Valori in migliaia di euro	2016	2015	Var. su 2015	2015 Aggregato	Var. su 2015 Aggregato
Capitali e rendite maturate	1.097.900	1.284.542	(187.242)	1.289.805	(192.505)
Riscatti e anticipazioni	1.394.252	1.464.515	(70.263)	1.476.694	(82.442)
Sinistri	140.991	123.473	17.518	124.705	16.286
Spese di liquidazione	9.341	6.929	(1.588)	6.929	(1.588)
Lavoro indiretto	3.625	5.596	(1.971)	5.596	(1.971)
Totale	2.641.509	2.885.055	(243.546)	2.903.729	(262.220)

La variazione della riserva per somme da pagare, al netto della quota a carico dei riassicuratori, è di -111.395 migliaia di euro (171.198 migliaia di euro il dato 2015 aggregato).

La variazione delle riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione (voce II,6), è risultata pari a 1.112.704 migliaia di euro (1.040.378 migliaia di euro il dato 2015 aggregato).

La voce II,7 "ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione", ammonta al 31 dicembre 2016 a 1.557 migliaia di euro (1.288 migliaia di euro il dato 2015 aggregato) ed è costituita interamente da ristorni.

Le spese di gestione (voce II,8) ammontano a 154.010 migliaia di euro (-1,2% rispetto al dato 2015 aggregato), già al netto delle commissioni ricevute dai riassicuratori (431 migliaia di euro), ed includono spese di acquisizione e di incasso per 113.451 migliaia di euro (+2,9% rispetto al dato 2015 aggregato) ed altre spese di amministrazione pari a 57.200 migliaia di euro (-10,2% rispetto al dato 2015 aggregato, con un'incidenza sui premi dell'1,9%).

La voce II,8.f "provvigioni e partecipazione agli utili ricevute dai riassicuratori", che al 31 dicembre 2016 ammonta a 431 migliaia di euro (-71,6% rispetto al dato 2015 aggregato), si riferisce interamente alle provvigioni.

Il dettaglio degli oneri patrimoniali e finanziari (voce II,9), che al 31 dicembre 2016 ammontano a 302.070 migliaia di euro, contro 489.367 migliaia di euro il dato 2015 aggregato è riportato nell'allegato 23.

Tali oneri comprendono svalutazioni relative a titoli obbligazionari, azionari e quote di fondi per 88.870 migliaia di euro e svalutazioni relative a strumenti finanziari derivati per 10.944 migliaia di euro.

Il dettaglio degli oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relative a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II,10), pari a 108.177 migliaia di euro (87.595 migliaia di euro il dato 2015 aggregato), è esposto nell'allegato 24.

Gli altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione (voce II,11), pari a 36.710 migliaia di euro (+22,5% rispetto al dato 2015 aggregato), sono principalmente costituiti da:

- *management fee* per 17.036 migliaia di euro;
- annullamenti di premi degli esercizi precedenti per 16.962 migliaia di euro;
- commissioni su investimenti relativi a polizze *Unit-Linked* fondi pensione per 891 migliaia di euro.

Trasferimento di quote dell'utile degli investimenti al conto non tecnico e indicazione della base applicata per il calcolo - Voce II,12

L'utile degli investimenti assunto ai fini della determinazione della quota da trasferire al conto non tecnico è dato dalla somma degli ammontari, iscritti nel conto tecnico, dei proventi da investimenti e dei relativi oneri patrimoniali e finanziari. Sono comunque esclusi ai suddetti fini i proventi e le plusvalenze non realizzate, nonché gli oneri patrimoniali e finanziari e le minusvalenze non realizzate, relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione, che rimangono pertanto attribuiti integralmente al conto tecnico.

La quota da attribuire al conto non tecnico, ai sensi del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 e successive integrazioni o modificazioni, viene ricavata applicando al suddetto utile degli investimenti il rapporto risultante tra:

- la semisomma del patrimonio netto risultante alla fine dell'esercizio corrente e alla fine di quello precedente;
- detto ammontare aumentato della semisomma delle riserve tecniche (al netto della riassicurazione) risultanti anch'esse alla fine dell'esercizio e alla fine di quello precedente.

Qualora l'utile degli investimenti che resta assegnato al conto tecnico dei rami Vita risulti però inferiore all'ammontare degli utili degli investimenti contrattualmente riconosciuti agli assicurati nell'esercizio, la quota da trasferire al conto non tecnico deve essere opportunamente ridotta, fino al suo eventuale annullamento, in misura pari a tale minor valore.

La ripartizione nei singoli portafogli e rami della quota dell'utile degli investimenti relativa al conto tecnico è stata effettuata sulla base della loro effettiva provenienza fino a concorrenza della quota di redditi pari agli utili degli investimenti contrattualmente riconosciuti agli assicurati; sulla restante differenza è stato invece applicato il metodo proporzionale previsto dal suddetto Regolamento dell'ISVAP.

In base alle risultanze del calcolo effettuato secondo tali criteri, sono stati trasferiti dal conto tecnico Vita al conto non tecnico utili degli investimenti 103.048 migliaia di euro (85.668 migliaia di euro il dato 2015 aggregato).

Sezione 20 – Sviluppo delle voci tecniche di ramo

20.1 Assicurazioni Danni

Il prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo (portafoglio italiano) è esposto nell'allegato 25.

Le partite contabili attinenti ai conti tecnici sono rilevate in contabilità principalmente in forma distinta per ramo. Le partite contabili comuni a più rami attengono ai costi di struttura.

Per l'imputazione dei costi di struttura ai singoli rami, si è operato in parte con attribuzioni dirette ed in parte attraverso l'applicazione di parametri diversi in funzione della natura della spesa da ripartire. I principali parametri utilizzati sono stati determinati in base ai premi, al numero delle polizze ed ai risarcimenti pagati.

Al riguardo si veda quanto riportato nella sezione A – Criteri di valutazione.

Il prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami Danni (portafoglio italiano) è esposto nell'allegato 26.

20.2 Assicurazioni Vita

Il prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo (portafoglio italiano) è esposto nell'allegato 27.

Le partite contabili attinenti ai conti tecnici sono rilevate in contabilità in gran parte in forma distinta per ramo. Le partite contabili comuni a più rami attengono ai costi di struttura ed ai redditi degli investimenti.

Per quanto concerne questi ultimi, al netto dell'eventuale quota trasferita al conto non tecnico, essi sono stati imputati ai rami in proporzione alle riserve tecniche secondo il già citato Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 e successive integrazioni o modificazioni.

L'attribuzione dei costi di struttura ai singoli rami è stata effettuata mediante diversi parametri quali i pagamenti, le teste assicurate e le provvigioni pagate.

Al riguardo si veda quanto riportato nella sezione A - Criteri di valutazione.

Il prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami Vita (portafoglio italiano) è esposto nell'allegato 28.

20.3 Assicurazioni Danni e Vita

Il prospetto di sintesi dei conti tecnici riepilogativi di tutti i rami Danni e Vita relativi al lavoro estero costituisce l'allegato 29.

Sezione 21 – Informazioni concernenti il conto non tecnico (III)

I proventi da investimenti dei rami Danni (voce III.3) ammontano a 863.841 migliaia di euro (-18,2% rispetto al dato 2015 aggregato) e sono esposti in dettaglio nell'allegato 21.

Gli oneri patrimoniali e finanziari dei rami Danni (voce III.5) ammontano a 637.073 migliaia di euro, rispetto al dato 2015 aggregato pari a 582.311 migliaia di euro, sono esposti in dettaglio nell'allegato 23.

Gli oneri di gestione degli investimenti ed interessi passivi (voce C.II.5.a), il cui saldo risulta di 160.634 migliaia di euro (127.746 migliaia di euro il dato 2015 aggregato), comprendono:

- spese di amministrazione attribuite alla gestione degli investimenti per 69.691 migliaia di euro;
- oneri finanziari connessi a strumenti finanziari derivati per 33.205 migliaia di euro;
- imposte sugli investimenti per 25.078 migliaia di euro, dei quali 19.322 migliaia di euro di IMU e 1.090 migliaia di euro di altre imposte sugli investimenti finanziari;
- scarti di emissione/negoziazione per 19.189 migliaia di euro;
- spese su dossier titoli per 11.382 migliaia di euro;
- interessi su depositi ricevuti da riassicuratori per 1.523 migliaia di euro.

Le rettifiche di valore sugli investimenti (voce III.5.b) ammontano a 271.394 migliaia di euro (-2,3% rispetto al dato 2015 aggregato) e sono costituite da allineamenti su azioni, partecipazioni e quote di fondi per 67.293 migliaia di euro, su titoli obbligazionari per 68.217 migliaia di euro e su altri investimenti finanziari per 21.985 migliaia di euro.

Nella voce sono ricomprese anche le riduzioni di valore su beni immobili per complessivi 113.899 migliaia di euro, di cui 55.638 riferite alle quote di ammortamento e 58.260 riferite alle svalutazioni per adeguamenti di valore.

La voce III.7 "altri proventi" risulta al 31 dicembre 2016 di 179.385 migliaia di euro, contro 196.215 migliaia di euro (dato 2015 aggregato) con una variazione pari a -8,6% ed è così costituita:

Valori in migliaia di euro

	2016	2015	Var. su 2015	2015 Aggregato	Var. su 2015 Aggregato
Altri proventi					
Interessi attivi	7.662	8.168	(506)	8.185	(523)
Recupero di spese	55.806	71.758	(15.952)	71.861	(16.055)
Differenze cambio positive	847	4.051	(3.204)	4.051	(3.204)
Prelievi da fondi	77.863	75.093	2.770	75.093	2.770
Commiss.colloc.prodotti bancari	7.755	7.838	(82)	7.838	(82)
Proventi diversi	18.148	18.166	(17)	34.255	(16.106)
Recupero spese gestione sinistri FVS	11.303	15.959	(4.656)		11.303
Totale	179.385	201.072	(21.687)	201.282	(21.898)

Gli interessi attivi comprendono interessi su depositi per 245 migliaia di euro e interessi su altri crediti per 7.417 migliaia di euro.

I proventi per recuperi di spese amministrative derivanti da servizi erogati ammontano a 55.112 migliaia di euro.

I prelievi da fondi, di cui 35.252 migliaia di euro dal fondo svalutazione crediti e 42.611 migliaia di euro dal fondo rischi ed oneri, si riferiscono a passività accantonate negli esercizi precedenti e concretizzate nell'esercizio in corso.

Tra i proventi diversi sono compresi 2.923 migliaia di euro che rappresentano i compensi per la gestione del patrimonio immobiliare sia da società del gruppo che da terzi.

La voce III.8 "altri oneri" risulta al 31 dicembre 2016 pari a 335.173 migliaia di euro (426.887 migliaia di euro il dato 2015 aggregato) ed è così composta:

Valori in migliaia di euro

	2016	2015	Var. su 2015	2015 Aggregato	Var. su 2015 Aggregato
Altri oneri					
Interessi passivi	76.653	97.717	(21.064)	97.717	(21.064)
Accantonamenti ai fondi	33.031	58.936	(25.905)	59.978	(26.947)
Sanzioni IVASS	2.517	1.601	916	1.601	916
Oneri gest./colloc.fondi pens./prod.bancari	7.413	7.015	398	7.015	398
Differenze cambio negative	6.816	2.509	4.307	2.509	4.307
Tributi vari	2.874	1.698	1.176	1.977	897
Oneri conto terzi	38.436	43.274	(4.838)	43.274	(4.838)
Oneri diversi	167.433	217.740	(50.307)	217.882	(50.449)
Totale	335.173	430.490	(95.317)	431.954	(96.781)

Gli interessi passivi comprendono principalmente 73.877 migliaia di euro relativi agli interessi sui prestiti subordinati e 2.776 migliaia di euro di interessi sugli altri debiti.

Per gli accantonamenti ai fondi vedasi quanto riportato nell'apposita Sezione 12 dello Stato Patrimoniale.

Tra gli oneri diversi si segnalano 53.245 migliaia di euro per quote di ammortamento di attivi immateriali, 54.853 migliaia di euro quali ammortamenti di avviamenti e portafogli assicurativi acquisiti negli esercizi precedenti, 33.366 migliaia di euro di perdite su crediti e 5.921 migliaia di euro di altri oneri riguardanti il pagamento di indennità di rivalse. Gli oneri conto terzi comprendono, invece, spese ed altri oneri amministrativi di personale distaccato presso altre società.

I "proventi straordinari" (voce III.10) risultano pari a 96.051 migliaia di euro contro 257.219 migliaia di euro (dato 2015 aggregato) e sono così composti:

Valori in migliaia di euro

	2016	2015	Var. su 2015	2015 Aggregato	Var. su 2015 Aggregato
Proventi straordinari					
Plusvalenze da alienazione beni immobili	24.669	7.531	17.138	7.531	17.138
Plusvalenze da negoziazione titoli	4.975	138.834	(133.859)	138.834	(133.859)
Plusvalenze da negoziazione azioni e partecipazioni	906	77.634	(76.728)	77.634	(76.728)
Plusvalenze da negoziazione altri beni	51	9	43	9	43
Sopravvenienze attive	65.449	29.823	35.626	33.186	32.264
Altri proventi		26	(26)	26	(26)
Totale	96.051	253.856	(157.805)	257.219	(161.168)

Per quanto riguarda le plusvalenze realizzate su beni immobili, da negoziazione di titoli e partecipazioni, si fa rinvio a quanto riportato nelle specifiche sezioni della Relazione sulla Gestione e della Nota Integrativa - Sezione 22.

Tra le sopravvenienze attive sono compresi 50.032 migliaia di euro relativi a imposte di esercizi precedenti. In particolare nell'esercizio 2016 sono state rilevate imposte anticipate pari a 35.951 migliaia di euro sulle perdite fiscali pregresse della società incorporata Premafin, avendo ricevuto risposta favorevole all'interpello presentato dalla Società nel 2015. L'Agenzia delle Entrate ha infatti accolto l'istanza di UnipolSai riconoscendo che nel caso di specie sussistono le condizioni per non applicare la norma antielusiva di cui all'art. 172 comma 7 del DPR 917/86 (TUIR), che limita l'utilizzo delle perdite fiscali da parte della società incorporante o risultante da un'operazione di fusione.

Gli "oneri straordinari" (voce III.11) ammontano a 35.962 migliaia di euro (52.162 migliaia di euro il dato 2015 aggregato) e sono così composti:

<i>Valori in migliaia di euro</i>					
	2016	2015	Var. su 2015	2015 Aggregato	Var. su 2015 Aggregato
Oneri Straordinari					
Minusvalenze da titoli durevoli	1.190	4.042	(2.852)	4.042	(2.852)
Minusvalenze da negoziazione partecipazioni		147	(147)	147	(147)
Sopravvenienze passive	21.630	20.259	1.371	21.415	215
Transazioni	12.573	22.387	(9.814)	22.387	(9.814)
Altri oneri	545	3.811	(3.266)	4.088	(3.543)
Minusvalenze da alienazione altri beni	24	79	(55)	83	(59)
Totale	35.962	50.725	(14.763)	52.162	(16.200)

Le minusvalenze da alienazione riguardano il comparto degli investimenti durevoli.

Nelle transazioni sono principalmente compresi oneri derivanti dalla definizione di procedimenti legali concretizzati nel periodo e oggetto di stanziamenti negli esercizi precedenti.

Le sopravvenienze passive comprendono un importo pari a 8.340 migliaia di euro relativi ad imposte riferite ad esercizi precedenti.

La voce III.14 "Imposte sul reddito dell'esercizio" dà evidenza di un onere complessivo di 175.843 migliaia di euro (308.782 migliaia di euro il dato 2015 aggregato), di cui 168.480 migliaia di euro relativi alle imposte correnti IRES e IRAP dell'esercizio, 4.344 migliaia di euro relativi alle imposte sostitutive di cui all'art.1 commi 137-140 della Legge n.296/2006 oltre al saldo netto della fiscalità anticipata e differita passiva pari a 3.020 migliaia di euro.

Le movimentazioni intervenute sono riportate nel prospetto seguente:

<i>Valori in migliaia di euro</i>			
	IRES	IRAP	Totale
Imposte correnti e sostitutive	(147.996)	(24.827)	(172.823)
Imposte anticipate e differite:			
- utilizzo imposte anticipate	(91.159)	(5.477)	(96.636)
- utilizzo imposte differite	44.618	1.185	45.803
- rilevazione imposte anticipate	53.865	75	53.940
- rilevazione imposte differite	(6.127)		(6.127)
Saldo Fiscalità anticipata/differita	1.197	(4.217)	(3.020)
TOTALE	(146.799)	(29.044)	(175.843)

Si riporta di seguito il prospetto di riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo IRES e IRAP con evidenza delle variazioni rispetto all'esercizio precedente.

<i>Valori in migliaia di euro</i>	2016	2015	Variazione
Risultato prima delle imposte	634.322	874.680	(240.358)
IRES teorica - (Oneri)/Proventi	(174.439)	(240.754)	66.315
Effetto fiscale derivante da variazione di imponibile permanenti:			
Variazioni in aumento:	(42.406)	(58.220)	15.815
- Partecipazioni PEX - svalutazione	(3.808)	(23.178)	19.370
- Dividend Washing	(4.148)	(1.497)	(2.651)
- Interessi passivi	(867)	(3.451)	2.583
- Imposte e altri costi indeducibili	(7.820)	(6.325)	(1.495)
- Avviamenti	(7.552)	(6.904)	(648)
- Accantonamenti fondi rischi	(3.357)	(3.591)	234
- Sopravvenienze passive	(5.785)	(5.518)	(267)
- Rideterminazione detassazione IRAP	(1.635)	(1.901)	266
- Immobili non strumentali	(2.013)	(1.322)	(691)
- Perdite su crediti	(1.285)	(565)	(721)
- Altre variazioni	(4.135)	(3.969)	(166)
Variazioni in diminuzione:	74.389	94.240	(19.851)
- Partecipazioni PEX - plusvalenza esente	2.183	17.829	(15.646)
- Dividendi esclusi	19.386	22.780	(3.394)
- Deduzione IRAP	666	918	(252)
- Agevolazione ACE	28.911	24.707	4.204
- Sopravvenienze attive	13.773	5.205	8.568
- Prelevi fondi rischi	4.228	16.920	(12.691)
- Altre variazioni	5.242	5.882	(640)
IRES di competenza - (Oneri)/Proventi	(142.455)	(204.734)	62.279
IRES Adeguamento Anticipate		(91.320)	91.320
- IRAP teorica sul Risultato del conto tecnico	(38.914)	(48.045)	9.131
- Costi del personale			
- Dividendi e spese generali	6.392	7.860	(1.467)
- Ammortamenti deducibili	2.445	2.456	(11)
- Plusvalenze da cessioni di Immobili non strumentali	(1.399)	(513)	(887)
- Altre variazioni	2.431	15.998	(13.567)
IRAP	(29.044)	(22.244)	(6.800)
Imposte sostitutive	(4.344)	(838)	(3.506)
Totale Imposte sul reddito	(175.843)	(319.137)	143.294

Si allega da ultimo, il prospetto previsto dall'art. 2427, comma 1, n. 14 del c.c., contenente le differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate e differite, calcolate applicando a tali differenze temporanee le aliquote nominali fiscali in vigore al momento in cui si riverseranno secondo quanto previsto dal principio contabile nazionale n.25.

Valori in migliaia di euro	2015		Variazioni		2016	
	Importo imponibile	Effetto fiscale (*)	Importo imponibile	Effetto fiscale	Importo	Effetto fiscale (**)
ANTICIPATE						
IRES						
Valutazione Portafoglio Azionario Circolante	111.757	26.824	(55.876)	(13.410)	55.891	13.414
Svalutazioni titoli (art.9 TUIR)	12.606	3.025	2.408	578	15.014	3.603
Variazione riserve tecniche ramo Vita	47.143	11.314	11.989	2.877	59.132	14.191
Variazione riserva sinistri ramo Danni	704.652	171.166	(7.029)	(3.735)	697.623	167.430
Svalutazione Immobili	527.469	126.593	75.580	18.139	603.049	144.732
Ammortamenti beni immobili e altri	37.922	9.101	(9.678)	(2.322)	28.244	6.779
Ammortamento Avviamenti	754.374	181.297	(6.967)	(1.919)	747.407	179.378
Accantonamenti oneri per personale	207.418	49.780	(36.326)	(8.719)	171.092	41.061
Fondo oneri e rischi	552.289	132.549	(53.609)	(12.866)	498.680	119.683
Svalutazione crediti verso gli assicurati	467.936	112.484	45.400	10.717	513.336	123.201
Altre variazioni	5.532	1.415	(83)	(107)	5.449	1.308
Imposte Sostitutive Riallineamento Avviamento		3.351		(838)		2.513
TOTALE IRES	3.429.108	828.899	(34.191)	(11.606)	3.394.917	817.293
IRAP						
Minus non realizzate relative a partecipazioni circolante fino al 2007	4.780	326	(4.117)	(281)	663	45
Svalutazione Immobili	496.608	33.869	72.302	4.931	568.910	38.800
Ammortamenti beni immobili e altri	30.622	2.088	(22.648)	(1.545)	7.974	543
Ammortamento Avviamenti	751.790	51.272	(6.184)	(422)	745.606	50.850
Svalutazione crediti verso gli assicurati	122.027	8.322	34.421	2.348	156.448	10.670
Plusvalore Fondo Immobiliare e altre variazioni	15.375	1.049			15.375	1.049
TOTALE IRAP	1.421.202	96.926	73.774	5.031	1.494.976	101.957
TOTALE ANTICIPATE	4.850.310	925.825	39.583	(6.575)	4.889.893	919.250

(*) Aliquota: 24% IRES (27,5 su versamenti 2016); 5,82% IRAP

(**) Aliquote: 24% IRES; 6,82% IRAP

Il dettaglio delle imposte differite è il seguente:

Valori in migliaia di euro	2015 Effetto fiscale (*)		Variazioni		2016 Effetto fiscale (**)	
	Importo imponibile	Effetto fiscale	Importo imponibile	Effetto fiscale	Importo	Effetto fiscale
DIFFERITE						
IRES						
Plusvalori fiscali su immobili	140.600	33.744	40.301	9.672	180.901	43.416
Plus su titoli e immobili strumentali rateizzate	398.843	100.142	(106.388)	(29.953)	292.455	70.189
Altre variazioni	2.095	569	(2.095)	(569)		
TOTALE IRES	541.538	134.455	(68.182)	(20.850)	473.356	113.605
IRAP						
Plusvalore fiscali su immobili	61.482	4.193	59.041	4.027	120.523	8.220
TOTALE IRAP	61.482	4.193	59.041	4.027	120.523	8.220
TOTALE DIFFERITE	603.020	138.648	(9.141)	(16.823)	593.879	121.825

(*) Aliquota: 24% IRES (27,5 su rversamenti 2016); 6,82% IRAP

(**) Aliquote: 24% IRES; 6,82% IRAP

Fra le voci escluse dal computo della fiscalità differita si segnalano le svalutazioni, e le correlate riprese di valore, operate su partecipazioni in possesso dei requisiti di cui all'art. 87 del D.P.R. 917/1986 che, seppur teoricamente reversibili per la parte della plusvalenza che è divenuta tassabile a seguito delle modifiche apportate alla disciplina delle Pex, non presentano gli elementi di oggettiva determinabilità richiesti per una loro corretta valutazione.

Sezione 22 – Informazioni varie relative al conto economico

I rapporti con imprese del Gruppo ed altre partecipate sono dettagliati nell'allegato 30. Le principali voci sono commentate nell'apposita Sezione della Relazione sulla Gestione.

Il prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto per aree geografiche è esposto nell'allegato 31.

Gli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci sono dettagliati nell'allegato 32. Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2016, ripartito per categoria, è il seguente:

	2016
Dirigenti	164
Funzionari	1.539
Impiegati	5.733
Altri	14
Totale	7.450

Considerando il numero dei dipendenti come FTE (*Full Time Equivalent*), il totale risulta essere pari a 7.211 unità.



Risultati su vendite di titoli immobilizzati

Nella gestione Danni le alienazioni effettuate nel corso del 2016 hanno riguardato tre titoli obbligazionari ed hanno comportato l'iscrizione di plusvalenze nette pari a 1.012 migliaia di euro.

Nella gestione Vita le alienazioni effettuate hanno riguardato quattro titoli obbligazionari ed hanno comportato l'iscrizione di plusvalenze nette per 2.767 migliaia di euro.

Le cessioni effettuate su entrambi i rami della Compagnia, relativamente ai titoli obbligazionari, rientrano nell'ambito della strategia di riduzione dell'esposizione di prodotti finanziari strutturati. Tali titoli rientrano, infatti, nella categoria degli attivi finanziari strutturati complessi.

Risultati su operazioni in strumenti finanziari derivati

Per quanto riguarda i risultati conseguiti nell'esercizio su operazioni in strumenti finanziari derivati, si evidenzia quanto segue:

- realizzazione di minusvalenze da negoziazione pari complessivamente a 384 migliaia di euro, collegate all'abbandono di opzioni *put* su obbligazioni acquistate nell'anno e plusvalenze da negoziazione pari complessivamente a 32 migliaia di euro, collegate all'abbandono da parte della controparte di opzioni *put* su obbligazioni vendute nell'anno;
- realizzazione di plusvalenze nette da negoziazione pari complessivamente a 573 migliaia di euro, collegate alla chiusura anticipata di opzioni *put* su panieri di azioni/fondi in precedenza acquistate e minusvalenze nette da negoziazione pari complessivamente a 2.350 migliaia di euro, collegate alla chiusura anticipata di opzioni *call* su panieri di azioni/fondi in precedenza acquistate;
- realizzazione di plusvalenze nette da negoziazione pari complessivamente a 998 migliaia di euro, collegate alla chiusura anticipata di opzioni *put* su panieri di azioni/fondi in precedenza vendute e 1.215 migliaia di euro, collegate alla chiusura di 2 *swaption* acquistate nell'anno;
- realizzazione di minusvalenze da negoziazione pari complessivamente a 485 migliaia di euro, collegate alla chiusura di 2 *swaption* vendute nell'anno e di plusvalenze da negoziazione pari complessivamente a 1 migliaia di euro, collegate alla chiusura di 1 contratto di *Future* stipulato nell'anno;
- per operazioni di copertura del rischio cambio sono stati registrati oneri netti per 21.433 migliaia di euro, dei quali oneri netti per 7.923 migliaia di euro derivanti da operazioni in corso di svolgimento e oneri netti per 13.510 migliaia di euro derivanti da operazioni chiuse; inoltre le operazioni chiuse hanno generato plusvalenze da negoziazione nette pari a 19.923 migliaia di euro;
- realizzazione di plusvalenze da negoziazione per 142 migliaia di euro relative alla chiusura a scadenza di 1 contratto *IRS* acquistato in precedenza, di plusvalenze da negoziazione per 11.470 migliaia di euro relative alla chiusura anticipata di 3 contratti *IRS* stipulati nell'anno, di minusvalenze da negoziazione pari a 6.977 migliaia di euro relative alla chiusura parziale anticipata di 4 contratti *IRS* stipulati nell'anno;
- realizzazione di minusvalenze da negoziazione per 502 migliaia di euro relative alla chiusura a scadenza di 1 contratto *Asset Swap* acquistato in precedenza;
- realizzazione di plusvalenze da negoziazione per 1.166 migliaia di euro relative alla vendita derivante dall'esercizio di opzioni *call* su titoli azionari e obbligazionari;
- oneri netti derivanti da operazioni di *interest rate swap* per 3.147 migliaia di euro, dei quali 261 migliaia di euro attribuibili a proventi derivanti da operazioni in corso di svolgimento e 3.408 migliaia di euro attribuibili a oneri derivanti da operazioni chiuse;
- proventi netti derivanti da operazioni di *asset swap* per 19.390 migliaia di euro, dei quali 19.080 migliaia di euro attribuibili a proventi derivanti da operazioni in corso di svolgimento e 310 migliaia di euro attribuibili a proventi derivanti da operazioni chiuse;
- oneri derivanti da operazioni di *cross currency swap* per 964 migliaia di euro attribuibili ad oneri derivanti da operazioni in corso di svolgimento;

- oneri derivanti da opzioni *cap* per 209 migliaia di euro attribuibili ad operazioni in corso di svolgimento;
- oneri derivanti da operazioni di *credit default swapper* 631 migliaia di euro attribuibili ad operazioni chiuse;
- oneri derivanti da operazione di *equity swap* per 715 migliaia di euro attribuibili ad operazioni in corso di svolgimento.

Relativamente alle posizioni in essere al 31 dicembre 2016, sono state effettuate rettifiche di valore nette negative pari a 96.875 migliaia di euro, di cui 74.299 migliaia di euro riferite alle operazioni di compravendita a termine di divise e 22.576 migliaia di euro riferite agli altri derivati.

Parte C: Altre informazioni

Prospetto riepilogativo dei dati essenziali dei bilanci di Unipol Gruppo Finanziario al 31 dicembre 2015 e 31 dicembre 2014

La società Unipol Gruppo Finanziario svolge l'attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del c.c.

Valori in milioni di euro

STATO PATRIMONIALE	31.12.2015	31.12.2014
ATTIVO		
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I Immobilizzazioni immateriali	6,1	43,5
II Immobilizzazioni materiali	1,7	1,9
III Immobilizzazioni finanziarie	6.116,9	5.958,5
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	6.124,7	6.003,9
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I Rimanenze	0,0	0,0
II Crediti	1.088,6	825,4
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	337,1	153,7
IV Disponibilità liquide	875,2	541,1
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	2.300,9	1.520,1
D) RATEI E RISCONTI	67,6	33,5
TOTALE ATTIVO	8.493,2	7.557,5
PASSIVO		
A) PATRIMONIO NETTO		
I Capitale sociale	3.365,3	3.365,3
II Riserve sovrapprezzo azioni	1.410,0	1.410,0
III Riserve di rivalutazione	20,7	20,7
IV Riserva legale	529,1	512,4
V Riserve statutarie		
VI Riserva per azioni proprie in portafoglio	21,2	21,9
VII Altre riserve	240,0	215,0
VIII Utili (perdite) portati a nuovo		
IX Utile (perdita) dell'esercizio	165,5	167,4
TOTALE PATRIMONIO NETTO	5.751,8	5.712,7
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	684,8	596,8
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	0,2	0,3
D) DEBITI	2.006,7	1.210,3
E) RATEI E RISCONTI	49,6	37,4
TOTALE PASSIVO	8.493,2	7.557,5

CONTO ECONOMICO	31.12.2015	31.12.2014
A) VALORE DELLA PRODUZIONE	49,6	39,8
B) COSTI DELLA PRODUZIONE	200,0	291,0
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	(150,4)	(251,2)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI	225,4	336,6
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(56,5)	1,7
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	4,8	6,4
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	23,3	93,6
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	165,5	167,4

I dati essenziali della controllante Unipol Gruppo Finanziario, esposti nel precedente prospetto riepilogativo richiesto dall'art. 2497-bis del codice civile, sono stati estratti dai relativi bilanci di esercizio chiusi al 31 dicembre 2015 e 31 dicembre 2014.

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.

Bilancio consolidato

UnipolSai redige il bilancio consolidato ai sensi dell'art.154-ter del D. Lgs. n. 58/1998 (TUF) e del Regolamento ISVAP n. 7 del 13 luglio 2007, e successive modificazioni e integrazioni, in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea. Copia del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 di UnipolSai è disponibile presso la sede legale della società, oltre che pubblicata sul sito della società (www.unipolsai.com).

UnipolSai è controllata direttamente dalla impresa di partecipazione finanziaria mista Unipol Gruppo Finanziario Spa, società quotata alla Borsa Italiana di Milano, con sede legale in Bologna, via Stalingrado 45, che redige il bilancio consolidato ai sensi dell'art.154-ter del D. Lgs. n. 58/1998 (TUF) e del Regolamento ISVAP n. 7 del 13 luglio 2007, e successive modificazioni e integrazioni, in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea. Unipol Gruppo Finanziario esercita nei confronti delle società controllate (dirette e indirette) attività di direzione e coordinamento. E' inoltre capogruppo del Gruppo Assicurativo Unipol, iscritta all'Albo dei Gruppi Assicurativi al n. 046.

Copia del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 di Unipol Gruppo Finanziario è disponibile presso la sede legale della società, oltre che pubblicata sul sito della società (www.unipol.it).

Unipol Gruppo Finanziario Spa è a sua volta partecipata dalla impresa di partecipazione finanziaria mista Finsoe Spa, società non quotata al vertice del conglomerato finanziario Unipol, che detiene una quota del 31,404% del capitale di Unipol Gruppo Finanziario tale da assicurarle il controllo di fatto ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 2, del Codice Civile. Finsoe non esercita alcuna attività di direzione o di coordinamento, né tecnico né finanziario, in relazione a Unipol Gruppo Finanziario. Finsoe ha sede legale in Bologna, piazza della Costituzione 2/2, e redige il bilancio consolidato ai sensi del Regolamento ISVAP n. 7 del 13 luglio 2007, e successive modificazioni e integrazioni, in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea.

Copia del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 di Finsoe è disponibile presso la sede legale della società.

Corrispettivi di revisione contabile e di servizi diversi dalla revisione

Nel prospetto seguente vengono indicati, ai sensi dell'art. 149-*duodecies* del Regolamento emittenti Consob, i compensi che la Società ha corrisposto alla società di revisione, o a società del medesimo *network*, per incarichi di revisione e per prestazione di altri servizi, distintamente indicati per tipo o categoria. Si precisa che i compensi non includono l'IVA e le spese.

Valori in migliaia di euro

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Compensi
Revisione contabile	PricewaterhouseCoopers SpA	UnipolSai Assicurazioni SpA	2.276
Servizi di attestazione	PricewaterhouseCoopers SpA	UnipolSai Assicurazioni SpA	519
Altri servizi	PricewaterhouseCoopers SpA	UnipolSai Assicurazioni SpA	250
Altri servizi	PricewaterhouseCoopers Advisory SpA	UnipolSai Assicurazioni SpA	136
Altri servizi	TLS Associazione Professionale di Avvocati e Commercialisti	UnipolSai Assicurazioni SpA	98
Totale			3.279

Si riporta di seguito il dettaglio per tipologia dei compensi ricevuti dalla Società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. corrisposti dalle società controllate di UnipolSai Assicurazioni:

Valori in migliaia di euro

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Compensi
Revisione legale	PricewaterhouseCoopers SpA	Controllate	457
Revisione legale	PricewaterhouseCoopers d.o.o.	Controllate	77
Revisione legale	PricewaterhouseCoopers Dublino	Controllate	189
Servizi di attestazione	PricewaterhouseCoopers SpA	Controllate	6
Altri servizi	TLS Associazione Professionale di Avvocati e Commercialisti	Controllate	42
Totale			770

Proposta di destinazione del risultato di periodo e relativi effetti sul patrimonio netto

Proposta di destinazione del risultato di periodo

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione sottopone all'Assemblea Ordinaria la seguente proposta di deliberazione.

"L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di UnipolSai Assicurazioni S.p.A.,

- esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, corredato degli allegati e della documentazione prescritta dal D. Lgs. n. 209 del 7 settembre 2005, nonché dagli allegati e dagli ulteriori documenti redatti ai sensi del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 e successive modificazioni, vista la relativa relazione sulla gestione, nonché preso atto della relazione redatta in proposito dal Collegio Sindacale di UnipolSai e della relazione della società incaricata della revisione legale dei conti PricewaterhouseCoopers S.p.A.;
- esaminate le risultanze di detto progetto di bilancio d'esercizio, che
 - i) riflette gli effetti dell'applicazione retroattiva del cambiamento dei principi contabili in materia di contabilizzazione di dividendi da società controllate e di azioni proprie, conseguente all'entrata in vigore del D. Lgs. n. 139/2015 (che ha recepito la cosiddetta Direttiva Accounting) e all'emanazione di nuovi principi contabili da parte dell'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC"); tali effetti si sostanziano (a) nella rettifica dei saldi di apertura al 1° gennaio 2016 per un valore complessivo di Euro 11.216.186,57 (di cui utili per Euro 12.031.263,32 riferiti alla gestione Danni e perdite per Euro 815.076,75 riferite alla gestione Vita) imputati alla Riserva Straordinaria inclusa tra le "Altre riserve" del patrimonio netto e (b) nella rilevazione della "Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio", pari ad Euro 76.561.166,14 al 1° gennaio 2016 (di cui Euro 52.967.695,13 riferiti alla gestione Danni e Euro 23.593.471,01 riferiti alla gestione Vita) a diretta riduzione del patrimonio netto; e
 - ii) chiude con un utile d'esercizio pari a complessivi Euro 458.479.434,73, di cui Euro 254.591.872,71 afferenti alla gestione Danni ed Euro 203.887.562,02 afferenti alla gestione Vita;
- preso atto che alla data attuale la Società possiede n. 7.005.640 azioni proprie, delibera
- di approvare il bilancio d'esercizio di UnipolSai al 31 dicembre 2016, corredato dalla relazione degli Amministratori sulla gestione, che evidenzia (i) un incremento netto dei saldi di apertura al 1° gennaio 2016 della voce "Altre Riserve" del patrimonio netto per un importo di Euro 11.216.186,57 (di cui utili per Euro 12.031.263,32 riferiti alla gestione Danni e perdite per Euro 815.076,75 riferiti alla gestione Vita) per effetto dell'applicazione retroattiva dei su richiamati nuovi principi contabili emanati dall'OIC entrati in vigore a partire dall'esercizio 2016, e (ii) un utile d'esercizio pari a complessivi Euro 458.479.434,73, di cui Euro 254.591.872,71 afferenti alla gestione Danni ed Euro 203.887.562,02 afferenti alla gestione Vita ("Utile di Esercizio");
- di approvare la proposta di destinazione dell'Utile di Esercizio al 31 dicembre 2016, con le seguenti modalità, in conformità all'art. 27 dello Statuto sociale:
 - accantonamento per Euro 2.075,59 a Riserva Legale, interamente imputato alla gestione Danni, così da raggiungere il limite del 20% del capitale sociale;
 - distribuzione agli Azionisti di UnipolSai di complessivi Euro 352.838.966,50, di cui Euro 254.589.797,12 afferenti alla gestione Danni ed Euro 98.249.169,38 afferenti alla gestione Vita, e dunque distribuzione di un dividendo unitario, anche in considerazione della redistribuzione di spettanza delle azioni proprie, pari ad euro 0,125 per ogni azione ordinaria avente diritto;
 - accantonamento dell'Utile di Esercizio residuo - pari a complessivi Euro 105.638.392,64 - alla Riserva Straordinaria appostata nella voce delle Altre Riserve del patrimonio netto attribuita alla gestione Vita,

fatta peraltro avvertenza che l'eventuale variazione del numero di azioni proprie in portafoglio della società al momento della distribuzione non avrà incidenza sull'importo del dividendo unitario come sopra stabilito, ma andrà ad incremento o decremento dell'importo accantonato a riserva straordinaria;

- di fissare nel giorno 24 maggio 2017 la data di inizio pagamento del dividendo (stacco cedola data 22 maggio 2017 e record date 23 maggio 2017)."

Effetti sul patrimonio netto

Di seguito sono riportati, separatamente per i rami Danni e Vita, i prospetti relativi all'ammontare di ciascun elemento patrimoniale indicato nelle voci da A.I a A.X dello Stato Patrimoniale Passivo e Patrimonio netto aggiornato sulla base della proposta di distribuzione dell'utile risultante dal bilancio.

Composizione del Patrimonio Netto Danni

<i>Valori in migliaia di euro</i>	Saldi al 31 dicembre 2016	Riparto utile e distribuzione dividendi	Saldi post delibera
I Capitale sociale	1.528.514		1.528.514
II Riserva sovrapprezzo azioni	147.888		147.888
III Riserve di rivalutazione	96.559		96.559
IV Riserva legale	305.701	2	305.703
V Riserve statutarie			
VI Riserve per azioni della controllante	11.005		11.005
VII Altre riserve	1.149.911		1.149.911
VIII Utili (perdite) portati a nuovo			
IX Risultato dell'esercizio	254.592	(254.592)	
X Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(55.699)		(55.699)
Distribuzione dividendi		254.590	
Totale	3.438.470		3.183.880

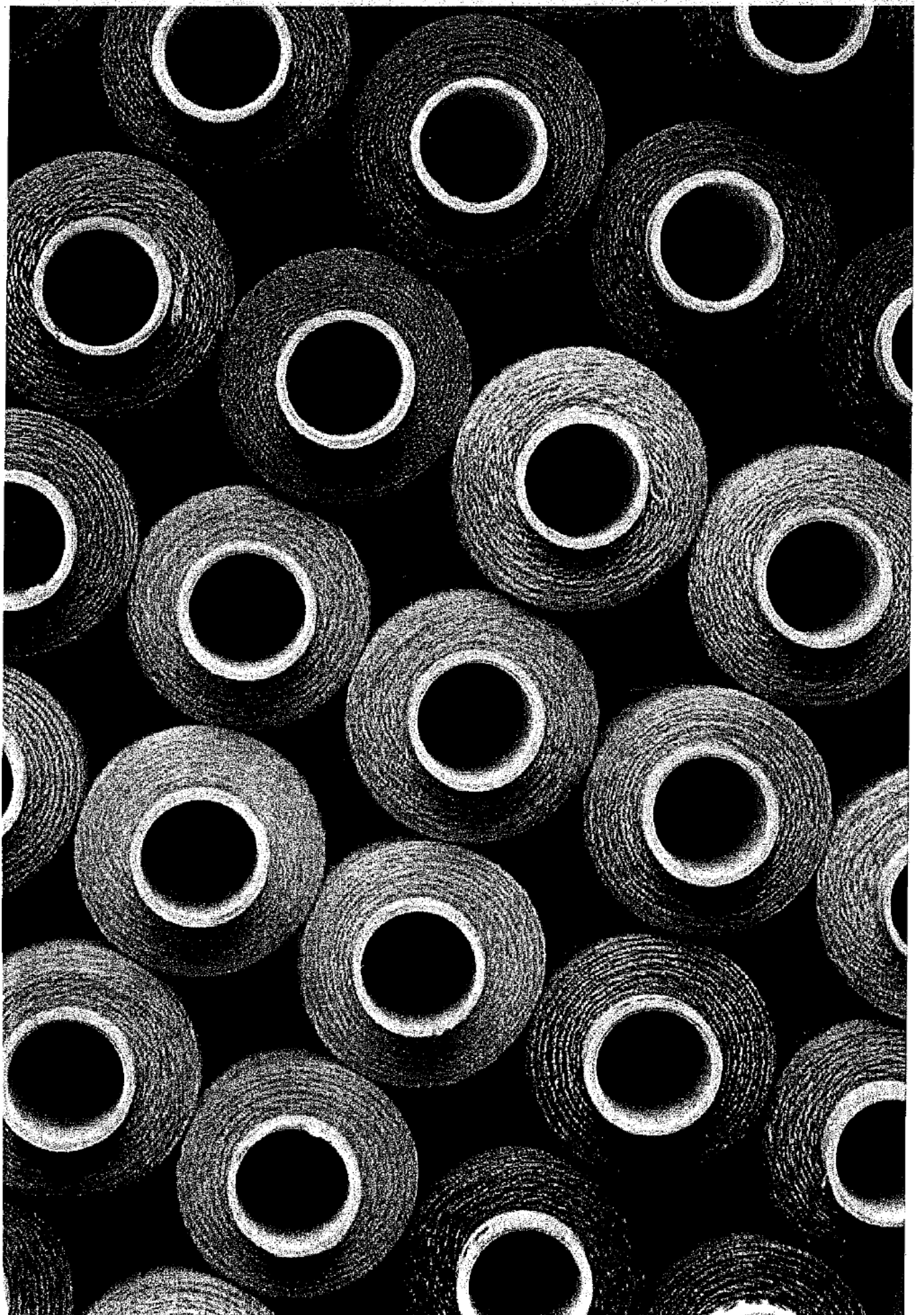
Composizione del Patrimonio Netto Vita

<i>Valori in migliaia di euro</i>	Saldi al 31 dicembre 2016	Riparto utile e distribuzione dividendi	Saldi post delibera
I Capitale sociale	502.943		502.943
II Riserva sovrapprezzo azioni	259.368		259.368
III Riserve di rivalutazione			
IV Riserva legale	100.589		100.589
V Riserve statutarie			
VI Riserve per azioni della controllante			
VII Altre riserve	1.045.806	105.638	1.152.444
VIII Utili (perdite) portati a nuovo			
IX Risultato dell'esercizio	203.888	(203.888)	
X Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(23.593)		(23.593)
Distribuzione dividendi		98.249	
Totale	2.089.999		1.991.750

Bologna, 23 marzo 2017

Il Consiglio di Amministrazione

[Handwritten signature]





**ALLEGATI
ALLA NOTA INTEGRATIVA**

██████████ Allegati alla Nota Integrativa

Società

UnipolSai Assicurazioni S.p.A

Capitale sociale

Sottoscritto euro 2.031.456.338

Versato euro 2.031.456.338

Sede inBOLOGNA - Via Stalingrado 45

Allegati alla Nota integrativa

(Valori in migliaia di euro)

N.	DESCRIZIONE	*Danni	*Vita	*Danni e Vita
1	Stato patrimoniale - Gestione danni	1		
2	Stato patrimoniale - Gestione vita		1	
3	Prospetto relativo alla ripartizione del risultato di esercizio tra rami danni e rami vita			1
4	Attivo - Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce C.I)			1
5	Attivo - Variazioni nell'esercizio degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)			1
6	Attivo - Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate			1
7	Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote			1
8	Attivo - Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)			1
9	Attivo - Variazioni nell'esercizio degli altri investimenti finanziari a utilizzo durevole: azioni e quote, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)			1
10	Attivo - Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti e dei depositi presso enti creditizi (voci C.III.4, 6)			1
11	Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)		3	
12	Attivo - Prospetto delle attività derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D.II)		22	
13	Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e della riserva sinistri (voce C.I.2) dei rami danni	1		
14	Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche (voce C.II.1) e della riserva per partecipazione agli utili e ristorni (voce C.II.4)		1	
15	Passivo - Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E) e del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)			1
16	Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate			1
17	Informativa su "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"			1
18	Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati			1
19	Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni	1		
20	Informazioni di sintesi concernenti i rami vita relative ai premi ed al saldo di riassicurazione		1	
21	Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)			1
22	Proventi e plusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.3)		1	
23	Oneri patrimoniali e finanziari (voci II.9 e III.5)			1
24	Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.10)		1	
25	Assicurazioni danni - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano	1		
26	Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni - Portafoglio italiano	1		
27	Assicurazioni vita - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano		1	
28	Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami vita - Portafoglio italiano		1	
29	Prospetto di sintesi relativo ai conti tecnici danni e vita - Portafoglio estero			1
30	Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate			1
31	Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto			1
32	Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci			1

* Indicare il numero dei moduli e degli allegati effettivamente compilati. Indicare 0 nel caso in cui l'allegato, pur essendo dovuto, non è stato compilato in quanto tutte le voci risultano nulle. Indicare n.d. nel caso in cui l'impresa non sia tenuta a compilare l'allegato.

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

ATTIVO

		Valori dell'esercizio			
A.	CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO				
	di cui capitale richiamato	2			
B.	ATTIVI IMMATERIALI				
	1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	4	27.932		
	2. Altre spese di acquisizione	6			
	3. Costi di impianto e di ampliamento	7	14.758		
	4. Avviamento	8	467.561		
	5. Altri costi pluriennali	9	166.900		677.151
C.	INVESTIMENTI				
	I - Terreni e fabbricati				
	1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11	438.304		
	2. Immobili ad uso di terzi	12	1.986.619		
	3. Altri immobili	13	23.590		
	4. Altri diritti reali	14	3.429		
	5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15	56.143	16	2.508.085
	II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate				
	1. Azioni e quote di imprese:				
	a) controllanti	17	11.005		
	b) controllate	18	1.105.741		
	c) consociate	19	277.732		
	d) collegate	20	33.684		
	e) altre	21	20.734	22	1.448.896
	2. Obbligazioni emesse da imprese:				
	a) controllanti	23			
	b) controllate	24			
	c) consociate	25	2.000		
	d) collegate	26			
	e) altre	27	3.740	28	5.710
	3. Finanziamenti ad imprese:				
	a) controllanti	29	214.785		
	b) controllate	30	50.588		
	c) consociate	31			
	d) collegate	32	8.186		
	e) altre	33	1.544	34	275.103
			da riportare	35	1.739.738
					677.151

Valori dell'esercizio precedente			
			181
	182		
	184	32.312	
	186		
	187	23.684	
	188	454.266	
	189	133.906	190 644.169
	191	550.857	
	192	2.056.457	
	193	23.765	
	194	3.429	
	195	57.297	195 2.691.805
197	12.628		
198	1.033.121		
199	277.732		
200	35.282		
201	20.910	202 1.379.673	
203			
204			
205	2.000		
206			
207	13.174	208 15.174	
209	214.785		
210	50.104		
211			
212	10.315		
213		214 275.204	215 1.670.051
	di riportare		644.169



 207

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

ATTIVO

	Valori dell'esercizio			
	31/12/2014		31/12/2013	
				577.151
C. INVESTIMENTI (segue)				
III - Altri investimenti finanziari				
1. Azioni e quote				
a) Azioni quotate	35	219.341		
b) Azioni non quotate	37	52.620		
c) Quote	38		271.961	
2. Quote di fondi comuni di investimento			1.184.114	
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso				
a) quotati	41	10.305.989		
b) non quotati	42	27.390		
c) obbligazioni convertibili	43	1.603	10.234.983	
4. Finanziamenti				
a) prestiti con garanzia reale	45			
b) prestiti su polizze	45			
c) altri prestiti	47	100.835	100.835	
5. Quote di investimenti comuni				
6. Depositi presso enti creditizi			6.582	
7. Investimenti finanziari diversi			74.690	11.873.165
IV - Depositi presso imprese cedenti				8.371
				16.119.359
D. bis RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI				
I - RAMI DANNI				
1. Riserva premi	58	102.895		
2. Riserva sinistri	59	472.309		
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	60			
4. Altre riserve tecniche	61			575.204
	00 - portati			17.371.714

Valori dell'esercizio precedente			
	riporto		644.169
216	186.370		
217	52.635		
218		219	239.005
		220	1.162.177
221	10.469.048		
222	67.546		
223	3.918	224	10.540.512
225			
226			
227	102.923	228	102.923
		229	
		230	137.408
		231	62.687
		232	12.244.712
		233	11.880
		234	16.618.448
		238	116.755
		239	436.729
		240	
		241	
		242	553.485
	da ripartire		17.916.102

4 Allegati alla Nota Integrativa

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

ATTIVO

	Valori dell'esercizio			
				17.371,74
E. CREDITI				
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1. Assicurati				
a) per premi dell'esercizio	71	461.623		
b) per premi degli es. precedenti	72	12.279	73	473.901
2. Intermediari di assicurazione			74	787.925
3. Compagnie conti correnti			75	30.735
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76	126.472
			77	1.419.033
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	78	79.020		
2. Intermediari di riassicurazione	79	17	80	79.037
III - Altri crediti			81	1.058.647
			82	2.556.747
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO				
I - Attivi materiali e scorte:				
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	83	55.207		
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri	84			
3. Impianti e attrezzature	85	26.023		
4. Scorte e beni diversi	86	4.257	87	85.487
II - Disponibilità liquide				
1. Depositi bancari e c/c postali	88	77.322		
2. Assegni e consistenza di cassa	89	76	90	77.397
IV - Altre attività				
1. Conti transitori attivi di riassicurazione	92			
2. Attività diverse	93	1.171.546	94	1.171.546
di cui Conto di collegamento con la gestione vita	901	62.836		
G. RATEI E RISCONTI				
1. Per interessi			96	135.033
2. Per canoni di locazione			97	2.403
3. Altri ratei e risconti			98	16.201
			99	153.638
TOTALE ATTIVO			100	21.416.500

Valori dell'esercizio precedente			
	riporto		17.816.102
251	475.996		
252	16.968	253	492.964
		254	777.656
		256	52.634
		255	137.751
		257	1.461.006
		258	75.245
		259	18
		260	75.263
		261	937.781
		262	2.474.051
		263	47.962
		264	
		265	26.990
		266	4.241
		267	79.193
		268	235.733
		269	88
		270	235.821
		272	
		273	1.096.703
		274	1.096.703
		275	1.411.717
		903	
		276	117.030
		277	2.876
		278	12.130
		279	132.036
		280	21.833.906

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio			
A. PATRIMONIO NETTO					
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	1528.514		
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	147.888		
III	- Riserve di rivalutazione	103	96.559		
IV	- Riserva legale	104	305.701		
V	- Riserve statutarie	105			
VI	- Riserva per azioni della controllante	106	- 0.005		
VII	- Altre riserve	107	1.149.511		
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108			
IX	- Utili (perdite) dell'esercizio	109	254.592		
X	- Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	110	(55.699)		
B. PASSIVITA' SUBORDINATE			111	3.438.470	
C. RISERVE TECNICHE				1337.939	
I - RAMI DANNI					
1.	Riserva premi	112	2.636.654		
2.	Riserva sinistri	113	12.039.366		
3.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	13.902		
4.	Altre riserve tecniche	115	3.312		
5.	Riserve di perequazione	116	69.931		
Totale rami danni				17	14.763.165
					19.539.574

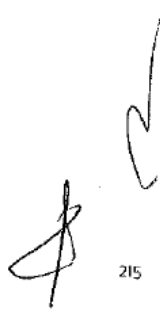
Valori dell'esercizio precedente			
	281	1.528.503	
	282	147.888	
	283	96.559	
	284	298.637	
	285		
	500	12.628	
	287	1.048.824	
	288		
	289	425.192	
	501	(52.968)	290 3.505.265
			291 1.337.939
	292	2.651.229	
	293	12.433.917	
	294	9.627	
	295	5.504	
	296	67.144	297 15.167.421
	da riportare		20.010.625

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

	Valori dell'esercizio			
				19.539.574
E. FONDI PER RISCHIE E ONERI				
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	184	2.593		
2. Fondi per imposte	185	95.671		
3. Altri accantonamenti	187	407.411	193	506.676
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI			194	162.455
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'				
I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1. Intermediari di assicurazione	188	40.256		
2. Compagnie conti correnti	189	17.851		
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	190	13.421		
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	186	80	197	71.648
II - Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	198	63.387		
2. Intermediari di riassicurazione	199	966	200	63.753
III - Prestiti obbligazionari			201	
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari			192	
V - Debiti con garanzia reale	193	3.370		
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari	194	10.179		
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	195	50.427		
VIII - Altri debiti				
1. Per imposte a carico degli assicurati	196	149.906		
2. Per oneri tributari diversi	197	22.325		
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	198	31.194		
4. Debiti diversi	199	136.093	200	339.518
IX - Altre passività				
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	201			
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	202	90.404		
3. Passività diverse	203	552.868	204	643.272
di cui Conto di collegamento con la gestione vita	203			
H. RATEI E RISCONTI				
1. Per interessi	205	25.519		
2. Per canoni di locazione	206	99		
3. Altri ratei e risconti	207	9	208	25.627
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			209	21.416.500

Valori dell'esercizio precedente			
riporto			20.010.625
	308	2.880	
	309	102.548	
	310	457.394	311 562.822
			312 108.570
	313	37.424	
	314	21.325	
	315	15.582	
	316	23	317 74.354
	318	68.474	
	319	362	320 68.836
			321
			322
			323 3.860
			324 11.257
			325 51.734
	326	152.063	
	327	21.133	
	328	30.439	
	329	161.953	330 365.288
	331		
	332	86.952	
	333	466.368	334 553.320 335 1128.649
	904	5.495	
			336 22.865
			337 313
			338 63 339 23.241
			340 21.833.906

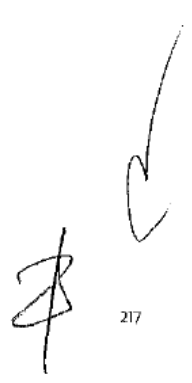


STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

		Valori dell'esercizio			
A.	CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO				
	di cui capitale richiamato				
B.	ATTIVI IMMATERIALI				
	1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	3	49.747		
	2. Altre spese di acquisizione	4			
	3. Costi di impianto e di ampliamento	7	1.752		
	4. Avviamento	8	135.352		
	5. Altri costi pluriennali	9	5.515	10	193.366
C.	INVESTIMENTI				
	I - Terreni e fabbricati				
	1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11	27.491		
	2. Immobili ad uso di terzi	12	5.950		
	3. Altri immobili	13			
	4. Altri diritti reali su immobili	14			
	5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15		16	33.441
	II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate				
	1. Azioni e quote di imprese:				
	a) controllanti	17			
	b) controllate	18	555.822		
	c) consociate	19	128.589		
	d) collegate	20	2.259		
	e) altre	21	297	22	706.966
	2. Obbligazioni emesse da imprese:				
	a) controllanti	23			
	b) controllate	24			
	c) consociate	25			
	d) collegate	26	6.863		
	e) altre	27		28	6.863
	3. Finanziamenti ad imprese:				
	a) controllanti	29	53.000		
	b) controllate	30			
	c) consociate	31			
	d) collegate	32			
	e) altre	33		34	53.000
				35	766.829
					193.366

Valori dell'esercizio precedente			
			181
	182		
	183	41.641	
	185		
	187	3.147	
	188	153.024	
	189	7.143	190 204.954
	191	27.556	
	192	6.676	
	193		
	194		
	195		196 34.232
	197	187	
	198	591.757	
	199	144.124	
	200	2.259	
	201	318	202 738.644
	203		
	204		
	205		
	206	7.622	
	207		208 7.622
	209	53.000	
	210		
	211		
	212		
	213		214 53.000 215 799.266
		da riportare	204.954



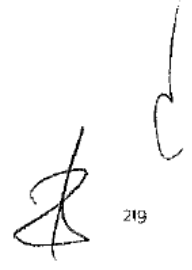
 217

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

	Valori dell'esercizio			
	2010		2009	
				193.356
C. INVESTIMENTI (segue)				
III - Altri investimenti finanziari				
1. Azioni e quote				
a) Azioni quotate	36	182.905		
b) Azioni non quotate	37	100.000		
c) Quote	38		282.905	
2. Quote di fondi comuni di investimento			40	702.509
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso:				
a) quotati	41	24.099.121		
b) non quotati	42	119.978		
c) obbligazioni convertibili	43	27	44	24.219.126
4. Finanziamenti				
a) prestiti con garanzia reale	45			
b) prestiti su polizze	46	34.502		
c) altri prestiti	47		48	34.502
5. Quote di investimenti comuni			49	
6. Depositi presso enti creditizi			50	100.000
7. Investimenti finanziari diversi			51	11.835
IV - Depositi presso imprese cedenti			52	25.350.877
			53	10.737
			54	26.161.884
D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE				
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato			55	354.016
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione			56	4.182.235
			57	4.536.251
D. bis RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI				
II - RAMI VITA				
1. Riserve matematiche			61	55.719
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari			64	
3. Riserva per somme da pagare			65	3.577
4. Riserva per partecipazione agli utili e ai danni			66	
5. Altre riserve tecniche			67	
6. Riserva tecnica allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione			68	
			69	69.246
			di riportare	30.960.747

Valori dell'esercizio precedente			
	ricerto		204.954
216	267.073		
217	100.000		
218		219 367.073	
		220 569.852	
221	23.312.872		
222	123.810		
223		224 23.436.682	
225			
226	45.160		
227		228 45.160	
		229	
		230 30.000	
		231 20.461	232 24.469.227
			233 14.207
			234 25.316.932
		235 349.140	
		236 3575.690	237 3.924.830
		243 65.162	
		244	
		245 5.786	
		246	
		247	
		248	249 70.948
	da riportare		29.517.664

 219

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

	Valori dell'esercizio			
				50.960.747
E. CREDITI				
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1. Assicurati				
a) per premi dell'esercizio	7	97.161		
b) per premi degli es. precedenti	17	97.178		
2. Intermediari di assicurazione	74	120.002		
3. Compagnie conti correnti	75	10.939		
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare	76		77	228.119
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	78	1.643		
2. Intermediari di riassicurazione	79		80	1.643
III - Altri crediti			81	305.604
			82	535.360
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO				
I - Attivi materiali e scorte:				
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	83			
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri	84			
3. Impianti e attrezzature	85			
4. Scorte e beni diversi	86		87	
II - Disponibilità liquide				
1. Depositi bancari e c/c postali	88	271.758		
2. Assegni e consistenza di cassa	89		90	271.758
IV - Altre attività				
1. Conti transitori attivi di riassicurazione	92			
2. Attività diverse	93	176.515	94	176.515
di cui Conto di collegamento con la gestione danni	901			
			95	448.273
G. RATEE E RISCONTI				
1. Per interessi			96	279.707
2. Per canoni di locazione			97	
3. Altri ratei e risconti			98	2.455
			99	282.161
TOTALE ATTIVO			100	32.226.548

Valori dell'esercizio precedente			
	riporta		29.517.664
251	120.281		
252	253	120.534	
	254	145.701	
	255	9.072	
	256	257	275.306
	258	1.649	
	259	260	1.649
		261	231.278
		262	508.233
	263		
	264		
	265		
	266	267	
	268	153.163	
	269	270	153.163
	272		
	273	181.793	274
			181.793
	275		276
	277		334.955
	278	5.495	
		279	267.218
		280	
		281	270.005
			282
			30.630.857

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

	Valori dell'esercizio	
A. PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	502.943
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	259.368
III - Riserve di rivalutazione	103	
IV - Riserva legale	104	100.589
V - Riserve statutarie	105	
VI - Riserva per azioni della controllante	106	
VII - Altre riserve	107	1.046.806
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	108	
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	109	203.888
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	110	(21.593)
B. PASSIVITA' SUBORDINATE		111
C. RISERVE TECNICHE		
II - RAMI VITA		
1. Riserva matematica	118	23.996.063
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	861
3. Riserva per somme da pagare	120	289.206
4. Riserve per partecipazione agli utili e ristorni	121	7.600
5. Altre riserve tecniche	122	94.486
D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE		
I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	125	353.917
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126	4.182.235
	da riportare	127
		31.686.117

4 Allegati alla Nota Integrativa

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

	Valori dell'esercizio		
	Importo		
			31.688.117
E. FONDI PER RISCHI E ONERI			
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili		108	
2. Fondi per imposte		129	25.153
3. Altri accantonamenti		130	22.008
			47.161
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI			62.312
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'			
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Intermediari di assicurazione	132	1.622	
2. Compagnie conti correnti	134	659	
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	2.411	
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136		4.692
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	6.770	
2. Intermediari di riassicurazione	139		6.770
III - Prestiti obbligazionari			141
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari			142
V - Debiti con garanzia reale			143
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari			144
			1.815
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145
			4.147
VIII - Altri debiti			
1. Per imposte a carico degli assicurati	146	2.371	
2. Per oneri tributari diversi	147	6.344	
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148		
4. Debiti diversi	149	100.956	109.680
IX - Altre passività			
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151		
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	2.490	
3. Passività diverse	153	272.778	275.268
di cui Conto di collegamento con la gestione danni	154	62.836	
			102.372
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi	156	26.585	
2. Per canoni di locazione	157	2	
3. Altri ratei e risconti	158		26.585
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			160
			32.226.548

Valori dell'esercizio precedente			
riporto			30.199.273
	308		
	309	34.972	
	310	28.779	311 63.751
			312 65.542
313	1.359		
314	617		
315	327		
316		317 2.302	
318	10.101		
319		320 10.102	
		321	
		322	
		323	
		324 3.687	
		325 4.105	
326	2.164		
327	6.069		
328			
329	40.752	330 48.984	
331			
332	2.985		
333	204.841	334 207.826	335 277.006
904			
		336 25.283	
		337 2	
		338	339 25.285
			340 30.630.857

225

4 Allegati alla Nota Integrativa

Allegato 3

Prospetto relativo alla ripartizione del risultato di esercizio tra rami danni e rami vita

		Gestione danni	Gestione vita	Totale
Risultato del conto tecnico		349.806	220.777	570.583
Proventi da investimenti	+	863.841		863.841
Oneri patrimoniali e finanziari	-	637.073		637.073
Quote dell'utile degli investimenti trasferite dal conto tecnico dei rami vita	+		103.048	103.048
Quote dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei rami danni	-	170.378		170.378
Risultato intermedio di gestione		406.196	323.825	730.022
Altri proventi	+	156.306	23.078	179.385
Altri oneri	-	274.429	60.743	335.173
Proventi straordinari	+	90.993	5.058	96.051
Oneri straordinari	-	33.511	2.351	35.862
Risultato prima delle imposte		345.455	288.868	634.322
Imposte sul reddito dell'esercizio	-	90.863	84.980	175.843
Risultato di esercizio		254.592	203.888	458.479

Allegato 4

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce C.I)


		Attivi immateriali B	Terreni e fabbricati C.I
Esistenze iniziali lorde	+	2.109.792	3.079.158
Incrementi nell'esercizio	+	117.196	69.182
per: acquisti o aumenti		113.471	10.123
riprese di valore			
rivalutazioni			
altre variazioni		3.726	59.058
Decrementi nell'esercizio	-		223.995
per: vendite o diminuzioni			165.244
svalutazioni durature			58.751
altre variazioni			
Esistenze finali lorde (a)		2.226.898	2.924.344
Ammortamenti:			
Esistenze iniziali	+	1.260.579	353.121
Incrementi nell'esercizio	+	95.803	56.429
per: quota di ammortamento dell'esercizio		95.803	56.429
altre variazioni			
Decrementi nell'esercizio	-		26.732
per: riduzioni per alienazioni			26.732
altre variazioni			
Esistenze finali ammortamenti (b)		1.356.382	382.819
Valore di bilancio (a - b)		870.516	2.541.526
Valore corrente			2.740.794
Rivalutazioni totali			158.358
Svalutazioni totali			694.904

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)

		Azioni e quote C.II.1		Obbligazioni C.II.2		Finanziamenti C.II.3	
Esistenze iniziali	+	1	2.118.317	21	22.796	41	328.204
Incrementi nell'esercizio:	+	2	205.961	22		42	2.028
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni		3	205.276	23		43	1.544
riprese di valore		4		24		44	
rivalutazioni		5					
altre variazioni		6	285	26		46	484
Decrementi nell'esercizio:	-	7	168.016	27	10.193	47	2.129
per: vendite o rimborsi		8	8.398	28	10.193	48	1.764
svalutazioni		9	15.421	29		49	225
altre variazioni		10	144.196	30		50	140
Valore di bilancio		11	2.155.862	31	12.603	51	328.103
Valore corrente		12	2.156.509	32	11.742	52	328.103
Rivalutazioni totali		13	8.145				
Svalutazioni totali		14	2.037.671	34		54	

La voce C.II.2 comprende:

Obbligazioni quotate	61	
Obbligazioni non quotate	62	12.603
Valore di bilancio	63	12.603
di cui obbligazioni convertibili	64	



Attivo - Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate (*)

N. ord. (**)	Tipo (1)	Quot. o non quot. (2)	Attività svolta (3)	Denominazione e sede sociale	Valuta
2	a	Q	2	Unipol Gruppo Finanziario-Bologna-IT	242
3	b	NQ	9	Atahotels Spa-Milano-IT	242
4	b	NQ	9	Auto Presto & Bene Spa (Ex Sai Sistemi Ass.VI)-Torino-IT	242
6	b	NQ	1	Bm Vita Spa (Ex Vitas)-Torino-IT	242
7	b	NQ	9	Casa Di Cura Villa Donatello-Firenze-IT	242
8	b	NQ	9	Centro Oncologico F.No - Casa Di Cura Villanova In Liquidazione-Sesto Fior-IT	242
9	b	NQ	1	Dclor Novi Sad Ord Eur-Novj Sad-RS	242
12	b	NQ	2	Finsel International Sa-Lussemburg-LU	242
13	b	NQ	2	Unipolsai Nederland Bv-Amsterdam-NL	242
14	b	NQ	7	Unipolsai Servizi Consortili Srl-Bologna-IT	242
17	b	NQ	1	Incontra Assicurazioni Spa (Ex Capitalia Ass.)-Milano-IT	242
21	b	NQ	4	Nuove Iniziative Toscane Srl-Firenze-IT	242
22	b	NQ	1	Popolare Vita Spa (Ex Bpv Vita)-Novara-IT	242
23	b	NQ	7	Pronto Assistance Servizi Srl-Torino-IT	242
24	b	NQ	1	Pronto Assistance Spa-Torino-IT	242
26	c	NQ	6	Unipolsai Investimenti Sgr (Ex Sai Investimenti)-Torino-IT	242
27	b	NQ	2	Sai Mercati Mobilitari In Liquidazione-Milano-IT	242
28	b	NQ	9	Tenute Del Cerro S.P.A. (Ex Salagricola)-Bologna-IT	242
30	b	NQ	2	Sai International En Liquidation-Lussemburg-LU	242
31	b	NQ	9	Unipolsai Servizi Previdenziali Srl-Firenze-IT	242
34	b	NQ	4	Villa Ragionieri Srl-Firenze-IT	242
35	d	NQ	2	Fin. Priv.-Milano-IT	242
37	e	NQ	9	Scai - Consulenza Per L'Informatica-Torino-IT	242
39	e	NQ	6	Acomea Sgr (Ex Sai Asset Management Sgr)-Milano-IT	242
40	e	NQ	9	Compagnia Aerea Italiana Spa Ex Alitalia-Fiumicino-IT	242
41	e	NQ	3	Banca Popolare Etica Scari-PADOVA-IT	242
45	e	NQ	1	Downall Srl In Liquidazione-Milano-IT	242
46	e	NQ	4	Ex Yar Scs-Luxembourg-LU	242
48	e	NQ	3	Isola D'Elba Banca Di Credito Cooperativo-Portoferra-IT	242
49	e	NQ	9	Istituto Europeo Di Oncologia-Milano-IT	242
50	e	NQ	1	Medforischi Srl-Milano-IT	242
52	d	NQ	7	Uci - Ufficio Centrale Italiano-Milano-IT	242
53	e	NQ	1	Gruppo Gpa In Liquidazione-Milano-IT	242
55	b	NQ	4	Midi Srl-BOLOGNA-IT	242
57	d	NQ	9	Hotel Villaggio Cdm Spa In Liquidazione-Modena-IT	242

(*) Devono essere elencate le imprese del gruppo e le altre imprese in cui si detiene una partecipazione direttamente, anche per il tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

(**) Il numero d'ordine deve essere superiore a "0"

(1) Tipo

- a = Società controllanti
- b = Società controllate
- c = Società consociate
- d = Società collegate
- e = Altre

(2) Indicare Q per i titoli negoziati in mercati regolamentati e NQ per gli altri

(3) Attività svolta

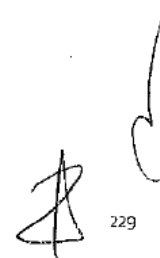
- 1 = Compagnia di Assicurazione
- 2 = Società finanziaria
- 3 = Istituto di credito
- 4 = Società immobiliare
- 5 = Società fiduciaria
- 6 = Società di gestione o di distribuzione di fondi comuni di investimento
- 7 = Consorzio
- 8 = Impresa industriale
- 9 = Altre società o ente

(4) Importi in valuta originaria

(5) Indicare la quota complessivamente posseduta

Capitale sociale		Patrimonio netto (***) (4)	Utile o perdita dell'esercizio (***) (4)	Quota posseduta (%)		
Importo (4)	Numero azioni			Diretta %	Indiretta %	Totale %
3365.292.407	717.473.508			0,50		0,50
37.817.599	37.817.599	31.744.937	571.095	100,00		100,00
2.619.061	2.619.061	5.344.047	1.285.548	100,00		100,00
11.500.000	11.500.000	24.246.798	2.861.593	50,00		50,00
361.200	70.000	23.774.819	(225.794)	100,00		100,00
182.000	350.000	8.903.896	(7.486.457)	100,00		100,00
2.579.597.280	2.114.424	37.831.026	2.741.325	100,00		100,00
100.000	401.566	350.606	(94.140)	63,85	36,15	100,00
19.070	1.907	148.796.558	(1.918.914)	100,00		100,00
5.200.000	10.000.000	36.264.408	(46.495)	98,23	1,11	99,34
5.200.000	5.200.000	34.789.943	13.734.488	51,00		51,00
26.000.000	50.000.000	103.201.175	(1.223.396)	100,00		100,00
219.600.005	43.920.001	492.368.294	47.741.184	50,00		50,00
516.000	516.000	2.744.691	64.179	95,34	1,31	96,65
2.500.000	2.500.000	35.883.792	4.799.742	100,00		100,00
3.913.588	3.913.588			49,00		49,00
13.326.395	13.326.395	9.463.704	(295.134)	100,00		100,00
66.000.000	66.000.000	75.270.599	(1.358.161)	98,81	1,19	100,00
154.000.000	15.400.000					
104.000	200.000	598.828	(152.021)	100,00		100,00
78.000	150.000	56.941.254	(75.510)	100,00		100,00
20.000	20.000	98.863.106	3.710.004	28,57		28,57
1.040.000	2.000.000					
5.775.000	577.500			8,66		8,66
359.885.310	60.771.325.476			0,05		0,05
56.131.688	1.069.175			0,28		0,28
100.000	100.000			10,00		10,00
37.221	37.221			18,97		18,97
2.934.195	48.830			1,64		1,64
80.579.007	80.579.007			14,37		14,37
120.360	120.360			10,00		10,00
528.870	1.037.000	523.081	(232.814)	37,84	0,09	37,93
3.772.000	16.400.000			10,00		10,00
112.000.000	112.000.000	132.747.213	391.603	100,00		100,00
2030.000	7.000.000	(3.687.330)	(614.701)	49,00		49,00

(***) Da compilare solo per società controllate e collegate



Attivo - Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate (*)

N. ord. (**)	Tipo (1)	Quot. o non quot. (2)	Attività svolta (3)	Denominazione e sede sociale	Valuta
58	d	NQ	2	Euresa Holding Sa En Liquidation-Lussemburg-LU	242
60	e	NQ	1	Syneristiki Insurance Sa-ATENE-GR	242
61	e	NQ	2	The Co-Operators Group Sa-Guelph-CA	242
62	e	NQ	3	Banca Di Bologna Spa-Bologna-IT	242
64	e	NQ	9	Cooptecrital Scarl-ROMA-IT	242
65	e	NQ	9	Fondazione Unipolis-Bologna-IT	242
66	e	NQ	9	Inforcoop Scarl-ROMA-IT	242
68	e	NQ	7	Consorzio Energia Fiera District-Bologna-IT	242
69	b	NQ	2	Unipol Finance S.P.A. (Ex Smallpart Spa)-BOLOGNA-IT	242
70	e	NQ	4	EuroMilano Spa-Milano-IT	242
73	c	NQ	3	Unipol Banca Spa-BOLOGNA-IT	242
75	e	NQ	1	Inter Mutualles Assistance Sa - lma Sa-Niort-FR	242
76	e	NQ	3	Bancapulia Ord-San Severo-IT	242
78	b	NQ	1	Dialogo Spa In Liquidazione-Bologna-IT	242
81	b	NQ	9	Sogeint Srl-San Donato M.Se-IT	242
82	e	NQ	1	Tirrena Assicurazioni Spa-Roma-IT	242
83	d	NQ	2	Garibaldi Sca-Lussemburg-LU	242
85	b	NQ	1	Liguria Società DI Assicurazioni Spa-Milano-IT	242
86	d	NQ	4	Valore Immobiliare Srl-Milano-IT	242
87	d	NQ	2	Isola (Ex Hedf Isola)-Lussemburg-LU	242
91	e	NQ	3	Bancapulia Priv-San Severo-IT	242
93	d	NQ	4	A7 Srl-0-IT	242
94	b	NQ	9	Alfaevolution Technology Spa-Bologna-IT	242
95	d	NQ	4	Borsetto Srl-Torino-IT	242
96	d	NQ	2	Butterfly Am Scarl-Lussemburg-LU	242
97	d	NQ	9	Funiyle Del Piccolo San Bernardo Spa-La Thuile-IT	242
98	b	NQ	8	Ital H&R Srl-Bologna-IT	242
99	b	NQ	4	Marina Di Loano Spa-Milano-IT	242
100	b	NQ	4	Meridiano Secondo Srl-Milano-IT	242
101	d	NQ	2	Metropolis Spa In Liquidazione-Milano-IT	242
102	d	NQ	2	Penta Domus Srl-Torino-IT	242
103	b	NQ	4	Progetto Bicocca La Piazza Srl In Liquidazione-Milano-IT	242
104	d	NQ	4	Servizi Immobiliari Martinelli Spa-Cinisello Balsamo-IT	242
105	b	NQ	1	Siat-Genove-IT	242
106	b	NQ	4	Società Edilizia Immobiliare Serda - Sels Spa-Bologna-IT	242

(*) Devono essere elencate le imprese del gruppo e le altre imprese in cui si detiene una partecipazione direttamente, anche per il tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

(**) Il numero d'ordine deve essere superiore a "0"

(1) Tipo

- a = Società controllanti
- b = Società controllate
- c = Società consociate
- d = Società collegate
- e = Altre

(2) Indicare Q per i titoli negoziati in mercati regolamentati e NQ per gli altri

(3) Attività svolta

- 1 = Compagnia di Assicurazione
- 2 = Società finanziaria
- 3 = Istituto di credito
- 4 = Società immobiliare
- 5 = Società fiduciaria
- 6 = Società di gestione o di distribuzione di fondi comuni di investimento
- 7 = Consorzio
- 8 = Impresa industriale
- 9 = Altre società o ente

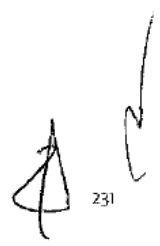
(4) Importi in valuta originaria

(5) Indicare la quota complessivamente posseduta

Allegato 5 (segue)

Capitale sociale		Patrimonio netto (***) (4)	Utile o perdita dall'esercizio (***) (4)	Quota posseduta (5)		
Importo (4)	Numero azioni			Diretta %	Indiretta %	Totale %
50.000	2.000					
7.907.924	26.359.747		18,73		18,73	
26.793.000	345.772		5,78		5,78	
43.411.063	840.648		0,13		0,13	
55.728	108		4,63		4,63	
258.230	1		100,00		100,00	
889.550	889.550		2,44		2,44	
31.500	18		6,67		6,67	
32.000.000	32.000.000	242.327.698	9.088.476	100,00	100,00	
1.356.563	87.492		14,86		14,86	
897.384.181	897.384.181		42,25		42,25	
31.407.217	2.060.841		3,95		3,95	
39.943.987	39.943.987		0,08		0,08	
8.831.774	8.831.774					
100.000	100.000	309.498	27.038	100,00	100,00	
17.850.000	35.000.000		11,14		11,14	
31.000	31.000	(6.879.890)	(43.060)	32,00	32,00	
36.800.000	36.800.000					
10.000	10.000					
31.000	31.000	(4.021.011)	(3.285.725)	29,56	29,56	
39.943.987	39.943.987		0,01		0,01	
200.000	200.000					
5.000.000	5.000.000	50.749.257	(1.749.101)	100,00	100,00	
2.971.782	2.971.782	1.811.630	132.266	44,93	44,93	
29.155	23.332	8.139.473	(2.639.874)	28,57	28,57	
10.713.416	6.121.952	11.682.701	236.905	23,55	23,55	
13.312	13.312	86.083	(23.313)	100,00	100,00	
5.536.000	5.536	50.605.639	(1.697.172)	100,00	100,00	
10.000	10.000	12.952.625	(3.442)	100,00	100,00	
1.120.720	1.120.720	(291.514)	86.785	29,71	29,71	
4.267.786	4.267.786	1.021.305	(3.284.061)	24,66	24,66	
3.151.800	3.151.800					
100.000	1.000	1.124.128	731.901	20,00	20,00	
38.000.000	38.000.000	62.671.760	6.164.003	94,69	94,69	
3.877.500	750.000	26.228.334	(631.018)	51,67	51,67	

(***) Da compilare solo per società controllate e collegate



Attivo - Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate (*)

N. ord. (**)	Tipo (1)	Quot. o non quot. (2)	Attività svolta (3)	Denominazione e sede sociale	Valuta
107	e	NQ	2	International Media Holding Spa-Milano-IT	242
108	b	NQ	8	Leifthà Srl-Bologna-IT	242

(*) Devono essere elencate le imprese del gruppo e le altre imprese in cui si detiene una partecipazione direttamente, anche per il tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

(**) Il numero d'ordine deve essere superiore a "0".

(1) Tipo

- a = Società controllanti
- b = Società controllate
- c = Società consociate
- d = Società collegate
- e = Altre

(2) Indicare Q per i titoli negoziati in mercati regolamentati e NQ per gli altri

(3) Attività svolta

- 1 = Compagnia di Assicurazione
- 2 = Società finanziaria
- 3 = Istituto di credito
- 4 = Società immobiliare
- 5 = Società fiduciaria
- 6 = Società di gestione o di distribuzione di fondi comuni di investimento
- 7 = Consorzio
- 8 = Impresa industriale
- 9 = Altra società o ente

(4) Imposti in valuta originaria

(5) Indicare la quota complessivamente posseduta

Allegato 6 (segue)

Capitale sociale		Patrimonio netto (***) (4)	Utile o perdita dell'esercizio (***) (4)	Quota posseduta (5)		
Importo (4)	Numero azioni			Diretta %	Indiretta %	Totale %
50.000	50.000		13,75		13,75	
100.000	100.000		100,00		100,00	

(***) Da compilare solo per società controllate e collegate



Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre azioni e quote

N. ord. (1)	Tipo (2)	(3)	Denominazione	Incrementi nell'esercizio		
				Per acquisti		Altri incrementi
				Quantità	Valore	
2	a	D	Unipol Gruppo Finanziario	1.900.000	4.539	
2	a	V	Unipol Gruppo Finanziario			
3	b	D	Atahotels Spa			
3	b	V	Atahotels Spa			
4	b	D	Auto Presto & Bene Spa (Ex Sai Sistemi Ass.VI)			
6	b	V	Bim Vita Spa (Ex Vitest)			
7	b	D	Casa Di Cura Villa Donatello			
8	b	D	Centro Oncologico F.No - Casa Di Cura Villanova In Liquidazione			16.200
9	b	D	Ddor Novi Sad Ord Eur			
9	b	V	Ddor Novi Sad Ord Eur			
12	b	D	Finsal International Sa			
12	b	V	Finsal International Sa			
13	b	D	Unipolsai Nederland Bv			29.628
13	b	V	Unipolsai Nederland Bv			70.372
14	b	D	Unipolsai Servizi Consortili Srl			8
14	b	V	Unipolsai Servizi Consortili Srl			8
17	b	D	Incontra Assicurazioni Spa (Ex Capitalia Ass.)			
21	b	D	Nuova Iniziative Toscane Srl			
22	b	D	Popolare Vita Spa (Ex Bpv Vita)			
22	b	V	Popolare Vita Spa (Ex Bpv Vita)			
23	b	D	Pronto Assistance Servizi Srl	141.327	734	39
24	b	D	Pronto Assistance Spa			5.000
26	c	V	Unipolsai Investimenti Sgr (Ex Sai Investimenti)	782.718	4.465	
27	b	D	Sai Mercati Mobiliari In Liquidazione			
28	b	D	Tenute Del Cerro S.P.A. (Ex Saagricola)			
28	b	V	Tenute Del Cerro S.P.A. (Ex Saagricola)			
			Totali C.I.I.		10.525	195.035
	a		Società controllanti		4.539	
	b		Società controllate		834	194.809
	c		Società consociate		4.465	
	d		Società collegate			226
	e		Altre società		686	
			Totale D.I.			
			Totale D.II.			

(1) Deve corrispondere a quello indicato nell'Allegato 6

(2) Tipo

- a = Società controllanti
- b = Società controllate
- c = Società consociate
- d = Società collegate
- e = Altre

(3) Indicare:

- D per gli investimenti assegnati alla gestione danni (voce C.I.I.)
 - V per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce C.I.I.)
 - VI per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.I.)
 - V2 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.2)
- Alla partecipazione anche se frazionata deve comunque essere assegnato lo stesso numero d'ordine

Decrementi nell'esercizio			Valore di bilancio (4)		Costo d'acquisto	Valore corrente
Per vendite		Altri decrementi	Quantità	Valore		
Quantità	Valore			Quantità	Valore	
1.403.356	5.775	388	3.565.504	11.005	11.393	11.651
40.000	187					
			18.530.624	13.713	97.322	13.713
			19.286.975	14.273	101.385	14.273
			2.619.061	2.313	22.990	2.313
			5.750.000	9.923	9.923	9.923
			70.000	24.210	30.934	24.210
		7.490	350.000	8.900	84.365	8.900
			422.912	17.195	53.474	17.195
			1.691.512	68.776	213.878	68.776
			181.679			
			74.704			
			565	56.585	136.608	56.585
			1.342	134.403	324.474	134.403
40.000	134		7.355.382	24.575	45.475	24.575
			2.468.090	8.244	15.350	8.244
			2.652.000	8.012	56.000	8.012
		4.089	50.000.000	107.797	233.113	107.797
			9.210.849	288.967	518.911	288.967
			12.749.152	216.433	289.173	216.433
			491.949	2.337	2.337	2.337
			2.500.000	8.566	8.577	8.566
			1.917.658	5.940	5.947	5.940
		382	13.326.395	9.464	71.958	9.464
			60.722.765	65.672	75.533	65.672
			4.490.541	4.900	6.126	4.900
	8.398	159.617		2.155.862	4.193.533	2.155.509
	5.961	388		11.005	11.393	11.651
	2.282	156.676		1.661.563	3.218.367	1.661.563
				426.321	782.299	426.321
		1.825		35.942	55.449	35.942
	155	729		21.031	126.024	21.031

(4) Evidenziare con (*) se valutato con il metodo del patrimonio netto (solo per Tipo b e d)

Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre azioni e quote

N. ord. (1)	Tipo (2)	(3)	Denominazione	Incrementi nell'esercizio		
				Per acquisti		Altri incrementi
				Quantità	Valore	
30	b	D	Sainternational En Liquidation			
30	b	V	Sainternational En Liquidation			
31	b	D	Unipolsai Servizi Previdenziali Srl			
34	b	D	Villa Ragionieri Srl			
35	d	D	Fin. Priv.			
37	e	D	Scal - Consulenza Per L'Informatica			
39	e	D	Acomea Sgr (Ex Sai Asset Management Sgr)			
39	e	V	Acomea Sgr (Ex Sai Asset Management Sgr)			
40	e	D	Compagnia Aerea Italiana Spa Ex Alitalia			
41	e	D	Banca Popolare Etica Scrl			
42	e	D	Città Studi Spa			
45	e	D	Downall Srl In Liquidazione			
46	e	D	Ex Var Scs			
48	e	D	Isola D'Elba Banca Di Credito Cooperativo			
49	e	D	Istituto Europeo Di Oncologia			
50	e	D	Medlorischi Srl			
52	d	D	Uci - Ufficio Centrale Italiano			2
53	e	D	Gruppo Gpa In Liquidazione			
55	b	D	Midi Srl			
57	d	D	Hotel Villaggio Cdm Spa In Liquidazione			
58	d	D	Euresa Holding Sa En Liquidation			
60	e	D	Syneteristiki Insurance Sa	483.692		
61	e	D	The Co-Operators Group Sa			
62	e	D	Banca Di Bologna Spa			
64	e	D	Cooptecnital Scrl			
65	e	D	Fondazione Unipolis			
66	e	D	Inforcoop Scrl			
68	a	D	Consorzio Energia Fiera District			
69	b	D	Unipolsai Finance S.P.A. (Ex Smallpart Spa)			5,000
69	b	V	Unipolsai Finance S.P.A. (Ex Smallpart Spa)			5,000
70	e	D	Euromilano Spa			
73	c	D	Unipol Banca Spa			
73	c	V	Unipol Banca Spa			
75	e	D	Inter Mutuelles Assistance Sa - Ima Sa			
76	e	D	Bancapulla Ord			

(1) Deve corrispondere a quello indicato nell'Allegato 6

(2) Tipo

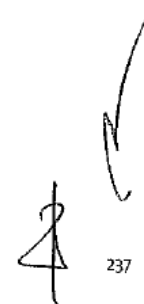
- a - Società controllanti
- b - Società controllate
- c - Società consociate
- d - Società collegate
- e - Altra

(3) Indicare:

- D per gli investimenti assegnati alla gestione danni (voce C.I.1)
 - V per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce C.I.1)
 - V1 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.1)
 - V2 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.2)
- Alla partecipazione anche se frazionata deve comunque essere assegnato lo stesso numero d'ordine

Decrementi nell'esercizio			Valore di bilancio (4)		Costo d'acquisto	Valore corrente
Per vendite		Altri decrementi	Quantità	Valore		
Quantità	Valore					
		589				
		432				
			200.000	762	2.046	762
		576	150.000	60.872	92.172	60.872
			5.714	27.446	29.552	27.446
180.420	155					
		21	21.007	210	265	210
		28	28.993	290	436	290
			29.589.882		50.000	
			2.600	138	138	138
			5.825	5	18	5
			9.999		1.020	
			7.060	7	271	7
			800	41	41	41
			11.581.062	11.881	19.170	11.881
			12.035	31	500	31
			392.351	218	301	218
			1.639.980		8.500	
			112.000.000	129.373	129.373	129.373
			3.429.933		3.275	
		9				
			4.935.943	2.124	2.124	2.124
			20.000	1.232	1.232	1.232
			1.072	57	57	57
			5	3	3	3
			1	258	258	258
			21.730		22	
		1		2	2	2
			16.000.000	104.912	141.864	104.912
			16.000.000	98.870	135.822	98.870
			13.000	200	15.562	200
			260.572.219	277.732	531.962	277.732
			118.583.120	142.650	244.390	142.650
			81.470	4.363	4.363	4.363
			30.000	155	155	155

(4) Evidenziare con (*) se valutata con il metodo del patrimonio netto (solo per Tipo b e d)



4 Allegati alla Nota Integrativa

Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre azioni e quote

N. ord. (1)	Tipo (2)	(3)	Denominazione	Incrementi nell'esercizio		
				Per acquisti		Altri incrementi
				Quantità	Valore	
78	b	D	Dialogo SpA In Liquidazione			
81	b	D	Sogeint Srl			
82	e	D	Tirreno Assicurazioni Spa			
83	d	V	Garibaldi Sca			
85	b	D	Liguria Società Di Assicurazioni Spa			
85	b	V	Liguria Società Di Assicurazioni Spa			
86	d	D	Valore Immobiliare Srl			
87	d	V	Isola (Ex Hedf Isola)			
91	e	D	Bancapulia Priv			
93	d	D	A7Srl			
94	b	D	Alfaevolution Technology Spa			47.500
95	d	D	Borsetto Srl			225
96	d	D	Butterfly Am Srl			
97	d	D	Funiyle Del Piccolo San Bernardo Spa			
98	b	D	Ital H&R Srl			54
99	b	D	Marina Di Loano Spa			16.000
100	b	D	Maridiano Secondo Srl			
101	d	D	Metropolis Spa In Liquidazione			
102	d	D	Penta Domus Srl			
103	b	D	Progetto Bilocca La Piazza Srl In Liquidazione			
104	d	D	Servizi Immobiliari Martinelli Spa			
105	b	D	Stät			
106	b	D	Società Edilizia Immobiliare Sarda - Sels Spa			
107	e	V	International Media Holding Spa	6.875	686	
108	b	D	Leitha Srl	100.000	100	

(1) Deve corrispondere a quello indicato nell'Allegato G

(2) Tipo

- a = Società controllanti
- b = Società controllate
- c = Società consociate
- d = Società collegate
- e = Altre

(3) Indicare:

- D per gli investimenti assegnati alla gestione danni (voce C.1.1)
 - V per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce C.1.1)
 - V1 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.1)
 - V2 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.2)
- Alla partecipazione anche se frazionata deve comunque essere assegnato lo stesso numero d'ordine

Decrementi nell'esercizio			Valore di bilancio (4)		Costo d'acquisto	Valore corrente
Per vendite		Altri decrementi	Quantità	Valore		
Quantità	Valore					
		4.514				
			100.000	100	980	100
			3.900.000		21.175	
			9.920	660	660	660
		27.721				
		110.883				
			9.164	1.598	1.598	1.598
			5.950	28	28	28
40.000						
			5.000.000	52.500	52.500	52.500
			1.335.149	979	3.612	979
		754	6.666	2.325	7.508	2.325
			1.441.691	2.695	4.225	2.695
			13.312	118	118	118
			5.536	51.709	177.139	51.709
			10.000	15.182	36.541	15.182
			332.976		517	
		1.062	1.052.366		4.181	
2.332.332	2.149					
			200	20	20	20
			35.983.610	39.809	39.809	39.809
			387.500	11.999	11.999	11.999
		679	6.875	7	686	7
			100.000	100	100	100

(4) Evidenziare con (*) se valutata con il metodo del patrimonio netto (solo per Tipo b e d)



Attivo - Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)

I - Gestione danat	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale							
	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente						
1. Azioni e quote di imprese:	1	2.469	21	2.469	41	269.492	61	281.478	81	271.961	101	283.948
a) azioni quotate	2		22		42	219.341	62	231.301	82	219.341	102	231.301
b) azioni non quotate	3	2.469	23	2.469	43	50.151	63	50.177	83	52.620	103	52.647
c) quote	4		24		44		64		84		104	
2. Quote di fondi comuni di investimento	5	69.865	25	59.201	45	1.114.249	65	1.135.879	85	1.184.114	105	1.195.030
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	6	3.406.807	26	3.651.691	46	6.828.176	66	7.148.422	86	10.234.963	106	10.800.113
a) titoli di Stato quotati	7	2.789.964	27	3.023.287	47	2.112.168	67	2.383.796	87	4.902.133	107	5.407.022
a2) altri titoli quotati	8	595.176	28	605.157	48	4.708.680	68	4.757.042	88	5.303.857	108	5.362.200
b) titoli di Stato non quotati	9		29		49		69		89		109	
b2) altri titoli non quotati	10	21.666	30	23.247	50	5.724	70	6.041	90	27.390	110	29.288
c) obbligazioni convertibili	11		31		51	1.603	71	1.603	91	1.603	111	1.603
5. Quote in investimenti comuni	12		32		52		72		92		112	
7. Investimenti finanziari diversi	13		33		53	74.690	73	60.348	93	74.690	113	60.348

II - Gestione vita	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale							
	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente						
1. Azioni e quote di imprese:	121		141		161	282.905	181	283.016	201	282.905	221	283.016
a) azioni quotate	122		142		162	182.905	182	182.997	202	182.905	222	182.997
b) azioni non quotate	123		143		163	100.000	183	100.019	203	100.000	223	100.019
c) quote	124		144		164		184		204		224	
2. Quote di fondi comuni di investimento	125		145		165	702.509	185	715.108	205	702.509	225	715.108
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	126	12.429.439	146	14.045.646	166	11.789.687	186	12.986.439	206	24.219.126	226	27.032.084
a) titoli di Stato quotati	127	9.728.986	147	11.278.562	167	8.234.948	187	9.292.616	207	17.963.934	227	20.571.178
a2) altri titoli quotati	128	2.603.775	148	2.647.092	168	3.531.412	188	3.670.471	208	6.135.186	228	6.317.562
b) titoli di Stato non quotati	129	32.963	149	53.481	169		189		209	32.963	229	53.481
b2) altri titoli non quotati	130	63.715	150	66.511	170	23.300	190	23.322	210	87.015	230	89.833
c) obbligazioni convertibili	131		151		171	27	181	30	211	27	231	30
5. Quote in investimenti comuni	132		152		172		192		212		232	
7. Investimenti finanziari diversi	133		153		173	11.835	193	28.713	213	11.835	233	28.713

Allegato 9

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli altri investimenti finanziari a utilizzo durevole: azioni e quote, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimento comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)

		Azioni e quote C.III.1	Quote di fondi comuni di investimento C.III.2	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso C.III.3	Quote di investimenti comuni C.III.5	Investimenti finanziari diversi C.III.7
Esistenze iniziali	+	1 2.484	21 69.891	41 15.427.782	81	101
Incrementi nell'esercizio:	+	2 59	22 5.853	42 2.070.795	82	102
per: acquisti		3	23 5.853	43 1.665.143	83	103
riprese di valore		4	24	44	84	104
trasferimenti dal portafoglio non durevole		5 59	25	45	85	105
altre variazioni		6	26	46 405.651	86	106
Decrementi nell'esercizio:	-	7 73	27 5.878	47 1.662.330	87	107
per: vendite		8	28	48 1.497.574	88	108
svalutazioni		9 22	29	49	89	109
trasferimenti al portafoglio non durevole		10 51	30	50	90	110
altre variazioni		11	31 5.878	51 164.757	91	111
Valore di bilancio		12 2.469	32 69.865	52 15.836.246	92	112
Valore corrente		13 2.469	33 59.201	53 17.697.337	93	113

Allegato 10

Attivo - Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti e dei depositi presso enti creditizi (voci C.III.4, 6)

		Finanziamenti C.III.4	Depositi presso enti creditizi C.III.6
Esistenze iniziali	+	1 148.083	21 167.408
Incrementi nell'esercizio:	+	3 4.843	22 819.014
per: erogazioni		3 4.689	
riprese di valore		4	
altre variazioni		5 155	
Decrementi nell'esercizio:	-	6 17.589	26 879.840
per: rimborsi		7 17.232	
svalutazioni		8 357	
altre variazioni		9	
Valore di bilancio		10 135.337	30 106.582

4 Allegati alla Nota Integrativa

Allegato 11

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	157.516	25	137.110
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	20.559	26	15.816
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	172.676	27	193.710
3. Depositi presso enti creditizi	8		28	
4. Investimenti finanziari diversi	9	(12.137)	29	(11.206)
V. Altre attività	10	1.640	30	2.749
VI. Disponibilità liquide	11	12.659	31	12.214
Debiti e spese	12	1.104	32	(1.252)
	13		33	
Totale	14	354.016	34	349.140
			54	339.367
			74	374.243

Allegato II/1

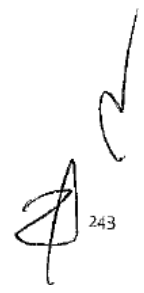
INDEX LINKED

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	25	45	65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	119.195	47	116.233
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	(12.137)	49	745
V. Altre attività	10	1.299	50	1.299
VI. Disponibilità liquide	11	31	51	71
	12	32	52	72
	13	33	53	73
Totale	14	108.358	54	118.277
				184.442

Allegato II/2

UNIT LINKED

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	2	22	42	62
2. Obbligazioni	3	23	43	63
3. Finanziamenti	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	5	157.516	45	133.896
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	6	20.559	46	19.530
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	7	53.480	47	53.550
3. Depositi presso enti creditizi	8	28	48	68
4. Investimenti finanziari diversi	9	29	49	69
V. Altre attività	10	341	50	341
VI. Disponibilità liquide	11	12.659	51	12.659
Debiti e spese	12	1.104	52	1.104
	13	33	53	73
Totale	14	245.659	54	221.089
				189.801



243

4 Allegati alla Nota Integrativa

Allegato 12

Attivo - Prospetto delle attività derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D.II)

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	1	21	41	61
2. Obbligazioni	2	22	42	62
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	3	161.524	23	123.827
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	3.345.702	24	3.042.445
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	233.135	25	241.463
4. Depositi presso enti creditizi	6		26	
5. Investimenti finanziari diversi	7		27	
III. Altre attività	8	20.867	28	24.170
IV. Disponibilità liquide	9	434.458	29	161.419
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(13.451)	30	(17.634)
	11		31	
Totale	12	4.182.235	32	3.575.690
			33	4.089.078
			34	3.448.290

Allegato 12/04

UNIPOLSAI PREVIDENZA FPA

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	1	21	41	61
2. Obbligazioni	2	22	42	62
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	3	161.524	23	123.827
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	406.013	24	479.848
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	92.976	25	122.942
4. Depositi presso enti creditizi	6		26	
5. Investimenti finanziari diversi	7		27	
III. Altre attività	8	3.077	28	4.828
IV. Disponibilità liquide	9	148.673	29	44.953
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(4.663)	30	(7.259)
	11		31	
Totale	12	807.601	32	769.138
			33	786.620
			34	732.392

Allegato 12/07

COMETA

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	1	21	41	61
2. Obbligazioni	2	22	42	62
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	3	23	43	63
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	844.501	24	810.594
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	27.343	25	26.465
4. Depositi presso enti creditizi	6		46	
5. Investimenti finanziari diversi	7		47	
III. Altre attività	8	5.801	28	5.711
IV. Disponibilità liquide	9	8.082	29	12.712
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(2.494)	30	(4.188)
	11		31	
Totale	12	883.234	32	851.294
			52	836.626
			72	795.573

Allegato 12/08

ARCO

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	1	21	41	61
2. Obbligazioni	2	22	42	62
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	3	23	43	63
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	49.834	24	50.479
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	3.448	25	3.111
4. Depositi presso enti creditizi	6		46	
5. Investimenti finanziari diversi	7		47	
III. Altre attività	8	323	28	614
IV. Disponibilità liquide	9	7.442	29	3.384
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(97)	30	(188)
	11		31	
Totale	12	60.951	32	57.400
			52	60.820
			72	57.224

4 Allegati alla Nota Integrativa

Allegato 12/09

POSTE

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote		21	41	61
2. Obbligazioni		22	42	62
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	3	23	43	63
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	448.104	44	384.618
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	27.539	45	23.222
4. Depositi presso enti creditizi	6	26	46	19.490
5. Investimenti finanziari diversi	7	27	47	67
III. Altre attività	8	2.223	48	3.692
IV. Disponibilità liquide	9	4.592	49	22.657
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(1.255)	50	(946)
	11	31	51	71
Totale	12	481.202	52	433.243
			52	475.274
			72	428.428

Allegato 12/10

ALIFOND

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	1	21	41	61
2. Obbligazioni	2	22	42	62
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	3	23	43	63
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	65.816	44	69.329
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	3.977	45	3.629
4. Depositi presso enti creditizi	6	26	46	19.490
5. Investimenti finanziari diversi	7	27	47	67
III. Altre attività	8	589	48	851
IV. Disponibilità liquide	9	11.652	49	11.652
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(242)	50	(199)
	11	31	51	71
Totale	12	81.791	52	73.865
			52	81.708
			72	73.798

Allegato 12/11

BYBLOS

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	1	21	41	61
2. Obbligazioni	2	22	42	62
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	3	23	43	63
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	158.335	24	149.317
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	6.679	25	5.349
4. Depositi presso enti creditizi	6	26	46	66
5. Investimenti finanziari diversi	7	27	47	67
III. Altre attività	8	1.038	28	1.642
IV. Disponibilità liquide	9	352	29	728
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(534)	30	(877)
	11		51	71
Totale	12	165.871	32	156.159
			52	165.050
			72	152.159

Allegato 12/12

PRIAMO

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	1	21	41	61
2. Obbligazioni	2	22	42	62
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	3	23	43	63
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	240.690	24	248.539
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	6.799	25	5.338
4. Depositi presso enti creditizi	6	26	46	66
5. Investimenti finanziari diversi	7	27	47	67
III. Altre attività	8	1.051	28	1.087
IV. Disponibilità liquide	9	48.312	29	22.632
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(372)	30	(827)
	11		51	71
Totale	12	296.481	32	276.770
			52	295.268
			72	269.648

4 Allegati alla Nota Integrativa

Allegato 12/13

TELEMACO

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	1	21	41	61
2. Obbligazioni	2	22	42	62
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	3	23	43	63
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	67.750	44	67.114
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	4.611	45	3.031
4. Depositi presso enti creditizi	6	26	46	66
5. Investimenti finanziari diversi	7	27	47	67
III. Altre attività	8	292	48	292
IV. Disponibilità liquide	9	6.543	49	6.543
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(201)	50	(201)
	11	31	51	71
Totale	12	78.994	52	76.778

Allegato 12/15

FILCOOP

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	1	21	41	61
2. Obbligazioni	2	22	42	62
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	3	23	43	63
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	18.868	44	18.933
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	25	45	65
4. Depositi presso enti creditizi	6	26	46	66
5. Investimenti finanziari diversi	7	27	47	67
III. Altre attività	8	101	48	101
IV. Disponibilità liquide	9	11.806	49	11.806
	10	30	50	70
	11	31	51	71
Totale	12	30.775	52	30.840

Allegato 12/16

FONDAP

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	1	21	41	61
2. Obbligazioni	2	22	42	62
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	3	23	43	63
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	83.192	44	93.309
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	8.529	45	4.867
4. Depositi presso enti creditizi	6	26	46	66
5. Investimenti finanziari diversi	7	27	47	67
III. Altre attività	8	614	48	614
IV. Disponibilità liquide	9	5.200	49	5.200
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(389)	50	(389)
	11	31	51	71
Totale	12	97.146	52	93.600

Allegato 12/18

PREVIMODA

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	1	21	41	61
2. Obbligazioni	2	22	42	62
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	3	23	43	63
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	76.720	44	75.746
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	4.379	45	4.052
4. Depositi presso enti creditizi	6	26	46	66
5. Investimenti finanziari diversi	7	27	47	67
III. Altre attività	8	276	48	276
IV. Disponibilità liquide	9	27.876	49	27.876
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(172)	50	(172)
	11	31	51	71
Totale	12	109.079	52	107.778

4 Allegati alla Nota Integrativa

Allegato 12/19

FONTE

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	1	21	41	61
2. Obbligazioni	2	22	42	62
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	3	23	43	63
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	493.196	44	496.276
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	34.362	45	20.800
4. Depositi presso enti creditizi	6	28	46	66
5. Investimenti finanziari diversi	7	37	47	67
III. Altre attività	8	2.995	48	2.995
IV. Disponibilità liquide	9	84.686	49	84.686
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(1.942)	50	(1.942)
	11		51	
Totale	12	613.297	52	602.815
				555.441

Allegato 12/20

FONDINPS

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	1	21	41	61
2. Obbligazioni	2	22	42	62
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	3	23	43	63
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	65.897	44	65.929
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	4.070	45	3.202
4. Depositi presso enti creditizi	6	26	46	66
5. Investimenti finanziari diversi	7	27	47	67
III. Altre attività	8	251	48	251
IV. Disponibilità liquide	9	4.617	49	4.617
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(395)	50	(395)
	11		51	
Totale	12	74.441	52	73.605
				69.308

Allegato 12/21

PERSEO SIRIO GAR.

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	1	21	41	61
2. Obbligazioni	2	22	42	62
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	3	23	43	63
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	45.502	24	21.275
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	1.363	25	1.043
4. Depositi presso enti creditizi	6		46	
5. Investimenti finanziari diversi	7		47	
III. Altre attività	8	376	28	234
IV. Disponibilità liquide	9	1.272	29	2.416
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(48)	30	(19)
	11		31	
Totale	12	48.465	32	24.949
			52	48.633
			72	24.977

Allegato 12/22

COMETA SICUREZZA 2015 GAR.

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	1	21	41	61
2. Obbligazioni	2	22	42	62
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	3	23	43	63
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	27.422	24	2.554
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	560	25	123
4. Depositi presso enti creditizi	6		46	
5. Investimenti finanziari diversi	7		47	
III. Altre attività	8	104	28	15
IV. Disponibilità liquide	9	940	29	122
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(36)	30	(2)
	11		31	
Totale	12	28.991	32	2.812
			52	29.082
			72	2.821

4 Allegati alla Nota Integrativa

Allegato 12/23

PREVICOOPER SICURO GAR

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	1	21	41	61
2. Obbligazioni	2	22	42	62
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	3	23	43	63
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	94.325	44	94.886
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	25	45	65
4. Depositi presso enti creditizi	6	26	46	66
5. Investimenti finanziari diversi	7	27	47	67
III. Altre attività	8	396	48	396
IV. Disponibilità liquide	9	47.735	49	47.735
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(95)	50	(95)
	11		51	
Totale	12	142.360	52	142.921

Allegato 12/24

F.DO PENS.COOPERLAVORO SICUREZZA GAR.

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	1	21	41	61
2. Obbligazioni	2	22	42	62
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	3	23	43	63
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	4	159.535	44	160.390
3. Quote di fondi comuni di investimento	5	6.499	45	5.749
4. Depositi presso enti creditizi	6	26	46	66
5. Investimenti finanziari diversi	7	27	47	67
III. Altre attività	8	1.359	48	1.359
IV. Disponibilità liquide	9	14.678	49	14.678
Titoli da regolare, debiti e passività diverse	10	(516)	50	(516)
	11		51	
Totale	12	181.555	52	181.660

Allegato 13

Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e della riserva sinistri (voce C.I.2) dei rami danni

Tipologia	Esercizio		Esercizio precedente		Variazione	
Riserva premi:						
Riserva per frazioni di premi	1	2.636.438	11	2.645.450	21	(9.012)
Riserva per rischi in corso	2	215	12	5.779	22	(5.564)
Valore di bilancio	3	2.636.654	13	2.651.229	23	(14.576)
Riserva sinistri:						
Riserva per risarcimenti e spese dirette	4	10.540.722	14	10.964.887	24	(424.165)
Riserva per spese di liquidazione	5	572.826	15	586.520	25	(13.694)
Riserva per sinistri avvenuti e non denunciati	6	925.817	16	882.510	26	43.307
Valore di bilancio	7	12.039.366	17	12.433.917	27	(394.552)

Allegato 14

Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche (voce C.II.1) e della riserva per partecipazione agli utili e ristorni (voce C.II.4)

Tipologia	Esercizio		Esercizio precedente		Variazione	
Riserva matematica per premi puri	1	23.694.680	11	22.800.507	21	894.173
Riporto premi	2	103.660	12	112.590	22	(8.930)
Riserva per rischio di mortalità	3	9	13	7	23	1
Riserve di integrazione	4	197.714	14	193.029	24	4.685
Valore di bilancio	5	23.996.063	15	23.106.134	25	889.929
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	6	7.600	16	6.043	26	1.557

Allegato 15

Passivo-Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E) e del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)

	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili		Fondi per imposte		Altri accantonamenti		Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		
Esistenze iniziali	+	1	2.880	11	138.648	21	486.173	31	55.839
Accantonamenti dell'esercizio	+	2		12		22	24.530	32	30.817
Altre variazioni in aumento	+	3		13	23.075	23	11.948	33	964
Utilizzazioni dell'esercizio	-	4	286	14	12	24	78.488	34	33.045
Altre variazioni in diminuzione	-	5		15	39.886	25	14.744	35	
Valore di bilancio		6	2.593	16	121.825	26	429.419	36	54.574

4 Allegati alla Nota Integrativa

Allegato 16

Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate

I: Attività

	Controllanti		Controllate		Consociate		Collegate		Altre		Totale	
Azioni e quote	1	11.005	2	1.661.563	3	426.321	4	35.942	5	21.031	6	2.155.862
Obbligazioni	7		8		9	2.000	10	6.863	11	3.740	12	12.603
Finanziamenti	13	267.785	14	50.588	15		16	8.186	17	1.544	18	328.103
Quote in investimenti comuni	19		20		21		22		23		24	
Depositi presso enti creditizi	25		26		27	9	28		29		30	9
Investimenti finanziari diversi	31		32		33		34		35		36	
Depositi presso imprese cedenti	37		38		39	46	40		41		42	46
Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	43		44		45		46		47		48	
Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	49		50		51		52		53		54	
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	55		56	52.373	57	11	58	2	59	50.738	60	103.124
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	61		62	17.421	63		64		65		66	17.421
Altri crediti	67	108.051	68	25.119	69	53.006	70	207	71	369	72	185.753
Depositi bancari e c/c postali	73		74		75	318.482	76		77		78	318.482
Attività diverse	79		80	2.992	81	52.930	82		83		84	55.922
Totale	85	386.841	86	1.810.055	87	852.806	88	51.200	89	77.423	90	3.178.325
di cui attività subordinate	91		92		93		94		95		96	

II: Passività

	Controllanti		Controllate		Consociate		Collegate		Altre		Totale	
Passività subordinate	97		98		99		100		101		102	
Depositi ricevuti da rassicuratori	103		104	43.943	105		106		107		108	43.943
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	109		110	1.430	111	3.627	112		113		114	5.057
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	115		116	9.337	117	19.451	118		119		120	28.788
Debiti verso banche e istituti finanziari	121		122		123		124		125		126	
Debiti con garanzia reale	127		128		129	3.370	130		131		132	3.370
Altri prestiti e altri debiti finanziari	133		134		135		136		137		138	
Debiti diversi	139	94.057	140	48.427	141	13.541	142	55	143	447	144	156.527
Passività diverse	145	11.084	146	3.567	147	4.324	148		149	353	150	19.328
Totale	151	105.141	152	106.703	153	44.313	154	55	155	801	156	257.013

Informativa su "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"

		Esercizio		Esercizio precedente
I. Garanzie prestate:				
a) fidejussioni e avalli prestati nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	1	14.672	31	13.229
b) fidejussioni e avalli prestati nell'interesse di collegate e altre partecipate	2		32	
c) fidejussioni e avalli prestati nell'interesse di terzi	3	13.129	33	13.129
d) altre garanzie personali prestate nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	4		34	
e) altre garanzie personali prestate nell'interesse di collegate e altre partecipate	5	300	35	
f) altre garanzie personali prestate nell'interesse di terzi	6	281	36	581
g) garanzie reali per obbligazioni di controllanti, controllate e consociate	7		37	
h) garanzie reali per obbligazioni di collegate e altre partecipate	8		38	
i) garanzie reali per obbligazioni di terzi	9	11.140	39	17.661
l) garanzie prestate per obbligazioni dell'impresa	10	48.318	40	50.636
m) attività costituite in deposito per operazioni di riassicurazione attiva	11	5.249	41	4.148
Totale	12	93.090	42	99.385
II. Garanzie ricevute:				
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	13		43	249
b) da terzi	14	85.391	44	96.325
Totale	15	85.391	45	96.573
III. Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa:				
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	16	898.796	46	901.854
b) da terzi	17	325.737	47	341.607
Totale	18	1.224.534	48	1.243.461
IV. Impegni:				
a) impegni per acquisti con obbligo di rivendita	19		49	
b) impegni per vendite con obbligo di riacquisto	20		50	
c) altri impegni	21	8.592.423	51	7.292.962
Totale	22	8.592.423	52	7.292.962
V. Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	23	965.159	53	892.865
VI. Titoli depositati presso terzi	24	42.420.451	54	41.520.164
Totale	25	43.385.610	55	42.413.029

4 Allegati alla Nota Integrativa

Allegato 18

Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati

Contratti derivati	Esercizio				Esercizio precedente			
	Acquisto		Vendita		Acquisto		Vendita	
	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)
Futures: su azioni	1	101	21	121	41	141	61	161
su obbligazioni	2	102	22	122	42	142	62	162
su valute	3	103	23	123	43	143	63	163
su tassi	4	104	24	124	44	144	64	164
altri	5	105	25	125	45	145	65	165
Opzioni: su azioni	6	1302.384	26	513.000	46	1.318.550	66	483.000
su obbligazioni	7	107	27	127	47	147	67	167
su valute	8	52.697	28	2.127.255	48	128.975	68	1.518.908
su tassi	9	725.000	29	475.000	49	50.000	69	189
altri	10	110	30	730	50	425.000	70	225.000
Swaps: su valute	11	48.666	31	131	51	48.662	71	171
su tassi	12	2.902.955	32	132	52	2.868.955	72	172
altri	13	113	33	133	53	153	73	173
Altre operazioni	14	114	34	134	54	154	74	174
Totale	15	5.031.702	35	3.115.255	55	4.840.142	75	2.226.908
		(221.312)		(93.993)		(49.298)		(31.261)

Devono essere inserite soltanto le operazioni su contratti derivati in essere alla data di redazione del bilancio che comportano impegni per la società.

Nell'ipotesi in cui il contratto non corrisponda esattamente alle figure descritte o in cui confluiscono elementi propri di più fattispecie, detto contratto deve essere inserito nella categoria contrattuale più affine. Non sono ammesse compensazioni di partite se non in relazione ad operazioni di acquisto/vendita riferite ad uno stesso tipo di contratto (stesso contenuto, scadenza, etivo sottostante, ecc.).

I contratti che prevedono lo scambio di due valute devono essere indicati una sola volta, facendo convenzionalmente riferimento alla valuta da acquistare. I contratti che prevedono sia lo scambio di tassi di interesse sia lo scambio di valute vanno riportati solamente tra i contratti su valute.

I contratti derivati che prevedono lo scambio di tassi di interesse solo classificati convenzionalmente come "acquisti" o come "vendite" a seconda se comportano per la compagnia di assicurazione l'acquisto o la vendita del tasso fisso.

(1) Per i contratti derivati che comportano o possono comportare lo scambio a termine di capitali va indicato il prezzo di regolamento degli stessi in tutti gli altri casi va indicato il valore nominale del capitale di riferimento

(2) Indicare il fair value dei contratti derivati

Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni

	Premi lordi contabilizzati	Premi lordi di competenza	Onere lordo dei sinistri	Spese di gestione	Saldo di riassicurazione
Assicurazioni dirette:					
Infortuni e malattia (rami 1 e 2)	1 850.152	2 872.533	3 388.743	4 302.121	5 (15.939)
R.C. autoveicoli terrestri (ramo 10)	6 3.425.458	7 3.450.934	8 2.614.883	9 777.732	10 (4.244)
Corpi di veicoli terrestri (ramo 3)	11 607.429	12 597.094	13 390.567	14 157.824	15 (1.312)
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti (rami 4, 5, 6, 7, 11 e 12)	16 33.165	17 33.098	18 9.103	19 15.425	20 (14.044)
Incendio e altri danni ai beni (rami 8 e 9)	21 1.050.237	22 1.029.661	23 624.174	24 369.571	25 (32.618)
R.C. generale (ramo 13)	26 677.740	27 690.713	28 443.981	29 240.393	30 (5.511)
Credito e cauzione (rami 14 e 15)	31 62.753	32 78.674	33 53.067	34 25.118	35 (3.289)
Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16)	36 54.472	37 55.750	38 22.769	39 19.956	40 259
Tutela giudiziaria (ramo 17)	41 60.231	42 60.629	43 18.937	44 21.749	45 (4.760)
Assistenza (ramo 18)	46 138.598	47 136.035	48 63.331	49 45.978	50 (10.363)
Totale assicurazioni dirette	51 6.960.233	52 7.005.119	53 4.629.554	54 1.975.866	55 (91.820)
Assicurazioni indirette	56 6.503	57 6.368	58 1.852	59 1.435	60 (1.736)
Totale portafoglio Italiano	61 6.966.736	62 7.011.487	63 4.631.406	64 1.977.301	65 (93.557)
Portafoglio estero	66 1.491	67 2.334	68 (174)	69 496	70 55
Totale generale	71 6.968.227	72 7.013.822	73 4.631.232	74 1.977.797	75 (93.501)



4 Allegati alla Nota Integrativa

Allegato 20

Informazioni di sintesi concernenti i rami vita relative ai premi ed al saldo di riassicurazione

		Lavoro diretto	Lavoro indiretto	Totale
Premi lordi:	1	3.041.710	579	3.042.289
a) 1. per polizze individuali	2	2.039.171	536	2.039.707
2. per polizze collettive	3	1.002.539	43	1.002.582
b) 1. premi periodici	4	534.407	579	534.986
2. premi unici	5	2.507.303		2.507.303
c) 1. per contratti senza partecipazione agli utili	6	2.468.128	397	2.468.526
2. per contratti con partecipazione agli utili	7	5.263	182	5.445
3. per contratti quando il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e per fondi pensione	8	568.319		568.319
Saldo della riassicurazione	9	(2.815)	315	(2.500)

Allegato D

Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)

		Gestione danni		Gestione vita		Totale
Proventi derivanti da azioni e quote:						
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	1	21.383	41	18.167	81	39.550
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	2	24.535	42	10.547	82	35.082
Totale	3	45.917	43	28.715	83	74.632
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	4	80.136	44	206	84	80.342
Proventi derivanti da altri investimenti:						
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate	5	364	45	10.381	85	10.746
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e a partecipate	6	1.856	45	409	86	2.275
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	7	13.925	47	22.568	87	36.493
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	8	406.629	49	975.345	88	1.382.174
Interessi su finanziamenti	9	8.700	49	1.243	89	9.942
Proventi su quote di investimenti comuni	10		50		90	
Interessi su depositi presso enti creditizi	11	350	51	224	91	574
Proventi su investimenti finanziari diversi	12	10.528	52	81.065	92	91.593
Interessi su depositi presso imprese cedenti	13	74	53	455	93	528
Totale	14	442.636	54	1.091.689	94	1.534.326
Ripreso di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:						
Terreni e fabbricati	15		55		95	
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	16		56		96	
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	17		57		97	
Altre azioni e quote	18	1.749	58	8.888	98	10.637
Altre obbligazioni	19	37.612	59	40.592	99	78.204
Altri investimenti finanziari	20	12.286	60	5.068	100	17.354
Totale	21	51.647	61	54.548	101	106.196
Profitti sul realizzo degli investimenti:						
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	22		62		102	
Profitti su azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	23		63		103	
Profitti su obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	24		64		104	
Profitti su altre azioni e quote	25	17.094	65	9.295	105	26.389
Profitti su altre obbligazioni	26	178.622	66	112.495	106	291.117
Profitti su altri investimenti finanziari	27	47.789	67	18.902	107	66.691
Totale	28	243.505	68	140.692	108	384.197
TOTALE GENERALE	29	863.841	69	1.315.850	109	2.179.692



4 Allegati alla Nota Integrativa

Allegato 22

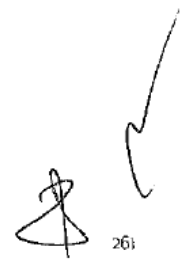
Proventi e plusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.3)

I. Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato		Importi
Proventi derivanti da:		
Terreni e fabbricati		
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate		
Quote di fondi comuni di investimento		456
Altri investimenti finanziari		6.119
- di cui, proventi da obbligazioni	5	5.741
Altre attività		3
Totale		6.577
Profitti sul realizzo degli investimenti		
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati		
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate		
Profitti su fondi comuni di investimento		1.003
Profitti su altri investimenti finanziari		1.973
- di cui obbligazioni	12	1.973
Altri proventi		213
Totale		3.189
Plusvalenze non realizzate		14.957
TOTALE GENERALE		24.733

II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione		Importi
Proventi derivanti da:		
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate		
Altri investimenti finanziari		74.297
- di cui proventi da obbligazioni	23	65.970
Altre attività		1.489
Totale		75.786
Profitti sul realizzo degli investimenti		
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate		
Profitti su altri investimenti finanziari		30.453
- di cui obbligazioni	28	18.079
Altri proventi		
Totale		30.453
Plusvalenze non realizzate		46.819
TOTALE GENERALE		153.058

Oneri patrimoniali e finanziari (voci II.9 e III.5)

		Gestione danni		Gestione vita		Totale
Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri						
Oneri inerenti azioni e quote	1	1.768	31	1.017	61	2.785
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	2	88.415	32	894	62	89.309
Oneri inerenti obbligazioni	3	34.503	33	89.336	63	123.939
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento	4	474	34	403	64	877
Oneri inerenti quote in investimenti comuni	5		35		65	
Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi	6	33.852	36	66.715	66	100.567
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	7	1.523	37	1.935	67	3.458
Totale	8	160.634	38	160.300	68	320.934
Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:						
Terreni e fabbricati	9	113.899	39	1.281	69	115.180
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	10	14.741	40	679	70	15.421
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	11		41		71	
Altre azioni e quote	12	7.787	42	11.953	72	19.740
Altre obbligazioni	13	68.217	43	36.176	73	104.393
Altri investimenti finanziari	14	66.750	44	51.005	74	117.756
Totale	15	271.394	45	101.095	75	372.489
Perdite sul realizzo degli investimenti						
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	16	197	46		76	197
Perdite su azioni e quote	17	168.271	47	14.648	77	182.919
Perdite su obbligazioni	18	12.640	48	9.831	78	22.471
Perdite su altri investimenti finanziari	19	23.937	49	16.196	79	40.133
Totale	20	205.045	50	40.675	80	245.720
TOTALE GENERALE	21	637.073	51	302.070	81	939.143



4 Allegati alla Nota Integrativa

Allegato 24

Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.10)

I. Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato		Importi
Oneri di gestione derivanti da:		
Terreni e fabbricati	1	
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	2	
Quote di fondi comuni di investimento	3	
Altri investimenti finanziari	4	40
Altre attività	5	2.309
Totale	6	2.349
Perdite sul realizzo degli investimenti		
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	7	
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	8	5
Perdite su fondi comuni di investimento	9	2.682
Perdite su altri investimenti finanziari	10	349
Altri oneri	11	
Totale	12	3.036
Minusvalenze non realizzate	13	8.053
TOTALE GENERALE	14	13.438
II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione		Importi
Oneri di gestione derivanti da:		
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	21	
Altri investimenti finanziari	22	2.943
Altre attività	23	26.574
Totale	24	29.516
Perdite sul realizzo degli investimenti		
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	25	
Perdite su altri investimenti finanziari	26	24.129
Altri oneri	27	
Totale	28	24.129
Minusvalenze non realizzate	29	41.094
TOTALE GENERALE	30	94.739

4 Allegati alla Nota Integrativa

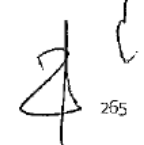
Assicurazioni danni - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano

		Codice ramo 1		Codice ramo 2	
		Infortuni (denominazione)		Malattia (denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione					
Premi contabilizzati	+	1	626.883	1	223.269
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2	(9.004)	2	(13.377)
Oneri relativi ai sinistri	-	3	236.636	3	152.107
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	4	(41)	4	2.075
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5	(17.839)	5	(8.200)
Spese di gestione	-	6	241.375	6	60.746
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7	140.078	7	13.517
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8	(7.961)	8	(8.037)
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9	(527)	9	15
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10	59	10	
Quote dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E	11	6.897	11	2.849
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A+B+C-D+E)	12	138.487	12	8.344

		Codice ramo 7		Codice ramo 8	
		Merci trasportate (denominazione)		Incendio (denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione					
Premi contabilizzati	+	1	18.515	1	502.410
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2	248	2	20.529
Oneri relativi ai sinistri	-	3	2.345	3	287.760
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	4		4	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5	(931)	5	(14.049)
Spese di gestione	-	6	9.043	6	162.034
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7	5.948	7	18.038
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8	(10.308)	8	(20.632)
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9	3	9	248
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10	53	10	1.520
Quote dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E	11	201	11	9.264
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A+B+C-D+E)	12	(4.209)	12	5.398

		Codice ramo 13		Codice ramo 14	
		R.C. generale (denominazione)		Credito (denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione					
Premi contabilizzati	+	1	677.740	1	75
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2	(12.973)	2	40
Oneri relativi ai sinistri	-	3	443.981	3	321
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	4		4	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5	(19.271)	5	(2)
Spese di gestione	-	6	240.393	6	18
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7	(12.930)	7	(305)
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8	(551)	8	(264)
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9	1.210	9	4
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10		10	(29)
Quote dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E	11	46.423	11	53
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A+B+C-D+E)	12	29.192	12	(484)

Codice ramo 3		Codice ramo 4		Codice ramo 5		Codice ramo 6	
Corpi veicoli terrestri (denominazione)		Corpi veicoli ferrov. (denominazione)		Corpi veicoli aerei (denominazione)		Corpi veicoli maritt. (denominazione)	
1	607.429	1	72	1	330	1	4978
2	10.335	2	(22)	2	23	2	(132)
3	390.567	3	2.348	3	83	3	(1.896)
4		4		4		4	
5	(3.588)	5	(59)	5	(3)	5	(180)
6	157.824	6	6	6	526	6	2.421
7	45.114	7	(2.319)	7	(305)	7	4.404
8	(1.312)	8	2.284	8	337	8	(4.690)
9	364	9		9	7	9	214
10	955	10		10		10	3
11	4.830	11	1	11	8	11	134
12	48.041	12	(34)	12	48	12	59
Codice ramo 9		Codice ramo 10		Codice ramo 11		Codice ramo 12	
Altri danni ai beni (denominazione)		R.C. autov. terrestri (denominazione)		R.C. aeromobili (denominazione)		R.C. veicoli marittimi (denominazione)	
1	547.826	1	3.425.458	1	463	1	8.807
2	47	2	(25.476)	2	13	2	(63)
3	336.414	3	2.614.883	3	115	3	6.108
4		4		4		4	
5	(10.716)	5	(48.721)	5	(1)	5	(37)
6	207.537	6	771.732	6	70	6	3.359
7	(5.888)	7	10.198	7	264	7	(633)
8	(11.986)	8	(4.244)	8	(630)	8	(1.038)
9	(126)	9	561	9	(5)	9	
10	38	10		10		10	
11	6.368	11	86.987	11	10	11	327
12	(12.670)	12	93.502	12	(361)	12	(1.344)
Codice ramo 15		Codice ramo 16		Codice ramo 17		Codice ramo 18	
Cauzione (denominazione)		Perdite pecuniarie (denominazione)		Tutela giudiziaria (denominazione)		Assistenza (denominazione)	
1	62.678	1	54.472	1	60.231	1	138.598
2	(15.961)	2	(1.279)	2	(398)	2	2.564
3	52.747	3	22.769	3	18.937	3	63.331
4		4		4		4	
5	(2.320)	5	(653)	5	(466)	5	(952)
6	25.101	6	19.956	6	21.749	6	45.978
7	(1.528)	7	12.373	7	19.477	7	25.775
8	(3.025)	8	259	8	(4.760)	8	(10.363)
9	164	9	72	9		9	
10		10		10		10	
11	2.915	11	707	11	813	11	788
12	(1.474)	12	13.409	12	15.531	12	16.200



4 Allegati alla Nota Integrativa

Allegato 26

Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni - Portafoglio italiano

	Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati					
	Rischi diretti	Rischi ceduti	Rischi assunti	Rischi retroceduti	Totale					
	1	2	3	4	5 = 1 - 2 + 3 - 4					
Premi contabilizzati	+ 1	6.960.233	11	415.980	21	6.503	31	40	41	6.550.716
Variazione della riserva premi (+ o -)	- 2	(44.886)	12	(9.995)	22	135	32	(792)	42	(33.964)
Oneri relativi ai sinistri	- 3	4.629.554	13	185.679	23	1.852	33	(892)	43	4.446.519
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	- 4	2.034	14		24		34		44	2.034
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ 5	(127.388)	15	(5.922)	25	858	35	16	45	(120.624)
Spese di gestione	- 6	1.975.866	16	142.553	26	1.435	36	4	46	1.834.744
Saldo tecnico (+ o -)	7	270.276	17	91.820	27	3.940	37	1.736	47	180.659
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	-								48	2.600
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	+ 9	169.063			29	512			49	169.575
Risultato del conto tecnico (+ o -)	10	439.340	20	91.820	30	4.452	40	1.736	50	347.635

Assicurazioni vita - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano

		Codice ramo I Durata vita umana (denominazione)	Codice ramo II Nazionalità-natalità (denominazione)	Codice ramo III Conn. Fondi Invest. (denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione					
Premi contabilizzati	+	1	2.195.362	1	63.549
Oneri relativi ai sinistri	-	2	1.760.672	2	37.157
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	3	785.382	3	35.372
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	4	(23.678)	4	2.087
Spese di gestione	-	5	138.004	5	3.347
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	+	6	696.974	6	11.915
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)	A	7	184.599	7	1.675
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8	(1.574)	8	
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9	230	9	
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C)	10	183.255	10	1.675

		Codice ramo IV Malattia (denominazione)	Codice ramo V Capitalizzazione (denominazione)	Codice ramo VI Fondi pensione (denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione					
Premi contabilizzati	+	1	1.511	1	504.770
Oneri relativi ai sinistri	-	2	1	2	259.246
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	3	910	3	(27.641)
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	4	35	4	(6.746)
Spese di gestione	-	5	391	5	8.505
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	+	6	145	6	211.672
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)	A	7	388	7	34.474
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8	(1.241)	8	
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9		9	
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C)	10	(853)	10	34.474
					2.139

(*) Somma algebrica delle poste relative al ramo ed al portafoglio italiano ricomprese nelle voci II.2, II.3, II.9, II.10 e II.12 del Conto Economico.



4 Allegati alla Nota Integrativa

Allegato 28

Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami vita - Portafoglio italiano

		Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati					
		Rischi diretti	Rischi ceduti	Rischi assunti	Rischi retroceduti	Totale					
		1	2	3	4	5 = 1 - 2 + 3 - 4					
Premi contabilizzati	+	1	3.041.710	11	8.139	21	515	31	124	41	3.033.953
Oneri relativi ai sinistri	-	2	2.523.181	12	15.060	22	3.255	32	1.229	42	2.510.147
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	3	1.105.998	13	(10.150)	23	(2.680)	33	(965)	43	1.114.433
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	4	(15.039)	14		24	272	34	262	44	(15.029)
Spese di gestione	-	5	154.344	15	414	25	74	35	17	45	153.987
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	+	6	980.128			26	196			46	980.325
Risultato del conto tecnico (+ o -)		7	223.276	17	2.815	27	335	37	106	47	220.691

(*) Somma algebrica delle poste relative al portafoglio italiano ricompresa nelle voci II.2, II.3, II.9, II.10 e II.12 del Conto Economico.

Allegato 29

Prospetto di sintesi relativo ai conti tecnici danni e vita - portafoglio estero

Sezione I: Assicurazioni danni

Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione		Totale rami
Premi contabilizzati	+	1
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2
Oneri relativi ai sinistri	-	3
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	4
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5
Spese di gestione	-	6
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9 1.371
Variazione delle riserve di parequazione (+ o -)	D	10 3
Quote dell'utile degli investimenti trasferite dal conto non tecnico	E	11 803
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C - D + E)	12 2.172

Sezione II: Assicurazioni vita

Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione		Totale rami
Premi contabilizzati	+	1
Oneri relativi ai sinistri	-	2
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	3
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	4
Spese di gestione	-	5
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (I)	+	6
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)	A	7
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9 86
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C)	10 86

(I) Somma algebrica delle poste relative al portafoglio estero ricompresa nelle voci II.2, II.3, II.9, II.10 e II.12 del Conto Economico.

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

I: Proventi	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Proventi da investimenti						
Proventi da terreni e fabbricati	1 93	2 10.004	3 10.616	4	5 937	6 21.650
Dividendi e altri proventi da azioni e quote	7 560	8 37.495	9	10 1.129	11 367	12 39.550
Proventi su obbligazioni	13	14	15 80	16 10.381	17 284	18 10.746
Interessi su finanziamenti	19 2.066	20 208	21	22	23 1	24 2.275
Proventi su altri investimenti finanziari	25	26	27	28	29	30
Interessi su depositi presso imprese cedenti	31	32	33	34	35	36
Totale	37 2.719	38 47.706	39 10.696	40 11.510	41 1.590	42 74.221
Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	43	44	45	46	47	48
Altri proventi						
Interessi su crediti	49	50	51 9	52	53	54 9
Recuperi di spese e oneri amministrativi	55 5.056	56 27.492	57 22.190	58 22	59 11	60 54.772
Altri proventi e recuperi	61	62 1.443	63 8.924	64 4.248	65 437	66 15.052
Totale	67 5.056	68 28.935	69 31.123	70 4.269	71 448	72 69.832
Profitti sul realizzo degli investimenti (*)	73	74	75	76	77	78
Proventi straordinari	79	80 80	81 10.510	82 432	83	84 11.023
TOTALE GENERALE	85 7.775	86 76.722	87 52.329	88 16.212	89 2.038	90 155.076
II: Oneri						
Oneri di gestione degli investimenti e						
Interessi passivi:						
Oneri inerenti agli investimenti	91 102	92 1.051	93 39.264	94	95	96 40.417
Interessi su passività subordinate	97	98	99	100	101	102
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	103	104 460	105	106	107	108 460
Interessi su debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	109	110	111	112	113	114
Interessi su debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	115	116	117	118	119	120
Interessi su debiti verso banche e istituti finanziari	121	122	123 4	124	125	126 4
Interessi su debiti con garanzia reale	127	128 9	129 107	130	131	132 116
Interessi su altri debiti	133	134	135	136	137	138
Perdite su crediti	139	140	141	142	143 173	144 173
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	145 4.654	146 20.801	147 18.619	148 22	149 11	150 44.107
Oneri diversi	151	152 1.891	153 1.410	154	155	156 3.301
Totale	157 4.756	158 24.211	159 59.403	160 22	161 184	162 88.576
Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	163	164	165	166	167	168
Perdite sul realizzo degli investimenti (*)	169 1.945	170	171	172	173	174 1.945
Oneri straordinari	175	176	177	178 40	179 10	180 50
TOTALE GENERALE	181 6.701	182 24.211	183 59.403	184 62	185 194	186 90.571

(*) Con riferimento alla controparte nell'operazione

4 Allegati alla Nota Integrativa

Allegato 31

Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto

	Gestione danni		Gestione vita		Totale	
	Stabillimento	L.P.S.	Stabillimento	L.P.S.	Stabillimento	L.P.S.
Premi contabilizzati:						
in Italia	1 6.942.026	5	11 3.040.181	15	21 9.982.207	25
In altri Stati dell'Unione Europea	2	6 4.699	12	16 542	22	26 5.241
in Stati terzi	3	7 13.509	13	17 986	23	27 14.495
Totale	4 6.942.026	8 18.207	14 3.040.181	18 1.529	24 9.982.207	28 19.736

Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci

I: Spese per il personale		Gestione danni		Gestione vita		Totale
Spese per prestazioni di lavoro subordinato:						
Portafoglio italiano:						
- Retribuzioni	1	351.223	31	46.963	61	398.186
- Contributi sociali	2	93.647	32	12.602	62	106.250
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili	3	25.426	33	3.437	63	28.864
- Spese varie inerenti al personale	4	53.507	34	6.810	64	60.317
Totale	5	523.804	35	69.812	65	593.616
Portafoglio estero:						
- Retribuzioni	6		36		66	
- Contributi sociali	7		37		67	
- Spese varie inerenti al personale	8		38		68	
Totale	9		39		69	
Totale complessivo	10	523.804	40	69.812	70	593.616
Spese per prestazioni di lavoro autonomo:						
Portafoglio italiano	11	474.154	41	1.894	71	476.049
Portafoglio estero	12		42		72	
Totale	13	474.154	43	1.894	73	476.049
Totale spese per prestazioni di lavoro	14	997.958	44	71.707	74	1.069.665
II: Descrizione delle voci di imputazione						
Oneri di gestione degli investimenti	15	18.243	45	6.343	75	24.586
Oneri relativi ai sinistri	16	622.168	46	3.485	76	625.654
Altre spese di acquisizione	17	136.398	47	23.091	77	159.490
Altre spese di amministrazione	18	187.694	48	33.780	78	221.474
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	19	33.454	49	5.007	79	38.461
Altri oneri	20		50		80	
Totale	21	997.958	51	71.707	81	1.069.665
III: Consistenza media del personale nell'esercizio						Numero
Dirigenti					91	164
Impiegati					92	7.272
Salariati					93	
Altri					94	14
Totale					95	7.450
IV: Amministratori e Sindaci						Numero
Amministratori					96	21
Sindaci					97	3
						Compensi spettanti
Amministratori					98	2.263
Sindaci					99	175

I sottoscritti dichiarano che il presente bilancio è conforme alla verità ed alle scritture.

I rappresentanti legali della Società (*)

Il Presidente

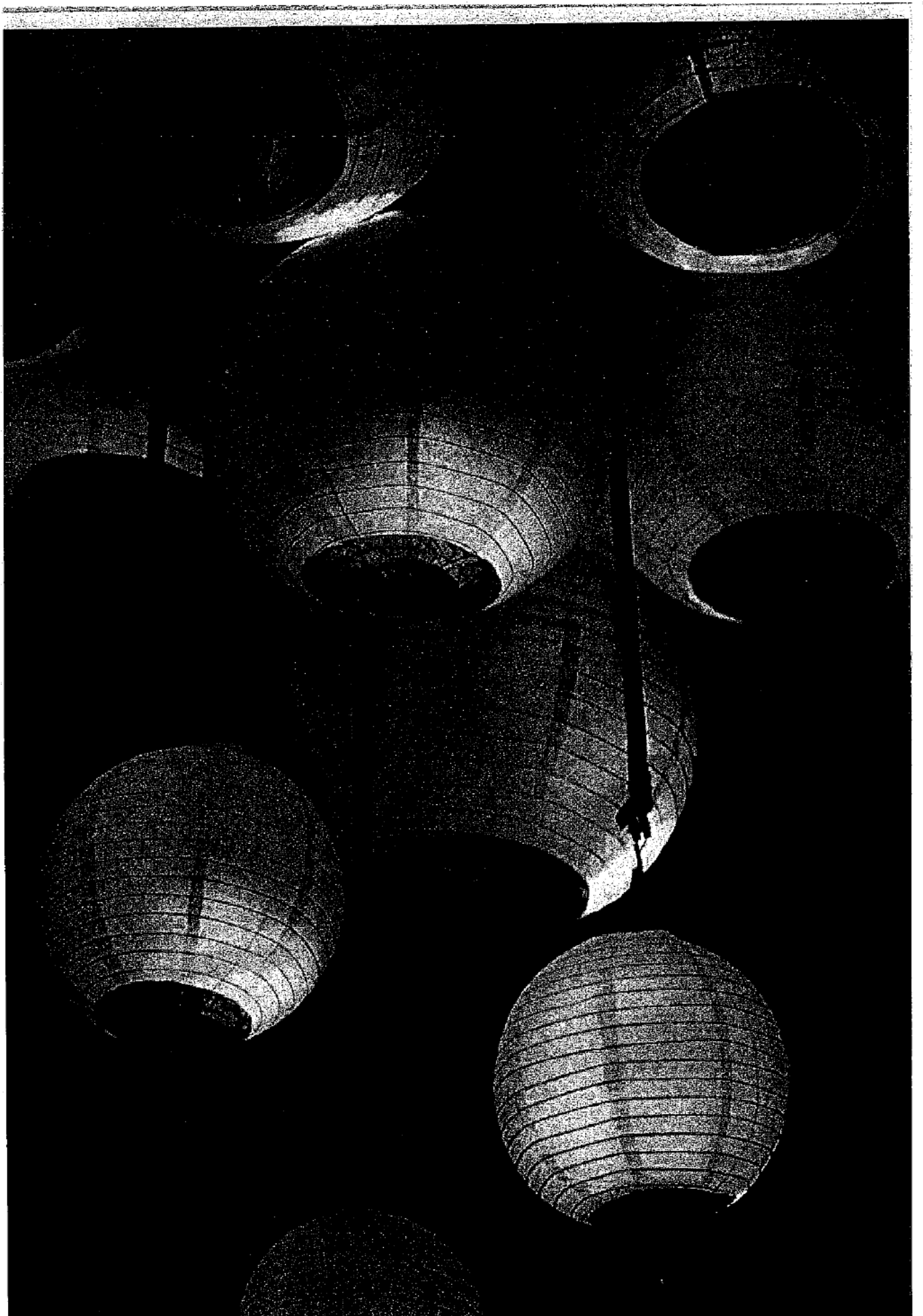
Carlo Cimbri

(102)

(*) Per le società estere la firma deve essere apposta dal rappresentante generale per l'Italia.

(**) Indicare la carica rivestita da chi firma.

Handwritten signature or initials.



**ULTERIORI
PROSPETTI
ALLEGATI
ALLA NOTA INTEGRATIVA**

Prospetto di riclassificazione dello Stato patrimoniale al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015

Importi in migliaia di euro

	2016	2015
ATTIVO		
Crediti verso soci per capitale sottoscritto non versato		
Attivi immateriali		
Oneri di acquisizione in corso di ammortamento	77.679	73.993
Costi di impianto, avviamento e altri costi pluriennali	792.037	775.170
Totale attivi immateriali	869.716	849.123
Investimenti e disponibilità		
I Terrani e fabbricati	2.541.526	2.726.037
II Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate		
Azioni e quote	215.862	2.118.317
Obbligazioni	312.503	22.796
Finanziamenti	328.103	328.204
III Altri investimenti finanziari		
Azioni e quote	554.866	606.078
Quote di fondi comuni di investimento	1.006.623	1.732.029
Obbligazioni	34.454.109	33.977.193
Finanziamenti	135.337	148.083
Quote di investimenti comuni		
Investimenti finanziari diversi	93.127	250.556
IV Depositi presso imprese cedenti	19.108	26.087
V Disponibilità liquide	349.158	308.983
Totale investimenti e disponibilità	42.530.399	42.324.363
Investimenti a beneficio di assicurati rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione		
Relativi a prestazioni connesse con fondi d'investimento e indici di mercato	354.016	349.140
Derivanti dalla gestione dei fondi pensione	4.182.235	3.575.690
Totale	4.536.251	3.924.830
Crediti		
I Derivanti da operazioni di assicurazione diretta e riassicurazione		
Assicurati per premi	357.079	613.498
Intermediari	907.944	923.375
Compagnie di assicurazione e riassicurazione	122.337	138.601
Assicurati e terzi per somme da recuperare	126.472	137.751
II Altri crediti	1.064.251	1.169.059
Totale crediti	3.092.084	2.982.284
Altri elementi dell'attivo		
Attivi materiali e scorte	83.487	79.193
Altre attività	1.783.860	1.680.537
Totale altri elementi dell'attivo	1.869.347	1.759.730
TOTALE ATTIVO	52.998.597	51.840.331

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	2016	2015
Patrimonio netto		
Capitale sociale	2.031.456	2.031.446
Riserve patrimoniali e utili indivisi	3.117.826	2.985.775
Utili (perdite) portati a nuovo		
Utile (perdita) dell'esercizio	458.479	555.722
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(79.292)	(76.561)
Totale patrimonio netto	5.528.469	5.496.382
Passività subordinate	2.011.689	2.011.689
Riserve tecniche, al netto delle quote cedute e retrocedute		
Riserva premi rami Danni	2.533.759	2.534.474
Riserva sinistri rami Danni	11.567.056	11.997.188
Altre riserve rami Danni	87.145	82.275
Riserve matematiche rami Vita	23.930.344	23.040.972
Riserva per somme da pagare rami Vita	285.679	395.472
Altre riserve rami Vita	102.947	102.353
Totale riserve tecniche	38.506.930	38.152.733
Riserve tecniche nette con rischio dell'investimento sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione		
Contratti con prestazioni connesse con fondi d'investimento e indici di mercato	353.917	348.971
Derivanti dalla gestione dei fondi pensione	4.182.295	3.575.690
Totale	4.536.152	3.924.662
Fondi per rischi e oneri		
Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	2.593	2.880
Fondi per imposte	121.825	137.520
Altri accantonamenti	429.419	486.173
Totale fondi per rischi e oneri	553.837	626.572
Debiti e altre passività		
I Derivanti da operazioni di assicurazione diretta e riassicurazione		
Intermediari	42.285	39.145
Compagnie di assicurazione e riassicurazione conti correnti	88.667	100.517
Compagnie di assicurazione e riassicurazione conti deposito	224.767	174.112
Debiti diversi	15.912	15.932
II Prestiti diversi e altri debiti finanziari	15.364	18.804
III Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	54.574	55.839
IV Altri debiti		
Imposte a carico degli assicurati	152.276	154.227
Oneri tributari diversi	28.669	27.203
Debiti diversi	268.253	232.843
V Altre passività	970.753	809.672
Totale debiti e altre passività	1.861.520	1.628.293
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	52.998.597	51.840.331

Rendiconto economico riclassificato

Importi in migliaia di euro

	Esercizio 2016			Esercizio 2015		
	Vita	Danni	Totale	Vita	Danni	Totale
CONTO TECNICO						
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione						
(+) Premi contabilizzati	3.041.710	6.960.233	10.001.943	3.418.260	6.997.699	10.415.959
(-) Variazione riserve tecniche e riserva premi	110.998	(34.327)	76.671	1.022.938	(62.043)	960.895
(-) Oneri relativi ai sinistri	2.523.181	4.629.554	7.152.735	3.047.928	4.547.384	7.595.312
(*) Saldo delle altre partite tecniche	(15.039)	(12.462)	(27.501)	(9.191)	(85.460)	(94.651)
(-) Spese di gestione	154.344	1.975.866	2.130.210	155.395	1.967.073	2.122.468
(*) Redditi netti degli investimenti (1)	980.346	170.379	1.150.724	828.635	346.323	1.174.957
Risultato lordo lavoro diretto	223.494	438.055	661.549	11.443	806.148	817.591
Risultato della riassicurazione passiva	(2.815)	(91.820)	(94.635)	(9.041)	(101.481)	(110.521)
Risultato netto del lavoro indiretto	98	352	450	37	(7.689)	(7.522)
Risultato del conto tecnico	220.777	349.806	570.583	2.440	696.978	699.418
CONTO NON TECNICO						
(*) Redditi degli investimenti (1)	103.048	56.330	159.438	85.668	115.881	201.550
(*) Altri proventi	23.078	156.306	179.385	22.853	178.219	201.072
(-) Altri oneri	60.743	274.429	335.173	77.903	352.587	430.490
Risultato dell'attività ordinaria	265.160	288.073	574.234	33.058	638.491	671.549
(*) Proventi straordinari	5.058	90.993	96.051	147.952	105.904	253.856
(-) Oneri straordinari	2.351	33.611	35.962	5.395	45.330	50.725
Risultato prima delle imposte	268.868	345.455	634.322	175.615	699.065	874.680
(-) Imposte	84.980	90.863	175.843	45.085	273.873	318.958
RISULTATO ECONOMICO NETTO	203.888	254.592	458.479	130.530	425.192	555.722

(1) Per i rami vita sono compresi i redditi al netto della quota trasferita al conto non tecnico.
Per i rami danni sono compresi i redditi trasferiti dal conto non tecnico.

Prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto avvenute durante gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 31 dicembre 2015

importi in migliaia di euro	Riserve patrimoniali e utili indivisi										Totale
	Capitale sociale	Riserva sovrapp. Emissione	Riserve da rivalutazione	Riserva legale	Riserve statutarie	Riserva azioni proprie	Riserva azioni controllante	Altre riserve	Risultato di periodo	Riserva Negativa per azioni proprie in portafoglio	
Saldi al 31 dicembre 2014	1.996.130	308.272	96.559	399.226		1.622	13.070	1.774.048	751.587		5.340.514
Effetti della fusione								14.079			14.079
Destinazione risultato esercizio 2014											
- Riserva legale											
- Riserva straordinaria								268.088	(268.088)		
- Dividendo soci									(483.499)		(483.499)
Modifica saldi iniziali per restatement su dividendi e azioni proprie								11.827			11.827
Riclassifica azioni proprie						(1.622)		1.622		(65.725)	(66.725)
Effetto conversione Convertendo	35.316	96.984									134.300
Operatività in azioni proprie										(9.836)	(9.836)
Adeguamento Riserva azioni controllante							(255)	255			
Risultato dell'esercizio 2015									555.722		555.722
Saldi al 31 dicembre 2015	2.031.446	407.256	96.559	399.226			12.815	2.069.919	555.722	(76.561)	5.496.382
Effetti delle Fusioni Liguria e Dialogo	10							5			16
Destinazione risultato esercizio 2015											
- Riserva legale				7.063					(7.063)		
- Riserva straordinaria								125.593	(125.593)		
- Dividendo soci									(423.677)		(423.677)
Destinazione della utile da restatement 2015								(611)	611		
Operatività in azioni proprie										(2.731)	(2.731)
Operatività in azioni della controllante							(1.810)	1.810			
Risultato dell'esercizio 2016									458.479		458.479
Saldi al 31 dicembre 2016	2.031.456	407.256	96.559	406.289			11.005	2.196.716	458.479	(79.292)	5.528.469

Analisi del patrimonio netto ai sensi dell'Art. 2427, numero 7 bis, C.C.

Importi in migliaia di euro

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo utilizzazioni effettuate nei tra precedenti esercizi (*)
Capitale	2.031.456			
Riserve di capitale:	1.672.012		1.661.007	720.977
Riserva da sovrapprezzo azioni	407.256	A,B	407.256 ⁽¹⁾	470.711
Riserve di rivalutazione D.lgs 185/2008	96.559	A,B,C	96.559	
Riserva avanzo di fusione da annullamento ex Fondiaria	44.148	A,B,C	44.148	248.232
Riserva avanzo di fusione da annullamento ex Fondiaria in sospensione	38.697	A,B,C	38.697	
Riserva avanzo di fusione da concambio/annullamento	921.786	A,B,C	921.786	
Riserva sovrapprezzo per alienazione diritti di opzione non esercitati	5	A,B,C	5	B
Riserva conguaglio dividendo	826	A,B,C	826	2.025
Riserva per azioni della società controllante	11.005			
Riserva per azioni proprie da acquistare	97.269	A,B,C	97.269	
Riserva per azioni della società controllante da acquistare	38.822	A,B,C	38.822	
Riserva straordinaria	15.640	A,B,C	15.640	
Riserve di utili:	1.445.814		1.039.525	1.747
Riserva legale	406.289	B		
Riserva straordinaria	405.413	A,B,C	405.413	1.226
Riserva avanzo di fusione da concambio/annullamento	633.844	A,B,C	633.844	
Riserva avanzo di fusione da annullamento Europa 2015 in sospensione	94	A,B,C	94	
Riserva per azioni proprie da acquistare		A,B,C		326
Riserva per azioni della società controllante da acquistare	174	A,B,C	174	195
Riserva negativa per azioni proprie	(79.292)		(79.292)	
Totale	5.149.282		2.700.532	722.724
Quota non distribuibile (2)			94.191	
Residua quota distribuibila			2.606.341	

Legenda:

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

(1): Distribuibila solo qualora la riserva legale abbia raggiunto il limite di cui all'art. 2430 del Codice Civile

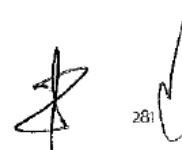
(2): Comprende la parte residua di accantonamento alla riserva legale a concorrenza del quinto del capitale sociale previsto dall'art. 2430 del Codice Civile e la quota destinata a copertura dei costi pluriennali non ammortizzati come previsto dall'art. 16 comma 11 del D.LGS 173/1997

(*): Per copertura perdite nell'esercizio 2013

Rendiconto finanziario al 31 dicembre 2016

Importi in migliaia di euro

	31/12/2016	31/12/2015
FONTI DI FINANZIAMENTO		
LIQUIDITA' GENERATA DALLA GESTIONE		
Risultato dell'esercizio	458.479	555.722
Aumento (decremento) delle riserve	582.814	251.134
<i>riserve premi e altre riserve tecniche danni</i>	(26.476)	(69.284)
<i>riserve sinistri tecniche danni</i>	(662.569)	(854.445)
<i>riserve tecniche vita</i>	1.271.859	1.174.863
Aumento (decremento) fondi	68.878	111.349
<i>Fondi ammortamento</i>	146.632	203.200
<i>Fondi a rischi e oneri</i>	(77.754)	(91.851)
Investimenti:	177.642	284.961
<i>Svalutazione titoli</i>		
<i>Svalutazione partecipazioni</i>		
<i>Decremento investimenti in titoli</i>		
<i>Decremento investimenti in azioni e partecipazioni</i>		272.142
<i>Decremento investimenti in immobili</i>	164.441	
<i>Decremento investimenti classe D</i>		
<i>Decremento finanziamenti</i>	13.201	12.818
(Aumento) decremento variazione dei crediti e altre attività al netto dei debiti e altre passività	20.555	771.160
Aumento (decremento) delle passività subordinate		(134.300)
Aumento (decremento) dei depositi ricevuti dai riassicuratori	13.334	(39.860)
Decremento depositi presso enti creditizi	60.826	
Decremento altri impieghi		
ALTRE FONTI DI FINANZIAMENTO		
Liquidità da società incorporate	24.019	60.801
TOTALE FONTI	1.406.548	1.860.967
IMPIEGHI DI LIQUIDITA'		
Investimenti:	924.410	850.363
<i>Incremento investimenti in titoli</i>	40.701	471.940
<i>Incremento investimenti in azioni e partecipazioni</i>	272.288	
<i>Incremento investimenti in immobili</i>		239.506
<i>Ripristino valori titoli</i>		
<i>Ripristino valori partecipazioni</i>		
<i>Incremento investimenti classe D</i>	611.421	138.916
<i>Incremento finanziamenti</i>		
Aumento depositi presso enti creditizi		14.380
Altri impieghi di liquidità	98.289	321.309
Dividendi distribuiti	423.675	483.499
TOTALE IMPIEGHI	1.446.376	1.669.550
Aumento (decremento) disponibilità presso banche e cassa	(39.828)	191.540
TOTALE	1.406.548	1.861.090
Conti bancari attivi/disponibilità di cassa inizio esercizio	388.983	197.443
Conti bancari attivi/disponibilità di cassa fine periodo	349.155	388.963



Prospetto riassuntivo delle rivalutazioni

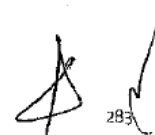
Importi in migliaia di euro

	Beni immobili destinati all'esercizio dell'impresa	Beni immobili ad uso di terzi	Altri immobili	Totale
Legge 74/1952	6.168	3.409		9.577
Legge 823/1973	192	4.102		4.294
Legge 576/1975	340	2.091		2.431
Legge 295/1978	1.473	3.320	2	4.795
Legge 72/1983	2.888	6.004		8.892
Legge 4/3/1991	7.755	21.022		28.777
D.L. 185/2008	58.716	40.874		99.590
Totale	77.532	80.822	2	158.356

Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali e immateriali

Importi in migliaia di euro

	2015	Incrementi	Decrementi	Effetto netto fusione	2016
ATTIVI MATERIALI					
Mobili e macchine d'ufficio	47.962	23.342	16.097		55.207
Automezzi					
Impianti e attrezzature	26.990	4.666	5.633		26.023
Scorte e beni diversi	4.241	16			4.257
Totale attivi materiali	79.193	28.024	21.730		85.487
ATTIVI IMMATERIALI					
Provvigioni di acquisizione	73.953	56.892	53.166		77.679
Altre spese di acquisizione					
Costi di impianto e di ampliamento	26.831		10.321		16.510
Avviamento	607.290		54.853	51.475	603.912
Altri costi pluriennali	141.049	31.366			172.415
Totale attivi immateriali	849.123	88.258	118.340	51.475	870.516

 283

Elenco dei beni immobili

Importi in migliaia di euro

Tipo immobile	Cod. Immobile	Indirizzo	Valore bilancio netto 31/12/2015	Acquisti e altri incrementi	Rivalutazioni e riprese di valore
2	0282	To - Airasca - Via Roma 187 - 189	252		
2	0345	To - Chieri - Vicolo S. Antonio - Via V. Emanuele II 5nc	196		
2	2035	To - Collegno - Viale Gramsci 24	49		
2	0247	To - Grugliasco - Via Echirolles 6/8	187		
2	0414	To - Ivrea - P.Zza Lamarmora 7	76		
2	0248	To - Ivrea - Via Monte Stella 6	519		
2	0105	To - Moncalieri - P.Za V. Emanuele 8	197		
2	0434	To - Moncalieri - Piazza Caduti Per La Libertà 7	116		
2	1050	To - Moncalieri - Strada Ferrero Di Cambiano, 20	3.474		
1	0008	To - Moncalieri - Via F. Postiglione 18	1.165		
2	0008	To - Moncalieri - Via F. Postiglione 18	725		
2	0112	To - Nichelino - Via Giusti 10	81		
2	0251	To - Rivarolo Canavese - V. Gallo Pecca 22	231		
2	0131	To - Rivoli - C. So Susa 40-42	114		
2	0153	To - Torino - C. So Franca 151	151		
2	0157	To - Torino - C. So Grosseto 269	99		
2	0171	To - Torino - C. So Sebastopoli 310/1	109		
2	0172	To - Torino - C. So Siracusa 92	287		
2	0544	To - Torino - C. So Svizzera 185	1.651		
2	0178	To - Torino - C. So Turati 74	72		
2	1049	To - Torino - C. So Vittorio Emanuele 48/V. Carlo Alberto 65	22.540	892	
2	0162	To - Torino - Corso Dante 119	1.055		
2	0493	To - Torino - Corso Franca 204	131		
2	0019	To - Torino - Corso Galileo Galilei 12/14	22.858	1.225	
2	0231	To - Torino - Corso Lecce 50	124		
2	2189	To - Torino - Corso Re Umberto 131	1.964		
1	2219	To - Torino - Corso Trapani 7/D	2.003		
2	2219	To - Torino - Corso Trapani 7/D	47		
1	7560	To - Torino - Corso Vittorio Emanuele 8, 3	447		
2	7560	To - Torino - Corso Vittorio Emanuele 8, 3	518		
2	0161	To - Torino - Cosenza 101/Pitagora 9	191		
2	0194	To - Torino - Grossi 29/Vinci 21/Cellini 6	7.140	94	
1	1109	To - Torino - Lungo Dora Firenze 71	26.624	303	
2	0022	To - Torino - Piazza Derna 207	73		
2	0494	To - Torino - Piazza Guala 143	8.199		
2	2203	To - Torino - Strada Del Drosso, 25	5.548		
1	0168	To - Torino - V. S. Da Padova 2/Matteotti 51	1.864	103	
2	0168	To - Torino - V. S. Da Padova 2/Matteotti 51	3.139	139	
2	0303	To - Torino - Via Arsenale 5	8.612		
1	3510	To - Torino - Via Berthollet 46	9.030	1.299	
2	3510	To - Torino - Via Berthollet 46	72	8	
2	0187	To - Torino - Via Breglio 61	335		
1	0284	To - Torino - Via Carlo Alberto 59	6.113		
2	0253	To - Torino - Via Dei Quartieri 10	88		

Trasferimenti da altre classe uso	Vendite e altri decrementi	Rettifiche di valore	Trasferimenti a altre classe uso	Ammortamento del periodo	Valore di Bilancio netto 31/12/2016	Valore corrente 31/12/2016	Ammortamento totale	Rivalutazioni totali	Svalutazioni totali
		3		9	241	241	43		3
				7	189	200	50		
				2	48	121	8	7	
				6	181	370	32	9	
				3	73	84	16	6	
				11	508	560	54		
		2		7	188	188	33	12	2
				4	112	142	22	41	
		474			3.000	3.000	1.373		2.950
				124	1.041	2.910	3.707	912	
				21	704	1.011	105	155	
				3	78	180	14	79	
				8	223	300	39		
				4	110	350	19	101	
		2		6	144	144	39	147	2
		1		3	94	94	17	94	1
				4	106	190	19	34	
		3		10	274	274	49	250	3
		17		60	1.574	1.574	434		1.318
				3	70	260	15	65	
				513	22.919	22.694	2.335		2.692
				20	1.035	2.460	128	755	
	151			4					
				976	23.107	47.104	15.292	8.718	
		1		4	119	119	21	20	1
	1.984			1					
				50	1.953	1.900	259		496
				1	46		6		12
			823	23	45	81	53	53	
823				33	864	1.469	913	940	
		2		7	182	182	61	200	2
				4	7.230	19.156	20	4.580	
				646	26.281	23.584	695		
		1		3	69	69	38	92	1
				232	7.967	8.062	2.185		
		634		151	4.763	4.763	763		3.781
	2.644			35					
	3.481			10					
				204	8.408	8.521	1.694		459
			9.958	232	378	417	9		
9.958				2	9.797	8.843	241		
		3		11	320	320	57	225	3
				323	5.790	6.600	4.961		
		1		3	84	84	15		1

Elenco dei beni immobili

Importi in migliaia di euro

Tipo immobile	Cod. immobile	Indirizzo	Valore bilancio netto 31/12/2015	Acquisti e altri incrementi	Rivalutazioni e riprese di valore
2	0193	To - Torino - Via Gobetti 15	18.612		
2	2284	To - Torino - Via Guarini 4	173		
1	3511	To - Torino - Via Marengo 15	20.627		
2	2188	To - Torino - Via Mazzini 12	168		
2	0290	To - Torino - Via Millefonti 22/24	247		
2	0492	To - Torino - Via Millo 41	716		
2	0197	To - Torino - Via Monginevro 61	70		
2	0199	To - Torino - Via S. Pio VII 84	119		
2	0200	To - Torino - Via Valperga Caluso 30	142		
2	0206	To - Venaria - Via Tripoli 17	64		
2	0328	Vc - Borgosesia - Via G. Ferrari 15	114		
2	3003	Vc - Gattinara - Piazza Giuseppe Mazzini 3	3.183		
2	2204	Vc - Vercelli - Corso Garibaldi 44	44		
2	2205	Vc - Vercelli - Via Duchessa Jolanda 20	32		
2	2206	Vc - Vercelli - Via Xx Settembre 2	164		
2	1043	No - Borgomanero - Viale A. Marazza 30	154		
2	1021	No - Novara - C. So Della Vittoria 2	37		
1	2247	No - Novara - Via Baluardo Lamarmora 19	48		
2	2247	No - Novara - Via Baluardo Lamarmora 19	163		
1	0313	Cn - Alba - Corso Langhe 7	70		
2	0313	Cn - Alba - Corso Langhe 7	111		
2	2261	Cn - Cuneo - Piazza Boves 2	224		
2	0314	AI - Alessandria - Corso Crimea 25	223		
2	2002	AI - Alessandria - Via Faa' Di Bruno N. 49	81		
1	4200	AI - Alessandria - Via Spalto Marengo 11	106		
2	2254	AI - Alessandria - Via Trotti 44/46	148		
2	0266	AI - Novi Ligure - Via Garibaldi 91/D	160		
2	0201	AI - Tortona - Via Carducci 25	82		
2	0323	BI - Biella - Piazza 1 Maggio 10	265		
2	0033	BI - Biella - Via Cova 10/A	104		
2	7380	BI - Biella - Via Gramsci 21	117		
2	2013	BI - Biella - Via Nazario Sauro 4	46		
2	0351	BI - Cossato - Via Paletta 8	114		
2	0501	BI - Trivero - Località Ponzone / Via Provinciale 195	95		
3	0525	Im - San Remo - Monte Bignone S.N.C.	22		
2	0153	Sv - Savona - Via Servettazi 1	114		
2	0538	Ge - Camogli - Fabbricati Non Abitativi Camogli Viale Gaggini 1	86		
3	0543	Ge - Camogli - Terreni Agr. In Com. Camogli Viale Gaggini 1	58		
2	0540	Ge - Camogli - Via Gaggini 1	8.610	201	
2	0334	Ge - Camogli - Via Gaggini, 1	359		
2	0541	Ge - Camogli - Via Romana 215	209		
2	0061	Ge - Genova - C. So De Stefanis 1/5	63		
2	0409	Ge - Genova - P.Zza De Ferrari 1	19.660	629	
2	2218	Ge - Genova - Via B. Bosco N. 15/31	1.794		

Trasferimenti da altre classe uso	Vendite e altri decrementi	Rettifiche di valore	Trasferimenti a altre classe uso	Ammortamento del periodo	Valore di Bilancio netto 31/12/2016	Valore corrente 31/12/2016	Ammortamento totale	Rivalutazioni totali	Svalutazioni totali
	24.294			715					
				6	167	162	30		14
				498	20.129	20.565	537		
	200			2					
		3		10	235	235	83		3
		7		25	683	683	152		7
				2	67	200	12	65	
				4	115	190	20	33	
		1		5	135	135	24	92	1
				2	62	220	11	57	
				4	110	138	21		
				77	3.106	3.138	706		2.380
				2	42	42	10	44	
				1	31	31	6	33	
		2		6	157	157	28		2
	178			1					
				1	35	35	6	28	
				4	44	70	77		
		2		6	155	129	28		2
				3	67	88	18		
				4	107	130	28		
		2		8	214	214	38		107
				8	215	265	57		
		1		3	77	77	14		1
				5	101	114	81	83	16
				5	143	140	25		
		2		5	152	152	27		2
		1		3	78	78	14	74	1
		3		9	253	253	54	9	20
				4	100	300	18	99	
				5	113	136	39	52	
				2	43	43	8	48	
		2		4	108	105	22		2
				4	91	93	33	5	11
					22	41			
				4	109	418	19	78	
					86	84	4		9
					58	187			
				256	8.555	8.447	3.124		1.853
					359	715			
					209	209			70
		1		2	60	60	11	57	1
				477	19.812	26.338	9.111	1.648	4.364
		18		61	1.715	1.715	306		18



Elenco dei beni immobili

Importi in migliaia di euro

Tipo Immobile	Cod. immobile	Indirizzo	Valore bilancio netto 31/12/2015	Acquisti e altri incrementi	Rivalutazioni e riprese di valore
2	0065	Ge - Genova - Via Cantore 35	125		
1	2236	Ge - Genova - Via Roccatagliata Ceccardi1	458		
2	2236	Ge - Genova - Via Roccatagliata Ceccardi1	428		
2	2063	Ge - Genova - Via Roccatagliata Ceccardi1/2	552		
1	7356	Ge - Genova - Via Sottoripa1/A	923		
2	7356	Ge - Genova - Via Sottoripa1/A	502		
2	0067	Ge - Genova - Via Timavo 3	88		
1	4069	Ge - Genova - Via Xx Settembre 1	1.282		
2	2264	Ge - Genova - Via Xx Settembre 19/1	336		
3	0542	Ge - Santa Margherita Ligure - Terreni S.Margherita Ligure Snc	2		
2	3009	Ge - Sestri Levante - Località Riva Trigoso Snc	37		
2	3019	Ge - Zoagli - Località Rovara - Strada Del Castellaro S.N.C.	1.913		
2	0075	Sp - La Spezia - V.Le Italia 363	215		
2	1045	Sp - La Spezia - Via Fazio 50	272		
2	2071	Sp - La Spezia - Viale Italia 162	206		
1	7365	Sp - La Spezia - Viale Italia 210/6	152		
2	0245	Va - Arcisate - C.Sò Matteotti 24	93		
2	2259	Va - Busto Arsizio - Piazza Garibaldi 1	148		
2	1044	Va - Busto Arsizio - Via Xx Settembre 8	220		
2	3002	Va - Laveno Mombello - Via Buozi, 1	1.587	133	
2	0297	Va - Malnate - Piazza Della Repubblica Snc	253		
2	2179	Va - Saronno - Piazza De Gasperi 15	48		
2	0151	Va - Saronno - Via Diaz / Via Bossi 2	45		
2	0498	Va - Tradate - Via Montegrappa 17 - Via Baracca 2	122		
2	0551	Va - Varese - Via Albani, 41	11.860		
1	2200	Va - Varese - Via Carcano, 2	141		
2	0205	Va - Varese - Via Foscolo 10	175		
2	2203	Va - Varese - Via Plave 3	95		
2	0504	Va - Varese - Via Rovereto 15	74		
2	5205	Co - Como - Piazza Del Popolo 14	209		
2	0350	Co - Como - Via Borgovico, 125	244		
2	4121	Co - Como - Via F.Lli Rosselli 13	295		
2	2037	Co - Como - Via Innocenzo XI 13	182	18	
1	8110	Co - Como - Via Innocenzo XI, 13	1.643	42	
2	8110	Co - Como - Via Innocenzo XI, 13	3.232	103	
2	2183	So - Sondrio - Galleria Xxv Aprile 5	73		
2	0482	So - Sondrio - Largo Pedrini 3	258		
2	0023	Mi - Abbiategrasso - Via Serafino Dell'Uomo 34	104		
2	0312	Mi - Abbiategrasso - Via Ticino 1	182		
2	2298	Mi - Assago - Palazzo A - Strada 6	39.300	289	
2	0289	Mi - Bresso - Via Xxv Aprile 41 / Via Patellani 42	188		
2	0264	Mi - Corsico - Via Vittorio Emanuele 10	209		
2	2075	Mi - Legnano - Corso Italia 54	122		
2	2076	Mi - Legnano - Corso Sempione 119	49		
2	0265	Mi - Legnano - Via Porta / Corso Sempione 164	248		

Trasferimenti da altre classe uso	Vendite e altri decrementi	Rettifiche di valore	Trasferimenti a altre classe uso	Ammortamento del periodo	Valore di Bilancio netto 31/12/2016	Valore corrente 31/12/2016	Ammortamento totale	Rivalutazioni totali	Svalutazioni totali
				4	120	230	23	106	
		5		25	429	390	410		5
		4		22	401	440	342		4
				21	531	1.800	174	155	
				48	875	1.384	734		
				21	481	516	235		
				3	85	300	27	79	
				62	1.220	1.590	848	1.228	
		3		12	321	321	61		3
		1			1	1			1
					37	40			99
					1.913	1.850			700
		2		7	205	205	37	178	2
		3		9	260	260	51	51	3
		2		7	197	197	35		2
				9	143	310	156		
		1		3	89	89	16		1
				5	143	150	25		
				8	212	302	42		
		182		38	1.500	1.500	376		1.955
		24		9	220	220	45		44
				2	46	46	8	25	
				2	44	180	8	39	
				4	118	122	22		
				214	11.646	11.362	1.643		51.826
					141	410	24	97	
				6	169	780	30	144	
				3	92	190	16		
		3		3	68	68	18		47
				7	202	320	36	125	
		2		9	232	232	62		2
				11	284	340	99	279	78
				7	193	425	29	132	
				64	1.622	1.685	529		
				122	3.213	3.115	896		
		1		3	70	70	13	41	1
	297			7					
				4	100	230	18	14	
		2		6	173	173	35		23
				1.069	38.519	38.061	4.491		8.923
				7	181	250	54		
				8	201	220	52		
				4	118	380	21	81	
				2	47	160	8	18	
				8	239	390	42		

5

Ulteriori prospetti allegati alla Nota Integrativa

Elenco dei beni immobili

Importi in migliaia di euro

-Tipo Immobile	Cod. immobile	Indirizzo	Valore bilancio netto 31/12/2015	Acquisti e altri Incrementi	Rivalutazioni e riprese di valore
2	0425	Mi - Magenta - Via Mazenta 19/23	128		
2	0555	Mi - Milano - C.Sa B. Aires 77-79 - Via Doria 56	1.337		
1	5425	Mi - Milano - Corso Di Porta Vigentina 9	9.055	228	
2	3023	Mi - Milano - Galleria Del Corso 4	15.92		
1	7207	Mi - Milano - Galleria Unione 3	11		
3	0537	Mi - Milano - Localita Bruzzano - Aree Edificabili	7.350	8	
2	0537	Mi - Milano - Localita Bruzzano - Aree Edificabili	4.700	32	
3	3072	Mi - Milano - Localita Trenno Snc	5562		
2	3032	Mi - Milano - Localita Valano Valle Nord - Valle Sud - Macconago	60.058	129	
2	0086	Mi - Milano - P.Za Garibaldi 8	63		
2	0087	Mi - Milano - P.Za Napoli 38	165		
1	2238	Mi - Milano - P.Za De'Angeli 7-9 / Trivulzio 3 / V.Frua 22	895		
2	0250	Mi - Milano - P.Za De'Angeli 9	395		
2	2090	Mi - Milano - Piazza Caneva 4	215		
2	4367	Mi - Milano - Piazza Castello 13	10.887		
1	7701	Mi - Milano - Piazza Missori 2	1.382		
2	3075	Mi - Milano - Piazza Missori 2	34		
2	7701	Mi - Milano - Piazza Missori 2	2.042		
2	0310	Mi - Milano - Piazza Velasca 5	80.294	1.099	
2	0100	Mi - Milano - V.Le Lombardia 34	77		
2	0254	Mi - Milano - V.Lussu 4-6 / V. La Malfa 7-9-11 / V. Adriano 100-102-104	1.220		
2	2302	Mi - Milano - Via Benigno Crespi, 57	40.400	613	
2	3001	Mi - Milano - Via Aciriano 98	916		
2	3028	Mi - Milano - Via Aciriano / Via Nenni Snc	663		
2	3056	Mi - Milano - Via Amidani 15 Edificio 3A	2.399		
2	3055	Mi - Milano - Via Amidani 17 Edificio 3B	1.489		
2	3054	Mi - Milano - Via Amidani 19 [Ex 15] Edificio 2	2.431		
2	3053	Mi - Milano - Via Amidani Edif/Via Gabussi 1	2.430		
2	3063	Mi - Milano - Via Bellarmino Snc - Area Edificabile	42.901	121	
2	2095	Mi - Milano - Via Boccaccio 32	113		
3	3018	Mi - Milano - Via Brugnatelli / Via Ettore Ponti Snc	21		
2	3007	Mi - Milano - Via Bugatti 1/3/5 - Lotto M13	708		
2	3039	Mi - Milano - Via Bugatti 13 - Lotto M14 Edificio P1	6.462	19	
2	3008	Mi - Milano - Via Bugatti 7/9/11 - Lotto M15	562		
2	0554	Mi - Milano - Via Cardano 6	1.780		
2	2097	Mi - Milano - Via Casati, 39	1.736		
2	0304	Mi - Milano - Via Castellanza 6/8/10	12.412		
2	2289	Mi - Milano - Via Castellanza, 6	230		
2	0239	Mi - Milano - Via Cechov 48	136		
2	3036	Mi - Milano - Via Cesare Musatti Torre 2	4.112		
2	3037	Mi - Milano - Via Cesare Musatti Torre 3	3.974		
2	3004	Mi - Milano - Via Cesare Musatti Torre 4	3.001		
2	3005	Mi - Milano - Via Cesare Musatti Torre 5	3.013		
2	2222	Mi - Milano - Via Conservatorio 15	15.872	421	

Trasferimenti da altre classe uso	Vendite e altri decrementi	Rettifiche di valore	Trasferimenti a altre classe uso	Ammortamento del periodo	Valore di Bilancio netto 31/12/2016	Valore corrente 31/12/2016	Ammortamento totale	Rivalutazioni totali	Svalutazioni totali
				4	124	150	23		
		58		46	1.233	1.233	237		183
				393	8.890	18.700	4.361	1.789	
				54	1.537	1.600	200		
				1	11	12	13		
					7.358	12.250			4.554
					4.732	162			1.297
					5.562	5.713			927
					60.187	60.820			85
				2	61	190	11	58	
		1		7	176	426	70	198	1
		9		68	818	818	1.451		9
		4			391	391	10		4
		2			213	213	1	108	2
				376	10.511	11.100	2.026		5.119
				56	1.326	3.067	526	589	
				1	33	40	1		
				82	1.960	4.533	778	871	
				1.124	80.269	96.589	8.588		
		1		4	73	73	44	101	1
		21		36	1.163	1.163	234		78
				983	40.030	39.930	5.026		15.528
		28		30	859	859	147		28
					663	660			10
		287		12	2.100	2.100	542		10.018
				14	1.475	1.500	374		5.542
				18	2.413	2.500	552		9.651
				17	2.413	2.600	580		9.782
		3.272			39.750	39.750			3.492
		1		4	108	108	20	107	1
					21	71			
		7		22	678	678	164		78
	450			1	6.030	6.331	1		310
		6		16	540	540	93		6
				61	1.720	1.780	303		
				27	1.709	4.268	133	603	
				36	12.375	15.000	296		
				1	229	230	5		226
				5	131	230	23		
				44	4.068	3.900	744		12.424
				44	3.930	4.000	780		11.963
		295		6	2.700	2.700	397		13.367
		308		5	2.700	2.700	384		13.641
				242	16.051	23.793	1.193		

Elenco dei beni immobili

Importi in migliaia di euro

Tipo Immobile	Cod. Immobile	Indirizzo	Valore bilancio netto 31/12/2015	Acquisti e altri Incrementi	Rivalutazioni e riprese di valore
2	2223	Mi - Milano - Via Conservatorio 17	11.598	8	
2	2294	Mi - Milano - Via Corridoni 1	304		
5	0072	Mi - Milano - Via De Castilia 23	48.542	713	
2	3043	Mi - Milano - Via Dei Missaglia 97 - Edificio A1	11.271	118	
1	3046	Mi - Milano - Via Dei Missaglia 97 - Edificio A2 (Ex B1)	3.928	438	
2	3046	Mi - Milano - Via Dei Missaglia 97 - Edificio A2 (Ex B1)	9.877	882	
1	3047	Mi - Milano - Via Dei Missaglia 97 - Edificio B1 (Ex B4)	1.081	61	
2	3047	Mi - Milano - Via Dei Missaglia 97 - Edificio B1 (Ex B4)	14.297	463	
2	3045	Mi - Milano - Via Dei Missaglia 97 - Edificio B2 (Ex A4)	13.759	79	
2	3044	Mi - Milano - Via Dei Missaglia 97 - Edificio B3 (Ex A3)	11.062	2.048	
2	3067	Mi - Milano - Via Dei Missaglia 97 - Edificio B4 (Ex B3)	16.365	239	
2	3048	Mi - Milano - Via Dei Missaglia 97 - Edificio C1	8.490	8	
2	3049	Mi - Milano - Via Dei Missaglia 97 - Edificio C2	8.425		
2	3050	Mi - Milano - Via Dei Missaglia 97 - Edificio C3	8.187		
2	3068	Mi - Milano - Via Dei Missaglia 97 - Edificio C4	8.671	43	
2	3069	Mi - Milano - Via Dei Missaglia 97 - Edificio E	1.180	37	
2	3070	Mi - Milano - Via Dei Missaglia 97 - Edificio F	6.135	74	
2	0552	Mi - Milano - Via Fara, 39	4.004		
2	0553	Mi - Milano - Via Fara, 41	32.567	3.227	
2	0520	Mi - Milano - Via Fiori Chiari Madonna 9 - 24/A	7.101		
2	3041	Mi - Milano - Via Fracchini 22 - Lotto M14 Edificio O	14.273	5	
2	3042	Mi - Milano - Via G. San Rosselli 1 - Lotto M14 Edificio O3	6.511	1	
1	1006	Mi - Milano - Via Isonzo 2 / C.50 Lodi 38	10		
2	1006	Mi - Milano - Via Isonzo 2 / C.50 Lodi 38	123		
2	4278	Mi - Milano - Via L. Della Pila 61	1.419		
2	2250	Mi - Milano - Via Lancetti, 43 - Via Maloja, 1 - Via Dell'Aprica, 28	46.730	1.268	
2	0545	Mi - Milano - Via Larga 26	10.204	30	
2	2269	Mi - Milano - Via Lentasio 1	527		
2	3022	Mi - Milano - Via Locatelli 1	11.688		
2	0092	Mi - Milano - Via Locatelli 4	230		
1	3060	Mi - Milano - Via Manin 37	2.401		
2	3006	Mi - Milano - Via Manin 37	2.329		
2	3060	Mi - Milano - Via Manin 37			
1	0300	Mi - Milano - Via Manin 37	1.820		
2	3059	Mi - Milano - Via Medici Del Vascello 40	3.782		
2	3038	Mi - Milano - Via Medici Del Vascello 40/E	1.000		
2	0549	Mi - Milano - Via Melzi D'Eril 34	13.580	76	
2	0094	Mi - Milano - Via Mussi 4-6	275		
2	1018	Mi - Milano - Via Oldofredi 51	678		
2	0095	Mi - Milano - Via Palmanova 189	79		
2	2120	Mi - Milano - Via Pantano 26	37.300	4.242	
2	3057	Mi - Milano - Via Patecchio 1 - Lotto A5 Ed. 6	980		

Trasferimenti da altra classe uso	Vendite e altri decrementi	Rettifiche di valore	Trasferimenti a altre classe uso	Ammortamento del periodo	Valore di Bilancio netto 31/12/2016	Valore corrente 31/12/2016	Ammortamento totale	Rivalutazioni totali	Svalutazioni totali
				168	11.438	17.743	838		
		3		10	291	291	52		3
					49.255	49.700			29.040
				282	11.107	11.100	2.297		10.467
		332		108	3.926	4.081	731		3.407
		818		268	9.674	9.519	1.854		8.663
2.405				36	3.161	4.295	547		719
			2.405	380	12.326	10.705	2.133		9.380
				381	13.456	14.200	2.846		12.777
		826		283	12.000	12.000	2.218		13.456
				418	16.186	17.200	1.034		12.458
				170	8.327	8.750	1.434		11.185
				168	8.257	8.740	1.424		11.237
				162	8.025	9.170	1.458		11.609
				157	8.547	9.040	417		8.437
		293		24	900	900	58		1.325
				119	6.090	6.000	297		5.487
				138	3.895	3.975	743		1.080
				756	35.038	33.596	3.714		25.407
	5.991	252		20	900	900	81		252
	2.924			1	11.353	12.001	1		835
	1.858				4.654	4.942			454
				1	8	10	29	22	
				4	118	370	21	82	
		15			1.404	1.404			15
				1.290	46.708	47.773	9.439		25.013
				332	9.902	10.100	2.399		647
	527								
		373		344	10.971	10.971	1.874		714
		2		8	220	220	39	3	2
			3.294						703
		289			2.040	2.040			319
3.294				79	2.322	2.500	972		
		19		62	1.739	1.739	310		19
		190		92	3.500	3.500	1.112		3.912
				10	990	1.000	381		3.746
		1.029		306	12.321	12.321	1.688		14.632
				9	266	680	50	134	
					678	2.040	42	179	
				3	76	230	13	78	
				549	40.993	38.118	3.405		7.076
				2	978	970	310		4.857

Elenco dei beni immobili

Importi in migliaia di euro

Tipo immobile	Cod. Immobile	Indirizzo	Valore bilancio netto 31/12/2015	Acquisti e altri incrementi	Rivalutazioni e riprese di valore
2	0432	Mi - Milano - Via Perotti 2	2.346		
2	2123	Mi - Milano - Via Pontaccio 15	8.644	23	
1	2244	Mi - Milano - Via Rasori 2	2		
2	3058	Mi - Milano - Via Ripamonti - Missaglia Snc	6		
3	3031	Mi - Milano - Via Romano' Cascina Malghera 42	750		
2	3031	Mi - Milano - Via Romano' Cascina Malghera 42	384		
2	0006	Mi - Milano - Via Roncaglia 14	11		
2	3010	Mi - Milano - Via S.Sofia 29	753		
1	3503	Mi - Milano - Via Senigallia 18/2 Ed. Aefg	21.685		
2	3503	Mi - Milano - Via Senigallia 18/2 Ed. Aefg	9.624		
1	3505	Mi - Milano - Via Senigallia 18/2 Ed. B	26.441		
2	3505	Mi - Milano - Via Senigallia 18/2 Ed. B	294		
1	3513	Mi - Milano - Via Senigallia 18/2 Ed. C	26.769		
2	3513	Mi - Milano - Via Senigallia 18/2 Ed. C			
1	3504	Mi - Milano - Via Senigallia 18/2 Ed. D	27.725		
2	3504	Mi - Milano - Via Senigallia 18/2 Ed. D			
2	3013	Mi - Milano - Via Stephenson 77-80-82	2.448		
2	4279	Mi - Milano - Via Suzzani 273	1.175		
2	3014	Mi - Milano - Via Teslo 25	720		
2	0097	Mi - Milano - Via Tibaldi 5	207		
2	3040	Mi - Milano - Via Tomaselli 1 - Lotto M14 Edificio N2	16.940	98	
2	2265	Mi - Milano - Via Tonale 22	231		
2	0547	Mi - Milano - Via Torino 66/68 - Via S.Sisto 4	22.580	74	
2	0298	Mi - Milano - Via Treccani Degli Alfieri 16-18-20-22-24-26	18.678		
3	3016	Mi - Milano - Via Trenno - Lampugnani Snc	13		
1	7734	Mi - Milano - Via Unione 1	16		
2	0277	Mi - Milano - Via Vincenzo Monti 21	9.739		
2	3035	Mi - Milano - Via Viviani, 2	2.081		
2	3024	Mi - Milano - Viale Majno 42	4.617	8	
2	0101	Mi - Milano - Viale Monza 137-139	18.355	582	
2	0546	Mi - Milano - Viale Restelli, 3	1.832		
2	3017	Mi - Milano - Viale Richard-Morimondo - Viale Famagosta Snc	1		
2	2227	Mi - Milano - Viale Umbria, 76	10.840		
2	0445	Mi - Paderno Dugnano - Via Cadorna Ang. Via Pepe, 2 (Via Piaggio 2)	259		
4	0536	Mi - Pieve Emanuele - Loc. Viquarterio - Diritti Edificatori - V. Del Pini Snc	1.150		
2	3051	Mi - Pieve Emanuele - Localita' Viquarterio - Via Dei Pini Snc	13.140		
2	3052	Mi - Pieve Emanuele - Via Dei Platani Snc	243		
2	0216	Mi - Pieve Emanuele - Via Delle Rose 6	8.352	316	
2	0230	Mi - Rozzano - Via Torino 85	194		
1	4357	Mi - San Donato Milanese - Via Dell'Unione Europea 3	101.090	1.393	
2	4357	Mi - San Donato Milanese - Via Dell'Unione Europea 3	59.633	635	
2	3027	Mi - San Donato Milanese (Mi) - Via Maastricht	19.857		
2	3203	Mi - Segrate - Via Delle Regioni 40		2.091	

Trasferimenti da altre classe uso	Vendite e altri decrementi	Rettifiche di valore	Trasferimenti a altre classe uso	Ammortamento del periodo	Valore di Bilancio netto 31/12/2016	Valore corrente 31/12/2016	Ammortamento totale	Rivalutazioni totali	Svalutazioni totali
				55	2.291	3.100	305	132	
				51	8.616	14.000	209		217
					2	7	3		
					6	6			26
					750	1.142			130
					384	206			49
					11	100	5	9	
		8		22	723	723	137		9
		3.901	17.824	464					
17.824		1.732		206	25.005	24.233	728		5.633
		7.836	18.653	519					
18.653		87		6	18.287	18.503	574		7.923
		8.208	18.611	521					
18.611					18.041	18.344	571		8.208
		8.272	19.505	543					
19.505					18.910	18.565	595		8.272
	611	345		51	1.600	1.600	694		4.045
		13			1.162	1.162			13
		8			712	712			8
		2		7	198	198	39	159	2
	2.448			1	14.588	15.046	1		526
		2			229	229	8		2
		880		820	20.954	21.000	5.573		5.934
				16	18.662	29.148	79		
					13	17			
				1	15	22	24	3	
				80	9.660	13.974	1.440		
		31		63	1.987	1.987	155		31
		49			4.576	4.576			115
	21.044			526					
	1.305	7		43	677	677	139		52
					1	1			
				36	10.804	10.500	182		1.279
				9	249	281	48		
					1.150	1.144			1.535
					13.140	13.010			15.856
		23			220	220			150
				3	8.664	11.906	14		
				7	187	320	33	36	
			150	2.942	99.421	105.419	25.950	1.498	
150				1.599	58.791	58.721	9.582	823	
	23.405			530					
		22		10	2.059	2.059	10		22

Elenco dei beni immobili

Importi in migliaia di euro

Tipo Immobile	Cod. immobile	Indirizzo	Valore bilancio netto 31/12/2015	Acquisti e altri incrementi	Rivalutazioni e riprese di valore
1	3201	Mi - Segrate - Via Milano 2		5.504	
2	3201	Mi - Segrate - Via Milano 2		108	
2	3202	Mi - Segrate - Via Milano 4/1		340	
2	0521	Mi - Sesto San Giovanni - Via Milanese 300	37.710	849	
2	0225	Mi - Sesto San Giovanni - Via Rovani 59	111		
2	2009	Bg - Bergamo - Via Angelo Maj, 14/D	244		
2	0423	Bg - Lovere - Via S. Maria 35	95		
2	0267	Bg - Seriate - Via Paderno / Via Italia 83	214		
2	0507	Bg - Verdellino - App. To A - P.Zza Degli Affari, 20	107		
2	4370	Bs - Brescia - C. So. Bazoli 45 - Via Aldrighi	982		
1	7715	Bs - Brescia - Piazzale Della Stazione 53	185		
2	7715	Bs - Brescia - Piazzale Della Stazione 53	162		
2	2022	Bs - Brescia - Via Foppa 6	319		
2	0329	Bs - Brescia - Via Iv Novembre 1	447		
1	2233	Bs - Brescia - Via Solferino 11	256		
2	2258	Bs - Brescia - Via Xx Settembre 32	824		
2	0344	Bs - Chiari - Via Maffoni 15	213		
2	2014	Bs - Darfo Boario Terme - Viale Repubblica, 27	64		
2	0527	Bs - Manerbio - Via Luzzago 34	3		
2	0427	Bs - Manerbio - Via S. Rocco 34	207		
2	0439	Pv - Mortara - C. So. Cavour 74	108		
2	2214	Pv - Vigevano - Corso Garibaldi 41	38		
2	0513	Pv - Voghera - Via S. Lorenzo 14	144		
2	0336	Cr - Casalmaggiore - Via Marconi 1	108		
2	0050	Cr - Cremona - Via Mazzini 78	52		
2	0051	Cr - Cremona - Corso Dante 39	136		
2	0353	Cr - Cremona - Corso Garibaldi 8-10	265		
1	2043	Cr - Cremona - Piazza S. Antonio Maria Zaccaria 7	336		
2	2043	Cr - Cremona - Piazza S. Antonio Maria Zaccaria 7	435		
2	5206	Cr - Cremona - Via Della Cooperazione 6	133		
2	2044	Cr - Cremona - Via Ingegneri 5	74		
2	7393	Cr - Cremona - Via Manzoni 19	49		
2	7776	Mn - Mantova - Piazza 80 Fantèria 6	98		
2	0428	Mn - Mantova - Piazza San Francesco 6	370		
2	2081	Mn - Mantova - Via Mazzini 16	237		
2	7368	Mn - Mantova - Via Mazzini 16	307		
2	0081	Mn - Mantova - Via V. Da Feltre 58	113		
2	2143	Mn - Ostiglia - Via Xx Settembre 63/65/67	410		
2	4130	Lc - Lecco - Via Besonda 11	834		
2	0348	Lc - Codogno - Via A. Diaz 30	126		
2	2045	Mb - Desio - Via Mons. Cattaneo 8	45		
2	7520	Mb - Monza - Piazza Diaz 1	230		
1	2246	Mb - Monza - Via Camperio 8	134		

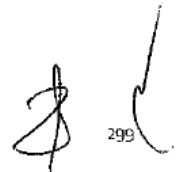
Trasferimenti da altra classe uso	Vendite e altri decrementi	Rettifiche di valore	Trasferimenti a altre classe uso	Ammortamento del periodo	Valore di Bilancio netto 31/12/2016	Valore corrente 31/12/2016	Ammortamento totale	Rivalutazioni totali	Svalutazioni totali
		588		131	4.784	4.784	131		705
		12		3	94	94	3		14
		44		10	286	286	10		114
				925	37.633	37.620	5.249	1.532	584
				4	107	270	19	11	
		2		9	232	232	68		2
		2		3	92	127	17	6	
		1		7	204	204	36		2
				4	102	102	22		12
				33	949	1.000	167		
				8	177	261	99	56	
				6	156	199	52	42	
		3		11	305	305	55	61	3
	513			14					
				11	244	400	138		
		12		28	784	784	141		23
		2		7	204	204	40		2
		1		2	61	61	16	59	1
	4								
	252			7					
				4	104	116	20	1	
				1	36	36	7	34	
		11		5	128	128	30	4	49
				4	104	151	20		
				2	50	280	9	43	
	155			4					
		3		9	254	254	49		3
				7	329	855	38	52	
				10	426	945	49	67	
		1		5	127	127	23	1	1
				3	71	240	13	54	
		1		2	47	47	32	69	1
		1		5	92	92	79	139	1
				13	357	415	68		
				8	229	360	44		
		3		13	291	291	144	164	3
		1		4	108	108	19	104	1
		2		10	396	383	53		36
		399		28	407	407	146	556	455
		1		4	120	120	27		31
				2	43	43	8	43	
				12	218	525	179	349	
		1		10	123	123	218		1

Elenco dei beni immobili

Importi in migliaia di euro

Tipó immobile	Cod. immobile	Indirizzo	Valore bilancio netto 31/12/2015	Acquisti e altri incrementi	Rivalutazioni e riprese di valore
2	2137	Mb - Monza - Via Passerini 6	139		
2	0104	Mb - Monza - Via S. Martino 2	147		
2	0154	Mb - Seregno - Via Raffaello Sanzio 10	84		
2	0479	Mb - Seregno - Via Trabattoni 29	120		
2	0326	Bz - Bolzano - Via Manzi 25 Via Diaz 22	21		
2	2018	Bz - Bolzano - Via Perathoner 5	100		
2	2089	Bz - Merano - Via Mainardo 52	98		
2	0316	Tn - Arco - Via Santa Caterina 4/B	133		
5	3030	Tn - Campo Carlo Magno - Via Cima Tosa	244		
2	3030	Tn - Campo Carlo Magno - Via Cima Tosa	16.470	474	
2	8020	Vr - Affi Vr - Via Pascoli 31/A	165		
2	0421	Vr - Legnago - Viale Dei Caduti 72	148		
2	0252	Vr - San Giovanni Lupatoto - Via Ca' Del Sordil 31	79		
2	0519	Vr - Venezia - Via Antonio Da Mestre 19	202		
2	0508	Vr - Verona - Corso Cavottr 35	453		
1	2249	Vr - Verona - Corso Porta Nuova 60	300		
2	0207	Vr - Verona - Via Del Mutiatt 3/D	279		
2	2207	Vr - Verona - Via Locatelli, 20	46		
2	0244	Vr - Verona - Via S. Alossio 2	175		
2	0322	VI - Bassano Del Grappa - Via Marinati 52	229		
2	0321	VI - Bassano Del Grappa - Via Perolini 10B	181		
2	0252	VI - Camisano Vicentino - Via Roma / Via Stadio 7	167		
2	2181	VI - Schio - Via Romana Rompato 19	68		
2	0204	VI - Valdagno - P. Za Dante 4	68		
2	2199	VI - Valdagno - Via Cristoforo Colombo 8	63		
2	0510	VI - Vicenza - App. T1 A/B - Piazzale De Gasperi 13	689		
2	4375	VI - Vicenza - C. So Falce E Fortunato 300	865		
1	7568	VI - Vicenza - Via Firenze 7-13	28		
2	7568	VI - Vicenza - Via Firenze 7-13	64		
2	2257	BI - Belluno - Via Feltre 244	51		
2	0337	Tv - Castelfranco Veneto - Via M. Podgora / Borgo Vicenza 42	253		
2	2038	Tv - Conegliano - Via P.F. Calvi 106	50		
2	0450	Tv - Pieve Di Soligo - Via Zanzotto 23	118		
1	3204	Tv - Treviso - Via Pennacchi 1		365	
2	3204	Tv - Treviso - Via Pennacchi 1		1.514	
2	5220	Tv - Treviso - Viale De Gasperi 8	149		
2	2197	Tv - Treviso - Vicolo Bianchetti 1	84		
2	0512	Tv - Vittorio Veneto - L. Go Med D'Oro Bortolotto, 1	275		
1	5448	Ve - Mestre - Corso Del Popolo 125	382		
2	4165	Ve - Mestre - Corso Del Popolo 146C	337		
2	2287	Ve - Mestre - Via Carducci 3B	162		
2	3025	Ve - Musile Di Piave - Via Tristina 9	3.917		
2	2084	Ve - Venezia - Via Mestrina 6	62		
2	2144	Pd - Padova - Via Marchetto Da Padova 2	283		
2	0358	Ro - Ficarolo - Via Giglioli 5/1 - P. Zza Marconi 25	85		

Trasferimenti da altre classe uso	Vendite e altri decrementi	Rettifiche di valore	Trasferimenti a altre classe uso	Ammortamento del periodo	Valore di Bilancio netto 31/12/2016	Valore corrente 31/12/2016	Ammortamento totale	Rivalutazioni totali	Svalutazioni totali
		1		5	133	133	24	119	1
				5	142	720	25	131	
				3	81	260	14	78	
				4	115	161	22	14	
				1	20	20	4	3	
				3	96	320	17	96	20
	111			2					
		1		5	127	127	25	22	1
					244	91			
	19.095			762	3.045	3.758	818	624	
				6	159	200	28		
				5	143	178	28		
				3	76	150	13		
		2		7	193	193	38		2
				16	437	540	82		
				15	285	590	202		
		3		10	267	267	53	263	3
				2	44	160	10	48	
		2		6	167	167	30		2
				8	221	254	42		
		3		7	171	171	55		3
				6	161	250	28		
		1		2	65	65	12	41	1
				2	65	280	12	61	
		1		2	60	60	11	4	1
				28	661	848	283		
				30	835	960	163		228
				2	26	160	52	67	
				4	60	255	65	107	
				2	49	120	9		
				9	244	294	65		
		1		2	47	47	8	13	1
		1		4	112	112	22	2	1
		77		9	280	270	9		165
		317		36	1.160	1.170	36		700
		22		5	122	122	25	38	22
				3	81	275	14	9	
				10	265	272	76		
				15	366	560	145	96	
		249		16	72	72	215	309	249
		2		6	155	155	28		2
				101	3.816	3.760	868		2.088
				2	60	140	11	68	
		3		10	270	270	48	178	51
				3	83	103	16	10	

 299

Elenco dei beni immobili

Importi in migliaia di euro

Tipo Immobile	Cod. Immobile	Indirizzo	Valore bilancio netto 31/12/2015	Acquisti e altri Incrementi	Rivalutazioni e riprese di valore
2	0149	Ro - Rovigo - Via Manco 3	79		
2	0472	Ro - Rovigo - Via XLuglio Ang. Vic Ponchielli 1	138		
2	0516	Ud - Cliviale Del Friuli - Stretta B.M. Del Rubels N.38 - Corte 2	175		
2	0349	Ud - Codroipo - Via Osterman Ang. Via Friuli 5	101		
2	0419	Ud - Latisana - V.Le Stazione 26	86		
2	0485	Ud - Tarvisio - Via Roma 35	60		
2	8102	Ud - Tavagnacco - Via Palladio	1.483		
2	0258	Ud - Tolmezzo - Via Divisione Garibaldi 1/12	91		
2	0490	Ud - Tolmezzo - Via Roma 9/A	235		
2	7564	Ud - Udine - Via Aquileia 53	65		
1	0502	Ud - Udine - Via Pescolle,71 - M.Volpe,5	455	23	
2	4216	Ud - Udine - Via Pradamano 4	227		
2	0071	Gg - Gorizia - C.Solitalia 90	82		
2	0410	Gg - Gorizia - Via Xdv Maggio 19	164		
2	3514	Ts - Trieste - Riva Tommaso Gulli		9.568	
1	0533	Ts - Trieste - Via Carducci 29	1.421	48	
2	0533	Ts - Trieste - Via Carducci 29	3.560	250	
2	0556	Ts - Trieste - Via De Amicis 1/17	1.094		
2	7731	Ts - Trieste - Via Marconi 6/B	145		
2	2295	Ts - Trieste - Via Martiri Della Libertà 13	146		
2	2296	Ts - Trieste - Via Mazzini 27	463		
2	0203	Ts - Trieste - Via Miramare 9	154		
2	0532	Ts - Trieste - Via Xx Settembre 89	1.711		
2	2155	Pc - Piacenza - Galleria Santa Maria 6	221		
2	4128	Pc - Piacenza - Largo Erfuat 7	648		
1	2154	Pc - Piacenza - Piazza Cavalli 7	94		
2	0241	Pc - Piacenza - Via Stradella 2	267		
2	4379	Pr - Fidenza - Piazza Ettore Poizi	305		
1	2148	Pr - Parma - Borgo Goldoni 1	176		
2	2148	Pr - Parma - Borgo Goldoni 1	50		
2	0119	Pr - Parma - Via Collegio Nobili 4	101		
1	4378	Pr - Parma - Via Saffi 82/B	920		
2	4378	Pr - Parma - Via Saffi 82/B	2.280		
5	3074	Pr - San Pancrazio Parma - Via Emilia Ovest Snc	7.540		
2	0285	Re - Reggio Emilia - V. Emilia Ospizio 118	265		
2	4270	Re - Reggio Emilia - Via Premuda 42	2.543		
2	0291	Re - Reggio Emilia - Viale Isonzo 72	133		
2	4328	Mo - Carpi - Via Peruzzi - Via Febbraio	3.055	41	
2	4233	Mo - Carpi - Viale Manzoni 62/D	266	34	
2	0249	Mo - Maranello - Via Giola / Via Magellano 15	112		
2	2133	Mo - Modena - Piazza Medaglia D'Oro, 1	81		
2	0558	Mo - Modena - V.Stanguellini 65-120-140/V.Lamborghini	1.449		
2	2134	Mo - Modena - Via Giardini 10/1	126		

Trasferimenti da altre classe uso	Vendite e altri decrementi	Rettifiche di valore	Trasferimenti a altre classe uso	Ammortamento del periodo	Valore di Bilancio netto 31/12/2016	Valore corrente 31/12/2016	Ammortamento totale	Rivalutazioni totali	Svalutazioni totali
		1		3	76	76	13	60	1
		1		5	132	132	26		1
		2		6	166	166	32		2
		1		4	96	96	26		1
		3		3	80	80	16	3	3
				2	58	74	11		
		14		173	1.296	1.296	4.454		14
	104			1					
				8	227	344	44		
		1		3	61	61	52	96	1
				16	462	448	80		
		98		8	121	121	39	114	98
				3	79	210	14	73	
		8		6	151	151	31		8
		1.503		223	7.842	7.842	223		1.503
				36	1.433	1.023	173		
				55	3.754	4.377	255		
				3	1.091	1.880	15		
				7	139	360	84	2	
		2		3	141	141	83		2
		5		11	447	447	55		5
		2		5	148	148	26	72	2
		18		49	1.644	1.644	452		421
		2		8	211	211	38	43	2
		493		22	132	132	123	829	686
					94	160	9		37
				9	258	460	46		
				10	294	340	69		260
				6	170	490	32	121	
				2	48	130	9	34	
				3	97	560	17	76	
				17	904	743	93		210
				30	2.250	2.357	182		667
		1.897			5.643	5.643			17.587
				9	256	300	45		
				87	2.456	2.530	517	3.205	1.196
		1		6	126	126	77		1
		247		105	2.744	2.744	554	803	761
		113		10	177	177	54	257	232
				4	108	220	19		
				3	78	379	18	78	
	166				1.282	1.785			
		1		4	120	120	22	80	1

Elenco dei beni immobili

Importi in migliaia di euro

Tipo Immobile	Cod. Immobile	Indirizzo	Valore bilancio netto 31/12/2015	Acquisiti e altri Incrementi	Rivalutazioni e rtprese di valore
3	0523	Mo - Modena - Via M.Buonarrotti 5nc	20		
2	2272	Mo - Modena - Via Rainusso 130	266		
2	4085	Mo - Modena - Via S. Faustino 45-53	333		
2	8025	Mo - Modena - Via San Faustino 155	56		
2	0103	Mo - Modena - Via Tabboni 9-11-13 / Viale Fabrizzi	149		
2	4171	Mo - Modena - Via Venceslao Santi 14	1.503		
2	5212	Mo - Modena - Viale Trento E Trieste 13	406		
2	8101	Bo - Baricella - Piazza Carducci 5	102		
1	4359	Bo - Bologna - Piazza Della Costituzione 2	14.326	212	
2	4359	Bo - Bologna - Piazza Della Costituzione 2	62.960	717	
2	4239	Bo - Bologna - Via Bigart 5	473		
1	4351	Bo - Bologna - Via Calzoni 8	10.934	332	
1	3517	Bo - Bologna - Via Del Fornacia 27 E 31	9.049		
2	3517	Bo - Bologna - Via Dei Fornacia 27 E 31	163		
1	4349	Bo - Bologna - Via Del Gomito 1	8.206	36	
2	4349	Bo - Bologna - Via Del Gomito 1	6.365	91	
1	4358	Bo - Bologna - Via Del Piteccio 52	14.272	2.523	
2	3104	Bo - Bologna - Via Del Terrapieno	108	857	
2	8100	Bo - Bologna - Via Delle Lame 112	495		
2	7381	Bo - Bologna - Via Delle Lame 114	416		
2	4338	Bo - Bologna - Via Don Bedetti/Roncaglio	13		
2	4365	Bo - Bologna - Via Farini 12	19.173	91	
2	4366	Bo - Bologna - Via Guinizelli 17	13.758	88	
2	3106	Bo - Bologna - Via Larga 8 - Hotel	19.684	161	
2	3109	Bo - Bologna - Via Larga 8 - Parcheggio	18.771	46	
2	3108	Bo - Bologna - Via Larga 8 - Piastra Commerciale	19.685	23	
2	3105	Bo - Bologna - Via Larga 8 - Torre	109.532		
2	3107	Bo - Bologna - Via Larga 8 - Uffici	9.489	72	
5	3103	Bo - Bologna - Via Larga Fronte Strada	971	30	
2	4374	Bo - Bologna - Via Marconi 1	1.959		
2	4298	Bo - Bologna - Via Marziale 17-19-23-31	1.654		
2	4253	Bo - Bologna - Via Mentana 2	2.495	43	
2	0218	Bo - Bologna - Via Procaccini 17/G	120	75	
2	1042	Bo - Bologna - Via Rizzoli 1 - Via Orfici 2	1.292		
2	0324	Bo - Bologna - Via Rizzoli 3	616		
2	4310	Bo - Bologna - Via Rolli 7-9	787		
2	0325	Bo - Bologna - Via Savigno 1	256		
1	4081	Bo - Bologna - Via Stalingrad 45-53	71.944	3.113	
2	4081	Bo - Bologna - Via Stalingrad 45-53	7.304	251	
2	2300	Bo - Bologna - Via Ugo Bassi 4-V. Terribilia 4-V. Della Zecca 2	31.200	959	
2	4294	Bo - Bologna - Via Zecchi 1-3	726		
2	4257	Bo - Bologna - Via Zego 2/2	654		
2	4356	Bo - Bologna - Viale Majani 2	2.277		
2	4355	Bo - Bologna - Viale Masini 26-55	6.589		

Trasferimenti da altra classe uso	Vendite e altri decrementi	Rettifiche di valore	Trasferimenti a altre classe uso	Ammortamento del periodo	Valore di Bilancio netto 31/12/2016	Valore corrente 31/12/2016	Ammortamento totale	Rivalutazioni totali	Svalutazioni totali
				10	20	70			
					257	360	65		
		192		11	129	129	57	291	192
		1		2	53	53	9	33	1
				5	144	680	25	133	
		643		56	804	804	298	1.265	1.115
				14	392	511	76	130	
		1			101	101			1
				408	14.130	14.121	3.364	32	
				1.632	62.045	57.059	8.007	131	
		254		16	203	203	83	328	284
				386	10.880	9.850	3.450	953	
				219	8.830	6.883	229		
					163	63			
				220	8.023	7.038	1.028	1.103	
				170	6.286	5.422	795	866	
				667	16.098	15.540	1.880	688	11.853
					965	50			
				23	472	614	408		220
				26	390	645	465	216	
		4			9	9	3	9	8
		1.491		401	17.372	17.372	2.294		6.041
		1.083		262	12.502	12.502	2.220	5.236	13.556
				521	19.325	19.375	2.163		3.331
				491	18.326	18.235	1.969		3.166
				520	19.188	19.660	2.242		3.341
	1.126			2.832	105.574	98.048	11.856		18.510
				249	9.312	10.102	1.104		1.893
					1.000	1.520			
		487		53	1.018	1.018	306		1.119
	172				1.482	2.305			
				85	2.452	2.749	425	808	
				4	191	280	21	9	
		13		45	1.234	1.234	238		13
		6		21	588	588	115		6
					787	1.284			
				9	247	334	48	108	
			366	2.568	72.238	80.187	34.174	48.010	
366				251	7.556	8.589	3.009	4.778	
		1.692		331	30.136	30.136	2.055		18.741
					-726	1.131	2		
					654	1.502			
				78	2.199	2.847	421	551	487
					6.589	6.490			

5

Ulteriori prospetti allegati alla Nota Integrativa

Elenco dei beni immobili

Importi in migliaia di euro

Tipo Immobile	Cod. Immobile	Indirizzo	Valore bilancio netto 31/12/2015	Acquisti e altri incrementi	Rivalutazioni e riprese di valore
2	0263	Bo - Castel Maggiore - Via Gramsci 192	183		
1	4297	Bo - Crespellano - Via 2 Agosto 1980	3.413	12	
2	0413	Bo - Imola - Via Cavour 37	116		
2	2185	Bo - San Lazzaro DI Savena - Via Iussis 8	90		
2	8103	Fe - Cento - Via Piemonte 8/10	736		
1	0357	Fe - Ferrara - C.So Ercole D'Este 6/A	368	3	
2	0357	Fe - Ferrara - C.So Ercole D'Este 6/A	872		
1	4185	Fe - Ferrara - P.Tta Toti 10-12/Via Piave 14	209	6	
2	4185	Fe - Ferrara - P.Tta Toti 10-12/Via Piave 14	775	17	
2	7364	Fe - Ferrara - Via Boccaleone 8	91		
2	2051	Fe - Ferrara - Via Cavour 150	148		
2	2050	Fe - Ferrara - Via Previati, II	44		
2	0342	Ra - Cervia - Via Savonarola 5-7	134		
2	0052	Ra - Faenza - Corso Mazzini 54/2	84		
2	4391	Ra - Faenza - Via Baccharini 29/31	1.345		
2	2279	Ra - Ravenna - Piazza Mameli 5	182		
2	0278	Ra - Ravenna - Via Bramante 81	149		
2	2165	Ra - Ravenna - Via Cesare 11	114		
1	4377	Ra - Ravenna - Via Faentina 106	403	7	
2	4377	Ra - Ravenna - Via Faentina 106	2.041	37	
2	0462	Ra - Ravenna - Via Porta Aurea 14	480		
2	2033	Fc - Cesena - Vicolo Cesuola 14	103		
2	0406	Fc - Forlì - Via Merenda 6-8	169		
1	4380	Fc - Forlì - Via Pietro Maroncelli 10	1.025	20	
2	4380	Fc - Forlì - Via Pietro Maroncelli 10	5.620	108	
2	0463	Rn - Riccione - Via Missori 12 Ang. Via Dei Mille 13	201		
1	0130	Rn - Rimini - Via Roma 102	46		
2	0130	Rn - Rimini - Via Roma 102	98		
2	0407	Pu - Fossombrone - Corso Garibaldi 149	81		
2	2153	Pu - Pesaro - Via Ardizi 14	67		
2	0120	Pu - Pesaro - Via M. Del Monaco 16	106		
2	4372	An - Ancona - Centro Direzionale Baraccola	997		
2	0315	An - Ancona - Corso Garibaldi 101	947		
1	4138	An - Ancona - Via 29 Settembre 2	321		
1	7771	An - Ancona - Via De Gasperi 78/A	22		
2	7771	An - Ancona - Via De Gasperi 78/A	68		
2	4382	An - Ancona - Via Mamiani 4-6	1.349	268	
2	2003	An - Ancona - Via Marsala 21	36		
2	4337	An - Ancona - Via Pizzecolli 60	303		
2	0027	An - Ancona - Via Rismondo 14	96		
2	0415	An - Jesi - Via Dell' Asilo 1	170		
2	2027	Mc - Carrara - Via Don Minzoni 10 (Gla' 27)	29		
2	0347	Mc - Civitanova Marche - Via Dante Alighieri N. 15	91		
2	0080	Mc - Macerata - C.So Cairoli 177	82		
2	0424	Mc - Macerata - Via Galleria Del Commercio 6-1	302		

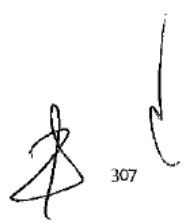
Trasferimenti da altre classe uso	Vendite o altri decrementi	Pettifiche di valore	Trasferimenti a altre classe uso	Ammortamento del periodo	Valore di Bilancio netto 31/12/2016	Valore corrente 31/12/2016	Ammortamento totale	Rivalutazioni totali	Svalutazioni totali
				6	177	310	31		
				85	3.340	3.830	2.180	197	
				4	112	137	22		
				3	87	200	15	14	
		8			728	728			8
		35		8	329	297	51		58
		81		19	771	803	120		137
		77		8	130	140	65	95	77
		286		21	485	475	148	325	286
				5	86	254	66		
		2		5	142	142	25	62	2
				2	42	42	17	52	6
				5	130	190	25		
				3	82	270	14	68	
				45	1.300	1.452	191		132
		2		6	174	174	31		2
		2		5	142	142	31		2
				4	110	250	19		7
			414	12	44	43	8		
414				73	2.360	2.675	410		
				17	463	466	90		18
				4	100	220	18		
		6		6	157	157	32		6
				26	1.019	898	137		206
				140	5.588	6.022	757		1.381
				7	194	268	38	45	
				2	45	247	8	42	
				3	95	523	17	89	
				3	78	90	33		
				2	65	210	11		
				4	103	260	18	6	
				35	962	1.060	210		576
		10		35	903	903	261		96
				15	305	370	225	359	
				1	21	24	25	38	
		1		3	64	60	48	94	1
		17		39	1.561	1.561	79		406
				1	34	34	9	15	
		3		3	297	297	16		47
				3	92	670	16	87	
		2		6	162	162	32	5	2
				1	28	28	5	22	
				3	88	143	17	16	
				3	79	300	16	58	
		3		11	288	288	85		41

Elenco dei beni immobili

Importi in migliaia di euro

Tipo Immobile	Cod. immobile	Indirizzo	Valore bilancio netto 31/12/2015	Acquisti e altri incrementi	Rivalutazioni e riprese di valore
2	0082	Mc - Massa - P.Za De Gasperi 6	92		
2	0317	Ap - Ascoli Piceno - Via Vidacilio 17	213		
2	7555	Ap - San Benedetto Del Tronto - Via De Gasperi 51	32		
2	0356	Fm - Fermo - P.Za Del Popolo 37	147		
2	2048	Fm - Fermo - Via Xx Giugno, 23	95		
2	0437	Fm - Montgranaro - Viale Zaccagnini 21	171		
2	0335	Lu - Capannori - Via Delle Poste 5nc	211		
2	2078	Lu - Lucca - Piazza Del Giglio, 4	74		
2	0509	Lu - Viareggio - Viale Manin, 12	6.131		
2	0436	Pt - Montecatini Terme - Via Garibaldi 33	212		
2	0449	Pt - Pescia - Via Galeotti 59/61	135		
2	0452	Pt - Pistoia - Via B.Buozzi 18	285		
1	2248	Pt - Pistoia - Via S.Andrea 49	54		
2	2248	Pt - Pistoia - Via S.Andrea 49	460		
2	0123	Pt - Pistoia - Via Stadio 6/A	124		
2	0242	Pt - San Marcello Pistoia - Piazza Matteotti 14F	200		
2	0411	FI - Bagno A Ripoli - Via Chientigiana, 139	152		
2	0327	FI - Borgo San Lorenzo - Via Pecori Giraldi 10	164		
2	0331	FI - Calenzano - Via Degli Olmi, 7	7.230		
2	0332	FI - Campi Bisenzio - Via Dei Tintori 11	258		
2	0038	FI - Campi Bisenzio - Via Tesi 123	82		
2	2046	FI - Empoli - Via Villani 4	96		
2	0360	FI - Firenze - P.Za Della Libertà 1	1.890		
2	2053	FI - Firenze - Piazza Beccaria 3	626		
2	0398	FI - Firenze - Piazza Della Libertà 2 - Via S. Gallo 123	9.840		
1	3502	FI - Firenze - Piazza Della Libertà 6	68.541	1.400	
2	3502	FI - Firenze - Piazza Della Libertà 6	3.155	60	
2	0365	FI - Firenze - Piazza Della Repubblica N. 6	57.859	348	
4	0526	FI - Firenze - Posti Auto Parterre Via Madonna Della Tosse 9	2.279		
2	0363	FI - Firenze - V. Don Minzoni / V. M. Della Tosse / P.Za Libertà 13	11.010	994	
2	0399	FI - Firenze - V.Le Europa N. 135	258		
2	0004	FI - Firenze - V.Le F.Li Rosselli 53-55	147		
1	4332	FI - Firenze - Via Alemanni 41	3.745		
2	4332	FI - Firenze - Via Alemanni 41	2.371		
2	0393	FI - Firenze - Via Atto Vannucci 23	1.106		
2	0380	FI - Firenze - Via Baracca 18	1.330	219	
2	7744	FI - Firenze - Via Benedetto Marcello 2	75		
2	0366	FI - Firenze - Via Benivieni 1/3	1.164		
2	2262	FI - Firenze - Via Cavour 112	435		
2	0382	FI - Firenze - Via Cavour 82/84	9.032		
2	0381	FI - Firenze - Via Del Bobolino 1-3-5 Viale Machiavelli 14	1.159		
3	3071	FI - Firenze - Via Di Careggi 38	290		
2	0383	FI - Firenze - Via L. Il Magnifico 2 - Via Toscanelli 1-3	6.716		

Trasferimenti da altra classe uso	Vendite e altri decrementi	Rettifiche di valore	Trasferimenti a altra classe uso	Ammortamento del periodo	Valore di Bilancio netto 31/12/2016	Valore corrente 31/12/2016	Ammortamento totale	Rivalutazioni totali	Svalutazioni totali
		1		3	88	88	16	83	1
		2		8	203	203	55		2
				2	31	180	24	48	
		2		5	140	140	29		15
				3	92	204	21	90	
		4		6	162	162	33		4
				8	203	204	57		15
				3	71	250	13	14	
				11	6.120	6.034	77		89
		2		7	203	203	40		2
				5	131	149	26	9	
				10	275	486	52		
		1		4	49	83	96		1
		5		16	440	405	78		5
				4	120	490	21	110	
		2		7	191	191	34	66	2
	174			3					
		2		6	157	157	31		2
				241	6.989	7.084	3.214		5.747
				9	249	270	48		
				3	79	220	14	8	
				3	93	260	16	7	
		145		4	1.741	1.741	53		145
	712			12					
		752		88	9.001	9.001	1.439	34	1.031
			781	1.657	57.515	60.077	1.772		
781				84	3.900	3.472	102		
				1.129	57.078	59.613	6.249		
					2.279	2.080	350		
				220	11.764	11.288	2.110	885	891
	303			4					
		1		8	138	138	111	17	1
				92	3.653	4.404	1.285	2.184	1.111
				58	2.313	2.116	521	1.201	627
	553			2	553	661	22	41	
		314		35	1.200	1.200	196		743
				3	72	320	41	96	
	277			17	873	1.093	87		
		4		15	416	416	76		4
				169	8.863	8.535	935		121
					1.159	1.668			
					290	290			770
		548		134	6.034	6.034	1.927		548



307

Elenco dei beni immobili

Importi in migliaia di euro

Tipo Immobile	Cod. Immobile	Indirizzo	Valore bilancio netto 31/12/2015	Acquisti e altri incrementi	Rivalutazioni e riprese di valore
2	0368	FI - Firenze - Via Landini - Via Catalani 8	1.820		
2	0235	FI - Firenze - Via Lanza 73	131		
1	5411	FI - Firenze - Via Lorenzo Il Magnifico 80	195		
1	3501	FI - Firenze - Via Monaco 5 / Via Ghiacciaie 3	7.446		
2	3501	FI - Firenze - Via Monaco 5 / Via Ghiacciaie 3	2.615		
2	0385	FI - Firenze - Via Pian Dei Giullari 69/71	3.136		
2	0386	FI - Firenze - Via Ricasoli, 48	3.552		
2	0395	FI - Firenze - Via S. Pellico / Viale Gramsci 63	3.127		
2	0397	FI - Firenze - Via S. Reparata N. 97	3.615	117	
2	0548	FI - Firenze - Via Salvagnoli, 4	7.400	185	
2	0390	FI - Firenze - Via San Leonardo 32-34-36A	3.642		
3	0522	FI - Firenze - Via San Leonardo 38-40-42	487		
2	0391	FI - Firenze - Via San Leonardo 44	2.911		
2	0392	FI - Firenze - Via San Leonardo 46-48-6/R	3.332		
1	0397	FI - Firenze - Via Toscanelli / P. Za Della Libertà 9/11	676	11	
2	0397	FI - Firenze - Via Toscanelli / P. Za Della Libertà 9/11	8.688	138	
2	2054	FI - Firenze - Viale Belfiore 42	68		
2	0374	FI - Firenze - Viale G. Matteotti 54	4.194	59	
2	0402	FI - Firenze - Viale G. Matteotti 60	8.830	212	
2	0378	FI - Firenze - Viale G. Matteotti N. 14-16-18	16.285		
2	0373	FI - Firenze - Viale G. Matteotti N. 52	4.260		
2	0375	FI - Firenze - Viale G. Matteotti N. 56	2.337	17	
2	0372	FI - Firenze - Viale Matteotti 50-50/A	4.220		
2	0376	FI - Firenze - Viale Matteotti 64 - Via Fra' Bartolomeo 64	4.566	516	
2	3516	FI - Firenze - Viale Matteotti, 12	1.593		
2	0369	FI - Firenze - Viale S. Lavagnini N. 3-5	1.683		
2	0377	FI - Firenze - Viale S. Lavagnini N. 7	4.440	16	
2	0455	FI - Pelago - Via Forlivese 1/E/1/F/1/G	160		
2	2159	FI - Pontassieve - Via Montanelli 43	40		
2	2160	FI - Pontassieve - Via Roma 10	65		
2	0155	FI - Sesto Fiorentino - Via Dante 44-46	124		
2	0340	LI - Cecina - Corso Matteotti 197	140		
1	2077	LI - Livorno - Via E. Mayer 7	84		
2	0422	LI - Livorno - Via Grande 110 - P. Za Grande 3	295		
2	2156	LI - Piombino - Corso Italia 92	39		
2	4158	LI - Portoferraio - Via Cacciò 112	73		
2	0125	LI - Portoferraio - Viale Elba / Calata Italia 26	120		
2	0470	LI - Rosignano Marittimo - P. Za Della Repubblica 1	94		
2	2028	PI - Cascina - Via Tosco Romagnola 248/E	87		
1	0122	PI - Pisa - Via Manzoni 11	883	435	
1	7532	PI - Pisa - Via Puccini 14	18		

Trasferimenti da altra classe uso	Vendite e altri decrementi	Rettifiche di valore	Trasferimenti a altre classe uso	Ammortamento del periodo	Valore di Bilancio netto 31/12/2016	Valore corrente 31/12/2016	Ammortamento totale	Rivalutazioni totali	Svalutazioni totali
				40	1.780	2.000	549	33	955
				4	127	480	22		
		87		17	90	90	562	216	87
				180	7.266	5.076	194		
				33	2.582	1.949	35		
					3.136	5.920			
				12	3.540	3.747	147		1.339
				18	3.109	3.863	199		
				68	3.664	4.000	319	903	
		690		133	6.761	6.761	669		2.199
					3.642	3.600	1		
					487	875			
					2.911	3.450			
					3.332	4.700			
				13	674	739	92		
				169	8.657	8.722	1.196		
		1		2	65	65	12	3	1
	1.159			20	3.090	3.578	74		
				114	8.928	8.881	653		533
				433	15.852	16.461	2.641		4.312
				119	4.141	4.191	847		2.445
					2.354	3.059			
				93	4.127	4.252	475		191
				25	5.058	6.228	114		
		193			1.400	1.400			343
					1.683	1.722	43		207
					4.456	4.414	4		380
		2		6	153	153	34		30
				1	38	38	7		
				2	63	130	11	8	
				4	120	490	21	118	
				5	135	171	27	10	
				3	81	300	17	51	
				12	283	275	125		11
				1	38	38	7	29	
		39		2	32	32	12	45	39
				4	116	330	21	110	
	129			3					
				3	84	170	15		22
				37	1.280	1.920	148	33	
				1	17	165	25	32	



5

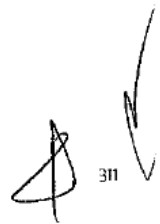
Ulteriori prospetti allegati alla Nota Integrativa

Elenco dei beni immobili

Importi in migliaia di euro

Tipo Immobile	Cod. Immobile	Indirizzo	Valore bilancio netto 31/12/2015	Acquisti e altri incrementi	Rivalutazioni e riprese di valore
2	0124	Pi - Ponsacco - Via Valdera 29	73		
2	2162	Pi - Pontedera - Via Aurelio Saffi 4	63		
2	0456	Pi - Pontedera - Via Della Misericordia 22	152		
2	0474	Pi - Santa Croce Sull'Arno - Viale A. Gramsci 10	196		
2	2004	Ar - Arezzo - Via Xxv Aprile 18/34	202	73	
2	0438	Ar - Montevarchi - Via Roma 26	99		
2	0453	Si - Poggibonsi - Via Xx Settembre 58	157		
2	2182	Si - Siena - Via Delle Terme 37	298		
2	0156	Si - Siena - Via Plan D'Ovile 70	214	165	
2	0236	Gr - Folonica - V. Bicocchi 90	79		
2	0405	Gr - Folonica - Via Santini N. 7/C	73		
2	0442	Gr - Orbetello - Via Volontari Del Sangue 3/B	184		
2	0457	Po - Prato - Via Simintendi 20	3.980	1.154	
2	0126	Po - Prato - Via Tacca 8	233		
2	0458	Po - Prato - Via Valentini 10/B	7		
2	0459	Po - Prato - Via Valentini 8/D	269		
2	0030	Pg - Assisi - Via Los Angeles 185	91		
2	0346	Pg - Città Di Castello - Via Raffaele De Cesare 4	177		
2	0404	Pg - Foligno - Via Garibaldi N. 87	212		
2	0058	Pg - Foligno - Via Umberto I 92	99		
2	0412	Pg - Gubbio - Via Matteotti Ang. Via Perugina 4	116		
2	0446	Pg - Perugia - Via Cortonese Ang. Via Romeo Gallenga 120	293		
2	2151	Pg - Perugia - Via Cortonese Pal. Sit / Via Brignani 93	133		
2	1023	Pg - Perugia - Via Fonti Coperte 38/1	117		
1	4326	Pg - Perugia - Via Palermo 2/A	424		
2	0483	Pg - Spoleto - Via Flaminia 3	156		
2	0444	Tr - Orvieto - Piazza 29 Marzo 23	104		
2	2186	Tr - Terni - Corso Tacito 101	30		
2	0488	Tr - Terni - Via C. Beccaria 7	73		
2	0210	Vt - Viterbo - Via Polidori 3	103		
2	0129	Ri - Rieti - Via Delle Orchidee 9	87		
2	0059	Rm - Frascati - Via D. Seghetti 42	117		
3	3029	Rm - Roma - Castelnuovo Di Porto	4.392		
2	0133	Rm - Roma - P.Za Meucci 23	96		
2	0134	Rm - Roma - P.Za Monte Gennaro 16-16/A	312		
1	4361	Rm - Roma - Piazza Esquilino 12 / Via Farini 17	30.134	121	
2	4361	Rm - Roma - Piazza Esquilino 12 / Via Farini 17	12.988	39	
1	4272	Rm - Roma - Piazza Esquilino 5 / Via Farini 5	17.069	805	
2	4272	Rm - Roma - Piazza Esquilino 5 / Via Farini 5	30.044	1.118	
2	0293	Rm - Roma - Roma - Via Ciro Menotti 24	13.124		
2	0228	Rm - Roma - V.Delle Fornaci 175	221		
2	0143	Rm - Roma - V.Franzoi 20	385		
2	0469	Rm - Roma - Via Aladino Govoni, 24/43	57.506	1.296	

Trasferimenti da altre classe uso	Vendite e altri decrementi	Rettifiche di valore	Trasferimenti a altre classe uso	Ammortamento del periodo	Valore di Bilancio netto 31/12/2016	Valore corrente 31/12/2016	Ammortamento totale	Rivalutazioni totali	Svalutazioni totali
				2	71	180	12	15	
				2	61	175	11	57	
				5	147	165	29	22	
		2		7	187	187	40	5	17
				7	268	440	35		37
		1		3	95	95	20	10	14
				5	152	242	30	4	
		3		10	284	284	51		111
		4		10	366	366	32	146	4
				3	76	220	13		
				3	70	106	13	1	
	211			3					
		939		108	4.087	4.087	595	627	2.427
				8	225	660	40	170	
					7	7	1		
			3	10	256	256	73	20	3
				3	87	330	15	68	
	205			6					
				7	202	202	38		2
			1	3	95	95	17	79	1
	141			2					
			1	10	282	353	58		1
				5	128	450	23	41	
				4	113	590	20	83	
				23	401	515	358	153	
				5	151	175	29		
			1	4	99	99	42		101
				1	29	29	6	31	
	85			1					
			1	4	99	99	18	78	1
				3	84	220	15	67	
				4	113	430	20	16	
					4.392	4.370			
				3	93	370	16	29	
				11	301	790	59	265	
				785	29.471	31.459	6.745	3.948	
				308	12.719	12.391	1.523	1.568	
				456	17.418	21.551	5.027	11.191	
				760	30.402	33.849	6.446	18.588	
				53	13.071	19.800	783		
				8	214	560	38	35	
			4	1	380	380	4	32	4
					58.802	65.242			



Elenco dei beni immobili

Importi in migliaia di euro

Tipo Immobile	Cod. Immobile	Indirizzo	Valore bilancio netto 31/12/2015	Acquisti e altri incrementi	Rivalutazioni e riprese di valore
2	0135	Rm - Roma - Via Aosta 6-8-10	77		
2	0136	Rm - Roma - Via C.Emanuele I N. 7	446		
2	0137	Rm - Roma - Via Casella 51	170		
2	3021	Rm - Roma - Via Casilina 209	178		
2	2172	Rm - Roma - Via Castellini, 13	1.281		
2	3062	Rm - Roma - Via Clitunno, 34-36	3.550		
2	0142	Rm - Roma - Via De Viti De Marco 50	295		
3	3061	Rm - Roma - Via Della Cesarina 3	3.192		
3	3065	Rm - Roma - Via Della Cesarina 3	674		
3	3066	Rm - Roma - Via Della Cesarina 3	495		
2	0257	Rm - Roma - Via Edoardo Pantano 21	234		
2	2169	Rm - Roma - Via Gregorio VII, 44	96		
2	2301	Rm - Roma - Via In Arcione, 98/107	9.768	36	
2	0229	Rm - Roma - Via L. Da Vinci 273	156		
2	0140	Rm - Roma - Via Lazzari 26	254		
2	0014	Rm - Roma - Via Modestino 5-7	170		
2	2228	Rm - Roma - Via Pio Foa, 12	47		
2	4342	Rm - Roma - Via Pioly 6	23.305		
2	0145	Rm - Roma - Via R. Da Forlì 4	106		
2	0485	Rm - Roma - Via Sicilia, 42	2.884		
3	0524	Rm - Roma - Via Tor Carbone - Parco Apple Antica Snc	8		
3	2171	Rm - Roma - Via Tor Di Quinto Snc	421		
2	2230	Rm - Roma - Via TreMadonne, 14-16-18	65.498	283	
2	0292	Rm - Roma - Viale Beethoven 63	1.971		
2	3012	Rm - Roma - Viale Caduti Per La Resistenza	86		
1	0147	Rm - Roma - Viale Umanesimo 304-308	32		
2	7505	Lt - Latina - Via Eroi Del Lavoro 5	65		
2	0060	Fr - Frosinone - Via Firenze 71	75	119	
2	0108	Na - Napoli - C. So. Lucci 96	93		
1	0440	Na - Napoli - Centro Direzionale Lotto C2	5.831	365	
2	7521	Na - Napoli - Piazza Municipio 4	711		
2	2141	Na - Napoli - Via Monte Oliveto 79	83		
2	8028	Na - Napoli - Via Schilizzi 16	201		
2	3506	Na - Napoli - Via Tommaseo 4	12.101		
3	2213	Sa - Vietri Sul Mare - Via Vietri Snc	1		
2	0417	Aq - L'Aquila - C. So. Federico II 60	176		
2	0160	Te - Teramo - V. Le Bovio 111-113-115	62		

Trasferimenti da altre classe uso	Vendite e altri decrementi	Rettifiche di valore	Trasferimenti a altre classe uso	Ammortamento del periodo	Valore di Bilancio netto 31/12/2016	Valore corrente 31/12/2016	Ammortamento totale	Rivalutazioni totali	Svalutazioni totali
		1		3	73	73	13	73	1
	485			2					
	213			5					
		2			176	176			2
		13		29	1.239	1.239	210		387
					3.550	3.400			4.757
				10	285	1.180	54	273	
		182			3.010	3.010			182
					674	670			191
					495	490			311
		2		8	224	224	40	3	2
		1		3	92	92	19	38	1
				88	9.716	9.656	858		7.870
		2		5	149	149	27		2
		3			251	251	1	144	3
		2		7	162	162	55	195	2
				2	45	45	8		
				623	22.682	23.000	21.418	41	9.742
				4	102	290	18	38	
				103	2.781	4.751	655	205	
					8	18			
					421	1.192			
				26	65.756	71.230	124		
	1.326				645	1.058			
				3	83	91	13		
				2	30	66	29	32	
		1		3	61	61	48	93	1
		2		3	189	189	13	71	2
		1		3	89	89	16	87	1
				206	5.990	5.600	1.106		
		279		31	401	401	346	461	279
		1		3	79	79	14	89	1
				7	195	400	34		
				251	11.850	11.880	270		
		2		6	168	168	37	6	63
		1		2	60	60	11	57	1



Elenco dei beni immobili

Importi in migliaia di euro

Tipo Immobile	Cod. Immobile	Indirizzo	Valore bilancio netto 31/12/2015	Acquisti e altri Incrementi	Rivalutazioni e ripresa di valore
2	0487	Te - Teramo - Via Paolucci 30	175		
2	0047	Ch - Chieti - Viale Europa 43	86		
2	0416	Ch - Lanciano - C. So Trentò E Trieste 60	151		
2	4376	Ba - Bari - C. So Cavour	30		
2	1041	Ba - Bari - Via A. Da Bari 27	309		
2	2007	Ba - Bari - Via Abate Giminà 171	78		
1	0001	Ba - Bari - Via Carulli 14/20	186		
1	4360	Ba - Bari - Via Sparano Da Bari	3.412		
2	0159	Ta - Taranto - V. Le P. Amedeo 26	88		
1	7383	Br - Brindisi - Via Amena 16	72		
2	4196	Br - Brindisi - Via Tor Pisana 182	143		
2	0077	Le - Lecce - Via Cesare Battisti 28	95		
2	5208	Le - Lecce - Via Cesare Battisti 36	141		
2	0426	Le - Maglie - Via Conciliazione 4	98		
2	0339	Cz - Catanzaro - Corso Mazzini 27	208		
2	0045	Cz - Catanzaro - Largo Serravalle 9	251		
1	0012	Rc - Reggio Calabria - Via Ilico 1	126	98	
2	0012	Rc - Reggio Calabria - Via Ilico F.	36	10	
2	0429	Tp - Marsala - Via Curatolo 22	122		
2	4363	Tp - Marsala - Via Mothia 2-4-6-	136		
2	4369	Tp - Marsala - Via Salemi 15	257		
2	0118	Pa - Palermo - C. So Tukori 8	99		
2	2145	Pa - Palermo - P. Za Castelnuovo, 26	60		
2	2277	Pa - Palermo - Via Ricasoli 59	241		
2	0070	Me - Giardini Naxos - Via Recanati 26	39.885	1.429	
2	0083	Me - Messina - Via La Farina Isolato R	218		
1	4362	Me - Messina - Via Xxvii Luglio 195	495		
2	4362	Me - Messina - Via Xxvii Luglio 195	2.119		
2	0025	Ct - Adreale - Piazza Europa 25	56		
1	1004	Ct - Catania - Corso Italia 72	630	284	
2	0041	Ct - Catania - Piazza Risorgimento 24	71		
2	0338	Ct - Catania - Sicilia 48/56 - Rizzo 29 - Puccini 28	845		
1	7387	Ct - Catania - Via Castiglione 5	262		
1	0042	Ct - Catania - Via Del Bosco 298/A	2		
2	0042	Ct - Catania - Via Del Bosco 298/A	71		
1	0233	Ct - Catania - Via G. Castorina 43	136		
1	0002	Ct - Catania - Via Torino 73	547	139	
2	2285	Ct - Trecastagni - Corso Italia 2	67		
3	2216	Ct - Vizzini - Podere Magull Snc	8		
2	0127	Rg - Ragusa - Via Di Vittorio 1	41		
2	0481	Sr - Siracusa - Largo 2 Giugno 6	166		
2	2283	Sr - Siracusa - Via San Sebastiano 34	118		
2	3207	Sr - Siracusa - Via Teracati 23		118	

Trasferimenti da altre classe uso	Vendite e altri decrementi	Rettifiche di valore	Trasferimenti a altre classe uso	Ammortamento del periodo	Valore di Bilancio netto 31/12/2016	Valore corrente 31/12/2016	Ammortamento totale	Rivalutazioni totali	Svalutazioni totali
	202								
				3	83	300	15	72	
				5	146	190	28		
				1	28	28	5		
				11	299	356	57	55	
		1		3	74	74	13	78	1
		2		17	168	168	386	299	2
		50		137	3.225	3.225	1.279	21	50
				3	85	210	15	83	
		1			71	71	62	129	1
		65		5	73	73	24	76	65
				3	92	460	16	81	
		1		5	135	135	24		1
		9		3	86	86	18	24	9
		2		7	198	198	40		2
				9	243	370	43		
				10	214	415	147	74	
				2	44	125	42	21	
		1		4	116	116	25	22	26
		35		5	97	97	23	2	35
		3		9	244	243	52		103
		1		4	94	94	30	93	1
				2	58	240	15	56	
				8	233	350	41		
	43.581			1.127	2.142	2.150	312	205	1.287
				7	210	670	37	82	
				19	476	711	368		1.313
				77	2.042	2.219	592		4.097
				2	54	390	9	27	
				39	875	2.090	486	372	
		1		3	67	67	22	42	1
		2		29	813	830	153	214	2
		3		16	243	243	279	208	3
					2	8	9	5	
				2	68	162	12	40	
				12	125	560	265	134	
				66	620	1.770	1.659	20	
		1		2	64	64	11		1
					8	17		2	
				1	39	160	7	34	
				6	160	207	31		
		1		4	113	113	20		1
		1		4	113	113	4		1

5

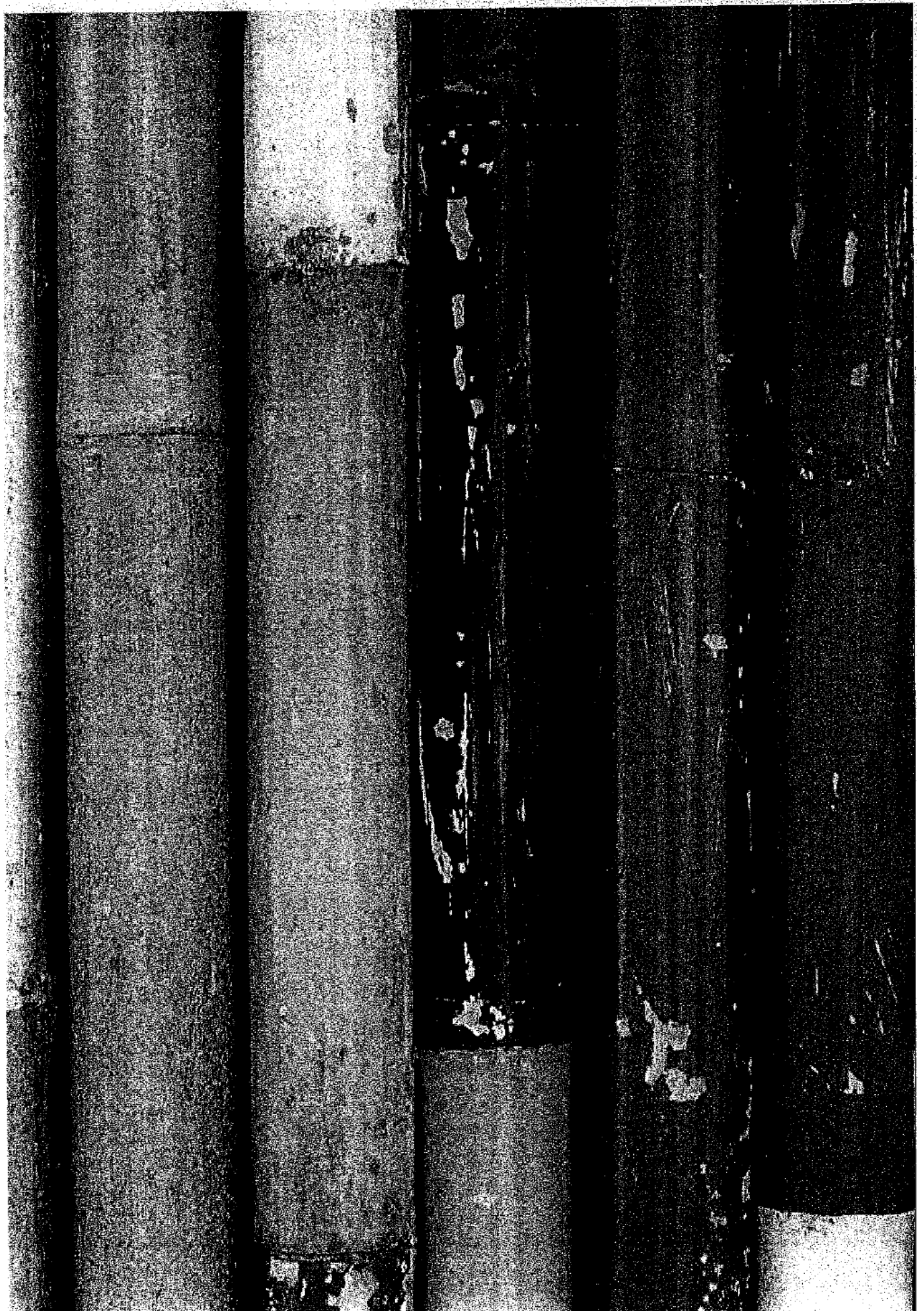
Ulteriori prospetti allegati alla Nota Integrativa

Elenco dei beni immobili

Importi in migliaia di euro

Tipo Immobile	Cod. Immobile	Indirizzo	Valore bilancio netto 31/12/2015	Acquisti e altri Incrementi	Rivalutazioni e riprese di valore
1	7556	Ss - Sassari - Piazza Castello 13	26		
1	0152	Ss - Sassari - Via Roma 172-176	190		
2	0441	Nu - Nuoro - Via Deffenu 123	116		
2	2024	Ca - Cagliari - Piazza Salento 9/10	283		
2	0330	Ca - Cagliari - Via Cina 8	333		
2	0037	Ca - Cagliari - Viale Campania 27	71		
1	1003	Ca - Cagliari - Viale Diaz 29	281	56	
1	0294	Ca - Selargius - Località Planu - Via Peretti S.N.C.	682		
2	0294	Ca - Selargius - Località Planu - Via Peretti S.N.C.	49		
2	3020	Ca - Villasimius - Località Campulongu Snc	8.383		
2	4211	Or - Oristano - Piazza Roma Pal. Sottico	161		
2	2255	Ot - Arzachena - Località Liscia Di Vacca Snc	47		
2	0486	Ot - Tempio Pausania - Via S. Lorenzo 21	54		
2	0074	Og - Lanusei - Via Roma 5	49		
3	0557	Es - Estero - Ligo Speranza De Alicudìa			
		TOTALE GENERALE	2.726.037	69.182	
		TOTALE IMMOBILI DESTINATI ALL'ESERCIZIO DELL'IMPRESA	578.412	19.787	
		TOTALE IMMOBILI AD USO DI TERZI	2.063.133	48.643	
		TOTALE ALTRI IMMOBILI	23.765	8	
		TOTALE ALTRI DIRITTI REALI	3.429		
		TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI	57.297	743	

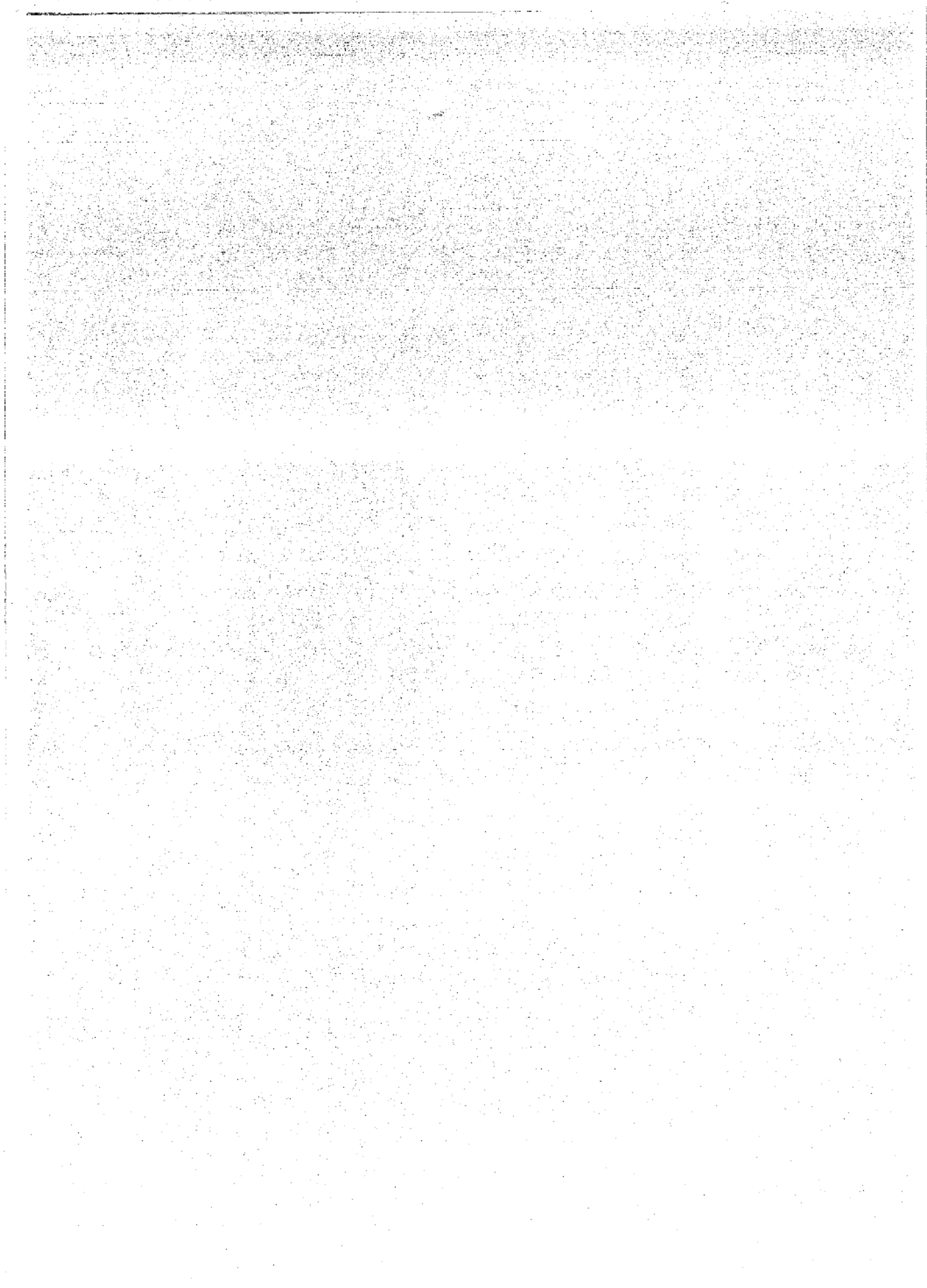
Trasferimenti da altra classe uso	Vendite e altri decrementi	Rettifiche di valore	Trasferimenti a altra classe uso	Ammortamento del periodo	Valore di Bilancio netto 31/12/2016	Valore corrente 31/12/2016	Ammortamento totale	Rivalutazioni totali	Svalutazioni totali
				2	24	120	36	5	
				6	184	370	32	46	
		1		4	111	111	26	1	52
		1		10	272	444	64		97
				13	320	320	102		59
				2	68	220	12	18	
				21	316	2.520	412	194	
	7			39	636	656	922		7
	1			1	47	27	7		1
					8.383	8.150			17.363
		121		5	34	34	27	142	121
		1			47	47			1
				2	52	70	10		
		1		2	47	47	8	12	1
									11
92.784	165.244	58.751	92.784	56.429	2.541.526	2.740.794	382.819	158.358	694.904
2.405	2.644	29.511	90.379	16.666	465.795	495.784	119.085	77.533	21.262
90.379	162.601	27.160	2.405	39.764	1.992.568	2.154.408	263.384	80.823	618.404
		183			23.590	30.424		2	7.077
					3.429	3.224	350		1.535
		1.897			56.143	56.954			46.627





ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

**AI SENSI DELL'ART. 81-TER
DEL REGOLAMENTO CONSOB
N.11971 DEL 14 MAGGIO 1999
E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI**





**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO
AI SENSI DELL'ART. 81-ter DEL REGOLAMENTO CONSOB n. 11971 DEL 14
MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI**

1. I sottoscritti Carlo Cimbrì, in qualità di Presidente all'uopo delegato, e Maurizio Castellina, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio del periodo 1 gennaio 2016 - 31 dicembre 2016.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 si è basata su di un processo definito da Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. che si ispira al *COSO Framework (Internal Control - Integrated Framework)*, emesso dal *COMmittee of Sponsoring Organizations of the treadway commission* e, per la componente IT, al *COBIT Framework (Control OBJECTives for IT and related technology)*, unanimemente riconosciuti come standard di riferimento per l'implementazione e valutazione di sistemi di controllo interno.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1. Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016:

- è redatto in conformità alle disposizioni del Codice Civile ed ai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC);
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente;

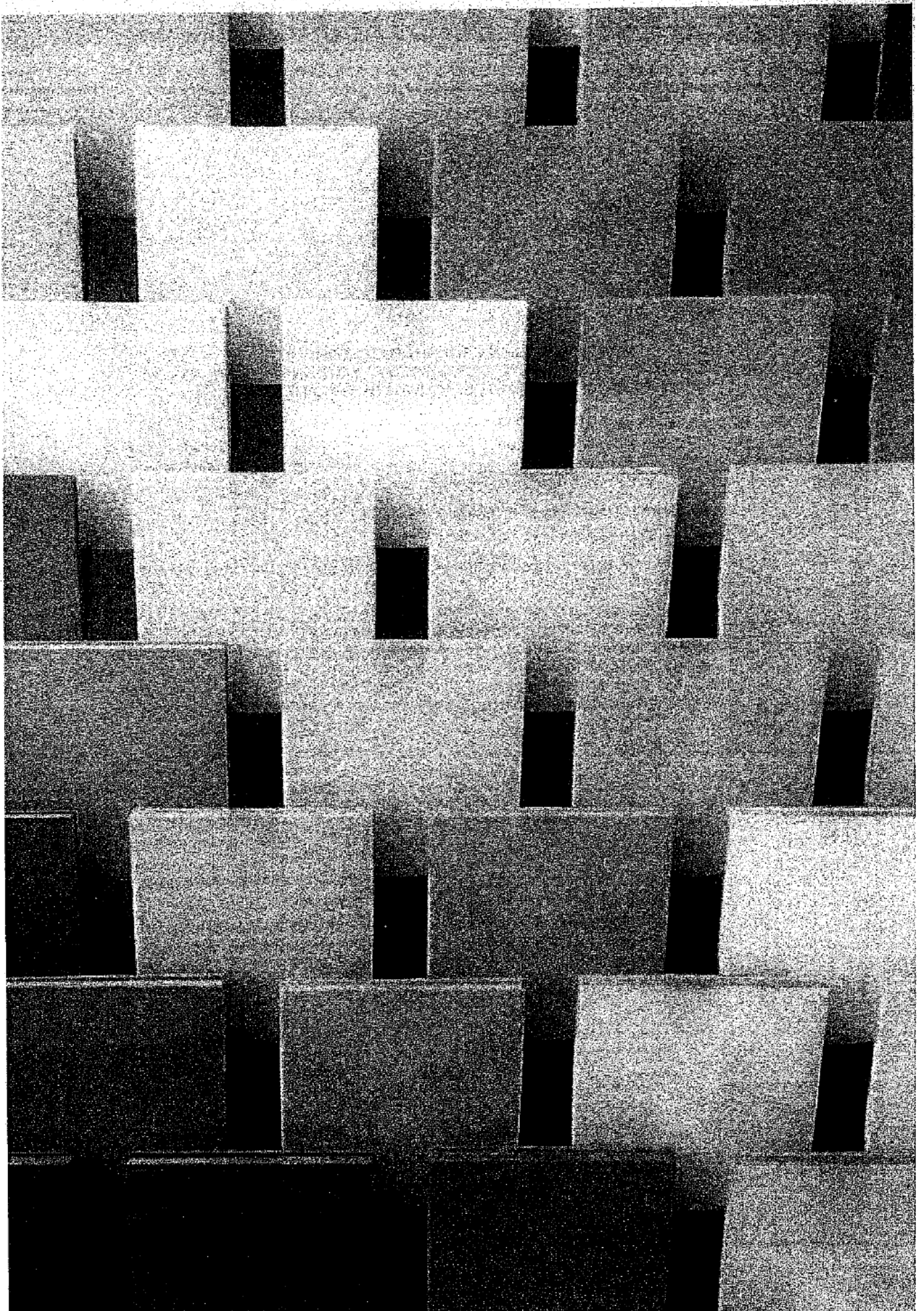
3.2. la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Bologna, 23 marzo 2017

Il Presidente
Carlo Cimbrì

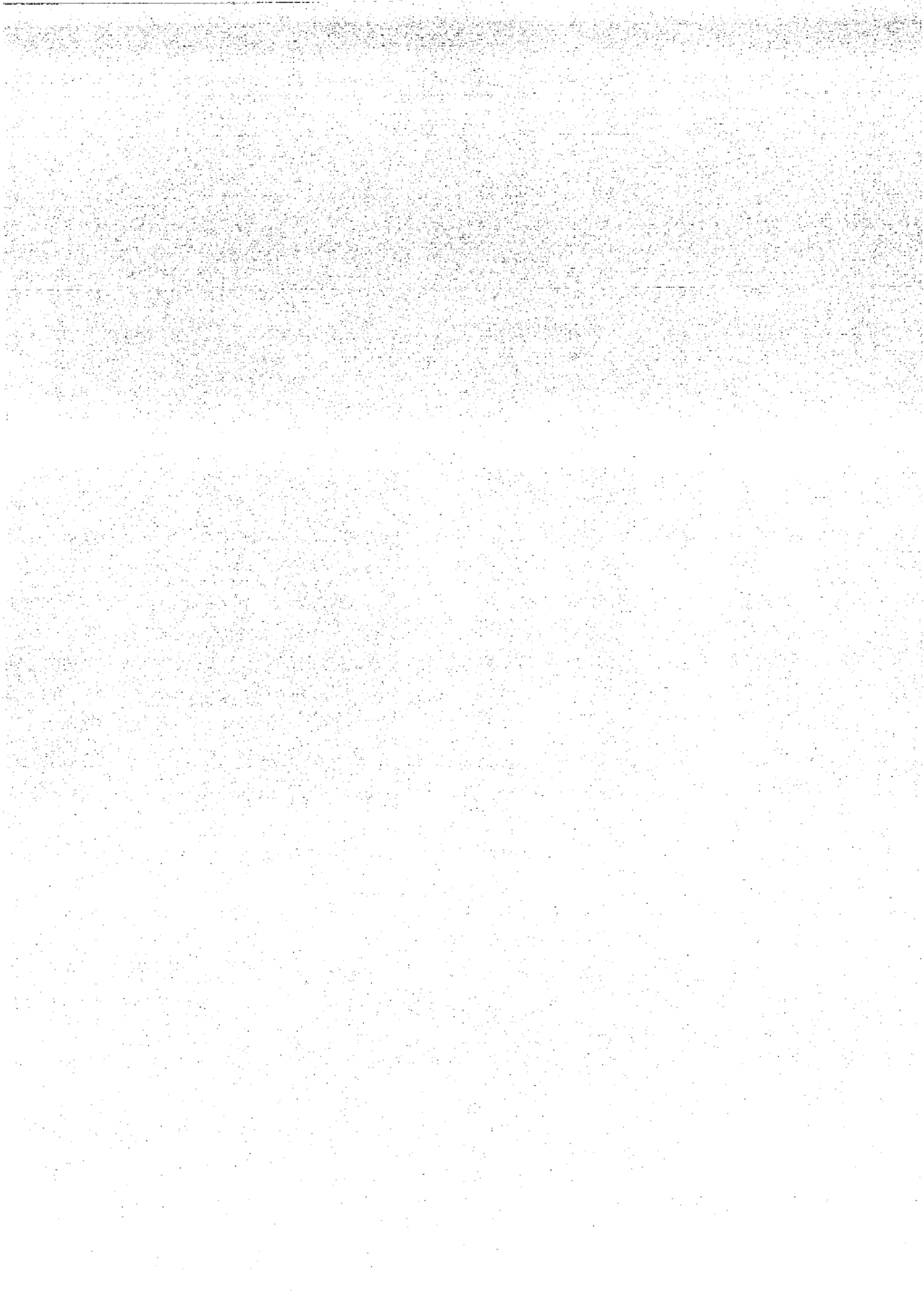
Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Maurizio Castellina





**RELAZIONE
DEL COLLEGIO
SINDACALE**



Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti sui risultati di bilancio di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2016 e sull'attività svolta, ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. n. 58/1998 e dell'art. 2429, comma 2, del codice civile

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2016 il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, tenuto conto delle Norme di comportamento del Collegio Sindacale di società quotate, emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, delle raccomandazioni CONSOB in materia di controlli societari e attività del collegio sindacale (in particolare, le comunicazioni n. DAC/RM 97001574 del 20 febbraio 1997 e n. DEM/1025564 del 6 aprile 2001 e successive modifiche e integrazioni), nonché delle indicazioni contenute nel Codice di Autodisciplina delle società quotate.

In merito a tale attività, il Collegio Sindacale riferisce pertanto quanto segue.

1. Preliminare evidenza degli eventi di rilievo che hanno interessato l'esercizio 2016.

Il Collegio richiama preliminarmente all'attenzione degli Azionisti l'informativa, fornita anche dagli Amministratori nella Relazione sulla Gestione e nella Nota Integrativa, in merito ai principali eventi di rilievo che hanno interessato UnipolSai Assicurazioni S.p.A. ("UnipolSai" o la "Società") nel corso dell'esercizio 2016:

- approvazione del Piano Industriale 2016-2018: in data 12 maggio 2016, il Consiglio di Amministrazione di UnipolSai ha approvato il Piano Industriale 2016-2018. Il Piano è sviluppato su quattro principali direttrici - (i) offerta innovativa e distintiva, (ii) esperienza del cliente e dell'agente semplificata, (iii) distribuzione fisica più efficace ed (iv) eccellenza della macchina operativa di *business* - che valorizzano, tra gli altri, i caratteri distintivi della Società e del Gruppo nei servizi assicurativi e nell'applicazione della telematica ai prodotti assicurativi, facendo leva sulla principale rete distributiva agenziale del mercato assicurativo italiano, per la quale proseguirà il processo di riorganizzazione finalizzato all'incremento di produttività tramite l'ottimizzazione del presidio territoriale e la sostenibilità economica delle agenzie;
- operazioni straordinarie di fusione, costituzione e acquisizione d'azienda realizzate nell'esercizio:
 - fusione per incorporazione in UnipolSai di Liguria Assicurazioni S.p.A. e Liguria Vita S.p.A.: a seguito del rilascio delle prescritte autorizzazioni da parte dell'IVASS, in data 25 gennaio 2016 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione di Liguria Assicurazioni S.p.A. e Liguria Vita S.p.A. in UnipolSai (la "Fusione Liguria"), con efficacia giuridica in data 31 gennaio 2016 e effetti contabili e fiscali dal 1° gennaio 2016. La Fusione Liguria è stata realizzata a valori contabili ed ha comportato l'incremento del capitale sociale dell'incorporante, in relazione alle azioni emesse a servizio del concambio, nonché la rilevazione di un disavanzo da fusione collocato ad avviamento. Le azioni UnipolSai emesse a servizio del concambio della Fusione Liguria, negoziate sul Mercato Telematico Azionario, hanno godimento regolare ed attribuiscono ai rispettivi possessori gli stessi diritti spettanti ai possessori delle azioni UnipolSai in circolazione al momento della loro emissione;

- fusione per incorporazione in UnipolSai di Dialogo S.p.A. in liquidazione: a seguito del rilascio delle prescritte autorizzazioni da parte dell'IVASS, nonché del verificarsi di tutte le condizioni di legge, in data 28 dicembre 2016 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione di Dialogo S.p.A. in liquidazione in UnipolSai (la "Fusione Dialogo"), con efficacia giuridica in data 31 dicembre 2016 ed effetti contabili e fiscali dal 1° gennaio 2016. Detenendo l'incorporante oltre il 90% del capitale sociale dell'incorporata, la Fusione Dialogo è stata eseguita secondo la procedura semplificata ai sensi e per gli effetti dell'art. 2505-bis del codice civile ed ha comportato l'incremento del capitale sociale dell'incorporante, in relazione alle azioni emesse a servizio del concambio. Tali azioni, negoziate sul Mercato Telematico Azionario, hanno godimento regolare ed attribuiscono ai rispettivi possessori gli stessi diritti spettanti ai possessori delle azioni UnipolSai in circolazione al momento della loro emissione;
- perfezionamento dell'acquisizione dell'attività di gestione alberghiera e degli immobili "Una Hotels & Resorts": in data 29 dicembre 2016 la controllata Atahotels S.p.A. e la collegata UnipolSai Investimenti SGR S.p.A. (quest'ultima per conto del Fondo di Investimento Immobiliare Athens R.E. Fund) hanno dato esecuzione agli accordi sottoscritti con Una Hotels S.p.A. ("Una") in data 25 maggio 2015, aventi ad oggetto l'acquisizione, attraverso due distinte operazioni, rispettivamente, del ramo d'azienda concernente l'attività di gestione alberghiera di Una e del relativo portafoglio immobiliare a destinazione alberghiera. L'esecuzione delle due operazioni ha avuto luogo successivamente all'ottenimento delle necessarie approvazioni da parte delle competenti Autorità e dopo l'omologazione dell'accordo di ristrutturazione dell'indebitamento di Una. Con la suddetta acquisizione Atahotels S.p.A. è diventata il nuovo *leader* nazionale nel settore alberghiero italiano;
- costituzione della società Leithà S.r.l.: in data 22 dicembre 2016 è stata costituita la società Leithà S.r.l. a socio unico, con l'obiettivo di supportare la realizzazione di prototipi di *software*, la sperimentazione di nuove tecnologie nonché l'analisi predittiva di dati, a supporto dell'evoluzione del *business* e dei sistemi informatici del Gruppo.

Il Collegio Sindacale dà altresì evidenza alle modifiche intervenute nel corso dell'esercizio in relazione all'assetto organizzativo di vertice della Società, rilevando quanto segue:

tenuto conto che l'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2016, in sede ordinaria, ha provveduto alla nomina del nuovo organo amministrativo per gli esercizi 2016-2018, in pari data, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato: (i) di procedere ad una revisione dell'assetto di *governance* della Società, soprassedendo alla nomina di un Comitato Esecutivo e di un Amministratore Delegato; (ii) di nominare, in conformità a quanto previsto dallo statuto sociale, un Direttore Generale, incaricato della guida operativa della Società, che svolge le proprie funzioni in coerenza con gli indirizzi generali programmatici e strategici definiti dal Consiglio di Amministrazione.

Con riferimento ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, il Collegio ritiene di menzionare, in particolare, quanto segue:

- autorizzazione all'utilizzo del Modello Interno Parziale: a seguito dell'istanza di autorizzazione presentata da UnipolSai, in data 7 febbraio 2017 l'IVASS ha autorizzato la Società all'utilizzo, a decorrere dal 31 dicembre 2016, del Modello Interno Parziale per il calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità Individuale;

- inserimento di UnipolSai in FTSE4Good – riconoscimento per le pratiche ambientali, sociali e di governance in data 30 gennaio 2017 FTSE Russell (marchio di proprietà di FTSE International Limited e di Frank Russell Company) ha confermato che UnipolSai soddisfa i requisiti per rientrare tra i componenti del FTSE4Good Index Series, indice che misura la *performance* delle aziende che applicano rigorose pratiche ambientali, sociali e di *governance* (ESG) e, quindi, il loro comportamento in ambiti quali la lotta al cambiamento climatico, la *governance*, il rispetto dei diritti umani e la lotta alla corruzione. La presenza di un'azienda negli indici di sostenibilità è un elemento di crescente interesse nella valutazione degli investitori che, sempre più frequentemente, prendono in considerazione anche parametri non finanziari nelle loro scelte di portafoglio, ritenendo le aziende sostenibili meno rischiose nel medio-lungo termine.

Con riferimento ai contenziosi che hanno interessato la Società nel corso dell'esercizio 2016, il Collegio Sindacale è stato informato ed aggiornato in relazione ai procedimenti sanzionatori e giudiziari in corso, descritti nella Nota Integrativa, cui si fa rinvio.

2. Preliminare evidenza in merito alle disposizioni di legge disciplinanti la formazione del Bilancio di UnipolSai al 31 dicembre 2016.

Il Bilancio che Vi viene presentato evidenzia l'attività di gestione svolta nel corso dell'esercizio e la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Vostra Società alla data del 31 dicembre 2016.

Il Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stato predisposto nel rispetto delle vigenti norme civilistiche e di quelle specifiche del settore assicurativo. In particolare, è stato redatto in osservanza delle disposizioni di cui al titolo VIII del Decreto Legislativo 7 settembre 2005, n. 209 ("Codice delle Assicurazioni"), del Decreto Legislativo 26 maggio 1997, n. 173 (il "D. Lgs. n. 173/1997") e del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 (il "Regolamento n. 22/2008") e successive integrazioni o modificazioni, recependo le indicazioni emanate in materia dall'Autorità di Vigilanza. Per quanto non espressamente disciplinato dalla normativa di settore, si fa riferimento alla disciplina generale in materia di bilancio di cui al codice civile nonché ai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC").

A tale proposito si segnala che, in data 1° gennaio 2016, sono entrate in vigore le nuove disposizioni normative in materia di bilancio di esercizio, introdotte dal Decreto Legislativo 18 agosto 2015 n. 139 (il "D. Lgs. n. 139/2015") che ha recepito la Direttiva 2013/34/UE (la cosiddetta "Direttiva Accounting"). I cambiamenti più rilevanti riguardano i principi generali di redazione del bilancio, la rilevazione iniziale di alcune poste, i metodi di valutazione e l'informativa da fornire in nota integrativa e nella relazione sulla gestione. Il D. Lgs. n. 139/2015 ha inoltre esplicitamente demandato ai principi contabili nazionali OIC la necessaria declinazione pratica, ivi compresa l'eventuale disciplina di fattispecie specifiche. In tale contesto l'OIC, in data 22 dicembre 2016, ha pubblicato un set di principi contabili aggiornati, attinenti agli istituti con maggiore impatto innovativo rispetto alla previgente disciplina.

La nuova disciplina contabile interessa in parte anche i bilanci delle imprese di assicurazione, disciplinati da un'apposita normativa di settore. Il D. Lgs. n. 139/2015, infatti, oltre a modificare le disposizioni del codice civile in materia di bilancio, ha apportato modifiche anche al D. Lgs. n. 173/1997, limitando tuttavia la casistica delle novità applicabili al settore assicurativo. Il legislatore ha inteso, infatti, escludere l'applicazione per le imprese di assicurazione di principi contabili che potrebbero potenzialmente far emergere in bilancio disallineamenti di natura meramente contabile, per disomogeneità di criteri di valutazione rispetto a quelli applicabili alle poste tipiche di natura assicurativa. Non si rendono pertanto applicabili alle imprese di assicurazione il criterio del costo ammortizzato per la valutazione dei titoli e dei crediti e debiti, né la valutazione a *fair value* dei derivati.

L'IVASS, con Provvedimento n. 53 del 6 dicembre 2016, ha apportato modifiche ed integrazioni al richiamato Regolamento n. 22/2008, concernente le disposizioni e gli schemi per la redazione del bilancio delle imprese di assicurazione, recependo tra l'altro le modifiche in materia di informativa contabile introdotte dal D. Lgs. n. 139/2015, oltre alle modifiche richieste dal Codice delle Assicurazioni Private in materia di armonizzazione con la disciplina SolvencyII.

Le modifiche più rilevanti per la Società attengono alla contabilizzazione dei dividendi da controllate, che non possono più essere contabilizzati nell'esercizio di maturazione, nonché la rilevazione delle azioni proprie, che devono essere esposte a riduzione del patrimonio netto, in apposita voce denominata "Riserva negativa per azioni proprie", e valorizzate al costo di acquisto.

Le nuove disposizioni sono state applicate retroattivamente nel bilancio dell'esercizio 2016 della Società, comportando la modifica dei saldi di apertura al 1° gennaio 2016, nonché la riesposizione, a fini comparativi, dei valori dell'esercizio precedente.

L'analisi comparativa dei dati economico-patrimoniali dell'esercizio 2016 risente altresì della Fusione Liguria. Nella Nota Integrativa vengono riportate le variazioni intervenute rispetto ai dati aggregati post fusione appositamente rideterminati a perimetro omogeneo.

Gli effetti derivanti dalla Fusione Dialogo, del tutto marginali per la cessata attività della incorporata a partire dal 31 dicembre 2015, sono invece esposti tra le variazioni del periodo 2016, senza autonoma evidenza.

I criteri di valutazione sono adottati nell'ottica della continuità aziendale, in applicazione dei principi di competenza, rilevanza e significatività dell'informazione contabile.

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

3. Attività del Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

L'attività di vigilanza del Collegio ha comportato nel 2016 complessive 18 riunioni, la cui durata media si attesta intorno alle due ore.

Inoltre il Collegio Sindacale ha partecipato alle 9 riunioni del Consiglio di Amministrazione, alla riunione del Comitato Esecutivo, alle 3 riunioni del Comitato per la Remunerazione, alle 5 riunioni del Comitato per le operazioni con parti correlate (il "Comitato Parti Correlate") e alle 8 riunioni del Comitato Controllo e Rischi.

Il Collegio Sindacale ha inoltre incontrato, nell'ambito delle attività volte al reciproco scambio di informazioni tra gli organi e le funzioni coinvolti nel sistema dei controlli interni e nella gestione dei rischi aziendali:

- il Responsabile della Funzione Audit, il Responsabile della Funzione Compliance e Antiriciclaggio, il Responsabile della Funzione Risk Management, il Chief Risk Officer, il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ed i Responsabili e/o esponenti delle Funzioni aziendali di volta in volta interessate dall'attività di vigilanza dell'organo di controllo;
- il Presidente dell'Organismo di Vigilanza istituito ai sensi del Decreto Legislativo 8 giugno 2001 n. 231 (il "D. Lgs. n. 231/2001");
- i rappresentanti della società incaricata della revisione legale PricewaterhouseCoopers S.p.A., nel quadro dei rapporti tra organo di controllo e revisore previsti dalla normativa vigente.

Ai sensi dell'art. 151 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 (il "Testo Unico della Finanza" o "TUF"), il Collegio Sindacale ha altresì scambiato informazioni con gli organi di controllo delle società controllate.

In adempimento alle disposizioni di legge e regolamentari sopra richiamate, il Collegio riporta, nel prosieguo, gli esiti conclusivi della propria attività di vigilanza e di riscontro e dà quindi atto di aver:

- vigilato sull'osservanza da parte della Società della legge e dello statuto sociale;
- ottenuto dagli Amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società, anche tramite società direttamente o indirettamente controllate. Sulla base delle informazioni rese disponibili, il Collegio Sindacale è giunto a ritenere ragionevolmente che le azioni deliberate e poste in essere sono da considerarsi conformi alla legge, allo statuto sociale e ai principi di corretta amministrazione e non appaiono manifestamente imprudenti, né azzardate, o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea, né tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale. Inoltre, le operazioni in potenziale conflitto di interesse sono state deliberate in conformità alla legge ed ai codici di comportamento adottati;
- acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione nonché sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla medesima, ai sensi dell'art. 114, comma 2, del TUF, alle controllate, al fine di ottenere con tempestività le informazioni necessarie ad adempiere agli obblighi dettati dal comma 1 del medesimo articolo, anche tramite raccolta di informazioni dai responsabili aziendali ed incontri con la società incaricata della revisione legale. Da tale attività non sono emersi elementi meritevoli di segnalazione;
- vigilato - mediante (i) le informazioni ottenute dai responsabili delle rispettive funzioni, (ii) l'esame dei documenti aziendali, (iii) l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società incaricata della revisione legale nonché dagli organi e dalle funzioni preposti al controllo interno - sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione. Inoltre - mediante riscontri diretti dell'attività svolta dalle Funzioni Audit, Compliance e Antiriciclaggio, Risk Management, e dal Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, nonché partecipando alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi - sono state poste sotto esame le attività svolte dalle indicate funzioni di controllo aziendali per verificarne l'adeguatezza e per pervenire ad una valutazione dell'effettivo funzionamento del complessivo sistema di controllo interno. Sulla base dei riscontri compiuti in adempimento degli obblighi di vigilanza impostigli, il Collegio non evidenzia elementi da segnalare in relazione al sistema di controllo interno. Il Collegio ritiene, inoltre, che le Funzioni Audit, Compliance e Antiriciclaggio, Risk Management, così come il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, siano in grado di assicurare un adeguato presidio del sistema di controllo interno;
- preso atto dell'aggiornamento del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo predisposto ai sensi del D. Lgs. n. 231/2001, art. 6, lettera a). Il Collegio Sindacale ha inoltre acquisito le opportune informazioni sulle attività di carattere organizzativo e procedurale poste in essere in ossequio al D. Lgs. n. 231/2001, confrontandosi con l'Organismo di Vigilanza in relazione alle attività di verifica e controllo rispettivamente effettuate. Dall'informativa resa dall'Organismo di Vigilanza, anche tramite la propria Relazione annuale, in merito alle attività svolte non sono emersi fatti e/o circostanze meritevoli di essere segnalati;
- vigilato, anche mediante la partecipazione alle riunioni del Comitato Parti Correlate, che le operazioni con parti correlate rispondessero a criteri di correttezza sostanziale e procedurale e che non fossero in contrasto con l'interesse della Società. Si rileva a tale proposito che nell'esercizio non sono state sottoposte all'esame del Comitato Parti Correlate operazioni di maggiore rilevanza. Con riguardo alle operazioni infragruppo, dall'attività svolta risulta che le stesse sono state poste in essere in conformità alle Linee Guida adottate dalla Società ai sensi del Regolamento IVASS n. 25 del 27 maggio 2008 ed alla Politica predisposta in ossequio al nuovo Regolamento IVASS n. 30 del 26 ottobre 2016; le relative operazioni effettuate sono state regolate a condizioni di mercato. Nella Relazione sulla Gestione sono illustrati i rapporti di natura patrimoniale, economica e finanziaria con le società del Gruppo e le altre parti correlate. Relativamente all'ambito complessivo delle suddette operazioni, poste in essere nell'esercizio 2016, è stata accertata l'assenza di operazioni atipiche o inusuali che possano suscitare dubbi in merito alla correttezza ed alla completezza dell'informazione, al conflitto d'interesse ed alla salvaguardia del patrimonio aziendale;

- condiviso le ragioni che hanno determinato le modifiche della "Procedura per l'effettuazione di operazioni con parti correlate" (la "Procedura") adottata da UnipolSai e predisposta ai sensi dell'art. 4 del Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche (il "Regolamento Consob"), in adeguamento alle variazioni organizzative intervenute, nonché al fine di escludere dall'ambito soggettivo di applicazione della stessa la società IGD - Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ S.p.A. ("IGD"), in precedenza ricompresa su base volontaria in virtù dell'accordo quadro in essere tra Unipol Gruppo Finanziario S.p.A., UnipolSai e IGD, ora risolto. Il Collegio Sindacale ha partecipato alle riunioni del Comitato Parti Correlate convocato per esprimere il proprio motivato parere in merito alle citate modifiche alla Procedura, verificando la conformità della stessa al Regolamento Consob, ed esprimendo pertanto, a sua volta, parere favorevole in proposito;
- preso atto che la Società è soggetta alla direzione e coordinamento, ai sensi degli artt. 2497 e seguenti del codice civile, da parte della capogruppo Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.;
- tenuto periodiche riunioni con gli esponenti di PricewaterhouseCoopers S.p.A., società incaricata della revisione legale, ai sensi dell'art. 150, comma 3, del TUF dalle quali, relativamente al Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016, non sono emersi dati ed informazioni rilevanti. Nella Relazione al Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016, emessa in data odierna dalla società incaricata della revisione legale non sono evidenziati rilievi, né richiami d'informativa. Considerato che, alla data odierna, PricewaterhouseCoopers S.p.A. non ha ancora emesso la relazione sulle questioni fondamentali emerse in sede di revisione e in particolare sulle carenze significative rilevate nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria predisposta ai sensi dell'art. 19, comma 3, del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 (il "Decreto 39/2010"), nell'eventualità che dalla stessa emergessero rilievi, il Collegio si riserva di integrare la presente Relazione;
- vigilato, sulla base della previsione contenuta nell'art. 19, comma 1, del Decreto 39/2010, sull'indipendenza della società incaricata della revisione legale. In particolare, il Collegio ha esaminato gli ulteriori incarichi e/o servizi diversi da quelli di revisione conferiti nel corso dell'esercizio 2016 a PricewaterhouseCoopers S.p.A. e a società del suo *network*, i cui corrispettivi sono riportati in dettaglio nella Nota Integrativa, a cui si rinvia. Tenuto conto della dichiarazione annuale di conferma della propria indipendenza, rilasciata da PricewaterhouseCoopers S.p.A. ai sensi dell'art. 17, del Decreto 39/2010, modificato dal D. Lgs. 17 luglio 2016 n. 135, e della natura degli incarichi conferiti alla stessa e a società della sua rete, non sono emerse evidenze o situazioni tali da far ritenere che sussistano rischi per l'indipendenza della società incaricata della revisione legale;
- valutato, per quanto di competenza - tenuto conto che la Società aderisce al Codice di Autodisciplina emanato da Borsa Italiana S.p.A. - i contenuti della "Relazione annuale sul governo societario e gli assetti proprietari", non ritenendo di formulare osservazioni in proposito. Il Collegio Sindacale, richiamato quanto previsto ai sensi dell'art. 123-bis del TUF in relazione al giudizio di coerenza che la società incaricata della revisione legale deve esprimere relativamente ad alcune informazioni ricomprese nella citata "Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari", evidenzia che dalla Relazione emessa da PricewaterhouseCoopers S.p.A. non emergono rilievi al riguardo;
- provveduto, nel corso dell'esercizio, a rilasciare i pareri, le osservazioni e/o le attestazioni richieste dalla normativa, anche regolamentare vigente, nonché dalle procedure interne. Oltre a quanto in precedenza menzionato, il Collegio Sindacale ha, in particolare, rilasciato:
 - parere favorevole ai sensi dell'art. 2389, comma 3, del codice civile, alla determinazione dei compensi annui lordi spettanti al Presidente e ai Vice Presidenti del Consiglio di Amministrazione, nonché ai componenti dei comitati consiliari;
 - parere favorevole alla nomina del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e all'aggiornamento delle Linee guida inerenti l'attività dello stesso;
 - parere favorevole in merito al Piano annuale delle attività delle Funzioni di Controllo.

Il Collegio ha altresì esaminato le Relazioni semestrali sui reclami predisposte dal responsabile della Funzione Audit, in conformità alle disposizioni contenute nel Regolamento ISVAP n. 24 del 19 maggio 2008, dalle quali non sono emerse significative problematiche né carenze organizzative, non ritenendo di esprimere osservazioni in proposito;

- verificato, tramite l'informativa periodica acquisita anche nel corso degli incontri con il Responsabile della funzione e/o con esponenti della stessa, il rispetto degli adempimenti previsti dalle disposizioni antiriciclaggio, ai sensi D. Lgs. n. 231 del 21 novembre 2007. Non si ritiene di evidenziare rilievi in merito alla struttura organizzativa preposta a garantire il tempestivo aggiornamento degli archivi e l'individuazione delle operazioni sospette;
- verificato il rispetto delle norme che disciplinano la copertura delle riserve tecniche con particolare riferimento, per quanto riguarda gli strumenti finanziari, alla loro piena e libera proprietà e disponibilità, all'inesistenza di vincoli e al rispetto dei criteri definiti nella politica di investimento, modificata al fine di recepire le disposizioni di cui al nuovo Regolamento n. 24 del 6 giugno 2016. In tale contesto, è stata periodicamente esaminata l' idoneità delle procedure amministrativo-contabili adottate dalla Società per la gestione del processo di rilevazione delle attività a copertura delle riserve tecniche, della loro rappresentazione nell'apposito registro, nei prospetti allegati al bilancio di esercizio e in quelli oggetto di comunicazione trimestrale all'IVASS;
- verificato, tramite l'informativa periodica acquisita anche nel corso degli incontri con il Responsabile della funzione e/o con esponenti della stessa, nonché partecipando alle riunioni dell'organo amministrativo, il rispetto delle disposizioni regolamentari in materia di utilizzo di strumenti finanziari derivati e delle politiche aziendali adottate al riguardo;
- verificato, tramite l'informativa periodica acquisita anche nel corso degli incontri con il Responsabile della funzione e/o con esponenti della stessa, il rispetto delle disposizioni in materia di classificazione e valutazione del portafoglio titoli e la conformità delle assegnazioni degli strumenti finanziari ai comparti durevole e non durevole alle linee di indirizzo adottate dalla Società, in conformità alle disposizioni impartite in proposito dall'IVASS;
- verificato, tramite l'informativa periodica acquisita, la corretta tenuta ed alimentazione del registro dei reclami, in conformità alle disposizioni impartite in proposito dall'IVASS;
- verificato che, alla data di chiusura dell'esercizio, la Società dispone di fondi propri ammissibili a coprire i requisiti patrimoniali pari a 2,43 volte il requisito Patrimoniale di Solvibilità (SCR) e pari a 4,84 volte il Requisito Patrimoniale Minimo (MCR) (fatta avvertenza che tali dati sono calcolati sulla base delle informazioni disponibili al 23 marzo 2017, data di approvazione del Bilancio da parte del Consiglio di Amministrazione e che la situazione di solvibilità della Compagnia sarà oggetto di apposita informativa al mercato e all'IVASS entro il 20 maggio 2017, ai sensi del Regolamento UE 2015/35 (Atti Delegati). I requisiti patrimoniali di solvibilità individuale sono calcolati sulla base del Modello Interno Parziale, al cui utilizzo la Società è stata autorizzata dall'IVASS, come in precedenza riportato, a decorrere dal 31 dicembre 2016;
- verificato, tramite l'informativa periodica acquisita anche nel corso degli incontri con il Responsabile della Funzione Risk Management e/o con esponenti della stessa, l'adozione di politiche e processi idonei al monitoraggio ed al presidio dei rischi connessi all'attività assicurativa;
- verificato che la Società ha posto in essere tutte le misure necessarie per assicurare il rispetto degli obblighi previsti dalla normativa in materia di protezione dei dati personali (Decreto Legislativo n. 196/2003), al fine di garantire la tutela e l'integrità dei dati di clienti, dipendenti, collaboratori e, in generale, di tutti coloro con cui la medesima entra in contatto;
- scambiato informazioni con i Collegi Sindacali delle società controllate, ai sensi dell'art. 151 del TUF, venendo informato sui principali riscontri dagli stessi compiuti nell'esercizio della propria attività di vigilanza. A tal proposito, non sono emerse situazioni meritevoli di segnalazione nella presente Relazione;

- preso atto che il Consiglio di Amministrazione ha proceduto alla valutazione sul proprio funzionamento, dimensione e composizione, nonché in relazione ai comitati consiliari, avvalendosi del supporto di una primaria società di consulenza. Il Collegio Sindacale ha inoltre verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure poste in essere dal Consiglio di Amministrazione per la valutazione dell'indipendenza degli Amministratori non esecutivi, in conformità a quanto statuito dal Codice di Autodisciplina delle società quotate e ai sensi dell'art. 147-ter, comma 4, del TUF;
- accertato la sussistenza dei requisiti di indipendenza dei componenti del Collegio stesso, ai sensi di quanto disposto dall'art. 8 del Codice di Autodisciplina, preso atto delle verifiche effettuate dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 144-novies del Regolamento Emittenti in relazione alla sussistenza dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del TUF, in capo ai componenti del Collegio Sindacale;
- esaminato la politica retributiva adottata, non esprimendo osservazioni in relazione alla coerenza della stessa con le raccomandazioni espresse nel Codice di Autodisciplina delle società quotate ed alla sua conformità a quanto previsto dal Regolamento IVASS n. 39 del 9 giugno 2011.

Nel corso dell'esercizio 2016 non sono pervenuti al Collegio Sindacale denunce ai sensi dell'art. 240B del codice civile né esposti da parte di terzi.

Premesso quanto sopra, il Collegio dà atto che il Bilancio sottoposto alla Vostra approvazione è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa e dai relativi allegati, redatti secondo gli schemi previsti dal Regolamento, nonché dal Rendiconto Finanziario redatto in forma libera. E' inoltre corredato dalla Relazione sulla Gestione predisposta dagli Amministratori.

L'esame della Relazione sulla Gestione ne ha evidenziato la coerenza con i dati di Bilancio, come risulta anche dalla Relazione della Società incaricata della Revisione legale, emessa in data odierna.

La Nota Integrativa illustra i criteri di valutazione adottati, che risultano adeguati in relazione all'attività e alle operazioni poste in essere dalla Società, e le altre informazioni richieste dalla legge.

Il Collegio ha verificato la rispondenza del Bilancio ai fatti ed alle informazioni a sua conoscenza e non ha osservazioni al riguardo.

Il Collegio ritiene, pertanto, che il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016, così come presentatoVi dal Consiglio di Amministrazione, possa essere da Voi approvato ed esprime parere favorevole in merito alla proposta di destinazione dell'utile dell'esercizio e di distribuzione del dividendo formulata dallo stesso Consiglio di Amministrazione.

Bologna, 5 aprile 2017

Per il Collegio Sindacale

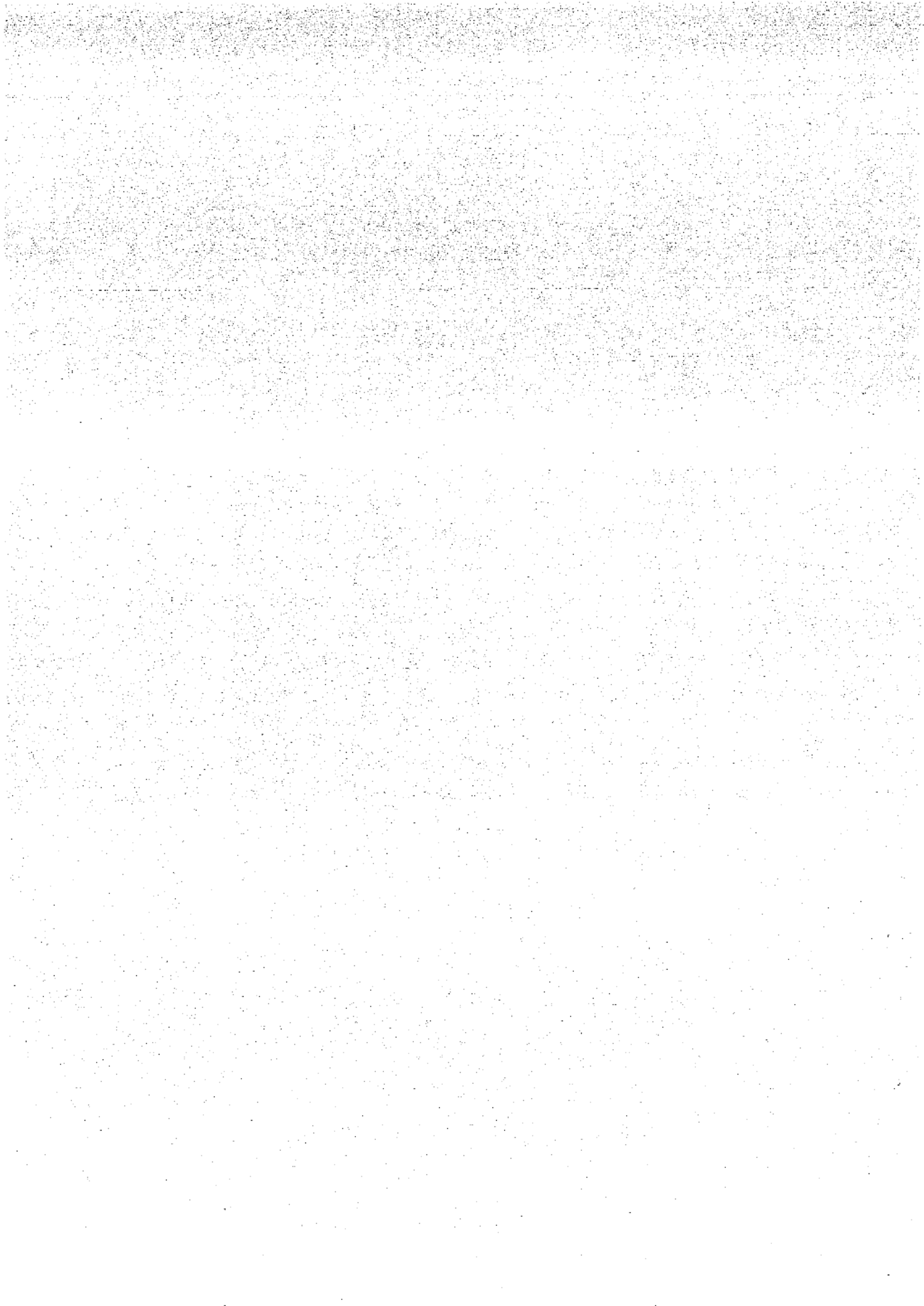
Il Presidente Dott. Paolo FUMAGALLI

4





**RELAZIONE
DELLA SOCIETÀ
DI REVISIONE**





**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTICOLI 14 E 16
DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39 E DELL'ARTICOLO
102 DEL DLGS 7 SETTEMBRE 2005, N° 209**

UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2016



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTICOLI 14 E 16 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39 E DELL'ARTICOLO 102 DEL DLGS 7 SETTEMBRE 2005, N° 209

Agli Azionisti di
UnipolSai Assicurazioni SpA

RELAZIONE SUL BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2016

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio di esercizio di UnipolSai Assicurazioni SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio di esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio di esercizio che fornisce una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio di esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai Principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'articolo 11 del DLgs n° 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio di esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio di esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio di esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio di esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio di esercizio nel suo complesso.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20146 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785249 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 I.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 1207980153 Iscritta al n° 119544 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60121 Via Sandro Toni 1 Tel. 071213311 - Bari 70122 Via Abate Ghinno 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angela Finelli 8 Tel. 0516106411 - Brescia 25103 Via Borgo Pietro Wahner 23 Tel. 0302697201 - Catania 95129 Corso Italia 309 Tel. 0957354311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 19 Tel. 055749811 - Genova 16122 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01023041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08156101 - Padova 35126 Via Venezia 4 Tel. 049877481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Perugia 06121 Viale Tiziana 20/A Tel. 0752127211 - Pescona 65127 Piazza Eltona Tosio 8 Tel. 0854345711 - Roma 00151 Largo Testaccio 29 Tel. 065762421 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38100 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461270041 - Trieste 34100 Viale Reissner 90 Tel. 0432069911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 19 Tel. 0432480761 - Udine 33100 Via Boscalle 43 Tel. 043215783 - Varese 21100 Via Albrizzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37125 Via Francia 23/C Tel. 045863001 - Vicenza 36100 Piazza Pontedelfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio di esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di UnipolSai Assicurazioni SpA al 31 dicembre 2016 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio di esercizio

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720 B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione "Governance" del sito internet di UnipolSai Assicurazioni SpA, indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs n° 58/1998, la cui responsabilità compete agli amministratori di UnipolSai Assicurazioni SpA, con il bilancio di esercizio di UnipolSai Assicurazioni SpA al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio di esercizio di UnipolSai Assicurazioni SpA al 31 dicembre 2016.

Giudizio ai sensi dell'articolo 102, comma 2, del DLgs 7 settembre 2005, n° 209 - Rami danni

In esecuzione dell'incarico conferitoci da UnipolSai Assicurazioni SpA, abbiamo sottoposto a verifica, ai sensi dell'articolo 102, comma 2, del DLgs n° 209/2005, le voci relative alle riserve tecniche dei rami danni, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale del bilancio di esercizio di UnipolSai Assicurazioni SpA chiuso al 31 dicembre 2016. È responsabilità degli amministratori la costituzione di riserve tecniche sufficienti a far fronte agli impegni derivanti dai contratti di assicurazione e di riassicurazione. Sulla base delle procedure svolte ai sensi dell'articolo 102, comma 2, del DLgs n° 209/2005, del Regolamento ISVAP n° 22/2008 e delle relative modalità applicative indicate nel chiarimento applicativo pubblicato da IVASS sul proprio sito in data 31 gennaio 2017, le suddette riserve tecniche, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2016 di UnipolSai Assicurazioni SpA, sono sufficienti in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali, nel rispetto dei principi di cui al Regolamento ISVAP n° 22/2008.

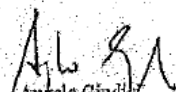


Giudizio ai sensi dell'articolo 102, comma 2, del DLgs 7 settembre 2005, n° 209 - Rami vita

In esecuzione dell'incarico conferitoci da UnipolSai Assicurazioni SpA, abbiamo sottoposto a verifica, ai sensi dell'articolo 102, comma 2, del DLgs n° 209/2005, le voci relative alle riserve tecniche dei rami vita, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale del bilancio di esercizio di UnipolSai Assicurazioni SpA chiuso al 31 dicembre 2016. È responsabilità degli amministratori la costituzione di riserve tecniche sufficienti a far fronte agli impegni derivanti dai contratti di assicurazione e di riassicurazione. Sulla base delle procedure svolte ai sensi dell'articolo 102, comma 2, del DLgs n° 209/2005, del Regolamento ISVAP n° 22/2008 e delle relative modalità applicative indicate nel chiarimento applicativo pubblicato da IVASS sul proprio sito in data 31 gennaio 2017, le suddette riserve tecniche, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2016 di UnipolSai Assicurazioni SpA, sono sufficienti in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corretta tecnica attuariali, nel rispetto dei principi di cui al Regolamento ISVAP n° 22/2008.

Milano, 5 aprile 2017

PricewaterhouseCoopers SpA


Angelo Giudizi
(Revisore legale)

Handwritten marks: a stylized symbol resembling a crossed arrow or a specific character, and a curved line resembling a checkmark or a flourish.

UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Sede Legale:
via Stalingrado, 45
40128 Bologna (Italia)
unipolsaiassicurazioni@pec.unipol.it
tel. +39 051 5077111
fax +39 051 7096584

Capitale Sociale i.v. Euro 2.031.456.338,00
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

unipolsai.com
unipolsai.it



Unipol
GRUPPO

unipolsai.com
unipolsai.it

UnipolSai Assicurazioni S.p.A.
Sede Legale
Via Stalingrado, 45
40128 Bologna

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2017ESITO VOTAZIONEOggetto : **Relazione sulla remunerazione****Hanno partecipato alla votazione:**

N° 707 legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di:

n. 2.178.671.237 azioni ordinarie

complessivamente pari al 76,992538 % delle azioni ordinarie emesse.

Hanno votato:

		% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	% Azioni Ammesse al voto	%Cap. Soc.
Favorevoli	2.048.014.444	94,002914	94,002914	72,375230
Contrari	130.433.162	5,986822	5,986822	4,609406
Sub Totale	2.178.447.606	99,989735	99,989735	76,984636
Astenuti	223.631	0,010265	0,010265	0,007903
Non Votanti	0	0,000000	0,000000	0,000000
Sub totale	223.631	0,010265	0,010265	0,007903
Totale	2.178.671.237	100,000000	100,000000	76,992538

[The page contains extremely faint and illegible text, likely bleed-through from the reverse side of the document. The text is scattered across the page and cannot be transcribed accurately.]

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Relazione sulla remunerazione

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
2197	BIANCHINI TOBIA		102	102
DE*	RADIELLI DARIO ROMANO	3.003		3.003
516	BORETTINI CLAUDIO			
579	LOMBARDI JESSICA			
**D	BLACKROCK INDEX SELECTION FUND		279.657	279.657
**D	AEK LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED		130.712	130.712
**D	METZLER INVESTMENT GMBH		438.497	438.497
**D	GMO ALPHA ONLY FUND		5.769	5.769
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	3.893.683		3.893.683
**D	ING DIRECT		76.429	76.429
**D	FIRST TRUST EUROPE ALPHADEX FUND		557.218	557.218
**D	FIDELITY SAL ST SPARTAN GLOBAL EX US IN		142.158	142.158
**D	FIDELITY SAL ST T SPARTAN TOTAL INT IN F		14.844	14.844
**D	FIRST TRUST EUROZONE ALPHADEX ETF		17.735	17.735
**D	HSBC GROUP HONG KONG LOCAL STAFF RETIREMENT BENEFIT SCHEME		6.160	6.160
**D	FCP BNP PARIBAS ACTIONS ENTREPRENEURS	1.294.866		1.294.866
**D	FCP BNP PARIBAS ACTIONS EUROLAND	102.212		102.212
**D	FCP BNP PARIBAS ACTIONS EUROPE	5.345		5.345
**D	FCP BSAFP ACT IND11		210.108	210.108
**D	ALLIANZGI FONDS AFE		5.900	5.900
**D	ALLIANZGI FONDS PF1	2.894.244		2.894.244
**D	ALLIANZGI FONDS AKTIEN EUROPA	36.000		36.000
**D	BAYK A4 FONDS	259.390		259.390
**D	UNIVERSAL-CAV	43.291		43.291
**D	BNP PARIBAS L1		558.448	558.448
**D	ENHANCED INDEX INTERNATIONAL SHARE FUND		145.147	145.147
**D	WHOLESALE UNIT TRUST MSCI GLOB INDEX SHS		14.104	14.104
**D	AMP CAP UNHEDGED GL SHS MULTI MAN FUND		4.805	4.805
**D	TCORIM INTERNAT SHARES (UNHEDGED) FU	648.702		648.702
**D	TCORIM INDEXED INT SHARE (UNHEDGED) F	12.960		12.960
**D	AMP INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	145.778		145.778
**D	WHOLESALE GLOBAL EQUITY INDEX FUND	5.535		5.535
**D	SHINKO GLOBAL EQUITY INDEX MOTHER FUND	2.504		2.504
**D	GIVI GLOBAL EQUITY FUND CLT AC	20.384		20.384
**D	QUESTIO CAPITAL FUND	7.195		7.195
**D	BLACKROCK INSTITUTIONAL POOLED FUND PLC	29.457		29.457
**D	NFS LIMITED TRAFALGAR COURT LES BANQUES	45.348		45.348
**D	NFS LIMITED TRAFALGAR COURT LES BANQUES	39.458		39.458
**D	SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE	12.977		12.977
**D	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS C.P. FUND	69.729		69.729
**D	H.E.S.T. AUSTRALIA LIMITED	2		2
**D	SAS TRUSTEE CORPORATION	485.716		485.716
**D	UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT LIFE LTD	214.714		214.714

Pagina 1

534

Teste:

3

1 Azionisti in delega:

533

Azionisti:

Azionisti in proprio:

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Relazione sulla remunerazione

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	222.072	222.072	222.072
**D	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT P	639.245	639.245	639.245
**D	BANCO CENTRAL DE TIMOR EST	64.028	64.028	64.028
**D	BANCO CENTRAL DE TIMOR EST	88.342	88.342	88.342
**D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPA	12.973	12.973	12.973
**D	THE BARCLAYS BANK UK RETIREMENT FUND	56.842	56.842	56.842
**D	UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD	792	792	792
**D	BLACKROCK SCREEN WHOLE INDEXED INT EQ FD	2.926	2.926	2.926
**D	IBM PERSONAL PENSION PLAN TRUST	6.240	6.240	6.240
**D	BLACKROCK WHOLESALE INDEXED INTERNATIONA	117.773	117.773	117.773
**D	UBS (US) GROUP TRUST	32.445	32.445	32.445
**D	ADVANCE INTERNATIONAL SHARE INDEX FUND	30.144	30.144	30.144
**D	BLACKROCK INDEXED ALL-COUNTRY EQUITY FUN	3.545	3.545	3.545
**D	WSPF INTERNATIONAL EQUITIES TRUST	38.121	38.121	38.121
**D	AXA EQUITABLE LIFE INSURANCE CO	11.902	11.902	11.902
**D	SBC MASTER PENSION TRUST SBC MASTER PENSION TRUST 208	44.917	44.917	44.917
**D	NVIT INTERNATIONAL INDEX FUND	190.666	190.666	190.666
**D	EQ ADV. TRUST AXA INTEL.CORE MANAGED VOLA	50.919	50.919	50.919
**D	JNL/MELLON CAPITAL INTINAL INDEX FUND	201.640	201.640	201.640
**D	EQ ADVISORS TST - ATM INTERNATIONAL MANA	139.036	139.036	139.036
**D	EQ ADVISORS TRUST - AXA TEMPLETON GLOBAL	13.205	13.205	13.205
**D	EQ ADVISORS TRUST-AXA GLOBAL EQ MANAGED	61.609	61.609	61.609
**D	SBC MASTER PENSION TRUST	68.900	68.900	68.900
**D	RETIREMENT INCOME PLAN OF SAUDI ARABIAN	3.613	3.613	3.613
**D	GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS INTE	95.536	95.536	95.536
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD AS TRUSTEE FOR MUTB400045796	1.339.438	1.339.438	1.339.438
**D	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	254.161	254.161	254.161
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR MUTB400045792	135.258	135.258	135.258
**D	KAPITALFORENINGEN PENSAM INVEST PSI 30 EUROPAEISKE AKTIER	63.243	63.243	63.243
**D	KAPITALFORENINGEN PENSAM INVEST PSI	20.171	20.171	20.171
**D	ALLIANZ/IGI-FONDS DSPT	120.523	120.523	120.523
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS- LABOR PENSION FUND	105.190	105.190	105.190
**D	NATIONWIDE INTERNATIONAL INDEX FUND	125.918	125.918	125.918
**D	STATE OF WYOMING	356.907	356.907	356.907
**D	TRUST AND CUSTODY SERVICED BANK LIMITED	16.504	16.504	16.504
**D	EQ.ADVISORS TRUST-AXA/AB DYNAMIC GROWTH	47.723	47.723	47.723
**D	VANTAGE TRUST III MASTER COLLECTIVE INVES	41.201	41.201	41.201
**D	EQ ADVISORS TRUST-AXA INTL.MANAGED VOLAT	148.746	148.746	148.746
**D	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	72.706	72.706	72.706
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN	31.675	31.675	31.675
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	27.500	27.500	27.500
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	11.041	11.041	11.041
**D	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC RETIREMENT	48.701	48.701	48.701

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
 Oggetto: Relazione sulla remunerazione

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	MISSOURI EDUCATION PENSION TRUST		84.312	84.312
**D	FIDELITY INVESTMENT FUNDS - FIDELITY		62.327	62.327
**D	FIDELITY INVESTMENT FUNDS - FIDELITY		16.073	16.073
**D	TRUST AND CUSTODY SERVICED BANK LIMITED		91.992	91.992
**D	PROSHARES HEDGED FTSE EUROPE ETF		445	445
**D	DELTA MASTER TRUST		132.832	132.832
**D	NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL		42.550	42.550
**D	MERRILL LYNCH PROFESSIONAL CLEARING CORP		25.157	25.157
**D	HENDERSON INSTIT EUROPE INDEX OPP FUND		96.881	96.881
**D	FCP SAKKARAH ?		15.617	15.617
**D	FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES		254.108	254.108
**D	CPR AM		15.056	15.056
**D	UNIVERSE THE CMI GLOBAL NETWORK FUND		165.354	165.354
**D	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED		120.950	120.950
**D	AVIVA LIFE AND PENSIONS UK LIMITED		108.379	108.379
**D	JPMORGAN DIVERS RETURN EU EQUITY ETF		37.813	37.813
**D	FRIENDS LIFE LIMITED		214.052	214.052
**D	REASSURE LIMITED		34.443	34.443
**D	HSBC EUROPEAN INDEX FUND		185.967	185.967
**D	FRIENDS LIFE AND PENSIONS LIMITED		14.187	14.187
**D	HSBC ETFs PLC		27.508	27.508
**D	TRUST E CUSTODY SERVICES BANK LTD		211.858	211.858
**D	TRUST & CUSTODY SERVICES BANK LTD AS TRUSTEE FOR PENSION INVESTMENT FUND TRUST NUMBER 21		27.542	27.542
**D	DE SHAW VALDE ALL COUNTRY ALPHA EXTENSION FUND		510.282	510.282
**D	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA EXTENSION PORTFOLIOS LLC		157.738	157.738
**D	AZL NFJ INTERNATIONAL VALUE FUND		6.441	6.441
**D	DEUTSCHE XIRKS MSCI ALL WORLD HDG		5.386	5.386
**D	ENXTCIL MK DIVGRUFD		1.580	1.580
**D	DREYFUS STRATEGIC BETA GLOBAL EQ FD		1.192	1.192
**D	BOK MCM DM PEQ		1	1
**D	HRCO REPT HAP RHUMELINE EAFE		1.054	1.054
**D	KAPITALFORENINGEN EMD INVEST, GLOBALE AK TIER/II		51.466	51.466
**D	KAPITALFORENINGEN EMD INVEST, GLOBALE AK TIER/III		25.570	25.570
**D	56053 IP GLOBAL EQUITIES I		79.081	79.081
**D	TACS NOMUS EQUITY CORE MKT CONTINU		81.225	81.225
**D	PS FTSE RAFI EU UCITS ETF BNYMTCIL		5.894	5.894
**D	PS FTSE RAFI DEVEL MAR EXUS FORT		150.541	150.541
**D	GREAT WEST INTERNATIONAL INDEX FUND		68.421	68.421
**D	PFI INTL EQUITY INDEX FUND		80.751	80.751
**D	PFI OVERSEAS FD PMC		97.024	97.024
**D	PACIFIC LIFE CORP		334	334
**D	IQ 50 PERCENT HEDGED FTSE EURO ETF		9.088	9.088
**D	GS ACTIVE BETA INTL EQUITY ETF		185.347	185.347

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
 Oggetto: Relazione sulla remunerazione

CONTRARI

Badge	Regione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	GS ACTIVBETA EUROPE ETF		7.515	7.515
**D	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF		12.386	12.386
**D	VOYA INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO		122.637	122.637
**D	PS&F STATE STREET INTL EQ		41.202	41.202
**D	SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST		42.688	42.688
**D	BLK MULTI AST INC IDX EQFY STRAT		201.905	201.905
**D	DEUTSCHE XTRKS MSCI EURO CCYHDG		1.027.743	1.027.743
**D	MIRF ARROWSTREET FOREIGNL		326.250	326.250
**D	SBSA GEPF BLACKROCK EQUITY		154.074	154.074
**D	DEUTSCHE XTRKS MSCI EAFE CCYHDG		107.945	107.945
**D	DVHF DIV RSK HI DIV US EQ		711.130	711.130
**D	PGTF DR NON US EQUITY GT		5.619	5.619
**D	BLACKROCK GLOBAL FUNDS		45.194	45.194
**D	LB CROYDON ICFM		364.969	364.969
**D	SEARTAN INTL INDEX		37.945	37.945
**D	BELLSOUTH CORP RFA VEDA TRUST		1.419.637	1.419.637
**D	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION		24.695	24.695
**D	CLEVELAND CLINIC HEALTH SYSTEM PENSION TRUST		177.674	177.674
**D	DREYFUS INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND		30.999	30.999
**D	FPCE SSGA MSCI WORLD EXOS		48.164	48.164
**D	DEUTSCHE XTRK MSCI ITALY HDG ETF		59.413	59.413
**D	MNVE SSGA INTL EQUITY		14.334	14.334
**D	SHELL PENSION TRUST		5.950	5.950
**D	AT&T UNION WELFARE BENEFIT TRUST		25.488	25.488
**D	WF ADVC CLUB INSURANCE ASSOCIATION		14.967	14.967
**D	RBCO ISLAND EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEMS POOLED TRUST		307.158	307.158
**D	UFJF MCM MSCI WORLD FD		46.895	46.895
**D	MCIC VERMONT A RECIPROCAL RISK RETENTION GROUP		17.503	17.503
**D	PITTSBURGH THEOLOGICAL SEMINARY OF THE PRESBYTERIAN CHURCH		9.135	9.135
**D	PUBLIC EMPLOYEE RETIREMENT SYSTEM OF IDAHO		2.240	2.240
**D	RWSF CIT EAFE		58.457	58.457
**D	CZ AANDELEN SSGA		264.182	264.182
**D	ACHMEA POOLS FC ANW		16.230	16.230
**D	FSEAF F208		31.480	31.480
**D	NBK HSBC EQ 2		244.959	244.959
**D	AZL INTERNATIONAL INDEX FUND		565.245	565.245
**D	DEUTSCHE XTRK MSCI ALL WRLD HDY ETF		168.326	168.326
**D	DEUTSCHE XTRK MSCI EAFE HDY HDG ETF		1.376	1.376
**D	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDY HDG ETF		3.020	3.020
**D	DEUTSCHE XTRK MSCI STH EUR HDG ETF		12.260	12.260
**D	BNVMICIL FT EURO ALPHADEX UCITS ETF		3.545	3.545
**D	COUNTY EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF COOK COUNTY		122.742	122.742
**D			21.112	21.112

LISTA ESTO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Relazione sulla remunerazione

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	US BANK GUIDEMARK WORLD EX US FUND	168.010	168.010	168.010
**D	USBK AMERICAN HEART ASSOCIATION INC	2.352	2.352	2.352
**D	AFI EQUITY FUND	768.182	768.182	768.182
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	69.980	69.980	69.980
**D	BFS LEGAL AND GENERAL EUR BPSLGEUR	27.640	27.640	27.640
**D	1135 APG DME STCK SEL	3.597.726	3.597.726	3.597.726
**D	2049 APG DME ARROWST	1.082.047	1.082.047	1.082.047
**D	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM	873.436	873.436	873.436
**D	MIDDLETOWN WORKS HOURLY AND SALARIED UNION RETIREES HEALTH CARE FUND	5.096	5.096	5.096
**D	CZJ COP SERS MCM MSCI WORLD X US	168.033	168.033	168.033
**D	NV PERS MELLON CAPITAL INDEX	615.180	615.180	615.180
**D	NV RBLF ALLNCEBNSN INTL EQ	6.057	6.057	6.057
**D	TEA BLACKROCK INC INTL	248.163	248.163	248.163
**D	UTC EDHEC BLACKROCK UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION MASTER RETIREMENT	36.383	36.383	36.383
**D	AST GS MULTI ASSET PORT LIQ PDEB	28.220	28.220	28.220
**D	SP VAN DE NEDERLANDSCHE BANK	7.924	7.924	7.924
**D	POOL RE L AND G MSCI EQ	21.076	21.076	21.076
**D	PENN SERIES DEV INTL INDEX FUND	8.602	8.602	8.602
**D	PHC SSGA EQ	139.904	139.904	139.904
**D	BRYM TD BLK CONT EUR EQ TRCK FD INV	364.146	364.146	364.146
**D	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	434.734	434.734	434.734
**D	DUKE ENERGY QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING	21.648	21.648	21.648
**D	BRIDGE BUILDER INTERNATIONAL EQUITY FUND	22.412	22.412	22.412
**D	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	92.681	92.681	92.681
**D	LINCOLN VARIABLE INSURANCE PRODUCTS TRUST LVIP SSGA INTERNATIONAL INDEX FUND	165.713	165.713	165.713
**D	MERCY INVESTMENT SERVICES INC	11.307	11.307	11.307
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI	179.412	179.412	179.412
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	76.529	76.529	76.529
**D	BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA	24.098	24.098	24.098
**D	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	150.000	150.000	150.000
**D	SOUTH CAROLINA RETIREMENT SYSTEMS GROUP TRUST	281.880	281.880	281.880
**D	UPS GROUP TRUST	493.774	493.774	493.774
**D	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	8.484	8.484	8.484
**D	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	9.020	9.020	9.020
**D	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	56.512	56.512	56.512
**D	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRPA / AZIONARIO CRESCITA	1.691.879	1.691.879	1.691.879
**D	KOKUSAI EQUITY INDEX FUND	16.077	16.077	16.077
**D	CONSULTING GROUP CAP.MARK.INT.	27.779	27.779	27.779
**D	ARCO LONG TERME B	155.978	155.978	155.978
**D	SG ACTIONS EUROPE MULTIGESTION	8.821	8.821	8.821
**D	OFT MARKET NEUTRAL EQUITY	77.400	77.400	77.400
**D	OFT AM	120.955	120.955	120.955
**D	PIONEER STRATEGY FUNDS-EUROPE	279.293	279.293	279.293

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Relazione sulla remunerazione

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Totale
**D	PIONEER FUNDS - ITALIAN EQUITY	451.579	451.579
**D	AEGON CUSTODY B.V	150.795	150.795
**D	AHL DIRECTIONAL EQUITIES MASTER LIMITED	199.029	199.029
**D	AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD	4.477.038	4.477.038
**D	AHL GENESIS LIMITED	73.579	73.579
**D	AVIVA INVESTORS INTERNATIONAL INDEX TRACKING FUND	27.910	27.910
**D	BERESFORD FUNDS PLC	108	108
**D	IRISH LIFE ASSURANCE.	440.257	440.257
**D	IRISH LIFE ASSURANCE PLC	101.051	101.051
**D	JANUS CAPITAL FUND PLC	3.072	3.072
**D	JANUS CAPITAL FUNDS PLC - JANUS GLOBAL ADAPTIVE MULTI-ASSET FUND	1.680	1.680
**D	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL STRATEGIC EQUITY ALLOCATION FUND	143.798	143.798
**D	JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL EQUITY INDEX TRUST	31.557	31.557
**D	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	4.718.307	4.718.307
**D	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	139.878	139.878
**D	STICHTING MN SERVICES AANDELENFONDS EUROPA	1.075	1.075
**D	STICHTING PENSIOENFONDS METAAL	21.854	21.854
**D	STICHTING PENSIOENFONDS METAAL EN F MN SERVICES	7.392	7.392
**D	STICHTING PGM DEPOSITARY	375.473	375.473
**D	THE NOMURA TRUST AND BANKING CO LTD	18.580	18.580
**D	UBS GLOBAL SOLUTIONS - GLOBAL EQUITIES EUR	6.191	6.191
**D	UBS GLOBAL SOLUTIONS - GLOBAL EQUITIES II EUR	7.654	7.654
**D	P2 UBS SRI GLOBAL EQUITY	8.954	8.954
**D	UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG.	506.007	506.007
**D	NORGES BANK	193.604	193.604
**D	GOVERNMENT OF NORWAY	9.082.787	9.082.787
**D	GMO NEAR REVERSION FUND (ON SHORE) C/O GMO INVESTMENT	58.113	58.113
**D	NOVARTIS CORPORATION PENSION MASTER TRUST	26.159	26.159
**D	LEGG MASON DEVELOPED EX-US DIVERSIFIED CORE ETF	841	841
**D	STAYER FARM VARIABLE PRODUCT TRUST, INTERNATIONAL EQ INDEX F	21.345	21.345
**D	BEAUMONT HEALTH MASTER RETIREMENT TRUST	35.944	35.944
**D	WILLIAM BEAUMONT HOSPITAL	33.449	33.449
**D	HIRELL CALLAGHAN TRUST INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	50.633	50.633
**D	HC CAPITAL TRUST- THE INSTITUTIONAL INTERNATIONAL EQUITY PTF	108.158	108.158
**D	HC CAPITAL TRUST - THE ESG GROWTH PORTFOLIO	6.937	6.937
**D	HC CAPITAL TRUST- THE CATHOLIC SRI GROWTH PORTFOLIO	1.354	1.354
**D	SYLVAN PARTNERS, LLC	82.930	82.930
**D	ARWRIGHT, LLC	3.648	3.648
**D	FIDELITY RUTLAND SQUARETRUST II: STRATEGIC ADVISERS INT F	440.583	440.583
**D	JOHN HANCOCK VAR LNS TRUST STRATEGIC EQUITY ALLOCATION TRUST	307.944	307.944
**D	JOHN HANCOCK FUNDS II STRATEGIC EQUITY ALLOCATION FUND	213.716	213.716
**D	US RETIREMENT TRUST	67.516	67.516
**D	INTERNATIONAL EXPATRIATE BENEFIT MASTER TRUST	5.292	5.292

Azionisti:

534 Testi:

3

Pagina 6

Azionisti in proprio: 1 Azionisti in delega: 533

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: Relazione sulla remunerazione

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	GOLDMAN SACHS TRST II-GOLDMAN SACHS MULTI-MGR GLOBAL EQ FUND		28.866	28.866
**D	GOLDMAN SACHS TRST- GOLDMAN SACHS GLOBAL MANAGED BETA FUND		7.462	7.462
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND		22.435	22.435
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND		27.203	27.203
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND		10.499	10.499
**D	ALLIANCEBERNSTEIN GLOBAL RISK ALLOCATION FUND INC		9.451	9.451
**D	THE ALLIANCEBERNSTEIN POOLING PTF - ALLIANCE VOL MCM PTF		4.035	4.035
**D	ALLIANCEBERNSTEIN VAR PROD SER F INC.ALLIANCEB DYN ASSET ALL PTF		54.022	54.022
**D	JOHN HANCOCK LIFE AND HEALTH INSURANCE COMPANY		43.090	43.090
**D	METROPOLITAN LIFE INSURANCE COMPANY		20.200	20.200
**D	THE MASTER TRUST BK OF JP LTD: HITACHI FOREIGN EQ INDEX MF		8.744	8.744
**D	IBM RETIREMENT PLAN		2.723	2.723
**D	AMERICAN BUREAU OF SHIPPING		11.829	11.829
**D	AMERICAN CENTURY STRATEGIC ASSET ALL, INC. STRAT ALL CONS F		81.411	81.411
**D	AMERICAN CENTURY STRAT ASSET ALL, INC. STRAT ALL MODERATE F		42.572	42.572
**D	AMERICAN CENTURY STRAT ASSET ALL, INC. STRATEGIC ALL AGGR F		95.547	95.547
**D	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS, INC. INTL VALUE F		736.170	736.170
**D	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS INC - NT INT VALUE FUND		137.268	137.268
**D	AMERICAN CENTURY RETIREMENT DATE TRUST		366.606	366.606
**D	PEOPLE'S BANK OF CHINA		25.214	25.214
**D	JP TR SERV BK LTD AIF MATB MSCI KOKUSAI INDEX MOTHER F		9.259	9.259
**D	FENSTON FUND OF SUMITOMO MITSUI BANKING CORPORATION		4.726	4.726
**D	TRUST+CUSTODY SERVICES BANK LTD AIF FOREIGN ST TWIN ACT MOTH F		61.777	61.777
**D	ARROWSTREET GLOBAL EQUITY ACWI TRUST FUND		934.669	934.669
**D	ARROWSTREET MULTI STRATEGY UMBRELLA PLC		155.347	155.347
**D	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY SAFE TRUST FUND		66.798	66.798
**D	UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION EMPLOYEE SAVINGS PLAN		532.720	532.720
**D	THE WALT DISNEY COMPANY RETIREMENT PLAN MASTER TRUST		43.320	43.320
**D	BMO UCITS ETF ICAV		112.924	112.924
**D	NET INVESTOR SERIES TRUST-ALLIANCE GLOBAL DYNAMIC ALL PTF		5.443	5.443
**D	CENTRAL PROVIDENT FUND BOARD		396.059	396.059
**D	DAV RETIRE MEDICAL BENEFITS TRUST		11.540	11.540
**D	CALVERT VP SAFE INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO		1.310	1.310
**D	CALVERT RESP INX SRS, INC.-CLVERT DVD MKKTS EX-U.S. RSP INX FD		1.579.328	1.579.328
**D	CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC		417.130	417.130
**D	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		2.692	2.692
**D	FRANKLIN TEMP EFF TRUST - FRKLN LIBERTYQ INTL EQT HEDGED ETF		13.078	13.078
**D	TRANSAMERICA AB DYNAMIC ALLOCATION VE		3.400	3.400
**D	TANGERINE DIVIDEND PORTFOLIO		2.009	2.009
**D	TANGERINE BALANCED INCOME PORTFOLIO		14.870	14.870
**D	TANGERINE BALANCED PORTFOLIO		12.096	12.096
**D	TANGERINE BALANCED GROWTH PORTFOLIO		12.597	12.597
**D	TANGERINE EQUITY GROWTH PORTFOLIO		16.577	16.577
**D	STRAT FARM MUTUAL FUND TRUST, INTERNATIONAL INDEX FUND			

Pagina 7

Azionisti: 534 Teste: 3
 Azionisti in proprio: 1 Azionisti in delega: 533

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: Relazione sulla remunerazione

CONTRARI

Badge	Regione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	JANUS CAPITAL MANAGEMENT LLC	2.322	2.322	2.322
**D	SEASONS SERIES TRUST INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	15.668	15.668	15.668
**D	SUNAMERICA SERIES TRUST - SA INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO	20.223	20.223	20.223
**D	STATE STREET GLOBAL EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO	47.138	47.138	47.138
**D	STATE STREET INTERNATIONAL DEVELOPED EQUITY INDEX PORTFOLIO	194.056	194.056	194.056
**D	DEUTSCHE ERAFE EQUITY INDEX FUND	5.426	5.426	5.426
**D	KP INTERNATIONAL EQUITY FUND	24.299	24.299	24.299
**D	SPDR MSCI EAFE FOSSIL FUEL FREE ETF	3.062	3.062	3.062
**D	SPDR MSCI ACWI LOW CARBON TARGET ETF	12.011	12.011	12.011
**D	LATITUDE DEVELOPED MARKETS (EX-US) STRATEGY ETF	11.489	11.489	11.489
**D	ALLIANCEBERNSTEIN INTERNATIONAL ALL-COUNTRY PASSIVE SERIES	8.800	8.800	8.800
**D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	237.573	237.573	237.573
**D	MERCER QIF CCF	125.943	125.943	125.943
**D	MERCER QIF FUND PLC	15.027	15.027	15.027
**D	MGI FUNDS PLC	48.214	48.214	48.214
**D	INTECH INTERNATIONAL MANAGED VOLATILITY FUND	79.702	79.702	79.702
**D	INTECH GLOBAL INCOME MANAGED VOLATILITY FUND	249.928	249.928	249.928
**D	JANUS ADAPTIVE GLOBAL ALLOCATION FUND	8.908	8.908	8.908
**D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	411.850	411.850	411.850
**D	FLOURISH INVESTMENT CORPORATION	1.021.325	1.021.325	1.021.325
**D	FLOURISH INVESTMENT CORPORATION	578.664	578.664	578.664
**D	BANK OF KOREA	3.740	3.740	3.740
**D	BANK OF KOREA	15.233	15.233	15.233
**D	BINCOR GLOBAL DIVIDEND YIELD POOLED FUND	95.060	95.060	95.060
**D	SSGA MSCI ACWI EX-USA INDEX NON-LENDING DAILY TRUST	24.469	24.469	24.469
**D	STATE STREET IRELAND UNIT TRUST	6.360	6.360	6.360
**D	SSGA SPDR ETF EUROPE I PUBLIC LIMITED COMPANY	110.442	110.442	110.442
**D	SSGA SPDR ETF EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	21.918	21.918	21.918
**D	UBS (IREL) ETF PLC	441	441	441
**D	WINTON UCITS FUNDS PLC	596.250	596.250	596.250
**D	WELLS FARGO BK DECL OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR	81.916	81.916	81.916
**D	WELLS FARGOMASTER TRUST DIVERSIFIED STOCK PORTFOLIO	51.624	51.624	51.624
**D	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	31.539	31.539	31.539
**D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	204.777	204.777	204.777
**D	WSIB INVESTMENTS PUBLIC EQUITIES POOLED FUND TRUST	24	24	24
**D	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND	1.990	1.990	1.990
**D	WISDOMTREE DEFA EQUITY INCOME FUND	148.465	148.465	148.465
**D	WISDOMTREE INTERNATIONAL EQUITY FUND	225.253	225.253	225.253
**D	WISDOMTREE GLOBAL HIGH DIVIDEND FUND	25.089	25.089	25.089
**D	WISDOMTREE INTERNATIONAL MIDCAP DIVIDEND FUND	387.361	387.361	387.361
**D	WISDOMTREE EUROPE LOCAL RECOVERY FUND	4.785	4.785	4.785
**D	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	1.597.220	1.597.220	1.597.220
**D	NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	392.673	392.673	392.673

Pagina 8

Azionisti:

534

Teste:

3

Azionisti in proprio:

1

Azionisti in delega:

533

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Relazione sulla remunerazione

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	MANULIFE ASSET MANAGEMENT INTERNATIONAL EQUITY INDEX POOLED F		28.592	28.592
**D	SPDR EURO STOXX SMALL CAP ETF		47.232	47.232
**D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAKEEMPT RETIREMENT PL	4.059.919		4.059.919
**D	SSGA EAFE INDEX PLUS NON-LENDING COMMON TRUST FUND	15.108		15.108
**D	SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING OP COMMON TRUST FUND	9.956		9.956
**D	SSGA MSCI EUROPE SCREENED INDEX NON-LENDING COMMON TRUST FUND	83.384		83.384
**D	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	35.022		35.022
**D	BLACKROCK GLOBAL INDEX FUNDS	83.639		83.639
**D	GOLDMAN SACHS FUNDS	6.804		6.804
**D	KIEGER FUND I	6.029		6.029
**D	UBS ETF	117.852		117.852
**D	ISHARES MSCI EAFE ETF	5.705.224		5.705.224
**D	ISHARES MSCI EAFE VALUE ETF	821.649		821.649
**D	ISHARES MSCI EUROZONE ETF	2.564.025		2.564.025
**D	ISHARES MSCI ITALY CAPED ETF	3.657.267		3.657.267
**D	ISHARES MSCI KOKUSAI ETF	4.845		4.845
**D	ISHARES MSCI EUROPE FINANCIALS ETF	619.714		619.714
**D	BLACKROCK MSCI WORLD INDEX FUND OF BLACKROCK FUNDS	33.693		33.693
**D	BLACKROCK MULTIFACTOR INTL INDEX FUND OF BLACKROCK FUNDS	8.608		8.608
**D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	7.787.285		7.787.285
**D	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	1.845.115		1.845.115
**D	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	302.260		302.260
**D	ISHARES MSCI INTERNATIONAL DEVELOPED ETF	5.292		5.292
**D	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	47.601		47.601
**D	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	19.157		19.157
**D	ISHARES EDGE MSCI INTL QUALITY FACTOR ETF	7.722		7.722
**D	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	238.952		238.952
**D	ISHARES EDGE MSCI MULTIFACTOR INTL ETF	128.880		128.880
**D	ISHARES EDGE MSCI INTL VALUE FACTOR ETF	16.800		16.800
**D	ISHARES INTERNATIONAL FUNDAMENTAL INDEX ETF	23.053		23.053
**D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMEANY	4.011		4.011
**D	THRIFT SAVINGS PLAN	2.495.218		2.495.218
**D	BLACKROCK CDN MSCI EAFE EQUITY INDEX FUND	417.747		417.747
**D	BLACKROCK CDN WORLD INDEX FUND	36.243		36.243
**D	BLACKROCK CDN MSCI EAFE INDEX PLUS FUND	8.503		8.503
**D	BLACKROCK INDEX FUNDS INC.-BLACKROCK INTERNATIONAL INDEX FUND	560.158		560.158
**D	ACWI EX-US INDEX MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT ETF	92.405		92.405
**D	RUSSELL DEVELOPED EX-U.S. LARGE CAP INDEX FUND B	8.915		8.915
**D	MSCI EQUITY INDEX FUND B-ITALY	548.178		548.178
**D	BGI MSCI EUROPE EQUITY INDEX FUND B	355.988		355.988
**D	BGI MSCI EAFE EQUITY INDEX NON-LENDABLE FUND B	363.197		363.197
**D	BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B	1.240		1.240
**D	BLACKROCK MSCI EUROPE EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B		75	75

Pagina 9

Azionisti:
Azionisti in proprio:

534

1

Teste:
Azionisti in delega:

3

533

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
 Oggetto: Relazione sulla remunerazione

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	BLACKROCK MSCI WORLD EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B		84.713	84.713
**D	EUROPEX-CONTRVERSIAL WEAPONS EQUITY INDEX FUND B		17.792	17.792
**D	KAISER FOUNDATION HOSPITALS		175.339	175.339
**D	IEM 401K PLUS PLAN		168.630	168.630
**D	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS		57.592	57.592
**D	VALIC COMPANY I - INTERNATIONAL EQUITIES FUND		67.558	67.558
**D	METROPOLITAN SERIES FUND- MSCI EAFE INDEX PORTFOLIO		64.500	64.500
**D	STATE OF MINNESOTA	12		12
**D	JOHN HANCOCK INSURANCE COMPANY OF VERMONT		5.127	5.127
**D	SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF		13.108	13.108
**D	CONSOLIDATED EDISON RETIREMENT PLAN		197.466	197.466
**D	TEACHER RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS		17.016	17.016
**D	COMMON TRUST ITALY FUND		1.067.226	1.067.226
**D	GE INVESTMENTS FUNDS, INC. - TOTAL RETURN FUND		45.095	45.095
**D	ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY		735.675	735.675
**D	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY		851.986	851.986
**D	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY		83.187	83.187
**D	ISHARES V PUBLIC LIMITED COMPANY		44.675	44.675
**D	ISHARES VI PUBLIC LIMITED COMPANY		10.215	10.215
**D	ISHARES VII PIC		389.771	389.771
**D	BLACKROCK AM DE FOR ISHARES EURO STOXX UCITS ETF (DE)		459.020	459.020
**D	BLACKROCK AM DE FOR ISHS STOXX EUROPE SMALL 200 UCITS ETF (DE)		371.814	371.814
**D	ISHARES I INV MIT TGV F ISHS ST EUR 600 INSURANCE UCITS ETF DE		368.722	368.722
**D	BLACKROCK AM DE FOR ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF (DE)		315.598	315.598
**D	BLACKROCK AM SCHEWELZ AG OBO BIPS WORLD EX SWITZ EQ INDEX FUND		32.831	32.831
**D	AQR FUNDS- AQR STYLE PREMIA ALTERNATIVE FUND		4.464	4.464
**D	AQR FUNDS- AQR STYLE PREMIA ALTERNATIVE LV FUND		1.302.015	1.302.015
**D	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED		43.126	43.126
**D	ABBEY LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED		46.773	46.773
**D	STATE STREET TRUSTEES LTD ATF ABERDEEN CAPITAL TRUST		679.810	679.810
**D	SCOTTISH WIDOWS INV SOLUTIONS F ICVC- EUROPEAN (EX UK) EQ FD		149.190	149.190
**D	THE TRUSTEES OF CONOCOPHILLIPS PENSION PLAN		18.374	18.374
**D	BRUNEI INVESTMENT AGENCY		40.027	40.027
**D	FAMILY INVESTMENTS CHILD TRUST FUND	23		23
**D	FAMILY INVESTMENTS GLOBAL ICVC FAMILY BALANCED INT FUND		31.249	31.249
**D	H8RC AS TRUSTEE FOR SSGA EUROPE EX UK EQUITY TRACKER FUND		21.000	21.000
**D	BNY MELLON TR-DEP ATF ST. JAMES'S PLACE GLOBAL EQ UNIT TR		819.235	819.235
**D	THE TRUSTEES OF GOLDMAN SACHS UK RETIREMENT PLAN		1.242.294	1.242.294
**D	STITCHING PHILIPS PENSIONFONDS		18.187	18.187
**D	NGAM INVESTMENT FUNDS U.K. ICVC - SEEBYOND FRAC + EU EX UK EQ F		122.016	122.016
**D	STATE STREET INTERNATIONAL EQUITIES INDEX TRUST		2.583	2.583
**D	STATE STREET INT EQTS INDEX TRUST EX TOBACCO EX CONTR WEAPONS		56.272	56.272
**D			8.187	8.187

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Relazione sulla remunerazione

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	STATE PUBLIC SECTOR SUPERANNUATION SCHEME	1.958	1.958	1.958
**D	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	12.876	12.876	12.876
**D	URS IQ MSCI EUROPE ETHICAL ETF	744	744	744
**D	CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD	3.122.250	3.122.250	3.122.250
**D	ARROWSTREET EAFE ALPHA EXTENSION FUND II	10.269	10.269	10.269
**D	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY EAFE ALPHA EXTENSION FUND CIT	159.881	159.881	159.881
**D	ANNE RAY FOUNDATION	18.674	18.674	18.674
**D	CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS	16.462	16.462	16.462
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	13.582	13.582	13.582
**D	MARGARET A. CARGILL FOUNDATION	2.958	2.958	2.958
**D	MICHIGAN CATHOLIC CONFERENCE MASTER PENSION TRUST	5.438	5.438	5.438
**D	NGEE ANN POLYTECHNIC	2.749	2.749	2.749
**D	WRIGLEY RETIREMENT PLAN	33.643	33.643	33.643
**D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	29.207	29.207	29.207
**D	BANK OF BOTSWANA	4.201	4.201	4.201
**D	MARSH AND MCLENNAN MASTER RETIREMENT TRUST	284.513	284.513	284.513
**D	THE TRUSTEES OF THE MOTOROLA PENSION SCHEME	2.494	2.494	2.494
**D	BEAT DRUGS FUND ASSOCIATION	2.500	2.500	2.500
**D	HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND	157.713	157.713	157.713
**D	STATES OF JERSEY COMMON INVESTMENT FUND	12.029	12.029	12.029
**D	PYRAMIS GLOBAL EX U.S. INDEX FUND LP	123.897	123.897	123.897
**D	LEGAL & GENERAL MSCI EAFE FUND, LLC	42.357	42.357	42.357
**D	MS FUND LP	12.402	12.402	12.402
**D	K INVESTMENTS SH LIMITED	109.447	109.447	109.447
**D	LEGAL & GENERAL MSCI EAFE SL FUND, LLC	1.943	1.943	1.943
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN	78.477	78.477	78.477
**D	UNIT NAT RELIEF AND WORKS AG FOR PALEST REF IN THE NEAR EAST	5.578	5.578	5.578
**D	FIDELITY SALEM STREET TRUST FIDELITY SERIES GLOBAL EX U.S. INDEX FUND	244.816	244.816	244.816
**D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	94.240	94.240	94.240
**D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	52.979	52.979	52.979
**D	QUEENSLAND INVESTMENT TRUST NO 2	8.115	8.115	8.115
**D	ACT CLEF MINSTER, TREAS AND ECO DEV DIR SUPERANN PROV ACC	30.104	30.104	30.104
**D	GOVERNMENT EMPLOYEES SUPERANNUATION BOARD	20.711	20.711	20.711
**D	MERCER PASSIVE INTERNATIONAL SHARES FUND	32.852	32.852	32.852
**D	MERCER OSS TRUST	282.810	282.810	282.810
**D	CATERPILLAR INC MASTER RETIREMENT TRUST	375.122	375.122	375.122
**D	STATE OF IDAHO ENDOWMENT FUND INVESTMENT BOARD	3.286	3.286	3.286
**D	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	128.457	128.457	128.457
**D	OLIN PENSION PLANS MASTER RETIREMENT TRUST	83.084	83.084	83.084
**D	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	12.998	12.998	12.998
**D	NAV CANADA PENSION PLAN	39.542	39.542	39.542
**D	OPSEU PENSION PLAN TRUST FUND	54.155	54.155	54.155
**D	FUTURE FUND BOARD OF GUARDIANS FOR AND ON BEHALF OF FUTURE F	145.180	145.180	145.180

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
 Oggetto: Relazione sulla remunerazione

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	IBM DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY FUND		30.723	30.723
**D	STICHTING HEINEKEN PENSIOENFONDS		131.040	131.040
**D	THE TRUSTESS OF IBM PENSION PLAN		34.634	34.634
**D	STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE METALEKTRO (PME)		4.499	4.499
**D	COLONIAL FIRST STATE WECLESAL INDEXED GLOBAL SHARE FUND		63.764	63.764
**D	LEGAL & GENERAL GLOBAL EQUITY INDEX FUND		3.158	3.158
**D	NAT WEST BK AS TRUSTEE OF LEGAL & GENERAL EUROPEAN INDEX TR		607.441	607.441
**D	NAT WEST BK PLC AS TRUSTEE OF THE LEGAL & GENERAL INT IND TR		69.387	69.387
**D	LEGAL & GENERAL ICAY		7.883	7.883
**D	SSGA GROSS ROLL UP UNIT TRUST		33.926	33.926
**D	LEGAL AND GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME		6.839	6.839
**D	LEGAL & GENERAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME		16.369	16.369
**D	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		979.204	979.204
**D	BANCO NACIONAL DE PANAMA, ACTING AS TRUSTEE OF THE FIDEICOMISO DE FONDO DE AHORRO DE PANAMA		12.445	12.445
**D	STICHTING PENSIOENFONDS CAMPINA		109	109
**D	STICHTING DELA DEPOSITARY AND MANAGEMENT		110.374	110.374
**D	STICHTING PENSIOENFONDS ING		56.744	56.744
**D	VERDIPAPFONDET KLP AKSJEGLOBAL INDEX 1		40.829	40.829
**D	VERDIPAPFONDET KLP AKSJEUROPA INDEXES 1		16.923	16.923
**D	DEUTSCHE BANK-ONSHORE		1.060	1.060
**D	AMUNDI FUNDS EQUITY EURO RISK PARITY		30	30
**D	AMUNDI SIF EUROPEAN EQUITY INDEX FUND		2.869	2.869
**D	OPCVM SERBYOND EQUITY FACTOR INVESTING EURO		71.357	71.357
**D	FONDAZIONE ROMA SIF - EQUITY SLEEV		868	868
**D	UNIVERS CNP 1		218.224	218.224
**D	FCP NATIXIS IONIS		12.876	12.876
**D	FCP RSI EURO P		115.973	115.973
**D	FCP ICARE		327	327
**D	FCP AMUNDI HORIZON		34.439	34.439
**D	FCP AMUNDI ACTIONS EUROPE ISR		23.656	23.656
**D	SICAV AMUNDI ACTIONS EURO ISR		148.238	148.238
**D	ASSURDIX		29	29
**D	CNP ASSUR VALEURS		30.041	30.041
**D	NATIXIS ACTIONS EUROPE SECUREURS		44.513	44.513
**D	FCP AMUNDI EPF MSCI EUROPE EX EMU PEA UCITS ETF		128.051	128.051
**D	ATOFU EUROPE SMART BETA		17.683	17.683
**D	ATOFU EUROLAND CORE +		16.790	16.790
**D	ICL ACTIONS EUROPE SMART BETA		11.320	11.320
**D	AMUNDI ACTIONS INTERNATIONALES DYNAMIC RISK FACTOR		1.308	1.308
**D	AMUNDI INDEX SOLUTIONS		37.783	37.783
**D	STG PFDS V.D. GRAFISCHE		320.718	320.718
**D	ST. SPOORWEGPFDS MANDAAT BLACKROCK		18.123	18.123
**D	STG PFDS ACHEMA MANDAAT BLACKROCK		77.778	77.778

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Relazione sulla remunerazione

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	STG BEDRIJFSKAPFDS V H		13.502	13.502
**D	STG BFF VD DETAILHANDEL MND BLACKROCK MSCI EMEA		114.386	114.386
**D	DIOCESE OF VENICE PENSION PLAN & TRUST		2.300	2.300
**D	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN		187.162	187.162
**D	FRONTIERS INTERNATIONAL EQUITYPOOL	1		1
**D	BMO MSCI EAFE INDEX ETF	1		1
**D	BMO GLOBAL INSURANCE HEDGED TO CAD INDEX ETF 100	1		1
**D	MCGILL UNIVERSITY PENSION FUND	1.701		1.701
**D	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	1		1
**D	TD EMERALD INTERNATIONAL EQUITYINDEX FUND	3		3
**D	DUKE UNIVERSITY	1		1
**D	TD EUROPEAN INDEX FUND	1		1
**D	PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD	2		2
**D	IMPERIAL INTERNATIONAL EQUITY POOL	1		1
**D	WINDWISE MSCI EAFE INDEX NON-LENDING, FUND FOR EXEMPT ORG.	1		1
**D	CIBC INTERNATIONAL INDEX FUND	2		2
**D	CIBC EUROPEAN INDEX FUND	1		1
**D	CIBC POOLED INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	1		1
**D	CF INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND ONE	16.936		16.936
**D	DT INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND ONE	1		1
**D		95.129		95.129
Totale voti			52.226	52.226
Percentuale votanti %			1	1
Percentuale Capitale %			16.936	16.936
			1	1
			95.129	95.129

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2017

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: Relazione sulla remunerazione

ASTENUTI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
2066	BARNI MARIO	30.000		30.000
2198	ANTOLINI GIOVANNI	50.096		50.096
579	LOMBARDI JESSICA		7.931	7.931
**D	WEST MIDLANDS METROPOLITAN AUT PENS FD		15.000	15.000
**D	WEST YORKSHIRE PENSION FUND		120.604	120.604
**D	CG CAYMAN FUND LIMITED			

Totale voti 223.631
 Percentuale votanti % 0,010265
 Percentuale Capitale % 0,007903

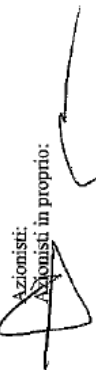
Azionisti: 5 Teste: 3 Pagina 14
 Azionisti in proprio: 2 Azionisti in delega: 3

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: **Relazione sulla remunerazione**

NON VOTANTI

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

Azionisti:
Azionisti in proprio:



0
0

0
0

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: Relazione sulla remunerazione

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
1734	SACCO GINEVRI ANDREA			
RL*	UNIPOL FINANCE SRL	282.743.682		282.743.682
RL*	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO S.P.A.	1.443.912.800		1.443.912.800
RL*	UNIPOL INVESTMENT S.P.A.	270.105.000		270.105.000
2256	DI BITONTO LIBERO	10.000		10.000
3140	DOMENICI GINO	1.000		1.000
4078	ROMANO ANNALISA	1.500		1.500
545	CRISTINI CLAUDIO			
DE*	GENERALI ITALIA SPA			
579	LOMBARDI JESSICA			
**D	GERANA SICAV-SIF S.A.		410.000	410.000
**D	SCHWAB INTERNATIONAL INDEX FUND		29.215	29.215
**D	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		249.290	249.290
**D	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND		1.711.306	1.711.306
**D	JT5B STB DAIWA STOCK INDEX FUND 9907		4.407.041	4.407.041
**D	SCHWAB FUNDAM INTER SMALL-COMP INDEX FD		21.750	21.750
**D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND		222.354	222.354
**D	VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX US INDEX FUND		223.410	223.410
**D	VANGUARD FUNDS PLC		1.401.358	1.401.358
**D	SEI INSTITUTIONAL MANAGED TRUST MULTI-AS		288.304	288.304
**D	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC		31.346	31.346
**D	ADVISOR MANAGED TRUST - TACTICAL OFFENSI		1.483.773	1.483.773
**D	GLOBAL X SCIENTIFIC BETA EUROPE ETF		32.793	32.793
**D	WEL TC-NAMCFTT-RISK FACT		15.872	15.872
**D	AUSTRALIAN CATHOLIC SUPERAN RETIREM FUND		6.569	6.569
**D	UNISUPER		93.438	93.438
**D	SAS TRUSTEE CORPORATION		14.093	14.093
**D	CONSTRUCTION AND BUILDING UNIONS SUPERAN		247.974	247.974
**D	HARTFORD LIFE INSURANCE COMPANY		1	1
**D	VANGUARD GLOBAL QUANTITATIVE EQUITY FUND		41.770	41.770
**D	VANGUARD INTERNATIONAL SHARE INDEX FUND		9.311	9.311
**D	JPMORGAN CHASE BANK N.A.		265.756	265.756
**D	ONEPATH GLOBAL SHARES LARGE CAP UNHEDED		26.716	26.716
**D	FLEXSHARES MORNINGSSTAR DEVELOPED MARKETS		102.725	102.725
**D	T ROWE PRICE INTERNATIONAL EQUITY INDEX		50.490	50.490
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		38.734	38.734
**D	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX		11.888.653	11.888.653
**D	MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. PENSION		1.548.943	1.548.943
**D	VANGUARD FID COMPANY EUROPEAN STOCK INDE		65.018	65.018
**D	STATE OF WYOMING		110.795	110.795
**D	HOBAFF FAMILY INVESTMENTS LLC		58.043	58.043
**D	PAVILLION INTERNAT FOCUSED EQUITY POOL		63.200	63.200
**D	LOMBARD ODIER FUNDS (SWITZERLAND) SA I3D		179.816	179.816

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: Relazione sulla remunerazione

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	SWISS NATIONAL BANK	4.347.074	4.347.074	4.347.074
**D	SUBSIDIZED SCHOOLS F FUND NORTHERN	30.875	30.875	30.875
**D	PRU INV PRU INC PRU BALANCED FD	2.596	2.596	2.596
**D	SHELL PENSION TRUST	59.457	59.457	59.457
**D	ADVANCED SERIES TRUST AST FI PYRAMIS QUANTITATIVE PORTFOLIO	169.792	169.792	169.792
**D	BLACKROCK ACWI USIM1	341.954	341.954	341.954
**D	NSNF PARA EAFE PI 2	22.252	22.252	22.252
**D	VANGUARD INTL HIGH DIV YLD INDEX FD	43.930	43.930	43.930
**D	US BANK TAX EXEMPT OMNI REP NONRECC	1.275	1.275	1.275
**D	USRK STELLING CAP BHVRL INT EQ FD	286.900	286.900	286.900
**D	B4306 FR3 N LUND REV TR	9.292	9.292	9.292
**D	CPA COP PSERS PSERS ACWI X US INDEX	169.581	169.581	169.581
**D	ENSIGN PEAK INTL SC LSV ASSET	1.700.500	1.700.500	1.700.500
**D	STATE BOARD OF ADMINISTRATION OF FLORIDA	87.284	87.284	87.284
**D	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	344.279	344.279	344.279
**D	BLACKROCK WORLD EX FLORIDA RET SYS	419.265	419.265	419.265
**D	BELL ATLANTIC MASTER TRUST	7.105	7.105	7.105
**D	UMC BENEFIT BOARD, INC	73.636	73.636	73.636
**D	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	7.858	7.858	7.858
**D	PRUDENTIAL INVESTMENT PORTFOLIO 2 PRUDENTIAL QMA INTL DEVELOPED MKETS INDEX FUND	1.146	1.146	1.146
**D	CBOSC-CBGS-WGSS07	32.052	32.052	32.052
**D	CEFLIRE COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 10	41.565	41.565	41.565
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED	600.384	600.384	600.384
**D	MACQUARIE MULTI FACTOR FUND	15.679	15.679	15.679
**D	SDA INTL EQUITY INDEX FD-WORLD	29.562	29.562	29.562
**D	VICTORIAN SUPERANNUATION FUND	43.624	43.624	43.624
**D	MIC INVESTMENTS, MLC LIMITED	27.815	27.815	27.815
**D	LAUDUS INTERNATIONAL MARKETMASTERS FUND	5.504	5.504	5.504
**D	SCHWAB INTERNATIONAL EQUITY ETF	586.489	586.489	586.489
**D	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	384.703	384.703	384.703
**D	LUPUS ALPHA INVESTMENT GMBH FOR RANW SMC ALPHA	730.400	730.400	730.400
**D	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	28.030	28.030	28.030
**D	TAX - MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	20.058	20.058	20.058
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY SELECT INTERNATIONAL EQUITY FUND	76.978	76.978	76.978
**D	MM SELECT EQUITY ASSET FUND	31.083	31.083	31.083
**D	MM MSCI EAFE INTERNATIONAL INDEX FUND	21.208	21.208	21.208
**D	THE PRUDENTIAL INSURANCE COMPANY OF AMERICA	95.178	95.178	95.178
**D	FIRST ASSET MORNINGSTAR INTERNATIONAL VALUE INDEX ETF	123.860	123.860	123.860
**D	RUSSELL INSTITUTIONAL FUNDS, ILC-RUSSELL GLOB EQ PLUS FUND	7.008	7.008	7.008
**D	FLOURISH INVESTMENT CORPORATION	456.012	456.012	456.012
**D	PEOPLE'S BANK OF CHINA	66.370	66.370	66.370
**D	POWER ASSETS DEFINED CONTRIBUTION SCHEME	4.315	4.315	4.315
**D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	2.185.895	2.185.895	2.185.895

Azionisti:

Acquisti in proprio: 168

Teste: 6

Azionisti in delega: 162

Pagina 17

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Relazione sulla remunerazione

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		118.859	118.859
**D	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF		9.605	9.605
**D	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF		8.468	8.468
**D	VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA DQT IND POOLED FUND		1.707	1.707
**D	VANGUARD GLOBAL LIQUIDITY FACTOR ETF		2.770	2.770
**D	VANGUARD GLOBAL VALUE FACTOR ETF		18.639	18.639
**D	VANGUARD INVESTMENTS II COMMON CONTRACTUAL FUND		21.885	21.885
**D	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND		80.725	80.725
**D	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE INDEX ETF		1.968	1.968
**D	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE & ANNUITY COMPANY		11.190	11.190
**D	ARTHUR ELAINE MARGULIS JTWR		9.292	9.292
**D	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS		162.906	162.906
**D	KAISER FOUNDATION HOSPITALS		3.828	3.828
**D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		32.893	32.893
**D	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		1.483.426	1.483.426
**D	FIIA-CREF INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND		810.577	810.577
**D	ONTARIO TEACHERS PENSION PLAN BOARD		364.373	364.373
**D	ARAB BANK FOR ECONOMIC DEVELOPMENT IN AFRICA		19.549	19.549
**D	VANGUARD INV FDS ICVC-VANG FTSE DEV WOR LD EX - UK EQT IND FD		128.052	128.052
**D	VANGUARD INV F ICVC-VANGUARD FTSE DEV EUROPE EX-UK EQ INDEX F		245.145	245.145
**D	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND		869	869
**D	FIRST STATE SUPERANNUATION SCHEME		5.987	5.987
**D	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND		10.373	10.373
**D	AMERGEN CLINTON NUCLEAR POWER PLANT NONQUALIFIED FUND		3.329	3.329
**D	EXELON FITZPATRICK NONQUALIFIED FUND		11.952	11.952
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST		11.336	11.336
**D	JTW TRUST NO. 3 UAD 9/19/02		3.504	3.504
**D	JTW TRUST NO. 1 UAD 9/19/02		2.537	2.537
**D	JTW TRUST NO. 4 UAD 9/19/02		4.686	4.686
**D	JTW TRUST NO. 2 UAD 9/19/02		1.922	1.922
**D	PLTZER COLLEGE		711	711
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO 3		7.963	7.963
**D	HRW TRUST NO 2 UAD 01/17/03		4.953	4.953
**D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND		21.359	21.359
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 11		8.770	8.770
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 6		7.382	7.382
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 8		4.918	4.918
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 7		3.015	3.015
**D	HRW TRUST NO 4 UAD 01/17/03		4.884	4.884
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 12		8.240	8.240
**D	HRW TRUST NO 3 UAD 01/17/03		5.145	5.145
**D	CHEVRON UK PENSION PLAN		9.382	9.382
**D	HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND		968.348	968.348

Azionisti:
Azionisti in proprio:168
6Teste:
Azionisti in delega:6
162

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: Relazione sulla remunerazione

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprío	Delega	Totale
**D	DELFINCO, LP		41.410	41.410
**D	DYNASTY INVEST, LTD		1.690	1.690
**D	DFI LP EQUITY (PASSIVE)		4.583	4.583
**D	FS OVERLAY C - PARAMETRIC		5.912	5.912
**D	INTERNATIONAL EQUITY FUND		15.031	15.031
**D	THE JBUT MASTER INVESTMENT PARTNERSHIP LLP		3.363	3.363
**D	NTGI-QM COMMON DAILY EAFE INDEX FUND - NON LENDING		118.936	118.936
**D	LAKE AVENUE INVESTMENTS, LLC		7.197	7.197
**D	LOY PARTNERSHIP, LLC		6.574	6.574
**D	METIS EQUITY TRUST		1.909	1.909
**D	82A HOLDINGS, LLC		98.524	98.524
**D	NELKE PARTNERSHIP		39.286	39.286
**D	ORIZABA, LP		220.234	220.234
**D	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND		26.455	26.455
**D	RAMI PARTNERS, LLC		25.857	25.857
**D	ARGA INTERNATIONAL SMALL-CAP FUND, LP		14.610	14.610
**D	SENTINEL INTERNATIONAL TRUST		45.557	45.557
**D	SILVER GROWTH FUND LP		8.938	8.938
**D	GLOBAL BOND FUND		90.349	90.349
**D	FCM INTERNATIONAL LLC		1.682	1.682
**D	LSV INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, LP		24.069	24.069
**D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND		84.897	84.897
**D	CLEARWATER INTERNATIONAL FUND		95.230	95.230
**D	JOHN E. FETZER INSTITUTE INC		300.425	300.425
**D	NORTHERN FUNDS - INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND		388.475	388.475
**D	PREBYTERIAN CHURCH (USA) FOUNDATION		3.136	3.136
**D	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		1.726.815	1.726.815
**D	THE TRUSTEES OF THE HENRY SMITH CHARITY		45.136	45.136
**D	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST		677	677
**D	COMMONWEALTH SUPERANN CORP ATF ARIA INVESTMENTS TR		24.888	24.888
**D	STICHTING PENSTOFONDS SAGITTARIUS		36.227	36.227
**D	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND		412.753	412.753
**D	COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 29		22.874	22.874
**D	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO		9.676	9.676
**D	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT		411.312	411.312
**D	NORTHERN TRUST UCITS FGR FUND		241.288	241.288
**D	STG BPF VOOR HET LEVENSMID. BEDRIJF IPM		364	364
**D	STG PFDS ANCLD		56.015	56.015
**D	PETELAAR EFFECTENBEW. INZ. SNSRESP. IND. FND		214.894	214.894
**D	BRIDGEWATER PURE ALPHA TRADING COMPANY II, LTD		2.532.458	2.532.458
**D	ALAMOSA LLC		6.284	6.284
**D	CERVURITE INTERNATIONAL LLC		97.368	97.368

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: Relazione sulla remunerazione

Badge Regione Sociale
Totale voti 2.048.014,444
Percentuale votanti % 94,002914
Percentuale Capitale % 72,375230

FAVOREVOLI

Proprio Delega Totale

Azionisti:
Azionisti in proprio:

168 Teste:
6 Azionisti in delega:

Pagina 20

6
162

Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2017ESITO VOTAZIONEOggetto : **Acquisto e disposizione di azioni proprie****Hanno partecipato alla votazione:**

N° 707 legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di:

n. 2.178.671.237 azioni ordinarie

complessivamente pari al 76,992538 % delle azioni ordinarie emesse.

Hanno votato:

		% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	% Azioni Ammesse al voto	%Cap. Soc.
Favorevoli	2.085.398.447	95,718822	95,718822	73,696351
Contrari	93.152.186	4,275642	4,275642	3,291925
Sub Totale	<u>2.178.550.633</u>	99,994464	99,994464	76,988276
Astenuti	120.604	0,005536	0,005536	0,004262
Non Votanti	0	0,000000	0,000000	0,000000
Sub totale	<u>120.604</u>	0,005536	0,005536	0,004262
Totale	<u>2.178.671.237</u>	100,000000	100,000000	76,992538



LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

CONTRARI

Badge	Regione Sociale	Proprio	Delega	Totale
2066	BARANI MARLO	30.000		30.000
2197	BIANCHINI TOBIA			
DE*	RADARELLI DARIO ROMANO		102	102
2256	DI BITONTO LIBERO	10.000		10.000
579	LOMBARDI JESSICA			
**D	ARK LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED			
**D	METZLER INVESTMENT GMBH			
**D	GMO ALPHA ONLY FUND			
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD			
**D	ING DIRECT			
**D	FIRST TRUST EUROPE ALPHADEX FUND	130.712	130.712	130.712
**D	FIDELITY SAL ST SPARTAN GLOBAL EX US IN	438.497	438.497	438.497
**D	FIDELITY SAL ST T SPARTAN TOTAL INT IN F	5.769	5.769	5.769
**D	FIRST TRUST EUROZONE ALPHADEX ETF	3.893.683	3.893.683	3.893.683
**D	FCP BNPP ACTIONS ENTREPRENEURS	76.429	76.429	76.429
**D	FCP BNP PARIBAS ACTIONS EUROLAND	557.218	557.218	557.218
**D	FCP BNP PARIBAS ACTIONS EUROPE	142.158	142.158	142.158
**D	FCP ERAFF ACT IND11	14.844	14.844	14.844
**D	ALLIANZGI FONDS AFE	17.735	17.735	17.735
**D	ALLIANZGI FONDS PF1	1.294.866	1.294.866	1.294.866
**D	ALLIANZGI FONDS AKTIEN EUROPA	102.212	102.212	102.212
**D	BAYK A4 FONDS	5.345	5.345	5.345
**D	UNIVERSAL-CAV	210.108	210.108	210.108
**D	BNP PARIBAS L1	5.900	5.900	5.900
**D	ENHANCED INDEX INTERNATIONAL SHARE FUND	2.894.244	2.894.244	2.894.244
**D	WHOLESALE UNIT TRUST MSCI GLOB INDEX SHS	36.000	36.000	36.000
**D	AMP CAP UNHEDED GL SHS MULTI MAN FUND	259.390	259.390	259.390
**D	TCORPIM INTERNAT SHARES (UNHEDED) FU	43.291	43.291	43.291
**D	AMP INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	558.448	558.448	558.448
**D	WHOLESALE GLOBAL EQUITY INDEX FUND	145.147	145.147	145.147
**D	SHINKO GLOBAL EQUITY INDEX MOTHER FUND	14.104	14.104	14.104
**D	QUAESTIO CAPITAL FUND	4.805	4.805	4.805
**D	NFS LIMITED TRAFALGAR COURT LES BANQUES	648.702	648.702	648.702
**D	SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE	12.960	12.960	12.960
**D	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS C.P. FUND	145.778	145.778	145.778
**D	H.E.S.T. AUSTRALIA LIMITED	5.535	5.535	5.535
**D	SAS TRUSTEE CORPORATION	2.504	2.504	2.504
**D	UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT LIFE LTD	7.195	7.195	7.195
**D	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	45.348	45.348	45.348
**D	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT P	12.977	12.977	12.977
**D	BANCO CENTRAL DE TIMOR EST	69.729	69.729	69.729
**D	UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD	2	2	2
**D		485.716	485.716	485.716
**D		214.714	214.714	214.714
**D		222.072	222.072	222.072
**D		639.245	639.245	639.245
**D		64.028	64.028	64.028
**D		792	792	792

Azionisti:
 Azionisti in proprio: 454
 Azionisti in delega: 2

Teste: 4

Pagina 1

4

452

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	IBM PERSONAL PENSION PLAN TRUST		6.240	6.240
**D	UBS (US) GROUP TRUST		32.445	32.445
**D	SBC MASTER PENSION TRUST SBC MASTER PENSION TRUST 208		44.917	44.917
**D	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS		50.490	50.490
**D	JNL/MELLON CAPITAL INTNAL INDEX FUND		201.640	201.640
**D	SBC MASTER PENSION TRUST		68.900	68.900
**D	RETIREMENT INCOME PLAN OF SAUDI ARABIAN		3.613	3.613
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD AS TRUSTEE FOR MUTB400045796	1.339.438	1.339.438	1.339.438
**D	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	254.161	254.161	254.161
**D	KAPITALFORENINGEN PENSAM INVEST PSI 30 EUROPAEISKE AKTIER	63.243	63.243	63.243
**D	KAPITALFORENINGEN PENSAM INVEST PSI	20.171	20.171	20.171
**D	ALLIANZGI-FONDS DSEP	120.523	120.523	120.523
**D	STATE OF WYOMING	356.907	356.907	356.907
**D	VANTAGEFRUST III MASTER COLLECTIVE INVES	41.201	41.201	41.201
**D	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	72.706	72.706	72.706
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN	31.675	31.675	31.675
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	27.500	27.500	27.500
**D	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC RETIREMENT	48.701	48.701	48.701
**D	STATE OF WYOMING	58.043	58.043	58.043
**D	MISSOURI EDUCATION PENSION TRUST	84.312	84.312	84.312
**D	FIDELITY INVESTMENT FUNDS - FIDELITY	62.327	62.327	62.327
**D	FIDELITY INVESTMENT FUNDS - FIDELITY MONEYBUILDER WORLD INDEX FUND	16.073	16.073	16.073
**D	TRUST AND CUSTODY SERVICED BANK LIMITED	91.992	91.992	91.992
**D	PROSHARES HEDGED FTSE EUROPE ETF	445	445	445
**D	DELEA MASTER TRUST	132.832	132.832	132.832
**D	MERRILL LYNCH PROFESSIONAL CLEARING CORP	25.157	25.157	25.157
**D	HENDERSON INSTIT EUROP INDEX OPP FUND	96.881	96.881	96.881
**D	FCP SAKKARAH 7	15.617	15.617	15.617
**D	FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES	254.108	254.108	254.108
**D	CPR AM	15.056	15.056	15.056
**D	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	120.950	120.950	120.950
**D	AVIVA LIFE AND PENSIONS UK LIMITED	108.379	108.379	108.379
**D	JPMORGAN DIVERS RETURN EU EQUIT ETF	37.813	37.813	37.813
**D	FRIENDS LIFE LIMITED	214.052	214.052	214.052
**D	REASSURE LIMITED	34.443	34.443	34.443
**D	HSBC EUROPEAN INDEX FUND	185.967	185.967	185.967
**D	WEST MIDLANDS METROPOLITAN AUT PENS FD	7.931	7.931	7.931
**D	WEST YORKSHIRE PENSION FUND	15.000	15.000	15.000
**D	FRIENDS LIFE AND PENSIONS LIMITED	14.187	14.187	14.187
**D	HSBC ETFs PLC	27.508	27.508	27.508
**D	TRUST & CUSTODY SERVICES BANK LTD	211.858	211.858	211.858
**D	TRUST & CUSTODY SERVICES BANK LTD AS TRUSTEE FOR PENSION INVESTMENT FUND TRUST NUMBER 21	27.542	27.542	27.542
**D	DE SHAW VALUE ALL COUNTRY ALPHA EXTENSION FUND	510.282	510.282	510.282

Azionisti:
Azionisti in proprio:454 Teste:
2 Azionisti in delega:4
452

Pagina 2

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Acquisito e disposizione di azioni proprie

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	D.E SHAW COUNTRY GLOBAL ALPHA EXTENSION PORTFOLIOS LLC	157.738	157.738	157.738
**D	DEUTSCHE XTRKS MSCI ALL WORLD HDG	5.386	5.386	5.386
**D	BNYMTCIL MK DIVERGED	1.580	1.580	1.580
**D	DREYFUS STRATEGIC BETA GLOBAL EQ FD	1.192	1.192	1.192
**D	BOK MCM DM PEO	1	1	1
**D	SUBSIDIZED SCHOOLS F FUND NORTHERN	30.875	30.875	30.875
**D	HRCD RPMT HAP RHUMBLINE ERFE	1.054	1.054	1.054
**D	KAPITALFORENINGEN EMD INVEST, GLOBALE AK TIER/II	51.466	51.466	51.466
**D	KAPITALFORENINGEN EMD INVEST, GLOBALE AK TIER/III	25.570	25.570	25.570
**D	56053 IP GLOBAL EQUITIES I	79.081	79.081	79.081
**D	PS FTSERAFI BU UCITS ETF BNYMTCIL	5.894	5.894	5.894
**D	ES FTSE RAFI DEVEL MAR EXUS PORT	150.541	150.541	150.541
**D	GREAT WEST INTERNATIONAL INDEX FUND	68.421	68.421	68.421
**D	PFI INTL EQUITY INDEX FUND	80.751	80.751	80.751
**D	PFI OVERSEAS FD PMC	97.024	97.024	97.024
**D	PACIFIC LIFE CORP	334	334	334
**D	IQ 50 PERCENT HEDGED FTSE EURO ETF	9.088	9.088	9.088
**D	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF	12.386	12.386	12.386
**D	VOYA INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO	122.637	122.637	122.637
**D	PS6F STATE STREET INTL EQ	41.202	41.202	41.202
**D	SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST	42.688	42.688	42.688
**D	DEUTSCHE XTRKS MSCI EURO CCOYHDG	326.250	326.250	326.250
**D	MIRF ARROWSTREET FOREIGNL	154.074	154.074	154.074
**D	DEUTSCHE XTRKS MSCI EAFE CCOYHDG	711.130	711.130	711.130
**D	DVHF DIV RSK HI DIV US EQ	5.619	5.619	5.619
**D	PGTF DR NON US EQUITY GT	45.194	45.194	45.194
**D	LB CROYDON LGIM	37.945	37.945	37.945
**D	SPARKAN INTL INDEX	1.419.637	1.419.637	1.419.637
**D	BELLSOUTH CORP RFA VERA TRUST	24.695	24.695	24.695
**D	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION	177.674	177.674	177.674
**D	CLEVELAND CLINIC HEALTH SYSTEM PENSION TRUST	30.999	30.999	30.999
**D	DREYFUS INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	48.164	48.164	48.164
**D	FPCF SSGA MSCI WORLD EXUS	59.413	59.413	59.413
**D	DEUTSCHE XTRK MSCI ITALY HDG ETF	14.334	14.334	14.334
**D	MWVF SSGA INTL EQUITY	5.950	5.950	5.950
**D	SHELL PENSION TRUST	59.457	59.457	59.457
**D	ATANDT UNION WELFARE BENEFIT TRUST	14.967	14.967	14.967
**D	WF AUTO CLUB INSURANCE ASSOCIATION	307.158	307.158	307.158
**D	RHODE ISLAND EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEMS POOLED TRUST	46.895	46.895	46.895
**D	UFJF MCM MSCI WORLD FD	17.503	17.503	17.503
**D	MCIC VERMONT A RECIPROCAL RISK RETENTION GROUP	9.135	9.135	9.135
**D	PITTSBURGH THEOLOGICAL SEMINARY OF THE PRESBYTERIAN CHURCH	2.240	2.240	2.240
**D	PUBLIC EMPLOYEE RETIREMENT SYSTEM OF IDAHO	53.457	53.457	53.457

Pagina 3

Azionisti:

454

Teste:

4

Azionisti in proprio:

2

Azionisti in delega:

452

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

CONTRARI

Badge	Regione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	RWSF CIT EAFE	264.182		264.182
**D	CZ ANDELEN SSGA	16.230		16.230
**D	ACHMEA POOLS FC AWW	31.480		31.480
**D	ESBAF F208	244.959		244.959
**D	NBK HSEC EQ 2	545.245		545.245
**D	DEUTSCHE XTRK MSCI ALL WRLD HDY ETF	1.376		1.376
**D	DEUTSCHE XTRK MSCI EAFE HDY HDG ETF	3.020		3.020
**D	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDY HDG ETF	12.260		12.260
**D	DEUTSCHE XTRK MSCI STH EUR HDG ETF	3.545		3.545
**D	BNYMFCIL FT EURO ALPHEADEX UCITS ETF	122.742		122.742
**D	COUNTY EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF COOK COUNTY	21.112		21.112
**D	US BANK TAX EXEMPT OMNI REP NONRECC	1.275		1.275
**D	USX AMERICAN HEART ASSOCIATION INC	2.352		2.352
**D	AP7 EQUITY FUND	768.182		768.182
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	69.980		69.980
**D	BFS LEGAL AND GENERAL EUR RPSLGEUR	27.640		27.640
**D	1135 APG DME STCK SEL	3.597.726		3.597.726
**D	2049 APG DME ARROWST	1.082.047		1.082.047
**D	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM	873.436		873.436
**D	MIDDLETOWN WORKS HOURLY AND SALARIED UNION RETIERS HEALTH CARE FUND	5.096		5.096
**D	CPZ COP SERS MCM MSCI WORLD X US	168.033		168.033
**D	NV PERS MELLON CAPITAL INDEX	615.180		615.180
**D	POOL RE L AND G MSCI EQ	21.076		21.076
**D	PENN SERIES DEV INTL INDEX FUND	8.602		8.602
**D	PHC SSGA EQ	139.904		139.904
**D	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	434.734		434.734
**D	DUKE ENERGY QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING	21.648		21.648
**D	LINCOLN VARIABLE INSURANCE PRODUCTS TRUST LVIP SSGA INTERNATIONAL INDEX FUND	165.713		165.713
**D	MERCY INVESTMENT SERVICES INC	11.307		11.307
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	76.529		76.529
**D	BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA	24.098		24.098
**D	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	150.000		150.000
**D	SOUTH CAROLINA RETIREMENT SYSTEMS GROUP TRUST	281.880		281.880
**D	UMC BENEFIT BOARD, INC	73.636		73.636
**D	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	8.484		8.484
**D	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	9.020		9.020
**D	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	56.512		56.512
**D	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	7.858		7.858
**D	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRPA / AZIONARIO CRESCITA	1.691.879		1.691.879
**D	ARCO LONG TERME B	155.978		155.978
**D	SG ACTIONS EUROPE MULTIGESTION	8.821		8.821
**D	OFI MARKET NEUTRAL EQUITY	77.400		77.400
**D	OFI AM	120.955		120.955

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	PIONEER STRATEGY FUNDS-EUROP.E		279.293	279.293
**D	PIONEER FUNDS - ITALIAN EQUITY		451.579	451.579
**D	AEGON CUSTODY B.V		150.795	150.795
**D	AHL DIRECTIONAL EQUITIES MASTER LIMITED		189.029	189.029
**D	AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD		4.477.038	4.477.038
**D	AHL GENESIS LIMITED		73.579	73.579
**D	AVIVA INVESTORS INTERNATIONAL INDEX TRACKING FUND		27.910	27.910
**D	BERESTORD FUNDS PLC		108	108
**D	IRISH LIFE ASSURANCE.		440.257	440.257
**D	IRISH LIFE ASSURANCE PLC		101.051	101.051
**D	JANUS CAPITAL FUND PLC		3.072	3.072
**D	JANUS CAPITAL FUNDS PLC - JANUS GLOBAL ADAPTIVE MULTI-ASSET FUND		1.680	1.680
**D	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL STRATEGIC EQUITY ALLOCATION FUND		143.798	143.798
**D	JOHN HANCOCK VARIABLE INSURANCE TRUST INTERNATIONAL EQUITY INDEX TRUST		31.557	31.557
**D	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		4.718.307	4.718.307
**D	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		139.878	139.878
**D	STICHTING MN SERVICES RANDELENFONDS EUROPA		1.075	1.075
**D	STICHTING PENSIOENFONDS METRAAL		21.854	21.854
**D	STICHTING PENSIOENFONDS METRAAL EN T MN SERVICES		7.392	7.392
**D	STICHTING PGM DEPOSITARY		375.473	375.473
**D	THE NOMURA TRUST AND BANKING CO LTD		18.580	18.580
**D	UBS GLOBAL SOLUTIONS - GLOBAL EQUITIES EUR		6.191	6.191
**D	UBS GLOBAL SOLUTIONS - GLOBAL EQUITIES II EUR		7.654	7.654
**D	P2 UBS SRI GLOBAL EQUITY		8.554	8.554
**D	UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG.		506.007	506.007
**D	NORGES BANK		193.604	193.604
**D	GOVERNMENT OF NORWAY		9.082.787	9.082.787
**D	GMO MEAN REVERSION FUND (ON SHORE) C/O GMO INVESTMENT		58.113	58.113
**D	NOVARTIS CORPORATION PENSION MASTER TRUST		26.159	26.159
**D	LEGG MASON DEVELOPED EX-US DIVERSIFIED CORE ETF		841	841
**D	BEAUMONT HEALTH MASTER RETIREMENT TRUST		35.944	35.944
**D	WILLIAM BEAUMONT HOSPITAL		33.449	33.449
**D	HILFLE CALLAGHAN TRUST INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO		50.633	50.633
**D	HC CAPITAL TRUST- THE INSTITUTIONAL INTERNATIONAL EQUITY PTF		108.158	108.158
**D	HC CAPITAL TRUST - THE ESG GROWTH PORTFOLIO		6.937	6.937
**D	HC CAPITAL TRUST- THE CATHOLIC SRI GROWTH PORTFOLIO		1.354	1.354
**D	SYLVAN PARTNERS, LLC		82.930	82.930
**D	ANKWRIGHT, LLC		3.648	3.648
**D	FIDELITY RUTLAND SQUARETRUST II: STRATEGIC ADVISERS INT F		440.583	440.583
**D	JOHN HANCOCK VAR INS TRUST STRATEGIC EQUITY ALLOCATION TRUST		307.944	307.944
**D	JOHN HANCOCK FUNDS II STRATEGIC EQUITY ALLOCATION FUND		213.716	213.716
**D	US RETIREMENT TRUST		67.516	67.516
**D	INTERNATIONAL EXPATRIATE BENEFIT MASTER TRUST		5.292	5.292

Azionisti:

Azionisti in proprio:

454

Teste:

2

Azionisti in delega:

Pagina 5

4

452

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	GOLDMAN SACHS TRST II-GOLDMAN SACHS MULTI-MNGR GLOBAL EQT FUND	28.866	28.866	28.866
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	22.435	22.435	22.435
**D	JOHN HANCOCK LIFE AND HEALTH INSURANCE COMPANY	54.022	54.022	54.022
**D	THE MASTER TRUST BK OF JP LTD; HITACHI FOREIGN EQ INDEX ME	20.200	20.200	20.200
**D	IBM RETIREMENT PLAN	8.744	8.744	8.744
**D	AMERICAN CENTURY STRATEGIC ASSET ALL, INC. STRAT ALL CONS F	11.829	11.829	11.829
**D	AMERICAN CENTURY STRAT ASSET ALL, INC. STRAT ALL MODERATE F	81.411	81.411	81.411
**D	AMERICAN CENTURY STRAT ASSET ALL, INC. STRATEGIC ALL AGGR F	42.572	42.572	42.572
**D	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS, INC. INTL VALDE F	95.547	95.547	95.547
**D	AMERICAN CENTURY WORLD MUTUAL FUNDS INC - NT INT VALDE FUND	736.170	736.170	736.170
**D	AMERICAN CENTURY RETIREMENT DATE TRUST	137.268	137.268	137.268
**D	PEOPLE'S BANK OF CHINA	366.606	366.606	366.606
**D	JP TR SERV BK LTD AFF MATE MSCI KOKUSAI INDEX MOTHER F	25.214	25.214	25.214
**D	TRUST-CUSTODY SERVICES BANK LPD AFF FOREIGN ST TWIN ACT MOTH F	4.726	4.726	4.726
**D	ARROWSTREET GLOBAL EQUITY ACWI TRUST FUND	61.777	61.777	61.777
**D	ARROWSTREET MULTI STRATEGY UMBRELLA PLC	934.669	934.669	934.669
**D	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY LIFE TRUST FUND	155.347	155.347	155.347
**D	UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION EMPLOYEE SAVINGS PLAN	66.798	66.798	66.798
**D	THE WALT DISNEY COMPANY RETIREMENT PLAN MASTER TRUST	532.720	532.720	532.720
**D	BMO UCITS ETF ICAY	43.320	43.320	43.320
**D	CENTRAL PROVIDENT FUND BOARD	5.443	5.443	5.443
**D	UAW RETIRE MEDICAL BENEFITS TRUST	396.059	396.059	396.059
**D	CALVERT VP SAFE INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO	11.540	11.540	11.540
**D	CALVERT RESP INX SRS, INC.-CLVRT DVD MKRTS EX-U.S. RSP INX FD	1.310	1.310	1.310
**D	CALISE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC	1.579.328	1.579.328	1.579.328
**D	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	417.130	417.130	417.130
**D	FRANKLIN TEMP EFF TRUST - FRKLN LIBERTYQ INTL EQT HEDGED ETF	2.692	2.692	2.692
**D	TANGERINE DIVIDEND PORTFOLIO	3.400	3.400	3.400
**D	TANGERINE BALANCED INCOME PORTFOLIO	2.009	2.009	2.009
**D	TANGERINE BALANCED PORTFOLIO	14.870	14.870	14.870
**D	TANGERINE BALANCED GROWTH PORTFOLIO	12.096	12.096	12.096
**D	TANGERINE EQUITY GROWTH PORTFOLIO	12.597	12.597	12.597
**D	MM SELECT EQUITY ASSET FUND	31.083	31.083	31.083
**D	MM MSCI EAFE INTERNATIONAL INDEX FUND	21.208	21.208	21.208
**D	JANUS CAPITAL MANAGEMENT LLC	2.322	2.322	2.322
**D	SEASONS SERIES TRUST INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	15.668	15.668	15.668
**D	SUNAMERICA SERIES TRUST - SA INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO	20.223	20.223	20.223
**D	STATE STREET GLOBAL EQUITY EX-US INDEX PORTFOLIO	47.138	47.138	47.138
**D	STATE STREET INTERNATIONAL DEVELOPED EQUITY INDEX PORTFOLIO	194.056	194.056	194.056
**D	DEUTSCHE EAFE EQUITY INDEX FUND	5.426	5.426	5.426
**D	IEP INTERNATIONAL EQUITY FUND	24.299	24.299	24.299
**D	SPDR MSCI EAFE FOSSIL FUEL FREE ETF	3.062	3.062	3.062
**D	SPDR MSCI ACWI LOW CARBON TARGET ETF	12.011	12.011	12.011

Pagina 6

Azionisti in proprio: 454

Azionisti in delega: 2

452

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	LIATICE DEVELOPED MARKETS (EX-US) STRATEGY ETF	11.489	11.489	11.489
**D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	237.573	237.573	237.573
**D	MERCER QIF CCF	125.943	125.943	125.943
**D	MERCER QIF FUND PLC	15.027	15.027	15.027
**D	MGI FUNDS PLC	48.214	48.214	48.214
**D	INTECH INTERNATIONAL MANAGED VOLATILITY FUND	79.702	79.702	79.702
**D	INTECH GLOBAL INCOME MANAGED VOLATILITY FUND	249.928	249.928	249.928
**D	JANUS ADAPTIVE GLOBAL ALLOCATION FUND	8.908	8.908	8.908
**D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	411.850	411.850	411.850
**D	FLOURISH INVESTMENT CORPORATION	1.021.325	1.021.325	1.021.325
**D	PEOPLE'S BANK OF CHINA	66.370	66.370	66.370
**D	BANK OF KOREA	3.740	3.740	3.740
**D	BIMCOR GLOBAL DIVIDEND YIELD POOLED FUND	95.060	95.060	95.060
**D	SSGA MSCI ACWI EX-USA INDEX NON-LENDING DAILY TRUST	24.469	24.469	24.469
**D	STATE STREET IRELAND UNIT TRUST	6.360	6.360	6.360
**D	SSGA SPDR ETF EUROPE I PUBLIC LIMITED COMPANY	110.442	110.442	110.442
**D	SSGA SPDR ETF EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	21.918	21.918	21.918
**D	UBS (IRL) ETF PLC	441	441	441
**D	WINTON UCITS FUNDS PLC	596.250	596.250	596.250
**D	WELLS FARGO BK DECL OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR	81.916	81.916	81.916
**D	WELLS FARGOMASTER TRUST DIVERSIFIED STOCK PORTFOLIO	51.624	51.624	51.624
**D	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	31.539	31.539	31.539
**D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	204.777	204.777	204.777
**D	WSB INVESTMENTS PUBLIC EQUITIES POOLED FUND TRUST	24	24	24
**D	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND	1.990	1.990	1.990
**D	WISDOMTREE DEFA EQUITY INCOME FUND	148.465	148.465	148.465
**D	WISDOMTREE INTERNATIONAL EQUITY FUND	225.253	225.253	225.253
**D	WISDOMTREE GLOBAL HIGH DIVIDEND FUND	25.089	25.089	25.089
**D	WISDOMTREE INTERNATIONAL MIDCAP DIVIDEND FUND	387.361	387.361	387.361
**D	WISDOMTREE EUROPE LOCAL RECOVERY FUND	4.785	4.785	4.785
**D	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	1.597.220	1.597.220	1.597.220
**D	NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	392.673	392.673	392.673
**D	MANULIFE ASSET MANAGEMENT INTERNATIONAL EQUITY INDEX POOLED F	28.592	28.592	28.592
**D	SPDR EURO STOCK SMALL CAP ETF	47.232	47.232	47.232
**D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	4.059.919	4.059.919	4.059.919
**D	SSGA RAFI INDEX PLUS NON-LENDING COMMON TRUST FUND	15.108	15.108	15.108
**D	SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING OP COMMON TRUST FUND	9.956	9.956	9.956
**D	SSGA MSCI EUROPE SCREENED INDEX NON-LENDING COMMON TRUST FUND	83.384	83.384	83.384
**D	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	35.022	35.022	35.022
**D	KIEGER FUND I	6.029	6.029	6.029
**D	UBS ETF	117.852	117.852	117.852
**D	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS	162.906	162.906	162.906
**D	KAISER FOUNDATION HOSPITALS	175.339	175.339	175.339

Pagina 7

Azionisti: 454 Teste: 4
 Azionisti in proprio: 2 Azionisti in delega: 452

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	IBM 40LK PLUS PLAN		168.630	168.630
**D	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS		57.592	57.592
**D	VALIC COMPANY I - INTERNATIONAL EQUITIES FUND		67.558	67.558
**D	STATE OF MINNESOTA		12	12
**D	JOHN HANCOCK INSURANCE COMPANY OF VERMONT		5.127	5.127
**D	SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF		13.108	13.108
**D	TEACHER RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS		17.016	17.016
**D	COMMON TRUST ITALY FUND		1.067.226	1.067.226
**D	GE INVESTMENTS FUNDS, INC. - TOTAL RETURN FUND		45.095	45.095
**D	AGR FUNDS- AGR STYLE PREMIA ALTERNATIVE FUND		1.302.015	1.302.015
**D	AGR FUNDS- AGR STYLE PREMIA ALTERNATIVE LV FUND		43.126	43.126
**D	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED		46.773	46.773
**D	THE TRUSTEES OF CONOCOPHILLIPS PENSION PLAN		40.027	40.027
**D	FAMILY INVESTMENTS CHILD TRUST FUND		31.249	31.249
**D	FAMILY INVESTMENTS GLOBAL ICVC FAMILY BALANCED INT FUND		21.000	21.000
**D	HSBC AS TRUSTEE FOR SSCA EUROPE EX UK EQUITY TRACKER FUND		819.235	819.235
**D	NGAM INVESTMENT FUNDS U.K. ICVC - SEYOND FACT + EU EX UK EQ F		2.583	2.583
**D	STATE STREET INTERNATIONAL EQUITIES INDEX TRUST		56.272	56.272
**D	STATE STREET INT EQTS INDEX TRUST EX TOBACCO EX CONTR WEAPONS		8.187	8.187
**D	STATE PUBLIC SECTOR SUPERANNUATION SCHEME		1.958	1.958
**D	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND		12.876	12.876
**D	UBS IQ MSCI EUROPE ETHICAL ETF		744	744
**D	CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD		3.122.250	3.122.250
**D	ARROWSTREET EAFE ALPHA EXTENSION FUND II		10.269	10.269
**D	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY EAFE ALPHA EXTENSION FUND CIT		159.881	159.881
**D	AMERGEN CLINTON NUCLEAR POWER PLANT NONQUALIFIED FUND		3.329	3.329
**D	CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS		16.462	16.462
**D	EXELON FITZPATRICK NONQUALIFIED FUND		11.952	11.952
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST		11.336	11.336
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST		13.582	13.582
**D	JTW TRUST NO. 3 UAD 9/19/02		3.504	3.504
**D	JTW TRUST NO. 1 UAD 9/19/02		2.537	2.537
**D	JTW TRUST NO. 4 UAD 9/19/02		4.686	4.686
**D	JTW TRUST NO. 2 UAD 9/19/02		1.922	1.922
**D	MICHIGAN CATHOLIC CONFERENCE MASTER PENSION TRUST		5.438	5.438
**D	NGEE ANN POLYTECHNIC		2.749	2.749
**D	PITZER COLLEGE		711	711
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO 3		7.963	7.963
**D	HRW TRUST NO 2 UAD 01/17/03		4.953	4.953
**D	WRIGLEY RETIREMENT PLAN		33.643	33.643
**D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND		29.207	29.207
**D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND		21.359	21.359
**D	HRW TESTAMENTARY TRUST NO. 11		8.770	8.770

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	HW TESTAMENTARY TRUST NO 6		7.382	7.382
**D	HW TESTAMENTARY TRUST NO. 8		4.918	4.918
**D	HW TESTAMENTARY TRUST NO. 7		3.015	3.015
**D	HW TRUST NO 4 UAD 01/17/03		4.884	4.884
**D	HW TESTAMENTARY TRUST NO. 12		8.240	8.240
**D	HW TRUST NO 3 UAD 01/17/03		5.145	5.145
**D	BANK OF BOTSWANA		4.201	4.201
**D	CHEVRON UK PENSION PLAN		9.382	9.382
**D	MARSH AND MCLENNAN MASTER RETIREMENT TRUST		284.513	284.513
**D	THE TRUSTEES OF THE MOTOROLA PENSION SCHEME		2.494	2.494
**D	HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND		968.348	968.348
**D	HONG KONG SAR GOVERNMENT EXCHANGE FUND		157.713	157.713
**D	STATES OF JERSEY COMMON INVESTMENT FUND		12.029	12.029
**D	DYNASTY INVEST, LTD		1.690	1.690
**D	DFI LP EQUITY (PASSIVE)		4.583	4.583
**D	PYRAMIS GLOBAL EX U.S. INDEX FUND LP		123.897	123.897
**D	INTERNATIONAL EQUITY FUND		15.031	15.031
**D	THE JBUT MASTER INVESTMENT PARTNERSHIP LLP		3.363	3.363
**D	NTGI-QM COMMON DAILY EAFE INDEX FUND - NON LENDING		118.936	118.936
**D	LAKE AVENUE INVESTMENTS, LLC		7.197	7.197
**D	LEGAL & GENERAL MSCI EAFE FUND, LLC		42.357	42.357
**D	LOY PARTNERSHIP, LLC		6.574	6.574
**D	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND		26.455	26.455
**D	RAMI PARTNERS, LLC		25.857	25.857
**D	MS FUND LP		12.402	12.402
**D	FCM INTERNATIONAL LLC		1.682	1.682
**D	LEGAL & GENERAL MSCI EAFE SI FUND, LLC		1.943	1.943
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND STAFF RETIREMENT PLAN		78.477	78.477
**D	UNIT NAT RELIEF AND WORKS AG FOR PALEST REF IN THE NEAR EAST		5.578	5.578
**D	FIDELITY SALEM STREET TRUST FIDELITY SERIES GLOBAL EX U.S. INDEX FUND		244.816	244.816
**D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND		94.240	94.240
**D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND		84.897	84.897
**D	QUEENSLAND INVESTMENT TRUST NO 2		8.115	8.115
**D	ACT CHIEF MINISTER, TREAS AND ECO DEV DIR SUPERANN PROV ACC		30.104	30.104
**D	MERCER PASSIVE INTERNATIONAL SEARBS FUND		32.852	32.852
**D	MERCER OSS TRUST		282.810	282.810
**D	CATERPILLAR INC MASTER RETIREMENT TRUST		375.122	375.122
**D	STATE OF IDAHO ENDOWMENT FUND INVESTMENT BOARD		3.286	3.286
**D	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST		128.457	128.457
**D	NORTHERN FUNDS - INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND		386.475	386.475
**D	OLIN PENSION PLANS MASTER RETIREMENT TRUST		83.084	83.084
**D	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		1.726.815	1.726.815
**D	THE TRUSTEES OF THE HENRY SMITH CHARITY		45.136	45.136

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

CONTRARI

Badge	Regione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST		677	677
**D	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	12.988		12.988
**D	ORSED PENSION PLAN TRUST FUND	54.155		54.155
**D	FUTURE FUND BOARD OF GUARDIANS FOR AND ON BEHALF OF FUTURE F	145.180		145.180
**D	IEM DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY FUND	30.723		30.723
**D	STICHTING HEINEKEN PENSIOENFONDS	131.040		131.040
**D	STICHTING PENSIOENFONDS SAGITTARIUS	36.227		36.227
**D	STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE METALEKTRO (PME)	4.499		4.499
**D	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	412.753		412.753
**D	COLONIAL FIRST STATE WHOLESALE INDEXED GLOBAL SHARE FUND	63.764		63.764
**D	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	9.676		9.676
**D	LEGAL & GENERAL GLOBAL EQUITY INDEX FUND	3.158		3.158
**D	NAT WEST BK AS TRUSTEE OF LEGAL & GENERAL EUROPEAN INDEX TR	607.441		607.441
**D	NAT WEST BK PLC AS TRUSTEE OF THE LEGAL & GENERAL INT IND TR	69.387		69.387
**D	LEGAL & GENERAL ICAV	7.883		7.883
**D	SSGA CROSS ROLL UP UNIT TRUST	33.926		33.926
**D	LEGAL AND GENERAL AUTHORIZED CONTRACTUAL SCHEME	6.839		6.839
**D	LEGAL & GENERAL AUTHORIZED CONTRACTUAL SCHEME	16.369		16.369
**D	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	979.204		979.204
**D	STICHTING PENSIOENFONDS CAMPINA	109		109
**D	STICHTING DELA DEPOSITARY AND MANAGEMENT	110.374		110.374
**D	STICHTING PENSIOENFONDS ING	56.744		56.744
**D	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL INDEX 1	40.829		40.829
**D	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEUROPA INDEX 1	16.923		16.923
**D	NORTHERN TRUST UCITS FGR FUND	241.288		241.288
**D	DEUTSCHE BANK-ONSHORE	1.060		1.060
**D	AMUNDI FUNDS EQUITY EURO RISK PARITY	30		30
**D	AMUNDI SIF EUROPEAN EQUITY INDEX FUND	2.869		2.869
**D	OPCVM SEYOND EQUITY FACTOR INVESTING EURO	71.357		71.357
**D	UNIVERS CNP 1	218.224		218.224
**D	FCP NALIXIS IONIS	12.876		12.876
**D	FCP RSI EURO P	115.973		115.973
**D	FCP ICANE	327		327
**D	FCP AMUNDI HORIZON	34.439		34.439
**D	FCP AMUNDI ACTIONS EUROPE ISR	23.656		23.656
**D	SICAV AMUNDI ACTIONS EURO ISR	148.238		148.238
**D	ASSURDIX	29		29
**D	CNP ASSUR VALEURS	30.041		30.041
**D	NALIXIS ACTIONS EUROPE SECTEURS	44.513		44.513
**D	FCP AMUNDI ETF MSCI EUROPE EX EMU PEA UCITS ETF	128.051		128.051
**D	ATOUT EUROPE SMART BETA	17.683		17.683
**D	ATOUT EUROLAND CORE +	16.790		16.790
**D	LCL ACTIONS EUROPE SMART BETA	11.320		11.320

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

CONTRARI

Badge	Regione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	AMUNDI ACTIONS INTERNATIONALES DYNAMIC RISK FACTOR		1.308	1.308
**D	AMUNDI INDEX SOLUTIONS		37.783	37.783
**D	STG PFDS V.D. GRAFISCHE		320.718	320.718
**D	STG PFDS AHOLD		56.015	56.015
**D	ST. SPOORWEGPDS MANDAAT BLACKROCK		18.123	18.123
**D	STG PFDS ACHMEA MANDAAT BLACKROCK		77.778	77.778
**D	STG BRDRIJFSTAKPDS V H		13.502	13.502
**D	STG BEF VD DETAILHANDEL MND BLACKROCK MSCI EMEA		114.386	114.386
**D	DIOCESE OF VENICE PENSION PLAN & TRUST		2.300	2.300
**D	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN		187.162	187.162
**D	FRONTIERS INTERNATIONAL EQUITYPOOL	1		1
**D	BMO MSCI EAFE INDEX ETF	1		1
**D	BMO GLOBAL INSURANCE HEDGED TO CAD INDEX ETF 100	1.701		1.701
**D	MCGILL UNIVERSITY PENSION FUND	1		1
**D	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	3		3
**D	TD EMERALD INTERNATIONAL EQUITYINDEX FUND	1		1
**D	DUKE UNIVERSITY	1		1
**D	TD EUROPEAN INDEX FUND	1		1
**D	PUBLIC SECTOR PENSION INVESTMENT BOARD	2		2
**D	IMPERIAL INTERNATIONAL EQUITY POOL	1		1
**D	WINDWISE MSCI EAFE INDEX NON-LENDING, FUND FOR EXEMPT ORG.		52.226	52.226
**D	CIBC INTERNATIONAL INDEX FUND	1		1
**D	CIBC EUROPEAN INDEX FUND	1		1
**D	CIBC POOLED INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND		16.936	16.936
**D	CF INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND ONE	1		1
**D	DT INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND ONE		95.129	95.129

Totale voti 93.152.186

Percentuale votanti % 4,275642

Percentuale Capitale % 3,291925

Azionisti:
Azionisti in proprio:454 Teste:
2 Azionisti in delega:4
452

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

Badge Ragione Sociale
579 LOMBARDI JESSICA
**D CG CAYMAN FUND LIMITED

Totale voti 120.604
Percentuale votanti % 0,005536
Percentuale Capitale % 0,004262

ASTENUTI

Proprio	Delega	Totale
	120.604	120.604

Azionisti:
Azionisti in proprio:

1 Teste:
0 Azionisti in delega:

Pagina 12

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Acquisto e disposizione di azioni proprie**

NON VOTANTI

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

~~Azionisti~~
Azionisti in proprio:

0 Teste:
0 Azionisti in delega:

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
1734	SACCO GINEVRI ANDREA	282.743.682		282.743.682
RL*	UNIPOL FINANCE SRL	1.443.912.800		1.443.912.800
RL*	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO S.P.A.	270.105.000		270.105.000
RL*	UNIPOL INVESTMENT S.P.A.	50.096		50.096
2198	ANTOLINI GIOVANNI	1.000		1.500
3140	DOMENICI GINO	1.500		1.500
4078	ROMANO ANNALISA	3.003		3.003
516	BORETTINI CLAUDIO			
545	CRISTINI CLAUDIO			
DE*	GENERALI ITALIA SPA			
579	LOMBARDI JESSICA			
**D	BLACKROCK INDEX SELECTION FUND		410.000	410.000
**D	GERAMA SICAV-SIF S.A.		279.657	279.657
**D	SCHWAB INTERNATIONAL INDEX FUND		29.215	29.215
**D	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		249.290	249.290
**D	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND		1.711.306	1.711.306
**D	JT5B SIB DALWA STOCK INDEX FUND 9807		4.407.041	4.407.041
**D	SCHWAB FUNDAM INTER SMALL- COMP INDEX FD		21.750	21.750
**D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND		222.354	222.354
**D	VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX US INDEX FUND		223.410	223.410
**D	VANGUARD FUNDS PLC		1.401.358	1.401.358
**D	SEI INSTITUTIONAL MANAGED TRUST MULTI-AS		288.304	288.304
**D	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC		31.346	31.346
**D	ADVISOR MANAGED TRUST - TACTICAL OFFENSI		1.483.773	1.483.773
**D	GLOBAL X SCIENTIFIC BETA EUROPE ETF		32.793	32.793
**D	WEL TC-NAMCTFT-RISK FACT		15.872	15.872
**D	HSBC GROUP HONG KONG LOCAL STAFF RETIREMENT BENEFIT SCHEME		6.569	6.569
**D	AUSTRALIAN CATHOLIC SUPERAN RETIRERM FUND		6.160	6.160
**D	UNISUPER		93.438	93.438
**D	GIVI GLOBAL EQUITY FUND CLT AC		14.093	14.093
**D	BLACKROCK INSTITUTIONAL POOLED FUND PLC		20.384	20.384
**D	NFS LIMITED TRAFALGAR COURT LES BANQUES		29.457	29.457
**D	SAS TRUSTEE CORPORATION		39.458	39.458
**D	CONSTRUCTION AND BUILDING UNIONS SUPERAN		247.974	247.974
**D	HARTFORD LIFE INSURANCE COMPANY		1	1
**D	BANCO CENTRAL DE TIMOR EST		41.770	41.770
**D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMEA		88.342	88.342
**D	THE BARCLAYS BANK UK RETIREMENT FUND		12.973	12.973
**D	VANGUARD GLOBAL QUANTITATIVE EQUITY FUND		56.842	56.842
**D	VANGUARD INTERNATIONAL SHARE INDEX FUND		9.311	9.311
**D	JPMORGAN CHASE BANK N.A.		265.756	265.756
**D	BLACKROCK SCREEN WHOLE INDEXED INT EQ FD		26.716	26.716
**D	BLACKROCK WHOLESALIE INDEXED INTERNATIONAL		2.926	2.926
**D			117.773	117.773

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	ONEPATH GLOBAL SHARES LARGE CAP UNHEDGED	102.723	102.723	102.723
**D	ADVANCE INTERNATIONAL SHARE INDEX FUND	30.144	30.144	30.144
**D	BLACKROCK INDEXED ALL-COUNTRY EQUITY FUN	3.545	3.545	3.545
**D	WSPF INTERNATIONAL EQUITIES TRUST	38.121	38.121	38.121
**D	AXA EQUITABLE LIFE INSURANCE CO	11.902	11.902	11.902
**D	BNVT INTERNATIONAL INDEX FUND	190.666	190.666	190.666
**D	EQ ADV. TRUST AXA INTL.CORE MANAGED VOLA	50.919	50.919	50.919
**D	EQ ADVISORS TST - ATM INTERNATIONAL MANA	139.036	139.036	139.036
**D	EQ ADVISORS TRUST - AXA TEMPLETON GLOBAL	13.205	13.205	13.205
**D	EQ ADVISORS TRUST-AXA GLOBAL EQ MANAGED	61.609	61.609	61.609
**D	T ROWE PRICE INTERNATIONAL EQUITY INDEX	38.734	38.734	38.734
**D	GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS INTE	95.536	95.536	95.536
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	2	2	2
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR MUTB400045792	135.258	135.258	135.258
**D	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	11.888.653	11.888.653	11.888.653
**D	MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. PENSION	1.548.943	1.548.943	1.548.943
**D	VANGUARD FID COMPANY EUROPEAN STOCK INDE	65.018	65.018	65.018
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS- LABOR PENSION FUND	105.190	105.190	105.190
**D	NATIONWIDE INTERNATIONAL INDEX FUND	125.918	125.918	125.918
**D	TRUST AND CUSTODY SERVICED BANK LIMITED	16.504	16.504	16.504
**D	EQ ADVISORS TRUST-AXA/AB DYNAMIC GROWTH	47.723	47.723	47.723
**D	EQ ADVISORS TRUST-AXA INTL.MANAGED VOLAT	148.746	148.746	148.746
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	11.041	11.041	11.041
**D	HOBART FAMILY INVESTMENTS LLC	110.795	110.795	110.795
**D	NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	42.550	42.550	42.550
**D	PAVILION INTERNAT FOCUSED EQUITY POOL	63.200	63.200	63.200
**D	UNIVERSE THE CMI GLOBAL NETWORK FUND	165.354	165.354	165.354
**D	LOMBARD ODIER FUNDS (SWITZERLAND) SA I3D	179.816	179.816	179.816
**D	SWISS NATIONAL BANK	4.347.074	4.347.074	4.347.074
**D	AZL NFX INTERNATIONAL VALDE FUND	6.441	6.441	6.441
**D	TACS NOMUS EQUITY CORE MKT CONTINUO	81.225	81.225	81.225
**D	PRU INV PRT INC PRU BALANCED FD	2.596	2.596	2.596
**D	GS ACTIVE BETA INTL EQUITY ETF	185.347	185.347	185.347
**D	GS ACTIVEBETA EUROPE ETF	7.515	7.515	7.515
**D	BLL AQUILA LIFE EUROPEAN EQUITY	201.905	201.905	201.905
**D	BLK MULTI AST INC IDX EQTY STRAT	1.027.743	1.027.743	1.027.743
**D	SBSA GEFF BLACKROCK EQUITY	107.945	107.945	107.945
**D	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	364.969	364.969	364.969
**D	SHELL PENSION TRUST	25.488	25.488	25.488
**D	ADVANCED SERIES TRUST AST FI PYRAMIS QUANTITATIVE PORTFOLIO	169.792	169.792	169.792
**D	BLACKROCK ACWI USIMI	341.954	341.954	341.954
**D	NSNF PARA EAFE PI 2	22.252	22.252	22.252
**D	VANGUARD INTL HIGH DIV YLD INDEX FD	43.930	43.930	43.930

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	AZL INTERNATIONAL INDEX FUND	168.326	168.326	168.326
**D	US BANK GUIDEMARK WORLD EX US FUND	168.010	168.010	168.010
**D	USBK STERLING CAP BHVAL INT EQ FD	286.900	286.900	286.900
**D	B4306 FRB M LUND REV TR	9.292	9.292	9.292
**D	CPA COP PSERS PSERS ACWI X US INDEX	169.581	169.581	169.581
**D	ENISGN PEAK INTL SC LSV ASSET	1.700.500	1.700.500	1.700.500
**D	NV RBIF ALLNCRBNSTN INTL EQ	6.057	6.057	6.057
**D	TEA BLACKROCK INC INTL	248.163	248.163	248.163
**D	UTC EDHEC BLACKROCK UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION MASTER RETIREMENT	36.383	36.383	36.383
**D	STATE BOARD OF ADMINISTRATION OF FLORIDA	87.284	87.284	87.284
**D	AST GS MULTI ASSET PORT LIQ FDHB	28.220	28.220	28.220
**D	SP VAN DE NEDERLANDSCHE BANK	7.924	7.924	7.924
**D	BNYMD BLK CONT EUR EQ TRCK FD INV	364.146	364.146	364.146
**D	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	344.279	344.279	344.279
**D	BLACKROCK WORLD EX FLORIDA RET SYS	419.265	419.265	419.265
**D	BELL ATLANTIC MASTER TRUST	7.105	7.105	7.105
**D	BRIDGE BUILDER INTERNATIONAL EQUITY FUND	22.412	22.412	22.412
**D	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	92.681	92.681	92.681
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI	179.412	179.412	179.412
**D	UPS GROUP TRUST	493.774	493.774	493.774
**D	PRUDENTIAL INVESTMENT PORTFOLIO 2 PRUDENTIAL QMA INTL DEVELOPED MKETS INDEX FUND	1.146	1.146	1.146
**D	KOKUSAI EQUITY INDEX FUND	16.077	16.077	16.077
**D	CONSULTING GROUP CAP.MARK.INT.	27.779	27.779	27.779
**D	CBSC-CBGS-WGSS07	32.052	32.052	32.052
**D	CFSL RE COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 10	41.565	41.565	41.565
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED	600.384	600.384	600.384
**D	MACQUARIE MULTI FACTOR FUND	15.679	15.679	15.679
**D	SDA INTL EQUITY INDEX FD-WORLD	29.562	29.562	29.562
**D	VICTORIAN SUPERANNUATION FUND	43.624	43.624	43.624
**D	MLC INVESTMENTS, MLC LIMITED	27.815	27.815	27.815
**D	STATE FARM VARIABLE PRODUCT TRUST, INTERNATIONAL EQ INDEX F	21.345	21.345	21.345
**D	LAUDUS INTERNATIONAL MARKETMASTERS FUND	5.504	5.504	5.504
**D	SCHWAB INTERNATIONAL EQUITY ETF	586.489	586.489	586.489
**D	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	384.703	384.703	384.703
**D	LUFUS ALPHA INVESTMENT GMBH FOR RANW SMC ALPHA	730.400	730.400	730.400
**D	GOLDMAN SACHS TRUST- GOLDMAN SACHS GLOBAL MANAGED BETA FUND	7.462	7.462	7.462
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	27.203	27.203	27.203
**D	ALLNCRBNSTN GLOBAL RISK ALLOCATION FUND INC	10.499	10.499	10.499
**D	THE ALLNCRBNSTN POOLING PTF - ALLNCRBN VOL MNGM PTF	9.451	9.451	9.451
**D	ALLNCRBNSTN VAR PROD SER F INC.ALLIANCES DYN ASSET ALL PTF	4.035	4.035	4.035
**D	METROPOLITAN LIFE INSURANCE COMPANY	43.090	43.090	43.090
**D	AMERICAN BUREAU OF SHIPPING	2.723	2.723	2.723
**D	PENSION FUND OF SUMITOMO MITSUI BANKING CORPORATION	9.259	9.259	9.259

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	MET INVESTOR SERIES TRUST-ALLIANCE GLOBAL DYNAMIC ALL PTF	112.924	112.924	112.924
**D	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	28.030	28.030	28.030
**D	TAX - MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	20.058	20.058	20.058
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY SELECT INTERNATIONAL EQUITY FUND	76.978	76.978	76.978
**D	TRANSAMERICA AB DYNAMIC ALLOCATION VP	13.078	13.078	13.078
**D	STATE FARM MUTUAL FUND TRUST, INTERNATIONAL INDEX FUND	16.577	16.577	16.577
**D	ALLIANCEBERNSTEIN INTERNATIONAL ALL-COUNTRY PASSIVE SERIES	8.800	8.800	8.800
**D	THE PRUDENTIAL INSURANCE COMPANY OF AMERICA	95.178	95.178	95.178
**D	FIRST ASSET MORNINGSTAR INTERNATIONAL VALUE INDEX ETF	123.860	123.860	123.860
**D	RUSSELL INSTITUTIONAL FUNDS, LLC-RUSSELL GLOB EQ PLUS FUND	7.008	7.008	7.008
**D	FLOURISH INVESTMENT CORPORATION	456.012	456.012	456.012
**D	BANK OF KOREA	578.664	578.664	578.664
**D	POWER ASSETS DEFINED CONTRIBUTION SCHEME	15.233	15.233	15.233
**D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	4.315	4.315	4.315
**D	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	2.185.895	2.185.895	2.185.895
**D	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	118.859	118.859	118.859
**D	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF	9.605	9.605	9.605
**D	VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQF IND POOLED FUND	8.468	8.468	8.468
**D	VANGUARD GLOBAL LIQUIDITY FACTOR ETF	1.707	1.707	1.707
**D	VANGUARD GLOBAL VALUE FACTOR ETF	2.770	2.770	2.770
**D	VANGUARD INVESTMENTS II COMMON CONTRACTUAL FUND	18.639	18.639	18.639
**D	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	21.885	21.885	21.885
**D	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE INDEX ETF	80.725	80.725	80.725
**D	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE & ANNUITY COMPANY	1.968	1.968	1.968
**D	BLACKROCK GLOBAL INDEX FUNDS	11.190	11.190	11.190
**D	GOLDMAN SACHS FUNDS	83.639	83.639	83.639
**D	ISHARES MSCI EAFE ETF	6.804	6.804	6.804
**D	ISHARES MSCI EAFE VALUE ETF	5.705.224	5.705.224	5.705.224
**D	ISHARES MSCI EUROZONE ETF	821.649	821.649	821.649
**D	ISHARES MSCI ITALY CAPPED ETF	2.564.025	2.564.025	2.564.025
**D	ISHARES MSCI KOKUSAI ETF	3.657.267	3.657.267	3.657.267
**D	ISHARES MSCI EUROPE FINANCIALS ETF	4.845	4.845	4.845
**D	BLACKROCK MSCI WORLD INDEX FUND OF BLACKROCK FUNDS	619.714	619.714	619.714
**D	BLACKROCK MULTI-FACOR INTL INDEX FUND OF BLACKROCK FUNDS	33.693	33.693	33.693
**D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	8.608	8.608	8.608
**D	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	7.787.285	7.787.285	7.787.285
**D	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	1.845.115	1.845.115	1.845.115
**D	ISHARES MSCI INTERNATIONAL DEVELOPED ETF	302.260	302.260	302.260
**D	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	5.292	5.292	5.292
**D	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	47.601	47.601	47.601
**D	ISHARES EDGE MSCI INTL QUALITY FACTOR ETF	19.157	19.157	19.157
**D	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	7.722	7.722	7.722
**D	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	238.952	238.952	238.952

Pagina 17

Azionisti:
Azionisti in proprio:

252

7

Teste:
Azionisti in delega:

7

245

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	ISHARES EDGE MSCI MULTIFACTOR INTL ETF	128.880	128.880	128.880
**D	ISHARES EDGE MSCI INTL VALUE FACTOR ETF	16.800	16.800	16.800
**D	ISHARES INTERNATIONAL FUNDAMENTAL INDEX ETF	23.053	23.053	23.053
**D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	4.011	4.011	4.011
**D	THRIFT SAVINGS PLAN	2.495.218	417.747	2.495.218
**D	BLACKROCK CDN MSCI EAFE EQUITY INDEX FUND	417.747	417.747	417.747
**D	BLACKROCK CDN WORLD INDEX FUND	36.243	36.243	36.243
**D	BLACKROCK CDN MSCI EAFE INDEX PLUS FUND	8.503	8.503	8.503
**D	BLACKROCK INDEX FUNDS INC.-BLACKROCK INTERNATIONAL INDEX FUND	560.158	560.158	560.158
**D	ACWI EX-US INDEX MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PTF	92.405	92.405	92.405
**D	RUSSELL DEVELOPED EX-U.S. LARGE CAP INDEX FUND B	8.915	8.915	8.915
**D	MSCI EQUITY INDEX FUND B-ITALY	548.178	548.178	548.178
**D	BGI MSCI EUROPE EQUITY INDEX FUND B	355.988	355.988	355.988
**D	BGI MSCI EAFE EQUITY INDEX NON-LENDABLE FUND B	363.197	363.197	363.197
**D	BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B	1.240	1.240	1.240
**D	BLACKROCK MSCI EUROPE EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	75	75	75
**D	BLACKROCK MSCI WORLD EQUITY ESG SCREENED INDEX FUND B	84.713	84.713	84.713
**D	EUROPEX-CONTROVERSIAL WEAPONS EQUITY INDEX FUND B	17.792	17.792	17.792
**D	ARTHUR ELAINE MARGULIS JTHR	9.292	9.292	9.292
**D	KAISER FOUNDATION HOSPITALS	3.828	3.828	3.828
**D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	32.893	32.893	32.893
**D	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	1.483.426	1.483.426	1.483.426
**D	TIIA-CREF INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	810.577	810.577	810.577
**D	METROPOLITAN SERIES FUND- MSCI EAFE INDEX PORTFOLIO	64.500	64.500	64.500
**D	CONSOLIDATED EDISON RETIREMENT PLAN	197.466	197.466	197.466
**D	ONTARIO TEACHERS PENSION PLAN BOARD	364.373	364.373	364.373
**D	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	735.675	735.675	735.675
**D	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	851.986	851.986	851.986
**D	ISHARES V PUBLIC LIMITED COMPANY	83.187	83.187	83.187
**D	ISHARES VI PUBLIC LIMITED COMPANY	44.675	44.675	44.675
**D	ISHARES IV PUBLIC LIMITED COMPANY	10.215	10.215	10.215
**D	ISHARES VII PLC	389.771	389.771	389.771
**D	BLACKROCK AM DE FOR ISHARES EURO STOXX UCITS ETF (DE)	459.020	459.020	459.020
**D	BLACKROCK AM DE FOR ISHS STOXX EUROPE SMALL 200 UCITS ETF (DE)	371.814	371.814	371.814
**D	ISHARES I INV MIT TGV F ISHS ST FOR 600 INSURANCE UCITS ETF DE	368.722	368.722	368.722
**D	BLACKROCK AM DE FOR ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF (DE)	315.598	315.598	315.598
**D	BLACKROCK AM SCHWITZ AC CBO BILF WORLD EX SWITZ EQ INDEX FUND	32.831	32.831	32.831
**D	ARAB BANK FOR ECONOMIC DEVELOPMENT IN AFRICA	4.464	4.464	4.464
**D	ABBEY LIFE ASSURANCE COMPANY LIMITED	19.549	19.549	19.549
**D	STATE STREET TRUSTEES LTD ATF ABERDEEN CAPITAL TRUST	679.810	679.810	679.810
**D	SCOTTISH WIDOWS INV SOLUTIONS F ICVC- EUROPEAN (EX UK) EQ FD	149.190	149.190	149.190
**D	BRUNEI INVESTMENT AGENCY	18.374	18.374	18.374
**D		23	23	23

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

FAVOREVOLI

Badge	Regione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	BNY MELLON TR&DEP ATF ST. JAMES'S PLACE GLOBAL EQ UNIT TR	1.242.294	1.242.294	1.242.294
**D	THE TRUSTEES OF GOLDMAN SACHS UK RETIREMENT PLAN	18.187	18.187	18.187
**D	STICHPING PHILIPS PENSIOENFONDS	122.016	122.016	122.016
**D	VANGUARD INV FDS ICVC-VANG FTSE DEV WOR LD EX - UK EQT IND FD	128.052	128.052	128.052
**D	VANGUARD INV F ICVC-VANGUARD FTSE DEV EUROPE EX-UK EQ INDEX F	245.145	245.145	245.145
**D	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	869	869	869
**D	FIRST STATE SUPERANNUATION SCHEME	5.987	5.987	5.987
**D	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	10.373	10.373	10.373
**D	ANNE RAY FOUNDATION	18.674	18.674	18.674
**D	MARGARET A. CARGILL FOUNDATION	2.958	2.958	2.958
**D	HEAT DRUGS FUND ASSOCIATION	2.500	2.500	2.500
**D	DELFINCO, LP	41.410	41.410	41.410
**D	FS OVERLAY C - PARAMETRIC	5.912	5.912	5.912
**D	METIS EQUITY TRUST	1.909	1.909	1.909
**D	82A HOLDINGS, LLC	98.524	98.524	98.524
**D	NELKE PARTNERSHIP	39.286	39.286	39.286
**D	ORIZABA, LP	220.234	220.234	220.234
**D	ARGA INTERNATIONAL SMALL-CAP FUND, LP	14.610	14.610	14.610
**D	SENTINEL INTERNATIONAL TRUST	45.557	45.557	45.557
**D	SILVER GROWTH FUND LP	8.938	8.938	8.938
**D	GLOBAL BOND FUND	90.349	90.349	90.349
**D	K INVESTMENTS SH LIMITED	109.447	109.447	109.447
**D	LSV INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, LP	24.069	24.069	24.069
**D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	52.979	52.979	52.979
**D	GOVERNMENT EMPLOYEES SUPERANNUATION BOARD	20.711	20.711	20.711
**D	CLEARWATER INTERNATIONAL FUND	95.230	95.230	95.230
**D	JOHN E FETZER INSTITUTE INC	300.425	300.425	300.425
**D	PRESBYTERIAN CHURCH (USA) FOUNDATION	3.136	3.136	3.136
**D	NAV CANADA PENSION PLAN	39.542	39.542	39.542
**D	COMMONWEALTH SUPERANN CORP ATF ARIA INVESTMENTS TR	24.888	24.888	24.888
**D	THE TRUSTEES OF IBM PENSION PLAN	34.634	34.634	34.634
**D	COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 29	22.874	22.874	22.874
**D	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	411.312	411.312	411.312
**D	BANCO NACIONAL DE PANAMA, ACTING AS TRUSTEE OF THE FIDEICOMISO DE FONDO DE AHORRO DE PANAMA	12.445	12.445	12.445
**D	FONDAZIONE ROMA SIF - EQUITY SLEEV	868	868	868
**D	STG BPF VOOR HET LEVENSMID. BEDRIJF IPM	364	364	364
**D	PETTELAAR EFFECTENBEW. INZ. SNSRESP. IND. FND	214.894	214.894	214.894
**D	BRIDGEWATER PURE ALPHA TRADING COMPANY II, LTD	2.532.458	2.532.458	2.532.458
**D	ALAMOSA LLC	6.284	6.284	6.284
**D	CERVORITE INTERNATIONAL LLC	97.368	97.368	97.368

Totale voti 2.085.398.447
 Percentuale votand % 95,718822

Azionisti: 252 Teste: 7
 Azionisti in proprio: 7 Azionisti in delega: 245

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

Badge Ragione Sociale
Percentuale Capitale % 73,696351

FAVOREVOLI

Proprio Delega Totale

Azionisti:
Azionisti in proprio:

252 Teste:
7

Azionisti in delega:

7
245

Pagina 20