



Repertorio n. 22813

Raccolta n. 14599

VERBALE DI ASSEMBLEA ORDINARIA

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

DELLA SOCIETA' "Unipol Gruppo S.p.A."

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

Il giorno otto maggio duemiladiciotto.

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

- STEFANINI Pierluigi, nato a Sant'Agata Bolognese (BO) il giorno 28 giugno 1953, domiciliato ove *infra* per la carica, il quale interviene al presente atto nella qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione e quindi legale rappresentante della società **"Unipol Gruppo S.p.A."**, capogruppo del Gruppo Assicurativo Unipol, iscritto all'Albo delle società capogruppo al n. 046, nonché capogruppo del Gruppo Bancario Unipol, iscritto all'Albo dei gruppi bancari, con sede in Bologna (BO), Via Stalingrado n. 45, con capitale sociale sottoscritto e versato per Euro 3.365.292.408,03

(tremiliarditrecentosessantacinquemilioniduecentonovantaduecentoquattrocentoottanta virgola zero tre), codice fiscale, partita I.V.A. e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna 00284160371, R.E.A. numero BO-160304, in forma abbreviata anche **"Unipol S.p.A."** (nel seguito, anche la **"Società"** o l'**"Emittente"** oppure **"UNIPOL"**).

Detta parte comparente, di cittadinanza italiana, della cui identità personale io notaio sono certo, nella sua citata qualità, mi dichiara che in data 24 aprile 2018, dalle ore 10.48 alle ore 13.04, in San Lazzaro di Savena (BO), Via Palazzetti n. 1N, presso il Centro Congressi Villa Cicogna, si è tenuta l'Assemblea Ordinaria della predetta società **"Unipol Gruppo 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 2017; relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione; relazione del Collegio Sindacale e della società di revisione legale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

2 Composizione del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2386 del codice civile. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

3 Relazione sulla remunerazione predisposta ai sensi dell'art.123-ter del Testo Unico della Finanza. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

4 Acquisto e disposizione di azioni proprie. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Reg.to a Imola
il 10/05/2018
n. 1972
Serie 1T
euro 356,00

La parte comparente, nella sua precitata qualità, ha affidato a me notaio, in sede di apertura dell'Assemblea, l'incarico 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 do atto di quanto segue. Essendo le ore 10.48 assume la Presidenza dell'Assemblea ai sensi degli artt. 9 e 14 lett. b) dello Statuto sociale lo stesso comparente, che, anzitutto, rivolge un cordiale saluto a tutti gli intervenuti.

Sempre ai sensi dell'art. 9 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 constata che:

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

- . Pasquariello Maria Antonietta, Vice Presidente;
- . Cimbri Carlo, Amministratore Delegato;
- . Balducci Gianmaria, Consigliere;
- . Berardini Francesco, Consigliere;
- . Candini Silvia Elisabetta, Consigliere;
- . Dalle Rive Ernesto, Consigliere;
- . De Luise Patrizia, Consigliere;
- . Desiderio Massimo, Consigliere;
- . Ferrè Daniele, Consigliere;
- . Gualtieri Giuseppina, Consigliere;
- . Morara Pier Luigi, Consigliere;
- . Mundo Antonietta, Consigliere;
- . Pacchioni Milo, Consigliere;
- . Trovò Annamaria, Consigliere;
- . Zambelli Rossana, Consigliere;
- . Zucchelli Mario, Consigliere,

e hanno giustificato l'assenza i restanti Consiglieri;

- per il Collegio Sindacale sono presenti i Sindaci Signori:

- . Civetta Mario, Presidente;
- . Bocci Silvia, Sindaco effettivo;
- . Chiusoli Roberto, Sindaco effettivo;

- è inoltre presente in sala il Presidente Onorario Signor Mazzoli Enea;

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

- . Pasquariello Maria Antonietta, Vice Presidente;
- . Cimbri Carlo, Amministratore Delegato;
- . Civetta Mario, 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 23 marzo 2018, mediante pubblicazione dell'avviso integrale di convocazione contenente tutte le informazioni prescritte dall'art. 125 bis d. lgs. n. 58 del 1998 (nel seguito, anche "**Testo Unico della Finanza**" o "**TUF**"), sul sito *internet* della Società, nonchè sul meccanismo di stoccaggio autorizzato *Emarket Storage*;

- in pari data, ai sensi dell'art. 84 del Regolamento di attuazione del TUF, adottato dalla CONSOB con deliberazione 11971 del 14 maggio 1999, e successive modifiche (nel seguito, anche "**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, 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, né proposte di deliberazione su materie già all'ordine del giorno, 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 3.365.292.408,03 (tremiliarditrecentosessantacinquemilioniduecentonovantadue milaquattrocentotto virgola zero tre), suddiviso in n. 717.473.508

(settecentodiciassettemilioni quattrocentosettantatremilacinquecentotto) azioni ordinarie, prive di valore nominale;

- la Società, alla data odierna, detiene complessive n. 5.258.737 azioni proprie ordinarie, di cui:

(i) direttamente, n. 2.753.466 (duemilionsettecentocinquantatremilaquattrocentosessantasei, pari allo 0,384% (zero virgola trecentottantaquattro per cento) del capitale sociale;

(ii) indirettamente, n. 2.505.271 (duemilionicinquecentocinquemiladuecentosettantuno), pari allo 0,349% (zero virgola trecentoquarantanove per cento) del capitale sociale, tramite le seguenti società controllate,

tramite le seguenti Società controllate:

* **UnipolSai S.p.A.**, per n. 2.374.398 (duemilionsettecentosettantaquattromilatrecentonovantotto) azioni, pari allo 0,349% (zero virgola trecentoquarantanove per cento) del capitale sociale;

* **Unisalute S.p.A.**, per n. 15.690 (quindicimilaseicentonovanta) azioni, pari allo 0,002% (zero virgola zero zero due per cento) del capitale sociale;

* **Compagnia Assicuratrice Linear S.p.A.**, per n. 14.743

(quattordicimilasettecentoquarantatré) azioni, pari allo 0,002% (zero virgola zero zero due per cento) del capitale sociale;

* **Arca Vita S.p.A.**, per n. 5.962 (cinquemilanovecentosessantadue) azioni, pari allo 0,001% (zero virgola zero zero uno per cento) del capitale sociale;

* **Arca Assicurazioni S.p.A.**, per n. 18.566 (diciottomilacinquecentosessantasei) azioni, pari allo 0,003% (zero virgola zero zero tre per cento) del capitale sociale;

* **SIAT S.p.A.**, per n. 31.384 (trentunomilatrecentottantaquattro) azioni, pari allo 0,004% (zero virgola zero zero quattro per cento) del capitale sociale;

* **UnipolSai Servizi Consortili S.c.r.l.**, per n. 20.258 (ventimiladuecentocinquantotto) azioni, pari allo 0,003% (zero virgola zero zero tre per cento) del capitale sociale;

* **Auto Presto & Bene S.p.A.**, per n. 5.462 (cinquemilaquattrocentosessantadue) azioni, pari allo 0,001% (zero virgola zero zero uno per cento) del capitale sociale;

* **Finitalia S.p.A.**, per n. 18.808 (diciottomilaottocentootto) azioni, pari allo 0,003% (zero virgola zero zero tre 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 articoli 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, primo comma, del Codice delle Assicurazioni Private.

Il Presidente invita gli intervenuti a voler segnalare l'eventuale carenza di legittimazione al voto, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge.

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

Dà atto che **COMPUTERSHARE S.P.A.**, incaricata dalla Società di svolgere le funzioni di rappresentante designato dalla stessa Società, 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. 403 (quattrocentotré) legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di n. 468.476.911 (quattrocentosessantottomilioni quattrocentosettantaseimilanovecentoundici) azioni ordinarie, prive di valore nominale, pari al 65,295360% (sessantacinque virgola duecentonovantacinquemilatrecentosessanta 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 del codice civile;

- l'elenco nominativo dei partecipanti legittimati a intervenire alla presente Assemblea, in proprio o per delega, è acquisito agli atti della Società e il relativo elenco dettagliato, in ottemperanza all'allegato 3E del Regolamento Emittenti 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 e può deliberare sugli argomenti all'ordine del giorno qualunque sia la parte del capitale sociale ordinario rappresentata.

Il Presidente, pertanto, in base ai poteri conferitigli dall'art. 9 dello Statuto sociale, dichiara la presente Assemblea regolarmente costituita in sede Ordinaria e atta a deliberare sugli argomenti all'ordine del giorno. Precisa che la situazione dei partecipanti verrà aggiornata in occasione di ogni votazione sulle proposte di deliberazione.

Il Presidente informa che, ai sensi del D.Lgs. n. 196 del 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 e/o di 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 segnala, inoltre, che in data 15 dicembre 2017 è divenuta efficace la scissione totale non proporzionale della ex controllante Finsoe S.p.A. in favore di tante società beneficiarie - costituite in contestualità della scissione stessa - quanti erano i soci ex Finsoe alla data

di efficacia, ciascuno dei quali è venuto a detenere il 100% (cento per cento) del capitale sociale di una sola delle beneficiarie. Ciascuna beneficiaria, a sua volta, è venuta a detenere una porzione degli asset e delle passività di Finsoe proporzionale alla percentuale di partecipazione che i rispettivi soci ex Finsoe detenevano nel capitale sociale di quest'ultima prima della data di efficacia della scissione, ivi incluso il pro-rata delle azioni Unipol detenute in precedenza da Finsoe. Sempre con decorrenza 15 dicembre 2017, una larga maggioranza delle società beneficiarie, unitamente ai rispettivi soci ex Finsoe, ha sottoscritto un patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 del Testo Unico della Finanza, che si configura quale sindacato di voto e di blocco sulle azioni Unipol ad esso vincolate, rappresentative del 30,053% (trenta virgola zero cinquantatré per cento) del capitale sociale con diritto di voto, e che ripropone, sostanzialmente, la governance della ex Finsoe, senza che nessuna di dette società beneficiarie abbia il controllo di Unipol ai sensi dell'art. 2359 del codice civile e dell'art. 93 del Testo Unico della Finanza.

Il patto parasociale su Unipol è stato pubblicato nel rispetto della normativa vigente. L'estratto del patto e le informazioni essenziali relative allo stesso, come successivamente aggiornate, sono consultabili sul Sito internet www.unipol.it, Sezione Investor/Azionisti/Patto di Sindacato.

Il Presidente dichiara, inoltre, che:

- la Società non è soggetta ad altrui direzione e coordinamento ai sensi degli artt. 2497 e seguenti del codice civile; in particolare, a seguito della scissione totale della ex controllante Finsoe, in precedenza richiamata, Unipol è divenuta, a tutti gli effetti, l'"ultima società controllante italiana", ai sensi delle disposizioni contenute nel Codice delle Assicurazioni Private e delle relative disposizioni di attuazione, mantenendo il ruolo di Capogruppo del Gruppo Assicurativo Unipol, oltre che del Gruppo Bancario Unipol. Essa è inoltre venuta ad acquisire, in luogo di Finsoe, la qualifica di società posta al vertice del Conglomerato Finanziario Unipol, a prevalenza assicurativa, ai sensi del D.Lgs. n. 142 del 30 maggio 2005 e successive modifiche;

- a oggi i soggetti che partecipano, direttamente o indirettamente, in misura superiore al 3% (tre per cento) del capitale sociale di Unipol Gruppo, rappresentato da azioni con diritto di voto, secondo le risultanze del Libro Soci, integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del Testo Unico della Finanza e da altre informazioni a disposizione, sono i seguenti:

* **Coop Alleanza 3.0 Soc. coop.**, per complessive n.

158.907.793

(centocinquantottomilioninovecentosettemilasettecentonovantatré) azioni, pari al 22,148% (ventidue virgola centoquarantotto per cento) del capitale sociale, di cui:

- direttamente con n. 68.975.608

(sessantottomilioninovecentosettantacinquemilaseicentootto)

azioni, pari al 9,614% (nove virgola seicentoquattordici per cento) del capitale sociale;

- indirettamente, tramite la società interamente partecipata

Alleanza 3.0 2 S.p.A., con n. 89.932.185

(ottantanovemilioninovecentotrentaduemilacentottantacinque)

azioni, pari al 12,535% (dodici virgola cinquecentotrentacinque per cento) del capitale sociale (queste ultime sindacate al patto parasociale di cui sopra);

* **Holmo S.p.A.:** direttamente con n. 47.820.654

(quarantasettemilioniottocentoventimilaseicentocinquantaquattro) azioni, pari al 6,665% (sei virgola seicentosessantacinque per cento) del capitale sociale

(tutte sindacate al patto parasociale);

* **Nova Coop S.c.a.r.l.**, per complessive n. 43.013.936

(quarantatremilioni tredicimilanovecentotrentasei) azioni,

pari al 5,995% (cinque virgola novecentonovantacinque per cento) del capitale sociale, di cui:

- direttamente con n. 29.183.410

(ventinovemilioni centottantatremilaquattrocentodieci)

azioni, pari al 4,068% (quattro virgola zero sessantotto per cento) del capitale sociale;

- indirettamente, tramite la società interamente partecipata

Novafins S.p.A., con n. 13.830.526

(tredicimilioniottocentotrentamila cinquecentoventisei)

azioni, pari all'1,928% (uno virgola novecentoventotto per cento) del capitale sociale (queste ultime sindacate al patto parasociale);

* **Cooperare S.p.A.**, per complessive n. 27.134.937

(ventisettemilioni centotrentaquattromilanovecentotrentasette)

azioni, pari al 3,782% (tre virgola settecentottantadue per cento) del capitale sociale, di cui:

- direttamente con n. 7.400.000

(settemilioni quattrocentomila) azioni, pari all'1,031% (uno virgola zero trentuno per cento) del capitale sociale;

- indirettamente, tramite la società interamente partecipata

Cooperare tre S.p.A., con n. 19.734.937

(diciannovemilioni settecentotrentaquattromilanovecentotrentasette)

azioni, pari al 2,751% (due virgola settecentocinquantuno per cento) del capitale sociale (queste ultime sindacate al patto parasociale);

* **Coop Liguria Soc. Coop. di Consumo**, per complessive n.

25.601.718

(venticinquemilioni seicentounomilasettecentodiciotto)

azioni, pari al 3,568% (tre virgola cinquecentosessantotto

per cento) del capitale sociale, di cui:

- direttamente con n. 10.256.410
(diecimilioniduecentocinquantaseimilaquattrocentodieci)
azioni, pari all'1,430% (uno virgola quattrocentotrenta per
cento) del capitale sociale;

- indirettamente, tramite la società interamente partecipata
Ligurpart 3 S.p.A., con n. 15.345.308
(quindicimilionitrecentoquarantacinquemilatrecentootto)azioni
, pari al 2,139% (due virgola centotrentanove per cento) del
capitale sociale (queste ultime sindacate al patto
parasociale).

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 concernenti le materie all'ordine del giorno,
redatte ai sensi della normativa di legge e regolamentare
vigente;

- la Relazione finanziaria annuale contenente:

i) il progetto di bilancio individuale dell'esercizio 2017
della Società;

ii) il bilancio consolidato integrato dell'esercizio 2017,
unitamente alla dichiarazione consolidata di carattere non
finanziario di cui al D.Lgs. n. 254 del 2016;

iii) i relativi allegati;

iv) le rispettive Relazioni degli Amministratori sulla
gestione;

v) le rispettive Relazioni del Collegio Sindacale e della
società di revisione legale;

- 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;

- altra documentazione esplicativa, predisposta a supporto
dei partecipanti per la corretta espressione del voto e la
richiesta di intervento, secondo quanto in seguito
illustrato.

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

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" alla 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 distribuita nel fascicolo già in possesso degli intervenuti, nonché a prendere visione di quanto proiettato in proposito 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" presente a fianco della postazione "VOTO ASSISTITO", posta sul lato sinistro 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, purché tale richiesta sia accompagnata dalla contestuale consegna del relativo testo scritto.

Informa, inoltre, che, nei termini previsti nell'avviso di convocazione dell'odierna Assemblea (21 aprile 2018), sono pervenute alla Società dagli azionisti Marco Bava, titolare di n. 6 azioni, e Sandro Sinigaglia, titolare di n. 291 azioni, domande ai sensi dell'art. 127-ter del Testo Unico della Finanza, le cui risposte - limitatamente a quelle pertinenti alla Società e attinenti alle materie all'ordine del giorno - sono state inserite nel fascicolo consegnato agli intervenuti; il tutto allegato al presente verbale **sub B)**.

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

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

- sono stati inoltre invitati a partecipare all'Assemblea esponenti delle rappresentanze sindacali aziendali, rappresentanti della società incaricata della revisione legale dei conti, consulenti della Società, personale

tecnico di società esterne e uditori, rappresentanti della Lega delle Cooperative: Rita Ghedini, Presidente della Lega Coop di Bologna e Giovanni Monti, Presidente della Lega Coop dell'Emilia Romagna, che il Presidente ringrazia della partecipazione; nonché giornalisti specializzati. Questi ultimi assistono all'Assemblea da una postazione esterna alla sala, con collegamento video a circuito chiuso.

Il Presidente passa quindi alla trattazione del primo punto all'ordine del giorno dell'Assemblea.

"Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017; relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione; relazione del Collegio Sindacale e della società di revisione legale. Deliberazioni inerenti e conseguenti."

Al fine di lasciare maggiore spazio alla discussione e all'approfondimento degli argomenti oggetto di trattazione, ai sensi dell'art. 7.2 del Regolamento assembleare, in assenza di espressioni di dissenso da parte dell'Assemblea, il Presidente omette la lettura:

- del progetto di bilancio individuale dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 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,

documenti che sono stati puntualmente messi a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità di legge nonché inseriti nel fascicolo distribuito agli intervenuti.

Il Presidente precisa, inoltre, che l'Amministratore Delegato provvederà a illustrare, anche attraverso la proiezione di alcune *slide* esplicative, l'andamento della gestione nel corso dell'esercizio 2017.

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

Al termine dell'esposizione sono le ore 11.46 e il Presidente, dopo aver ringraziato il Signor Carlo Cimbri per la chiara ed esauriente esposizione e dopo aver evidenziato l'ottimo lavoro svolto dal Gruppo, cede la parola al Presidente del Collegio Sindacale Signor Mario Civetta, affinché provveda a illustrare le conclusioni contenute nella Relazione del Collegio Sindacale.

Prende la parola il Signor Civetta il quale comunica agli intervenuti che, nel corso dell'attività di vigilanza svolta dal Collegio Sindacale e sulla base delle informazioni ottenute dalla società incaricata della revisione legale, non sono state rilevate omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità o comunque fatti significativi tali da

richiedere la menzione nella presente Relazione.

Sulla base delle informazioni acquisite attraverso la propria attività di vigilanza svolta nel corso dell'esercizio, prosegue il Signor Civetta, il Collegio Sindacale non è venuto a conoscenza di operazioni non improntate al rispetto dei principi di corretta amministrazione, deliberate e poste in essere non in conformità alla legge e/o allo statuto sociale, non rispondenti all'interesse della Società, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea, manifestamente imprudenti o azzardate, mancanti delle necessarie informazioni in caso di sussistenza di interessi degli Amministratori o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Tenuto conto di quanto in precedenza riportato, conclude il Signor Civetta, il Collegio Sindacale, preso atto del contenuto delle relazioni della società incaricata della revisione legale e delle attestazioni rilasciate congiuntamente dall'Amministratore Delegato e dal Dirigente Preposto, non rileva motivi ostativi, per quanto di propria competenza, all'approvazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017, così come presentato dal Consiglio di Amministrazione, e non esprime osservazioni in merito alla proposta di destinazione dell'utile d'esercizio e di distribuzione del dividendo formulata dallo stesso organo amministrativo.

Riprende, 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 2017 sono i seguenti:

- per la revisione del bilancio individuale dell'esercizio 2017 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 17.670, a fronte di n. 215 ore impiegate;

- per la revisione del bilancio consolidato integrato 2017, un compenso (comprensivo dell'adeguamento ISTAT e al netto del contributo CONSOB, delle spese e dell'IVA) di Euro 96.168, a fronte di n. 1.111 ore impiegate.

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

Proposta di deliberazione

"L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Unipol Gruppo S.p.A. (la "Società"),

- esaminato il progetto di bilancio d'esercizio della

Società chiuso al 31 dicembre 2017;

- esaminate le risultanze di detto progetto di bilancio, che chiude con un utile d'esercizio pari a Euro 213.351.961,85;
- vista la Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 31 dicembre 2017;
- preso atto della Relazione del Collegio Sindacale e della relazione della società incaricata della revisione legale dei conti PricewaterhouseCoopers S.p.A.;
- preso atto che allo stato la Società detiene direttamente n. 2.753.466 azioni ordinarie proprie,

delibera

- di approvare il bilancio d'esercizio di Unipol Gruppo al 31 dicembre 2017, corredato dalla Relazione degli Amministratori sulla gestione, che evidenzia un utile d'esercizio pari ad Euro 213.351.961,85;
- di approvare la proposta di destinazione dell'utile di esercizio emergente dal bilancio di Unipol Gruppo al 31 dicembre 2017, in conformità all'art. 19 dello Statuto sociale, con le seguenti modalità:
 - alla Riserva legale , Euro 21.335.196,19;
 - alla Riserva straordinaria, Euro 63.367.158,10;
 - la residua parte dell'utile, pari al 60,53% del totale, a dividendo per le n. 714.720.042 azioni ordinarie in circolazione, per complessivi Euro 128.649.607,56 (Euro 0,18 per azione);
- di approvare, pertanto, la distribuzione di un dividendo unitario, anche in considerazione della redistribuzione del dividendo di spettanza delle azioni proprie, di Euro 0,18 per ogni azione ordinaria avente diritto, per complessivi Euro 128.649.607,56, 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 appostato a Riserva straordinaria;
- di fissare nel giorno 23 maggio 2018 la data di inizio pagamento del dividendo (stacco cedola 21 maggio 2018 e record date 22 maggio 2018)."

Apertura della discussione

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 a tutte le domande formulate saranno fornite alla fine degli interventi.

Il Presidente si avvarrà della collaborazione dell'Amministratore Delegato e, ove ritenuto necessario, dei

Dirigenti, dipendenti e collaboratori della Società, per rispondere alle domande formulate.

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

Sono le ore 11.53 e prende la parola il Signor Rino Fornasari, il quale, dopo aver espresso il proprio apprezzamento in ordine al riconoscimento ricevuto dalla Società da parte del Reputation Institute, si rammarica dell'andamento di Unipol Banca S.p.A.

Egli, inoltre, chiede:

- se si intende realizzare una fusione tra Unipol Banca e BPER Banca S.p.A. e, in particolare, se quest'ultima sarà un "veicolo" per la vendita di prodotti assicurativi;
- se il portafoglio titoli di Stato registra delle minusvalenze;
- chiarimenti in ordine alla non fattibilità di una fusione tra la Società e UnipolSai S.p.A, accennata dall'Amministratore Delegato nel corso dell'Assemblea di UnipolSai S.p.A. di ieri.

Sono le ore 11.55 e prende la parola il Signor Sandro Sinigaglia, il quale dichiara di non aver trovato nel bilancio alcuna informazione sul contenzioso in cui la Società è parte e chiede delucidazioni in merito.

Egli chiede altresì chiarimenti per ciò che concerne la scissione della società Finsoe S.p.A. e in ordine agli acquisti da parte di Unipol Gruppo di azioni di UnipolSai e, in particolare, se vi è un disegno strategico sottostante a detti acquisti.

Non essendo ancora pronto il successivo Azionista che ha richiesto di intervenire, il Presidente cede, intanto, la parola all'Amministratore Delegato Carlo Cimbri per dare risposta alle domande sin qui formulate.

L'Amministratore Delegato, con riguardo all'intervento dell'Azionista Rino Fornasari, rileva che non è allo studio alcun progetto di fusione fra Unipol Banca e BPER Banca, né con altri istituti di credito.

Avendo completato l'operazione di scissione parziale della stessa, con trasferimento delle proprie sofferenze ad una realtà distinta, Unipol Banca presenta una situazione patrimoniale solida e un ridotto profilo di rischio.

Sottolinea che BPER Banca S.p.A. è il principale *partner* bancario del Gruppo per la distribuzione di prodotti assicurativi Vita e, a tal proposito, evidenzia che, recentemente, è stato prorogato l'accordo di distribuzione fra la controllata Arca Vita S.p.A. e le compagnie a essa facenti capo e il predetto istituto di credito, e che al momento tale accordo sta dando ottimi risultati.

In relazione, poi, all'acquisto di azioni UnipolSai, l'Amministratore Delegato rileva che esso non sottende alcun

progetto di "accorciamento" della catena di controllo.

In ordine alla situazione attuale del portafoglio titoli di stato del Gruppo, l'Amministratore Delegato sottolinea che in relazione allo stesso non sussistono minusvalenze, bensì plusvalenze implicite piuttosto significative, che alla data del 31 dicembre 2017 ammontavano, complessivamente, a circa Euro 4,7 miliardi. Egli osserva, inoltre, che gran parte di queste plusvalenze sono allocate nelle cosiddette gestioni separate assicurative, che hanno proprie regole di consuntivazione e consolidamento annuale dei rendimenti.

In merito all'intervento dell'Azionista Sandro Sinigaglia, l'Amministratore Delegato fa presente che le informazioni sul contenzioso sono contenute a pagina 166 e successive del bilancio consolidato e a pagina 74 e successive del bilancio civilistico di Unipol Gruppo.

In ordine alle modalità di scissione della società Finsoe S.p.A., l'Amministratore Delegato richiama quanto detto al riguardo in apertura dell'odierna Assemblea e ripercorre in sintesi il contenuto delle risposte in proposito fornite alle domande presentate dallo stesso Signor Sinigaglia prima dell'Assemblea, distribuite agli intervenuti all'ingresso e a cui fa comunque rinvio.

In relazione agli acquisti di azioni UnipolSai, l'Amministratore Delegato ne illustra le motivazioni, precisando che essi rappresentano un investimento finanziario e sottolineando che il Gruppo crede molto nelle potenzialità di UnipolSai, alla luce dei risultati raggiunti dopo il processo di ristrutturazione e integrazione oramai completato.

Essendosi concluse le risposte dell'Amministratore Delegato, sono le ore 12.11 e prende la parola l'Azionista Mario Barni, il quale - dopo aver richiamato i contenuti del suo intervento all'Assemblea di UnipolSai svoltasi ieri e ribadito le sue pessimistiche previsioni circa il futuro del paese - chiede al Presidente di leggere all'Assemblea il dato indicato a pagina 31 del bilancio, relativo all'indebitamento.

Il Presidente riprende quindi la parola dando seguito alla richiesta dell'Azionista Mario Barni e, dopo aver constatato l'assenza di interventi in fase di replica, 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 12.18 e, prima di aprire la votazione, il presidente ringrazia i Consiglieri Anna Maria Ferraboli e Carlo Zini che nel frattempo si sono uniti all'Assemblea.

Invita a tal fine i portatori di deleghe che intendono esprimere voto differenziato in merito alla proposta

presentata a recarsi alla postazione di "VOTO ASSISTITO".
Invita gli altri intervenuti ad esprimere il voto mediante utilizzo del "RADIOVOTER", secondo le modalità in precedenza indicate.

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

Chiede se tutti hanno espresso la propria volontà.

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

Proclamazione del risultato di voto

Il Presidente legge quindi l'"esito della votazione" consegnato dal personale addetto e dichiara che hanno partecipato alla votazione n. 403 (quattrocentotré) legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di n. 468.480.727

(quattrocentosessantottomilioni quattrocentottantamila settecentoventisette) azioni ordinarie complessivamente pari al 65,295892% (sessantacinque virgola duecentonovantacinquemilaottocentonovantadue per cento) delle azioni ordinarie emesse, con:

- voti favorevoli: n. 468.465.308

(quattrocentosessantottomilioni quattrocentosessantacinquemila trecentotto) azioni ordinarie, pari al 99,996709% (novantanove virgola novecentonovantaseimilasettecentonove per cento) delle azioni ordinarie rappresentate;

- voti contrari: 11.297 (undicimiladuecentonovantasette) azioni ordinarie, pari allo 0,002411% (zero virgola zero zero duemilaquattrocentoundici per cento) delle azioni ordinarie rappresentate;

- astenuti: n. 4.122 (quattromilacentoveventidue) azioni ordinarie, pari allo 0,000880% (zero virgola zero zero zero ottocentottanta per cento) delle azioni ordinarie rappresentate;

- non votanti: n. 0 (zero).

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 D*) 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 si allega al presente atto *sub E*).

Il Bilancio approvato viene allegato al presente verbale *sub F*).

Il Presidente dà atto che è terminata la trattazione del primo punto all'ordine del giorno e passa alla trattazione

del secondo punto all'ordine del giorno della presente Assemblea Ordinaria.

"Composizione del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2386 del codice civile. Deliberazioni inerenti e conseguenti."

Il Presidente informa che, in data 27 luglio 2017, il Consigliere di Amministrazione Signor Sandro Alfredo Pierri, non esecutivo e indipendente, ha rassegnato - per sopravvenuti impegni professionali - le proprie dimissioni da ogni carica rivestita nell'ambito del Consiglio di Amministrazione di Unipol Gruppo S.p.A., con decorrenza dal 3 agosto 2017. In tale ultima data, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto, ai sensi dell'art. 2386, primo comma, del codice civile, con il parere favorevole del Collegio Sindacale, alla sostituzione del Consigliere dimissionario nominando nella carica di Amministratore il Signor Massimo Desiderio, il cui mandato viene a scadenza con la presente Assemblea.

In proposito, il Presidente ricorda e segnala che:

- il Signor Pierri era stato nominato dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti della Società del 28 aprile 2016 nell'ambito della lista di minoranza presentata da alcune società di gestione del risparmio e investitori istituzionali e composta di tre candidati, due dei quali (lo stesso Signor Pierri e la Signora Silvia Elisabetta Candini) poi nominati dalla citata Assemblea;
- di tale lista faceva parte, come terzo ed ultimo candidato, anche il Signor Massimo Desiderio;
- stante l'attuale composizione dell'organo amministrativo, il sostituto del Consigliere dimissionario non deve appartenere al genere meno rappresentato.

Il Presidente invita, pertanto, a nominare Amministratore della Società il Signor Massimo Desiderio, la cui esperienza e competenza professionale risulta anche dal *curriculum vitae* dello stesso, allegato alla relazione illustrativa del presente punto all'ordine del giorno.

Egli informa, inoltre, che - secondo quanto emerge dalla documentazione dal medesimo presentata e dalle valutazioni svolte in proposito dal Consiglio di Amministrazione della Società all'atto della sua nomina - il candidato:

- risulta in possesso dei requisiti richiesti dalla normativa applicabile;
- non si trova in situazioni di incompatibilità ai sensi della Legge n. 214/2011 in materia di *interlocking*;
- si qualifica come Amministratore indipendente, ai sensi del Codice di Autodisciplina delle società quotate e del Testo Unico della Finanza, nonché in conformità alla Politica in materia di requisiti di idoneità alla carica adottata dalla Società in materia.

Con la nomina del Signor Massimo Desiderio resterebbero

assicurati la presenza nell'organo amministrativo di Amministratori indipendenti nel numero previsto dalla normativa applicabile ed il rispetto della disciplina vigente inerente all'equilibrio tra generi.

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, essendo tale documentazione stata messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità di legge, nonchè inserita nel fascicolo consegnato agli intervenuti.

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

Proposta di deliberazione

"L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Unipol Gruppo S.p.A. (la "Società"),

- esaminata la Relazione del Consiglio di Amministrazione, delibera

- di confermare in 22 il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione, così come determinato dall'Assemblea ordinaria della Società in data 28 aprile 2016;

- di nominare quale Amministratore della Società, ai sensi dell'art. 2386, comma 1, del codice civile, il signor Massimo Desiderio, nato a Napoli il 29 maggio 1965, domiciliato per la carica presso la sede legale della Società in Bologna via Stalingrado 45, codice fiscale DSDMSM65E29F839M, cittadino italiano, il cui mandato scadrà insieme agli Amministratori in carica e, pertanto, in occasione della Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018;

- di confermare, a beneficio dello stesso, l'ammontare degli emolumenti annuali spettanti ai membri del Consiglio di Amministrazione, definiti dall'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2016;

- di autorizzare la copertura assicurativa relativa ai rischi connessi alla responsabilità civile verso terzi derivante dagli obblighi legali e contrattuali inerenti alla funzione di amministratore e alla connessa tutela giudiziaria, nei termini e secondo le modalità stabilite dall'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2016;

- di consentire all'Amministratore testé nominato, ai sensi dell'art. 2390 del codice civile e nei limiti di legge applicabili, di far parte, o entrare a far parte, di organi amministrativi di altre società."

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 a tutte le domande formulate saranno fornite alla fine degli interventi.

Il Presidente si avvarrà della collaborazione dell'Amministratore Delegato e, ove ritenuto necessario, dei Dirigenti, dipendenti e collaboratori della Società, per rispondere alle domande formulate.

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

Sono le ore 12.26 e prende la parola l'Azionista Mario Barni il quale ritenendo che l'indebitamento della Società ammonti a 8 miliardi di Euro, esprime il proprio timore che possa verificarsi quanto avvenuto per il Monte Paschi di Siena, Banca Etruria, Banca Antonveneta e Banca Popolare di Vicenza. Essendosi concluso l'intervento, il Presidente cede, quindi, la parola all'Amministratore Delegato Carlo Cimbri, il quale, rileva che il dato numerico citato dall'Azionista Mario Barni non attiene all'indebitamento e che egli intende probabilmente riferirsi al totale del passivo dello stato patrimoniale, costituito dal patrimonio netto, pari a Euro 5,6 miliardi circa, dai fondi per rischi e oneri, pari a Euro 350 milioni circa e dai debiti a vario titolo, rappresentati per la quasi totalità dai prestiti obbligazionari emessi, pari a circa Euro 1,8 miliardi, e da debiti verso imprese controllate.

L'Amministratore Delegato ribadisce altresì l'equilibrio finanziario in cui si trova la Società.

Essendosi concluse le risposte, il Presidente, verificata la mancanza di ulteriori interventi, 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 12.35 e apre la votazione.

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

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

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

Chiede se tutti hanno espresso la propria volontà.

Dichiara chiusa la votazione in ordine alla indicata

proposta sul secondo punto all'ordine del giorno dell'Assemblea Ordinaria.

Proclamazione del risultato di voto

Il Presidente legge quindi l'"esito della votazione" consegnato dal personale addetto e dichiara che hanno partecipato alla votazione n. 401 (quattrocentouno) legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di n. 468.480.240

(quattrocentosessantottomilioni quattrocentottantamila duecento quaranta) azioni ordinarie complessivamente pari al 65,295824% (sessantacinque virgola duecentonovantacinquemilaottocentoventiquattro per cento) delle azioni ordinarie emesse, con:

- voti favorevoli: n. 467.522.629

(quattrocentosessantasettemilioni cinquecentoventiduemilaseicentoventinove) azioni ordinarie, pari al 99,795592% (novantanove virgola settecentonovantacinquemilacinquecentonovantadue per cento) delle azioni ordinarie rappresentate;

- voti contrari: 944.461

(novecentoquarantaquattromilaquattrocentosessantuno) azioni ordinarie, pari allo 0,201601% (zero virgola duecentounomilaseicentouno per cento) delle azioni ordinarie rappresentate;

- astenuti: n. 2.165 (duemilacentosessantacinque) azioni ordinarie, pari allo 0,000462% (zero virgola zero zero zero quattrocentosessantadue per cento) delle azioni ordinarie rappresentate;

- non votanti: n. 10.985 (diecimilanovecentottantacinque) 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 G*) 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 si allega al presente atto *sub E*).

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

"Relazione sulla remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-ter del Testo Unico della Finanza. Deliberazioni inerenti e conseguenti."

Il Presidente ricorda che l'art. 123-ter del Testo Unico della Finanza prevede che le società con azioni quotate pubblicamente 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 criteri raccomandati in tema di remunerazione del Codice di Autodisciplina delle società quotate, al quale la Società aderisce.

La relazione si compone di due sezioni:

- la prima sezione illustra le politiche di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo, del Direttore Generale e dei Dirigenti con responsabilità strategiche per l'esercizio 2018, 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, e in forma aggregata per i Dirigenti con responsabilità strategiche della Società, i compensi corrisposti nell'esercizio 2017, a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma dalla Società medesima. Sono, infine, fornite informazioni sulle partecipazioni detenute, dai soggetti suindicati, nelle società quotate e nelle società da queste controllate.

Il Presidente ricorda, altresì, che ai sensi del sesto comma dell'art. 123-ter del Testo Unico della Finanza, è previsto che l'Assemblea Ordinaria sia chiamata a deliberare, con voto non vincolante, in senso favorevole o contrario, sulla Prima Sezione della Relazione.

Il voto consultivo sulla Relazione esonera la Società dall'applicazione della procedura per l'effettuazione di operazioni con parti correlate nelle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione in materia di remunerazione degli Amministratori e dei Dirigenti con responsabilità strategiche, ai sensi dell'art. 13, terzo comma, lett. b) del Regolamento CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010, in materia di operazioni con parti correlate.

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, essendo tale documentazione stata messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità di legge, nonché inserita nel fascicolo consegnato agli intervenuti.

Il Presidente invita l'Assemblea, ai sensi dell'art. 123-ter, sesto comma, del Testo Unico della Finanza, a esprimere il voto non vincolante sulla Prima Sezione della menzionata Relazione, ricordando che il Consiglio di

Amministrazione invita gli intervenuti a votare in senso favorevole su tale sezione.

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 dagli Azionisti presenti in sala saranno fornite alla fine degli interventi.

Il Presidente si avvarrà della collaborazione dell'Amministratore Delegato e, ove ritenuto necessario, dei Dirigenti, dipendenti e collaboratori della Società, per rispondere alle domande formulate.

Sono le ore 12.40 e prende la parola l'Azionista Mario Barni, il quale afferma di aver avuto difficoltà a verificare i compensi degli Amministratori nella documentazione fornita e rileva che, mentre i compensi dell'Amministratore Delegato e del Presidente sono specificati, gli altri compensi risultano accorpatis e, pertanto, chiede che vengano distinti. Sottolinea di volere il bene della Società e, più in generale, dell'umanità e che i suoi interventi sono volti a mettere in guardia contro i pericoli esterni, in un mondo che non è più quello degli anni '70 e '80 ma che va ormai alla deriva.

Il Presidente, precisato che la rappresentazione dei compensi è stata redatta in conformità alla normativa vigente e verificata la mancanza di ulteriori interventi, 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 12.46 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. 401 (quattrocentouno) legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di n. 468.480.240

(quattrocentosessantottomilioni quattrocentottantamila duecento quaranta) azioni ordinarie complessivamente pari al 65,295824% (sessantacinque virgola duecentonovantacinquemilaottocentoventiquattro per cento) delle azioni ordinarie emesse, con:

- voti favorevoli: n. 378.714.955 (trecentosessantottomilioni settecentoquattordicimilanovecento cinquantacinque) azioni ordinarie, pari all'80,839046% (ottanta virgola ottocentotrentanovemilaquarantasei per cento) delle azioni ordinarie rappresentate;

- voti contrari: n. 89.750.059 (ottantanovemilioni settecentocinquantamila cinquantanove) azioni ordinarie, pari al 19,157704% (diciannove virgola centocinquantesette milasettecentoquattro per cento) delle azioni ordinarie rappresentate;

- astenuti: n. 4.241 (quattromiladuecentoquarantuno) azioni ordinarie, pari allo 0,000905 (zero virgola zero zero zero novecentocinque) delle azioni ordinarie rappresentate;

- non votanti: 10.985 (diecimilanovecentottantacinque) 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 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 allegato al presente atto **sub E)**.

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

"Acquisto e disposizione di azioni proprie. Deliberazioni inerenti e conseguenti."

Ai sensi dell'art. 7.2. del Regolamento assembleare, sempre per esigenza di economia dei lavori assembleari e in assenza di espressioni di dissenso da parte dell'Assemblea, il Presidente omette nuovamente la lettura della Relazione illustrativa in proposito redatta dal Consiglio di Amministrazione, essendo la stessa già stata messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità di legge, nonchè inserita nel fascicolo consegnato agli

intervenuti.

In proposito, segnala che l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti della Società, riunitasi il 28 aprile 2017, ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione ad acquistare e disporre di azioni proprie, nonché di azioni della ex controllante Finsoe S.p.A. per la durata di 18 mesi dalla deliberazione assembleare.

Tenuto conto dell'avvenuta scissione totale di Finsoe, con estinzione della stessa, egli propone che venga nuovamente concessa la sola autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, previa revoca della precedente deliberazione sopra richiamata, per la durata di ulteriori 18 mesi dalla data odierna, stabilendo per gli acquisti un limite massimo di spesa di Euro 200 (duecento) milioni.

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

- * 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 per il soddisfacimento del piano di compensi basato su strumenti finanziari di tipo *performance share*, ai sensi 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 del capitale della Società;

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

Proposta di deliberazione

"L'Assemblea ordinaria di Unipol Gruppo S.p.A. (la "Società"),

- esaminata la relazione illustrativa predisposta dal Consiglio di Amministrazione e preso atto della proposta ivi contenuta;

- visto il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2017;

- avute presenti le disposizioni degli artt. 2357 e 2357-ter

del codice civile;

- preso atto che la Società detiene complessive n. 5.258.737 azioni proprie ordinarie, di cui n. 2.753.466 direttamente e n. 2.505.271 indirettamente, tramite le società controllate indicate in relazione,

delibera

i) di revocare la precedente delibera di autorizzazione all'acquisto e/o alla disposizione di azioni proprie, assunta dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti del 28 aprile 2017;

ii) di autorizzare, per la durata di ulteriori 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 200 milioni, in conformità alla normativa, anche regolamentare, applicabile, con le modalità e le condizioni di seguito precisate:

a) l'acquisto e la disposizione di azioni proprie 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), c) e d-ter) del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni (Regolamento Emittenti), nonché da ogni altra disposizione, ivi incluse le norme di cui al Regolamento (UE) n. 596/2014 e le relative norme di esecuzione, comunitarie e nazionali, ove applicabili;

- 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.

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

b) l'acquisto e la disposizione di azioni proprie potranno essere effettuati ad un prezzo non superiore del 15% e non inferiore del 15% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nel giorno di negoziazione precedente alla data di ogni singola operazione, e comunque nel rispetto del sopra deliberato limite massimo di spesa di Euro 200 milioni;

iii) di conferire al Consiglio di Amministrazione - e per esso al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro ed anche a mezzo di procuratori speciali

- ogni più ampio potere al fine di effettuare le operazioni di acquisto e/o disposizione delle azioni proprie."

Apertura della discussione

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

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

Il Presidente si avvarrà della collaborazione dell'Amministratore Delegato e, ove ritenuto necessario, dei Dirigenti, dipendenti e collaboratori della Società, per rispondere alle domande formulate.

Sono le ore 12.54 e prende la parola l'Azionista Mario Barni, il quale si rammarica di essere - un pessimista come lui (come si definisce) - l'unico Socio a interloquire con il Consiglio di Amministrazione, lamentando l'assenza di interventi alla presente Assemblea e il fatto che non ci sono più i Soci di una volta (i "bolognesi"). Rinnova l'invito a tutti coloro che vogliono il benessere dell'umanità a far sentire la propria voce.

In ordine al presente punto all'ordine del giorno, egli rileva che l'acquisto di azioni proprie può essere considerato positivamente solamente se non avviene con lo scopo di manipolare il mercato, arricchire un dirigente o gli speculatori finanziari.

Il Presidente, quindi, verificata la mancanza di ulteriori interventi, 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 13.02 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 quarto 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. 397 (trecentonovantasette) legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di n. 468.480.017

(quattrocentosessantottomilioni quattrocentottantamila diciassette) azioni ordinarie complessivamente pari al 65,295793% (sessantacinque virgola duecentonovantacinquemilasettecentonovantatré per cento) delle azioni ordinarie emesse, con:

- voti favorevoli: n. 426.734.853

(quattrocentoventiseimilioni settecentotrentaquattromila ottocentocinquantatré) azioni ordinarie, pari al 91,089233% (novantuno virgola zero ottantanovemiladuecentotrentatré per cento) delle azioni ordinarie rappresentate;

- voti contrari: n. 41.732.014

(quarantunomilioni settecentotrentaduemilaquattordici) azioni ordinarie, pari all'8,907960% (otto virgola novecentosette milanovecentosessanta per cento) delle azioni ordinarie rappresentate;

- astenuti: n. 2.165 (duemilacentosessantacinque) azioni ordinarie, pari allo 0,000462% (zero virgola zero zero zero quattrocentosessantadue per cento) delle azioni ordinarie rappresentate;

- non votanti: n. 10.985 (diecimilanovecentottantacinque) 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 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 allegato al presente atto **sub E)**.

Il Presidente dà atto che è terminata la trattazione del quarto e ultimo punto all'ordine del giorno della presente Assemblea ordinaria.

Non essendovi altri argomenti da trattare e nessuno chiedendo ulteriormente la parola, dichiara chiusa la riunione alle ore 13.04, ringraziando tutti gli intervenuti.

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

- di essere a conoscenza che le informazioni e gli altri dati forniti in occasione dell'istruttoria e della stipula del presente atto saranno impiegati dal notaio rogante ai

fini degli adempimenti previsti dal citato D. Lgs.;

- che tali informazioni e dati sono aggiornati.

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

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

Io notaio

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

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

Sottoscritto alle ore 13.00.

F.ti Pierluigi Stefanini - DOMENICO DAMASCELLI

Assemblea Ordinaria del 24 aprile 2018

SITUAZIONE ALL'ATTO DELLA COSTITUZIONE

Sono attualmente presenti, in proprio o per delega, n. **403** legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di:
n. **468.476.911** azioni ordinarie
pari al **65,295360** % 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 (Tutti ordinati alfabeticamente)

Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
7411	ARCOZZI MARIA LUISA			1.063 0,000148%
8983	BANDINI MASSIMO			0
1	D		COOP ALLEANZA 3.0 SOC. COOP. <i>di cui 43.975.608 azioni in garanzia a SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES SEI</i>	68.975.608
2	D		UNICOOP TIRRENO SCARL	3.076.923
			Totale azioni	72.052.531 10,042535%
7097	BARNI MARIO			10.985 0,001531%
7182	BERARDINI FRANCESCO			0
1	R		COOP LIGURIA SOCIETA' COOPERATIVA DI CONSUMO	10.256.410
			Totale azioni	10.256.410 1,429518%
7227	BINETTI MASSIMO			0
1	D		WRITE SYSTEM SRL	20
			Totale azioni	20 0,000003%
6327	BOVE KATRIN			3 0,000000%
7312	BULGARELLI MARCO			0
1	D		COOPERARE S.P.A.	7.400.000
			Totale azioni	7.400.000 1,031397%
7245	CAMELLINI ROMANS			3.000 0,000418%
6491	CIRRINCIONE GIROLAMO			1.029 0,000143%
7511	COTTIGNOLA GIOVANNI			100.000 0,013938%
7102	COTTIGNOLI LORENZO			0
1	R		FEDERAZIONE DELLE COOPERATIVE DELLA PROVINCIA DI RAVENNA SCPA	120.570
			Totale azioni	120.570 0,016805%
6579	CROCE MARIA CRISTINA			9 0,000001%
7161	DALLE RIVE ERNESTO			0
1	R		NOVA COOP SOCIETA' COOPERATIVA	29.183.410
			Totale azioni	29.183.410 4,067524%
6613	DE CINQUE GIUSEPPE			0
120	D		3M ERIP RAFI EAFE	55.086
77	D		56053 IP GLOBAL EQUITIES I	20.887
311	D		82A HOLDINGS, LLC	32.302
106	D		ABN AMRO PF UBS RAFI 1000	179.069
50	D		AERZTEVERSORGUNG LAND BRANDENBURG-EINRICHTUNG	8.500
135	D		AGI KOMDY BS W 8523 03 5225 SPK	36.800

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare	Ordinaria
Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	
134	D AGI PEGASUS AKTI 8454 01 5221 SPK	89.305
133	D AGI PV WS RCM IND 8490 07 5210 SPK	62.006
144	D AHL ALPHA MASTER LIMITED C/O CITCO TRUSTEES (CAYMAN) LIMITED	19.931
145	D AHL DIRECTIONAL EQUITIES MASTER LIMITED	39.595
146	D AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD	462.133
147	D AHL GENESIS 2 LIMITED C/O MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED	60.245
161	D AHL GENESIS LIMITED	15.938
78	D AIF 21117 LPIP AKTIER GLOBALE VI	16.511
121	D ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	56.165
122	D ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	373.580
140	D ALLIANZ CAVAMAC ACTIONS INT	13.446
49	D ALLIANZ GI FONDS DSPT	72.783
342	D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE	5.439
255	D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	612.761
198	D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ STRAT. BALANCE	96.275
199	D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ STRAT. STABILITAET	12.241
200	D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ STRAT. WACHSTUM	109.501
201	D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ STRAT. WACHSTUM PLUS	196.767
197	D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR PREMIUMMANDAT KONSERVATIV	4.907
294	D ALLIANZ INT INV FDS- ALLIANZ BEST STYLES GLOBAL AC EQUITY FUND	12.867
183	D ALLIANZGI BEST STYLES GLOBAL EQUITY FUND	52.207
21	D ALLIANZGI FONDS AEVN	150.598
20	D ALLIANZGI FONDS GANO 2	8.144
184	D ALLIANZGI GLOBAL DYNAMIC ALLOCATION FUND	15.252
182	D ALLIANZGI GLOBAL DYNAMIC ALLOCATION LLC	2.595
345	D AMUNDI ETF FTSE ITALIA PIR UCITS ETF DR	42.390
344	D AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	2.589.974
108	D ANPF SBH EQUITY	6.732
124	D AON HEWITT COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	107.364
148	D AQR DELTA MASTER ACCOUNT LP COOGIER FIDUCIARY SERVICES (CAYMAN) LTD	232.635
149	D AQR DELTA SAPPHIRE FUND LP	12.510
303	D AQR TAX ADVANTAGED ABSOLUTE RETURN FUND LP	11.017
292	D AQR TAX PLUS U.S. RELAXED CONSTRAINT EQUITY FUND	5.542
216	D ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND I	363.005
217	D ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND II	65.451
218	D ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL WORLD FUND I	75.049
176	D ARROWSTREET GLOBAL EQUITY ACWI TRUST FUND	58.495
177	D ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY ACWI EX US TRUST FUND	184.868
178	D ARROWSTREET INTL EQ ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST FUND	26.075

Elenco Interventuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
94	D		AST RCM WORLD TRENDS PORT PDBF	456.396
61	D		AXA ASSICURAZIONI SPA	44.000
99	D		AXA MPS FINANCIAL DAC	750.000
252	D		AXA WORLD FUNDS	2.000.000
316	D		BATTELLE MEMORIAL INSTITUTE	50.050
276	D		BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	93.295
291	D		BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F	47.646
63	D		BLACKROCK FISSION INDEXED INTL EQUITY FD	21.025
266	D		BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	1.938.563
69	D		BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	359.160
125	D		BLL AQUIL LIFGLO3000 FMEN WHT INDFD	90.554
102	D		BLL AQUILA LIFE FTSE RAFI DEVELOPED	117.764
101	D		BLL ASCENT LIFE EUROPEAN	31.484
150	D		BLUE MOUNTAIN CREDIT ALTERNATIVES MASTER FUND LP CO M AND C CORP SERVICES LTD	290.753
314	D		BLUE SKY GROUP	90.300
162	D		BLUEMOUNTAIN FURSAN FUND LP CO MAPLES CORP SERVICES LIMITED	50.618
163	D		BLUEMOUNTAIN GUADALUPE PEAK FUND L.P.CO CORPORATION SERVICE COMPANY	26.726
164	D		BLUEMOUNTAIN KICKING HORSE FUND L.P. C/O MAPLES CORPORATE SVCS LTD	64.790
165	D		BLUEMOUNTAIN SYSTEMATIC MASTER FUND LP MAPLES CORP SERVICES LTD	235.533
351	D		BMO GLOBAL INSURANCE HEDGED TO CAD INDEX ETF 100	13.385
349	D		BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	17.151
97	D		BNYM SMALL CAP EUROLAND FD BNYMTCIL	483.970
93	D		BNYMTCIL GLG EUROPEAN EQ ALTER TRAD	1
88	D		BNYMTCIL IFS4 INV CONT EU SM CAP FD	3.860.579
89	D		BNYMTCIL IFS4 INV GBL SM CAP EQ FD	218.818
75	D		BNYMTCIL MK DIVGRTFD	92.403
114	D		BNYMTD RAMAM WORLD RECOVERY FUND	416.660
127	D		BNYMTD RM GLOBAL HIGH ALPHA FUND	114.370
23	D		BP2S FRANKFURT BAYVK A3-FONDS	1.040.700
36	D		BT WHOLESALE MULTI MANAG INTL SHARE FUND	106.212
56	D		BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT	7.932
53	D		BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	45.472
67	D		BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	22.600
54	D		BUREAU OF LABOR FUNDS- LABOR PENSION FUND	52.507
68	D		BUREAU OF LABOR FUNDS- LABOR PENSION FUND	64.083
55	D		BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	10.625
32	D		C&J CLARK PENSION FUND	25.917
80	D		C9W CITW FD PARAMETRIC	2.151
233	D		CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	2.756.405
234	D		CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	579.558
317	D		CATERPILLAR INVESTMENT TRUST	98.932
96	D		CAUSEWAY INTL SMALL CAP FUND	125.531

Elenco Interventuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare	Ordinaria
Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	
151	D CBOSC-CBGS-WGSS07	18.262
22	D CBP GROWTH	88.229
87	D CEP DEP IP-GLOBAL SMALLER COS	483.707
352	D CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND	1.422
152	D CFSIL RE COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 10	28.764
142	D CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II	10.622
304	D CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS	45.763
321	D CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	16.886
209	D CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	181.536
72	D CLASSIC GLOBAL EQUITY FUND	8.594.029
71	D CLASSIC LEVERAGED EQUITY FUND	1.564.376
73	D CLASSIC VALUE EQUITY FUND	2.205.000
153	D CLINTON EQUITY STRATEGIES MASTER FUND LTD	964
154	D CLINTON LIGHTHOUSE EQUITY STRATEGIES MASTER FUND LTD. C/O CLINTON GROUP, INC	128
282	D COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	1.679.176
334	D COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 50	34.034
155	D COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	321.688
273	D CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	1.689
192	D CONSOLIDATED EDISON RETIREMENT PLAN	325.162
27	D CONSTRUCTION AND BUILDING UNIONS SUPERAN	82.097
348	D CO-OPERATORS INVESTMENT COUNSELLING LIMITED PRIORITY	2.139
131	D COX ENTERPRISES INC MASTER TRUST	11.301
74	D CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL	28.500
98	D CTJ RE STANLIB GLOBAL EQUITY FD AB	12.900
156	D CX GLOBAL EQUITIES LIMITED - CASCELLA	129.614
118	D CX9F LSV INT SMALL CAP	187.800
258	D DB PRIVATMANDAT	2.420.000
256	D DB X TRACKERS	551.412
18	D DEAM FONDS ATZM	73.000
113	D DEAM FONDS MMM SPEZIAL LP SPK	141.497
19	D DEKA-RAB	66.346
224	D DEUTSCHE AM INV GMBH FOR DEAM FONDS RHEIN	600.000
221	D DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM FONDS DGF 1	275.000
222	D DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM FONDS DGH 1	370.000
220	D DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM FONDS DKS 1	81.000
223	D DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM FONDS GDP 1	180.000
219	D DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM FONDS PMB 1	20.000
225	D DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM FONDS PMF 1	280.000
226	D DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM NKS FONDS	110.000
236	D DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS MASP	210.000
262	D DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DWS STIFTUNGSFONDS	300.000
263	D DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR LOEWEN AKTIENFONDS	100.000
257	D DEUTSCHE INVEST II	400.000
105	D DEUTSCHE XTRK MSCI EAFE SC HDG ETF	709

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
100	D		DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF	2.992
115	D		DEUTSCHE XTRK MSCI STH EUR HDG ETF	213
179	D		DIGNITY HEALTH	17.469
309	D		DONNELLEY FINANCIAL PENSION TRUST	9.200
79	D		DREYFUS INTL SMALL CAP FUND	1.799.545
169	D		DUPONT PENSION TRUST	138.239
4	D		EB520-LI-INKA	258.258
48	D		EPS	17.345
157	D		ERGOS OFFSHORE I LTD CO HARNEYS CORPORATE SERVICES	10
275	D		EURO EX-UK ALPHA TITLS FUND B	8.764
109	D		EV CORP ABSOLUTE DIV INC	7.187
81	D		FARMERS GROUP INC EMPLOYEES PENSION PLAN TRUST	200.478
343	D		FCP NATIXIS ACTIONS SMALL MID CAP EURO	720.000
185	D		FIDELITY INVESTMENTS MONEY MANAGEMENT, INC.	10.902
166	D		FIDELITY RUTLAND SQUARETRUST II: STRATEGIC ADVISERS INT F	156.166
16	D		FIDELITY SALEM STREET TRUST: SPARTAN TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND	13.073
158	D		FIRST QUADRANT LP - GLOBAL EQUITY LONG/SHORT	1.539
41	D		FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS	20.166
128	D		FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	349.727
62	D		FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES	265.658
305	D		FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	5.053
306	D		FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	5.765
323	D		FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	2.440
110	D		FPCF ALLIANZ BEST STYLES	31.516
174	D		GMAM GROUP PENSION TRUST II	88.450
173	D		GMAM GROUP PENSION TRUST III	280.790
191	D		GMO INTERNATIONAL LARGE/MID CAP EQUITY FUND	2.141
190	D		GMO TAX-MANAGED GLOBAL BALANCED PORTFOLIO	2.105
143	D		GOVERNMENT OF NORWAY	20.512.329
231	D		GOVERNMENT OF THE PROVINCE OF ALBERTA	206.300
47	D		GOVERNMENT SUPERANNUATION FUND	109.098
207	D		GTAA PANTHER FUND L.P	2.859
175	D		IAM NATIONAL PENSION FUND	33.510
280	D		IBM 401K PLUS PLAN	89.515
337	D		ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	77.289
132	D		INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	26.613
60	D		ING DIRECT	45.784
235	D		INTEL RETIREMENT PLANS COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	165.400
171	D		INTERNATIONAL MONETARY FUND	10.733
172	D		INTERNATIONAL MONETARY FUND	6.362
279	D		INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	4.526
123	D		INTERNATIONALE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH ACTING FOR ACCOUNT OF INKA AUSGLEICHSFONDS	31.986
112	D		INVESCO FUNDS	241.380
70	D		INVESCO GLOBAL SMALL CAP EQUITY POOL	94.042
57	D		INVESTERINGSFOR BANKINV EU SMA CA AKT KL	900.000

Elenco Interventuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare	Ordinaria
Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	
341	D IPM UMBRELLA FUND	22.332
64	D ISHARES ALLCOUNTRY EQUITY INDEX FUND	2.709
267	D ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	1.601.183
269	D ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	35.035
271	D ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	138.774
268	D ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	223.943
287	D ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	455.568
289	D ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	24.730
272	D ISHARES INTERNATIONAL FUNDAMENTAL INDEX ETF	20.619
264	D ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF	2.085.847
270	D ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	8.640
265	D ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	68.372
288	D ISHARES VII PLC	1.014.678
307	D JOSHUA GREEN CORPORATION	4.289
1	D JP MORGAN INVESTMENT FUNDS	1.987.894
17	D JPMORGAN EUROPE STRATEGIC DIVIDEND FUND	60.402
51	D JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC	177.904
2	D JPMORGAN FUNDS	4.392.077
278	D KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	208.967
194	D KP INTERNATIONAL EQUITY FUND	20.262
116	D LAWRENCE LIVERMORE NATIONAL SECURITY LLC AND LOS ALAMOS NATIONAL SECURITY LLC DEFINED BENEFIT BENEFIT PLANGROUP TRUST	28.581
336	D LEGAL & GENERAL ICAV	3.038
159	D LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	918.683
160	D LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	8.994
95	D LMIF LMGAMI EURO SMLL CP	110.476
347	D MACKENZIE CUNDILL RECOVERY FUND	1.000.000
84	D MAN NUMERIC INT SMALL CAP TR	42.500
293	D MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	170.778
195	D MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	25.899
204	D MD INTERNATIONAL VALUE FUND	27.400
203	D MDPIM INTERNATIONAL EQUITY POOL	204.300
205	D MERCER INTERNATIONAL EQUITY FUND	26.700
283	D MERCER NON-US CORE EQUITY FUND	244.169
284	D MERCER NON-US CORE EQUITY FUND	365.300
59	D MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	40.506
58	D MERRILL LYNCH PROFESSIONAL CLEARING CORP	2.394.802
129	D METROPOLITAN WATER RECLAMATION DISTRICT RETIREMENT FUND	65.800
5	D METZLER INVESTMENT GMBH	52.983
206	D MGI FUNDS PLC	100.794
189	D MM SELECT EQUITY ASSET FUND	4.860
277	D MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2	16.567
286	D MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	94.281
260	D MULTILABEL SICAV	1.953.974
259	D MULTIPARTNER SICAV	40.000
335	D MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	12.392
313	D NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	32.128

Elenco Interventuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
193	D		NEBRASKA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEMS	63.395
119	D		NEPF LSV ASSET MGMT	196.000
65	D		NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	33.192
66	D		NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	29.995
315	D		NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	39.565
26	D		NFS LIMITED TRAFALGAR COURT	345.006
320	D		NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	245.102
332	D		NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	178.164
312	D		NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	10.542
37	D		ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP UNHEDGED) INDEXPOOL	21.955
170	D		OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	283.408
186	D		PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	15.281
130	D		PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	144.353
302	D		PEOPLE'S BANK OF CHINA	276.324
215	D		PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	26.339
126	D		PHC NT SMALL CAP	30.803
213	D		PIMCO EQUITY SERIES: PIMCO DIVIDEND AND INCOME FUND	4.863
214	D		PIMCO EQUITY SERIES: PIMCO RAE FUNDAMENTAL INTERNATIONAL FUND	139.916
210	D		PIMCO EQUITY SERIES:PIMCO RAFI DYNAMIC MULTI-FACTOR INT EQ ETF	2.022
211	D		PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES PLC	24.907
212	D		PIMCO RAE FUNDAMENTAL INTERNATIONAL FUND LLC	214.395
91	D		POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PLC	2.501
253	D		PREMIUMMANDAT BALANCE	18.304
254	D		PREMIUMMANDAT DYNAMIK	21.044
138	D		PRUDENTIAL INVESTMENT PORTFOLIO 2 PRUDENTIAL QMA INTL DEVELOPED MRKTS INDEX FUND	1.194
247	D		PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE & ANNUITY COMPANY	10.480
92	D		PS FTSE RAFI DEVEL MAR EXUS PORT	130.938
90	D		PS FTSERAFI EU UCITS ETF BNYMTCIL	2.167
333	D		PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	34.344
42	D		PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	337.251
136	D		PUBLIC EMPLOYEES' RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	5.792
34	D		QANTAS SUPERANNUATION LIMITED AS TRUSTEE FOR THE QANTAS SUPERANNUATION PLAN	107.990
202	D		QMA INT SMALL CAP EQ FD OF THE PRU TR COM INST BUS TRU	23.241
40	D		RETIREMENT INCOME PLAN OF SAUDI ARABIAN OIL COMPANY	28.200
103	D		ROWF GT ACWI EX US	825.472
104	D		ROWF GT ALPHAEXTXUS	146.921
274	D		RUSSELL DEVELOPED EX-U.S. LARGE CAP INDEX FUND B	3.751
230	D		RUSSELL INSTITUTIONAL FUNDS,LLC-RUSSELL GLOB EQ PLUS FUND	6.851



Elenco Interventuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare	Ordinaria
Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	
229	D RUSSELL INSTL FUNDS,LLC-RUSSELL GLOBAL SMALL CAP FUND	19.084
196	D RUSSELL INV MULTI-ASSET FACTOR EXPOSURE FUND	18.325
188	D RUSSELL INVESTMENT COMPANY MULTIFACTOR INTERNATIONAL EQUITY F	66.723
208	D RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	41.562
187	D RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL TAX-MANAGED INTL EQ FUND	111.971
227	D RUSSELL INVESTMENTS GLOBAL SMALLER COMPANIES POOL	12.392
228	D RUSSELL INVESTMENTS MULTI-FACTOR INTERNATIONAL EQUITY POOL	3.566
82	D RWSF CIT ACWI	254.658
117	D RZSF1505 LSV ASSET MGMT	284.900
86	D SAN DIEGO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	69.533
28	D SAS TRUSTEE CORPORATION	32.687
168	D SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	577.527
12	D SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND	255.233
167	D SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	522.836
297	D SCOTTISH WIDOWS INV SOL F ICVC- FUNDAMENTAL INDEX GLB EQ F	273.645
44	D SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	224.774
25	D SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE OF THE SHELL INTERNATIONAL PENSION FUND	21.550
24	D SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND	104.888
139	D SOGECAP ACTIONS SMALL CAP	1.147.005
7	D SONDER MERLIN MASTER FONDS INKA	183.678
6	D SONDERVERMOGEN FESTO FUND	10.802
9	D SONDERVERMOGEN INKA TERTIUS	32.424
8	D SONDERVERMOGEN LINVEST	60.000
111	D SOUTH CAROLINA RETIREMENT SYSTEMS GROUP TRUST	161.500
285	D SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF	46.361
251	D SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	692.734
249	D SSGA FTSE RAFI DEVELOPED 1000 INDEX NON-LENDING COMMON TR F	35.622
248	D SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND	7.067
232	D SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	148.230
281	D STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	28.773
308	D STATE OF UTAH, SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS	11.729
250	D STATE STREET RAFI DEVELOP EX-US INDEX NON-LENDING COMMON TR FD	3.070
346	D STG BPF VOOR HET LEVENSMID. BEDRIJF IPM	51.719
339	D STICHTING BEDRIJFST VOOR HET BEROEPSVERVOER OVER DE WEG	85.753

Elenco Interventuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
324	D		STICHTING HEINEKEN PENSIOENFONDS	140.003
328	D		STICHTING PENSIOENFONDS APF	9.958
45	D		STICHTING PENSIOENFONDS MEDISCH SPECIALI	93.784
331	D		STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE METALEKTRO (PME)	107.028
52	D		STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	46.902
295	D		STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	53.488
43	D		STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	351.116
298	D		SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	65.690
299	D		SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	19.879
350	D		TBC INC POOLED EMPLOYEE FUNDS INTL SMALL CAP EQUITY FUND	38.702
290	D		THE ARROWSTREET COMMON CONTRACTUAL FUND	152.364
325	D		THE BOARD OF THE PENSION PROTECTION FUND	22.428
319	D		THE HEALTH FOUNDATION	97.425
318	D		THE NORTHERN TRUST COMPANY SUB-ADVISED COLLECTIVE FUNDS TRUST	808.000
181	D		THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	177.405
310	D		THE RETIREMENT BENEFIT TRUST OF THE R.R. DONNELLEY & SONS CO.	13.800
329	D		THE TRUSTEES OF CHEVRON UK PENSION PLAN	4.964
330	D		THE TRUSTEES OF MICHELIN PENSION & LIFE ASSURANCE PLAN	70.986
85	D		THE UNIVERSITY COURT OF THE UNIVERSITY OF GLASGOW	10.715
107	D		TXMF LSV	238.900
76	D		U S BANK NATIONAL ASSOCIATION	1.148
180	D		UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	110.523
38	D		UBS (US) GROUP TRUST	14.670
30	D		UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD 5 BRO	15.302
261	D		UBS ETF	152.466
39	D		UBS FTSE RAFI DEVELOPED 1000 INDEX FUND	48.438
141	D		UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII	82.729
29	D		UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT LIFE LTD	166.422
137	D		UMC BENEFIT BOARD, INC	15.221
340	D		UNIVEST	939.404
322	D		UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	177.323
239	D		VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND	788
11	D		VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	3.029.287
10	D		VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	1.156.792
14	D		VANGUARD FTSE ALL WORLD SMALL CAP IND FU	1.237.047
238	D		VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF	12.166
237	D		VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	11.478
33	D		VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND	29.962
296	D		VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	609
15	D		VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	91.246
46	D		VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	7.360.511
13	D		VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	156.783

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare		Ordinaria
	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	
338	D	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJGLOBAL SMALL CAP INDEKS I	32.011
300	D	VFM SMALL COMPANIES TRUST	232.100
301	D	VFM SMALL COMPANIES TRUST	246.304
83	D	VIDENT INTERNATIONAL EQUITY FUND	14.852
3	D	VWINKA	10.615
242	D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	166.200
240	D	WELLS FARGO BK DECL OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR	12.830
31	D	WESTPAC WHOLESALE UNHEDGED INT SHARE FUN	189.022
326	D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	11.088
327	D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	1.871
243	D	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND	4.768
246	D	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	264.672
245	D	WISDOMTREE EUROPE LOCAL RECOVERY FUND	39.534
244	D	WISDOMTREE INTERNATIONAL MIDCAP DIVIDEND FUND	84.005
241	D	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	5.749
35	D	WSSP INTERNATIONAL EQUITIES TRUST	294.002
		Totale azioni	121.915.125
			16,992282%
7235		DOMENICI GINO	3.213
1	D	DOLCETTI ORIETTA	2.142
		Totale azioni	5.355
			0,000746%
6059		ENZINI ALBERTO	63
			0,000009%
7087		FERRE' DANIELE	0
1	R	COOP LOMBARDIA SOCIETA' COOPERATIVA	6.420.925
		Totale azioni	6.420.925
			0,894935%
8989		FIORITO RICCARDO	1
			0,000000%
6951		FORNASARI RINO	128
			0,000018%
7249		GAIBA ALESSANDRO	3
			0,000000%
6162		GALVANI CINZIA	42
			0,000006%
7442		GAMBERINI DANILO	63
			0,000009%
7693		GIANGIORGI CARLO	63
			0,000009%
7570		GOVONI COSTANTE	205
			0,000029%
7494		MARESCA LUIGIA	42
			0,000006%
7276		MONTI ILIC	76
			0,000011%
6811		NANNI GIOVANNI	0

Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
1	D		ZERBINI MARIA ELISABETTA	500
			Totale azioni	500
				0,000070%
7598	PACCHIONI MILO			0
1	R		UNIBON SPA	5.128.205
			<i>di cui 5.128.205 azioni in garanzia a SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES SER.</i>	
			Totale azioni	5.128.205
				0,714759%
6043	PESARESI GIORGIO			163.149
				0,022739%
7588	RAVAIOLI GERMANA			0
1	D		ALLEANZA 3.0 2 S.P.A.	89.932.185
16	D		CAMST 2 S.P.A.	77.829
8	D		CCPL 2 S.P.A.	4.381.244
14	D		CCS2 S.P.A.	126.913
15	D		CMB HOLDING S.P.A.	126.913
3	D		COOPERARE TRE S.P.A.	19.734.937
13	D		FINCCC S.P.A.	216.472
6	D		FINSOE DEL TIRRENO S.P.A.	11.897.618
2	D		HOLMO S.P.A.	47.820.654
4	D		LIGURPART 3 S.P.A.	15.345.308
5	D		NOVAFINS S.P.A.	13.830.526
9	D		PAR.COOP.IT 2 S.P.A.	2.696.834
12	D		SOFINCO 2 S.P.A.	388.191
7	D		SPLIT LOMBARDIA S.P.A.	7.980.710
11	D		UNIBON 2 S.P.A.	546.730
			<i>di cui 546.730 azioni in garanzia a SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES SERVI</i>	
10	D		UNIPAR S.P.A.	518.150
			Totale azioni	215.621.214
				30,052847%
8729	ROMANO ANNALISA MARIA RITA			10.000
				0,001394%
7052	RUCCOLO ORIETTA			63
				0,000009%
7030	SINIGAGLIA SANDRO			291
				0,000041%
6445	SPINA DEBORAH			21
				0,000003%
6159	SPISSO SERGIO			294
				0,000041%
7643	TEI FABRIZIO			4.593
				0,000640%
6254	VASSURA ELENA			63
				0,000009%
6733	ZANZANI ROMEO			82.489
				0,011497%

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

Badge Titolare

Tipo Rap. Deleganti / Rappresentati legalmente

Ordinaria

	Totale azioni in proprio	380.951	
	Totale azioni in delega	416.991.532	
	Totale azioni in rappresentanza legale	51.109.520	
	TOTALE AZIONI	468.482.003	
		65,296070%	
	Totale azionisti in proprio	27	
	Totale azionisti in delega	374	
	Totale azionisti in rappresentanza legale	5	
	TOTALE AZIONISTI	406	
	TOTALE PERSONE INTERVENUTE	38	

Legenda:

D: Delegante**R: Rappresentato legalmente**

Allegato B) d.v. 22617/14599 a rep

ASSEMBLEA UNIPOL GRUPPO S.P.A. 24 APRILE 2018

**DOMANDE E RISPOSTE
AZIONISTA MARCO BAVA**

Il testo delle domande riporta fedelmente quanto ricevuto dalla Società

Q 

1) Gestirete direttamente il noleggio a lungo termine di auto e moto ?

Rientra fra i primari obiettivi del Gruppo Unipol, ed *in primis* di UnipolSai S.p.A., quello di fornire alla rete agenziale una gamma di prodotti innovativi e complementari, non solo tradizionalmente assicurativi, in grado, da un lato, di soddisfare le molteplici esigenze della clientela e, dall'altro, di incrementarne la fidelizzazione.

In proposito, UnipolSai sta portando avanti alcuni progetti (fra cui quello richiamato in domanda), avvalendosi di società specializzate, per verificarne l'interesse da parte degli assicurati e poter conseguentemente fare scelte razionali e ponderate, nell'ottica di fidelizzazione degli assicurati stessi.

2) AVETE INTENZIONE DI CERTIFICARVI BENEFIT CORPORATION ED ISO 37001?

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

Con riguardo invece alla certificazione ISO 37001, nell'intento di garantire un costante ed efficace presidio dei rischi, la Società si è dotata di un sistema di controllo interno e di gestione dei rischi che permea tutti i suoi settori e le sue strutture. Tale sistema è impostato, tra l'altro, sulla separazione dei compiti e delle responsabilità nonché sull'indipendenza dei controlli; lo stesso è periodicamente sottoposto a valutazione e revisione, in relazione all'evoluzione dell'operatività aziendale, dell'assetto normativo e del contesto di riferimento. È inoltre articolato secondo più livelli, ovvero controlli di linea (controlli di primo livello), diretti ad assicurare il corretto svolgimento delle operazioni, controlli sui rischi e sulla conformità (controlli di secondo livello) e revisione interna (controlli di terzo livello).

Coerentemente con il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, la Società ha adottato un Modello di Organizzazione Gestione e Controllo ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs.231/2001 (il "MOG"), volto a prevenire la commissione dei reati previsti dal Decreto stesso, tra cui i reati di corruzione (*ex artt. 318, 319, 319-ter, 319-quater, 320, 322, 322-bis*, nonché art. 2635 del codice civile). In particolare, la Parte Speciale 1 ("Delitti nei rapporti con la Pubblica Amministrazione") e la Parte Speciale 2 ("Reati Societari") del MOG definiscono i principi di comportamento ed i principi di controllo volti a prevenire rispettivamente la commissione dei reati di corruzione nei confronti della Pubblica Amministrazione e di corruzione tra privati.

Alla luce di quanto sopra, al momento, la Società non ravvisa la necessità di ricorrere a una certificazione esterna in materia di anticorruzione.

3) Avete intenzione di realizzare iniziative in favore degli azionisti come i centri medici realizzati dalla BANCA D'ALBA ?

Non sono al momento allo studio iniziative a favore degli Azionisti come quelle citate

dal signor Bava, tenuto anche conto della natura di Unipol Gruppo (emittente quotato).
Le iniziative della Società verso i suoi *stakeholder* sono analiticamente riportate nel bilancio consolidato integrato, pubblicato ai sensi di Legge e disponibile sul sito *internet* della Società.

4) Avete intenzione di fare le assemblee anche via internet ?

Tale possibilità non è prevista dal vigente statuto sociale. Essa potrà essere, se del caso, oggetto di valutazione in futuro, considerandone i benefici, la complessità e i costi.

5) A quanto sono ammontati i fondi europei per la formazione e per cosa li avete usati ?

La Società non ha fatto ricorso a finanziamenti previsti dai fondi europei per la formazione.

6) 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.

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

NO.

8) 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.

9) 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.

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

Il Gruppo non si avvale, per la propria operatività, di call center localizzati fuori dal territorio nazionale.

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

La Società non è iscritta a Confindustria.

12) 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.

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

Nel corso dell'esercizio di riferimento non è stato incassato alcun incentivo pubblico. Solo la controllata indiretta Tenute del Cerro S.p.A. ha incassato contributi all'agricoltura per Euro 725 mila circa.

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

Sono attualmente membri dell'OdV di Unipol Gruppo S.p.A. i Consiglieri di Amministrazione signori Rossana Zambelli (Presidente), Anna Maria Ferraboli e Massimo Desiderio, nonché i Responsabili della Funzione Audit signor Andrea Alessandri e della Funzione Compliance signor Pietro Ranieri.

In merito ai compensi, al Presidente sono corrisposti Euro 20.000 annui lordi e agli altri membri Euro 15.000 annui lordi, oltre al rimborso spese.

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

Nel 2017 la Società non ha effettuato sponsorizzazioni nell'ambito di Expo o per il Meeting di Rimini.

16) 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.

17) AVETE FATTO SMALTIMENTO IRREGOLARE DI RIFIUTI TOSSICI ?

NO.

18) 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, gli investimenti finanziari del Gruppo Assicurativo Unipol ammontano ad Euro 63 milioni (valore di carico IAS) e ad Euro 65 milioni (valore di mercato). Non risultano invece 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.

19) 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 al Gruppo.

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

Per quanto di pertinenza dell'odierna Assemblea, si precisa che nel corso dell'esercizio si sono verificate 156 cessazioni, pari all'1% dell'organico del Gruppo, dovute a normale *turnover*.

Oltre al *turnover* fisiologico, nel corso dell'esercizio si sono perfezionati i necessari accordi per l'introduzione di due "finestre di accesso" al Fondo di Solidarietà sottoscritto per il comparto bancario, al quale hanno aderito 80 persone.

**21) 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.

**22) 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' ?**

La Società, per evidenti ragioni di riservatezza, non può fornire informazioni su qualsiasi eventuale indagine di organi inquirenti.

**23) 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.

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

Gli incarichi per la valutazione del patrimonio immobiliare del Gruppo Unipol sono stati sottoscritti nel corso dell'esercizio 2016 e prevedono una durata annuale, con clausole di rinnovo automatico di anno in anno per un massimo di due annualità, salvo disdetta.

La valutazione degli immobili di proprietà di Unipol Gruppo e delle sue controllate dirette e indirette, diverse da UnipolSai S.p.A. e sue controllate, è stata effettuata da Avalon Real Estate S.p.A. per Arca Vita S.p.A. e da Duff & Phelps REAG S.p.A. e da Avalon Real Estate S.p.A. per Unipol Banca S.p.A.

Per quanto riguarda UnipolSai e le sue controllate, la valutazione degli immobili, con riferimento all'esercizio 2017, è stata invece effettuata da Patrigest S.p.A., Avalon Real Estate S.p.A., Duff & Phelps REAG S.p.A. e Protos Check S.r.l.

Per quanto riguarda infine i fondi comuni di investimento chiusi gestiti da UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.: (i) la valutazione degli immobili di proprietà di Athens R.E. Fund è stata effettuata da Colliers Real Estate Services Italia S.r.l., con incarico formalizzato nel 2015, di durata triennale non rinnovabile, salvo disdetta; (ii) la valutazione degli immobili di proprietà di Tikal R.E. Fund è stata effettuata da CRIF Real Estate Advisory, con incarico formalizzato il 20 giugno 2016, di durata triennale non rinnovabile, salvo disdetta; (iii) per le valutazioni relative al Fondo Opportunity l'incarico è stato conferito a CRIF Real Estate Advisory S.r.l., con accordo sottoscritto il

15 dicembre 2017, con decorrenza dal medesimo giorno e scadenza al 20 giugno 2019.

- 25) *Esiste una assicurazione D&O (garanzie offerte importi e sinistri coperti, soggetti attualmente coperti, quando é stata deliberata e da che organo, componente di fringe-benefit associato, con quale broker é 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 Unipol Gruppo, 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.

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

NO.

- 27) *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, che dovrebbe essere ben nota all'Azionista Marco Bava.

- 28) *VORREI SAPERE Quale é 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 dal Gruppo Unipol, si precisa che la liquidità del Gruppo stesso 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, messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità di legge.

29) 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 dal Gruppo, nell'ambito dell'attività di gestione finanziaria sono stati effettuati investimenti in Fondi specializzati in energie rinnovabili per un impegno complessivo di massimi 120 milioni di Euro.

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

NO.

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

Unipol Gruppo non impiega personale minorenni.

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

No. Posto che, come dovrebbe essere ben noto all'Azionista Marco Bava, Unipol Gruppo è una *holding* di partecipazioni e non un'impresa di produzione di beni e/o trasformazione con rilevante impiego di fornitori *extra* europei, detta certificazione non è significativa.

33) Finanziamo l'industria degli armamenti ?

Unipol Gruppo non finanzia l'industria degli armamenti.

34) 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 Unipol, caratterizzato dalla disponibilità di consistenti volumi di attivi finanziari prontamente liquidabili.

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

Il Gruppo Unipol è soggetto a normali attività di vigilanza da parte delle competenti Autorità, che possono tradursi in procedimenti ispettivi e di contestazione di presunte irregolarità. Informazioni dettagliate sui principali procedimenti connessi ad interventi delle Autorità nei confronti della Società e del Gruppo Unipol sono disponibili nella documentazione di bilancio e nei Documenti Informativi, pubblicati ai sensi di Legge e disponibili sul sito *internet* della Società.

Per quanto riguarda la CONSOB, nel corso del 2017 Unipol Gruppo non ha ricevuto sanzioni da parte di tale Autorità.

36) 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 2017, non vi sono imposte scadute e non pagate.

I principali rapporti con l'Agenzia delle Entrate di natura contenziosa sono descritti in apposito capitolo nella Relazione sulla gestione.

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

Posto che i signori Azionisti sono oggi chiamati ad approvare il bilancio dell'esercizio 2017, per le informazioni relative all'andamento della gestione nel corrente esercizio si rimanda a quanto sarà comunicato tempo per tempo al pubblico.

38) 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 2017.

Per ulteriori dettagli si rimanda agli Allegati alla nota integrativa del bilancio dell'esercizio 2017.

P C

- 39) 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.

- 40) 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 attività di *trading* su azioni proprie nel corso del 2017.

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

La Società non si è avvalsa, nel corso del 2017, dell'autorizzazione ad acquistare azioni proprie deliberata dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti in data 28 aprile 2017

- 42) 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.**

Premesso che l'informazione qui richiesta non è disponibile fino alla chiusura dei lavori assembleari, si invita l'Azionista Marco Bava a consultare l'elenco degli intervenuti in Assemblea, che verrà allegato al verbale dell'odierna adunanza

- 43) 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.

- 44) 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 eventualmente 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.

Non sono state invitate testate giornalistiche, il che non esclude che vi siano giornalisti che si sono presentati in Assemblea.

45) 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?

Gli investimenti pubblicitari nei media, complessivamente intesi, vengono effettuati per il raggiungimento di obiettivi commerciali e/o di immagine della Società.

Non sono stati effettuati "versamenti a giornali o testate giornalistiche ed internet per studi e consulenze".

46) 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 Unipol Gruppo al 24 aprile 2018 sono n. 70.433, di cui n. 920 residenti all'estero, così suddivisi:

- n. 43.152 con possesso sino a n. 100 azioni ordinarie;
- n. 9.699 con possesso da n. 101 a n. 500 azioni ordinarie;
- n. 4.670 con possesso da n. 501 a n. 1.000 azioni ordinarie;
- n. 12.912 con possesso superiore a n. 1.000 azioni ordinarie.

47) 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 2017, Unipol Gruppo non ha intrattenuto alcun rapporto di consulenza con membri del Collegio Sindacale. Eventuali rimborsi spese vengono effettuati previa presentazione di idonei giustificativi.

Con riferimento alla società di revisione, i rapporti di consulenza intrattenuti con PricewaterhouseCoopers Advisory S.p.A. ammontano ad Euro 40 mila per Unipol Gruppo e ad Euro 80 mila per le società controllate. Gli eventuali rimborsi spese vengono effettuati solo se previsti all'interno dei contratti che disciplinano i servizi prestati, che per loro natura non sono pubblici.

Si fa comunque rinvio a quanto riportato nella nota integrativa al bilancio dell'esercizio 2017.

48) 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 2017 Unipol Gruppo non ha contratto rapporti di finanziamento con partiti o movimenti politici, associazioni sindacali o associazioni dei consumatori.

49) 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.

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

Premesso che la Società non paga tangenti di nessun tipo, si segnala che il Gruppo Unipol non opera nei paesi emergenti.

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

NO.

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

NO.

53) 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.

54) **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.

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

Complessivamente nell'esercizio 2017 sono state effettuate dalla Società erogazioni liberali per circa Euro 1 milione. Il principale contributo è stato erogato alla Fondazione Unipolis, di cui la Società è socio partecipante e finanziatore.

Dette erogazioni hanno riguardato anche associazioni, enti, ONLUS e ONG che hanno presentato progetti meritevoli di essere sostenuti.

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

NO.

57) 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.

58) 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.**

La Società, per evidenti ragioni di riservatezza, non può fornire informazioni su qualsiasi eventuale indagine di organi inquirenti.

59) 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-)**

In data 29 novembre 2017, è stato emesso un prestito obbligazionario non convertibile – non subordinato e non garantito – destinato esclusivamente a investitori qualificati di importo pari ad Euro 500 milioni, della durata di dieci anni e con una cedola pari al 3,50%.

Detto prestito è stato emesso sul programma di emissioni obbligazionario della Società denominato "€2,000,000,000 Euro Medium Term Notes".

Il collocamento del prestito obbligazionario è stato curato da J.P. Morgan, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. e UniCredit S.p.A. in qualità di *Joint Lead Managers*.

60) vorrei conoscere **DETTAGLIO COSTO DEL VENDUTO per ciascun settore**

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

61) 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 corso del 2017 le spese connesse all'acquisizione e cessione di partecipazioni sono state complessivamente inferiori allo 0,5% del controvalore delle operazioni stesse. Dette spese sono allineate alle condizioni di mercato; Unipol Gruppo si affida, in tale ambito, a primari operatori per la tutela dei suoi interessi.

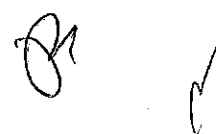
Nel corso del 2017, la Società non ha sostenuto spese per risanamento ambientale di immobili.

Per quanto riguarda gli investimenti per la tutela ambientale, si invita l'Azionista a consultare l'informativa in proposito contenuta nel bilancio consolidato integrato, pubblicato ai sensi di Legge e disponibile sul sito *internet* della Società.

62) 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 dell'art. 123-ter del Testo Unico della Finanza, documenti pubblicati ai sensi di legge e disponibili sul sito *internet* della Società.



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

Nel corso dell'esercizio 2017 la Società non ha acquistato opere d'arte.

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

Nell'esercizio 2017, Unipol Gruppo ha conseguito riduzioni di costo, rispetto all'anno precedente, per circa complessivi Euro 400 mila.

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

NO.

66) 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 Nova Aeg S.p.A. ed il prezzo medio è di 0,218 Euro/Smc (Standard metro cubo).

67) 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 2017, Unipol Gruppo non ha affidato incarichi di consulenza ad alcuno dei professionisti indicati in domanda.

68) 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.

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

I costi complessivi sostenuti per le adunanze assembleari tenutesi nel 2017, comprendenti anche la predisposizione della documentazione a disposizione degli azionisti, ammontano complessivamente a circa Euro 195 mila.

70) VORREI CONOSCERE I COSTI per VALORI BOLLATI

I costi sostenuti dalla Società per valori bollati ammontano ad Euro 3 mila.

71) Vorrei conoscere la tracciabilità dei rifiuti tossici.

I rifiuti tossici del Gruppo Unipol vengono smaltiti tramite smaltitori specializzati e sono tutti certificati tramite utilizzo degli appositi formulari a seconda dei rifiuti da smaltire. Il tutto viene registrato in uno specifico registro.

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

Si rinvia alla 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.

**73) Dettaglio per utilizzatore dei costi per uso o noleggio di 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 Società non ha fatto uso privato di elicotteri né sono stati utilizzati viaggi aerei privati.

74) A quanto ammontano i crediti in sofferenza ?

Si rinvia alle informazioni contenute nella documentazione di bilancio e alle informazioni pubblicamente disponibili.

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

NO.

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

La Società non ha in essere alcuna anticipazione su propri crediti.

(P) d

- 77) **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 Unipol Gruppo 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.

- 78) **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.

- 79) **Quanto e' l'indebitamento INPS e con l'AGENZIA DELLE ENTRATE?**

Al 31 dicembre 2017, i debiti verso enti assistenziali e previdenziali ammontano ad Euro 504 mila, mentre i debiti verso l'Agenzia delle Entrate ammontano ad Euro 4,1 milioni circa.

- 80) **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 di esercizio 2017 (capitolo "Rapporti con Imprese del Gruppo ed Operazioni con Parti Correlate"), pubblicata ai sensi di legge e disponibile sul sito *internet* della Società.

- 81) **Quanto e' il margine di contribuzione dello scorso esercizio ?**

Come dovrebbe essere noto all'azionista Marco Bava, la Società non svolge attività industriale, tenuto conto che la stessa è una *holding* di partecipazioni; essa, pertanto, non esprime nel proprio bilancio d'esercizio il margine di contribuzione.

ASSEMBLEA UNIPOL GRUPPO S.P.A. 24 APRILE 2018

**DOMANDE E RISPOSTE
AZIONISTA SANDRO SINIGAGLIA**

Il testo delle domande riporta fedelmente quanto ricevuto dalla Società

P ↓

OPZIONI FINSOE E LORO ESERCIZIO

1. **A pag 40 della Relazione sulla gestione è dato apprendere che, in sede di conferimento a Unipolpart spa, le 2.259.773 azioni Unipol Gruppo provenienti dalla scissione di Finsoe sono state valutate 22.492,9 milioni (e dunque 9,95 € cadauna). Poiché tali azioni sono state successivamente vendute da Unipolpart spa nel mese di Febbraio 2018 a poco più di 4 € cadauna (e dunque al 60 % in meno) è ragionevole domandarVi se a Vostro avviso si sia trattato di una sopravvalutazione in sede di conferimento o se , in ipotesi alternativa, Unipolpart spa abbia dato corso ad una autentica svendita di tali azioni ?.**

Fermo restando quanto in proposito riportato in più parti nella documentazione di bilancio, si precisa che:

- (i) nel contesto della scissione totale di Finsoe S.p.A., sono state attribuite ad UnipolPart S.p.A. – nella sua qualità di *newco* beneficiaria della scissione, all'uopo costituita da Unipol Gruppo S.p.A. – n. 2.259.773 azioni ordinarie Unipol, al valore di carico di circa Euro 22,5 milioni. Trattandosi di scissione e non di conferimento, tale attribuzione è avvenuta in continuità di valori rispetto alla società scissa;
- (ii) UnipolPart ha provveduto a cedere le azioni ordinarie Unipol dalla stessa detenute mediante operazioni effettuate sul mercato e a prezzi correnti, stante la non strategicità delle medesime. Gli effetti di tale cessione non hanno impatti su Unipol, considerati i fondi già stanziati nel bilancio 2016 per la copertura delle perdite implicite sottostanti al contratto di opzione *put/call* sulle azioni Finsoe, a suo tempo in essere con JP Morgan Securities.

2. **Nel corso del 2017 Coop Alleanza 3.0 ed altre Coop hanno acquistato ingenti quantità di azioni Finsoe spa a 36 cent. cadauna. Poco prima della scissione di Finsoe le società Unibon e Cooperare hanno acquistato azioni di tale Società a 30 cent . cadauna. Unipolpart (nostra controllata 100%) ha ricavato circa 4.1 € dalla vendita di ognuna delle azioni Unipol Gruppo rivenienti dalla scissione di Finsoe e tale ammontare corrisponde ad un valore unitario di solo 16 centesimi per ogni azione Finsoe ante scissione. E' indubitabile il fatto che Unipol avrebbe avuto convenienza a vendere le Finsoe prima della attuazione della scissione. Vorrei sapere per quali ragioni non avete contattato gli altri 17 azionisti (in particolare quelli sopraccitati) per proporre a loro l'acquisto delle nostre azioni Finsoe (30 centesimi sono pur sempre meglio dei 16 ottenuti trattandosi, nella specie, di decine di milioni di azioni) .**

Fermo restando che la Società – come da *policy* consolidata – non commenta operazioni non afferenti la propria sfera di attività, si precisa che la decisione di vendere sul mercato le azioni Unipol che UnipolPart S.p.A. ha acquisito nel contesto

della scissione di Finsoe S.p.A. è stata ritenuta – dai competenti organi deliberanti – rispondente agli interessi della stessa UnipolPart nonché del proprio unico azionista Unipol Gruppo, in assenza di opzioni alternative.

3. **Le opzioni su Finsoe , esercitate nel 2017, vennero stipulate con J.P.Morgan Securities oltre un decennio fa e poi successivamente rinnovate con varie revisioni, fonte di ulteriori oneri di diversa natura (rettifiche opzioni ,rettifiche dello strike, svalutazioni etc...). Qual è il costo complessivo che ha dovuto sopportare nel corso degli anni il conto economico di Unipol Gruppo per tali operazioni ?**

Il costo complessivo sostenuto nei vari esercizi ammonta a circa Euro 37,4 milioni, come peraltro riportato – tempo per tempo – nei bilanci della Società.

4. **Quali sono state le ragioni che hanno indotto gli Amministratori dell'epoca (alcuni di essi sono tuttora in carica) ad intraprendere siffatta iniziativa ?**

Le opzioni in questione sono state stipulate nel luglio 2003 dall'allora Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A. (ora Unipol Gruppo S.p.A.), a seguito dell'acquisto da parte di JP Morgan Securities di azioni Finsoe S.p.A., nell'ambito di un più ampio progetto di *partnership* strategica per lo sviluppo del comparto della previdenza complementare del Gruppo Unipol; in esecuzione di tale progetto, talune società del *network* JP Morgan erano state delegate alla gestione finanziaria di *asset* dei fondi pensione istituiti/gestiti dal Gruppo.

5. **In qual modo essa si concilia con l'interesse sociale di Unipol ?**

Si veda la risposta alla domanda n. 4.

VENDITA LINEAR E UNISALUTE

6. **A pagina 41 della Relazione è dato leggere che : «Il Comitato per le operazioni con parti correlate di Unipol ha espresso il proprio parere favorevole (i) sul Progetto e sulle Cessioni, (ii) sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni economiche, finanziarie e legali e (iii) sulla correttezza della procedura istruttoria e deliberativa seguita dalla Società.» Per quale motivo non è stato divulgato tale parere del Comitato parti correlate di Unipol Gruppo ?**

La Società – come peraltro precisato nella stessa pagina 41 della Relazione – ha deciso di adottare, su base volontaria, i presidi societari e procedurali previsti per le operazioni con parti correlate "di maggiore rilevanza": infatti, le cessioni delle partecipazioni in Linear Assicurazioni S.p.A. e Unisalute S.p.A. rientrano tra le tipologie

"esenti" dall'applicazione dei presidi suddetti, trattandosi di operazioni tra l'emittente ed una sua controllata, in assenza di interessi significativi di altre parti correlate (rif. art. 14, comma 2, del Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e s.m.).

Per tale ragione non si è provveduto alla pubblicazione del parere favorevole rilasciato dal Comitato per le operazioni con parti correlate di Unipol.

7. Quali valutazioni economiche il Comitato aveva ritenuto appropriate per tali beni in corso di cessione ad UnipolSai

Ai fini delle proprie valutazioni sulla correttezza sostanziale delle cessioni delle partecipazioni in Linear Assicurazioni S.p.A. e Unisalute S.p.A., il Comitato per le operazioni con parti correlate di Unipol si è avvalso del supporto di un primario *advisor* finanziario, Towers Watson Italia S.r.l. ("WTW"), del quale ha preliminarmente verificato la riconosciuta professionalità, competenza e indipendenza.

I corrispettivi convenuti tra le parti per tali cessioni rientravano nei *range* di valore individuati da WTW e sono stati ritenuti dalla stessa *fair*, dal punto di vista finanziario, prendendo anche a riferimento operazioni di compravendita similari avvenute nel mercato assicurativo locale ed internazionale.

VALUTAZIONE AZIONI UNIPOLSAI AL 31 DICEMBRE 2017

8. A pag. 69 della Relazione è dato leggere che : « - relativamente a UnipolSai Assicurazioni è stata adottata una metodologia del tipo SOP («Sum of the Parts»), stimando separatamente il valore attribuibile alle attività nei Rami Danni e alle attività nei Rami Vita, utilizzando: • una metodologia del tipo Dividend Discount Model (DDM) nella versione «excess capital» per UnipolSai Assicurazioni – Danni; • una metodologia del tipo Appraisal Value per UnipolSai Assicurazioni – Vita; « Qual' è il valore di UnipolSai scaturito dalle predette valutazioni ?

Premesso che dette valutazioni hanno l'obiettivo, come può evincersi da quanto in proposito riportato nella Nota integrativa al progetto di bilancio d'esercizio, di verificare l'eventuale esistenza di perdite durevoli di valore, si precisa che gli esiti delle stesse hanno escluso tale eventualità, pervenendo a valori significativamente superiori a quello contabile di iscrizione della partecipazione direttamente detenuta in UnipolSai Assicurazioni S.p.A. al 31 dicembre 2017.

VALUTAZIONE AZIONI ARCA VITA AL 31 DICEMBRE 2017

9. A pagina 69 della Relazione è dato leggere che : « - relativamente ad Arca Vita e alle controllate Arca Vita International e Arca Assicurazioni, si è

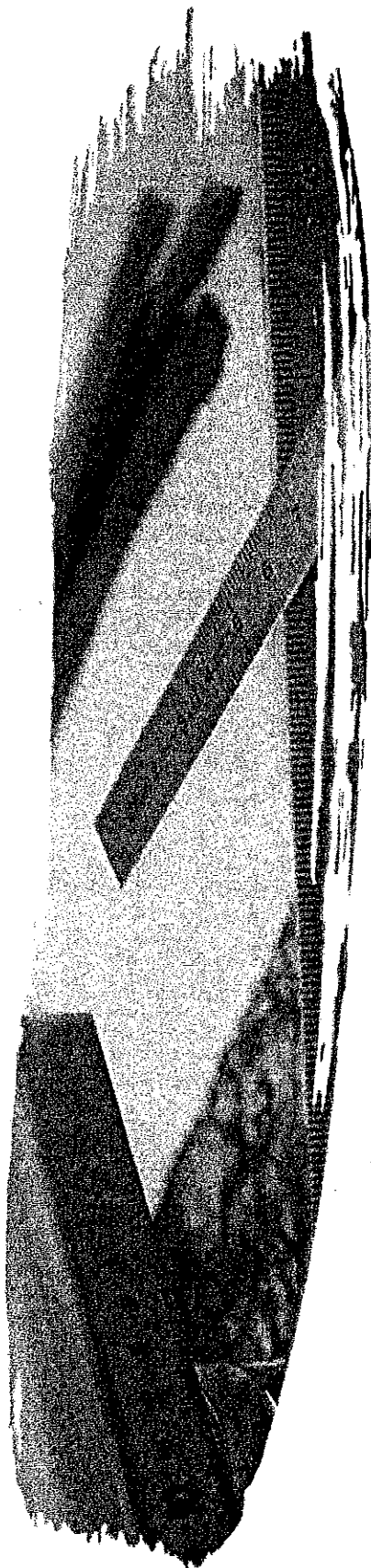
tenuto conto delle risultanze della valutazione indipendente delle società effettuata da un primario consulente finanziario e attuariale, che ha rilasciato apposito documento di valutazione. « Nel predetto «documento di valutazione» quale valore (alla data di riferimento) è stato attribuito alla controllata Arca Vita ?

Si vedano le considerazioni svolte in risposta alla domanda n. 8 che precede, applicabili anche al caso di specie.

PA ✓

Allegato C) del n. 22817/14599 di ip

ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DI
UNIPOL GRUPPO



San Lazzaro di Savena

24 aprile 2018

Unipol
GRUPPO

①

2

IL GRUPPO

RISULTATI 2017

PERFORMANCE DI BORSA

Unipol
GRUPPO

Unipoltobe
PIANO INDUSTRIALE 2016-2018

IL GRUPPO

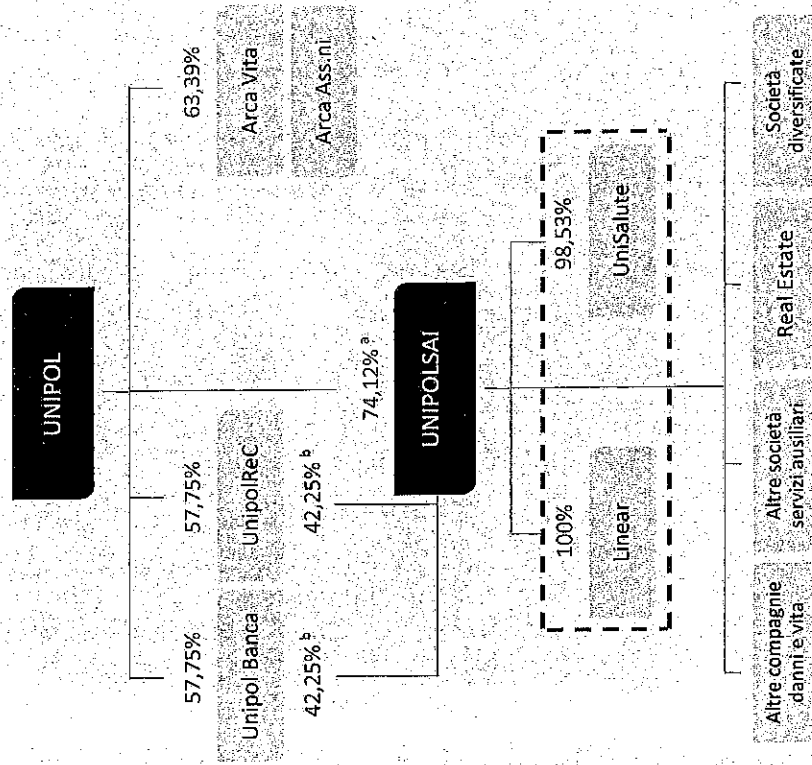
Unipol
gruppo

Unipoltobe
PUBBLICITÀ INDUSTRIALE 2015-2016

19

2

STRUTTURA SOCIETARIA



[-] Struttura post razionalizzazione del comparto assicurativo, successiva alla cessione di Unisalute e Linear a UnipolSai (efficace da novembre 2017)

^a Include le azioni detenute da Unipol Finance e Unipol Investment
^b Di cui il 27,49% è oggetto di un'opzione put concessa da Unipol a UnipolSai e di un'opzione call concessa da UnipolSai a Unipol

OPERAZIONI STRAORDINARIE NEL 2017 COMPARTO ASSICURATIVO

Il progetto di razionalizzazione del comparto assicurativo del Gruppo Unipol è stato approvato dai CdA di Unipol e UnipolSai in data 29 giugno 2017

RAZIONALE INDUSTRIALE

- concentrazione del business assicurativo sotto il controllo di UnipolSai
- sviluppo di un modello di offerta multicanale integrata
- semplificazione degli assetti di governance operativa
- rendere Unipol una holding pura con ruolo di coordinamento e controllo dei due comparti di riferimento assicurativo e bancario

AZIONI

- ✓ Il 16 novembre 2017 Unipol ha ceduto a UnipolSai le partecipazioni detenute in **UniSalute (98,53%)** e **Linear (100%)**
- ✓ Il 22 marzo 2018 è stata approvata la cessione a UnipolSai della partecipazione detenuta da Unipol in **Arca Vita (63,39%)** il cui perfezionamento è atteso entro la chiusura del corrente esercizio, subordinatamente all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte delle competenti autorità di vigilanza

OPERAZIONI STRAORDINARIE NEL 2017 COMPARTO BANCARIO

I CdA di Unipol e UnipolSai hanno approvato in data 27 luglio 2017 il piano di ristrutturazione del comparto bancario del Gruppo Unipol, le cui linee guida e motivazioni strategiche erano state comunicate al mercato il 30 giugno 2017.

RAZIONALE INDUSTRIALE

- rifocalizzare Unipol Banca sul core business, al fine di garantire un potenziale di crescita della redditività
- portare gli indicatori di rischiosità di Unipol Banca a livelli di eccellenza
- efficientare il processo di gestione dei crediti deteriorati trasferiti a una NewCo (UnipolReC), massimizzandone il ritorno economico
- facilitare il perseguimento di ogni possibile opzione strategica per Unipol Banca

AZIONI

- Incremento tassi medi di copertura crediti:
 - 80% Sofferenze, 40% Inadempienze probabili, 15% Scaduti
- Rettifiche:
 - rettifiche lorde effettuate da Unipol Banca pari a € 1,6 mld (€ 0,9 mld al netto dei proventi derivanti dalla chiusura dell'accordo di indennizzo pari a € 0,7 mld)
 - rettifiche lorde effettuate da Unipol SpA per effetto della risoluzione dell'accordo di indennizzo pari a € 0,1 mld
- Versamento in conto capitale in favore di Unipol Banca di € 0,9 mld (57,75% Unipol e 42,25% UnipolSai) a seguito delle svalutazioni e in considerazione del capitale destinato a UnipolReC
- Scissione parziale proporzionale di un compendio inclusivo di circa € 3 mld di sofferenze lorde (circa € 0,6 mld nette) da Unipol Banca in favore di UnipolReC
- Finanziamento a UnipolReC per € 0,3 mld (57,75% Unipol e 42,25% UnipolSai)

RISULTATI 2017

Unipol
GRUPPO

Unipoltobe
UNIPOL ASSICURAZIONI 2017

M

2

RISULTATI CONSOLIDATI

€ mln

UNIPOL

	FY16	FY17	FY17 ^a normalizzato
Risultato lordo consolidato	706	-179	904
Danni	471	687	687
Vita	379	328	328
Comparto bancario	7	-987	16
Holding e altro	-150	-207	-127
Risultato netto consolidato	535	-169	655
Risultato netto di Gruppo	330	-346	450

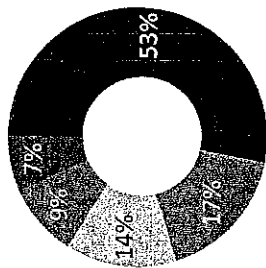
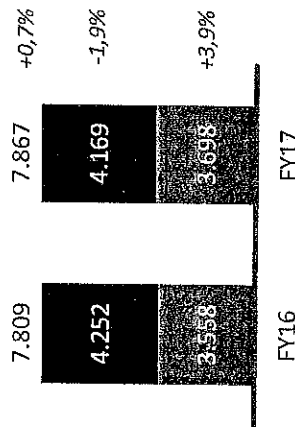
UNIPOLSAI

	FY16	FY17	FY17 ^a normalizzato
Risultato lordo consolidato	681	760	873
Danni	365	501	593
Vita	357	286	307
Altro	-41	-27	-27
Risultato netto consolidato	527	537	649
Risultato netto di Gruppo	497	504	617

RACCOLTA DIRETTA DANNI

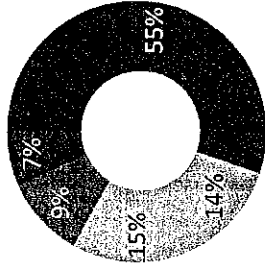
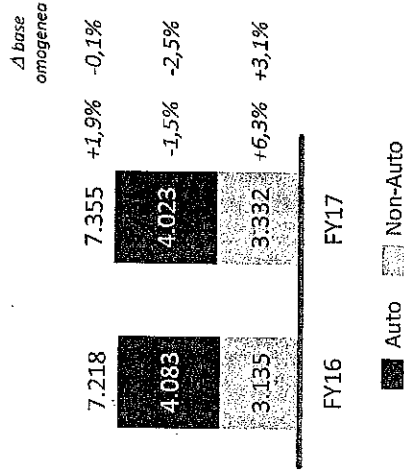
€mln

UNIPOL



Auto
Infortuni e malattia
Incendio e ADB
RCG
Altro

UNIPOLSAI



Auto
Infortuni e malattia
Incendio e ADB
RCG
Altro

Premi per compagnia	FY16	FY17
UnipolSai S.p.A.	6.960	6.901
UniSalute ^a	337	371
Linear ^a	150	172
Arca Assicurazioni ^b	104	110
Altre compagnie	258	312

^a 9M17 sotto il diretto controllo di Unipol S.p.A., 4Q17 sotto il diretto controllo di UnipolSai S.p.A.
^b In data 8 novembre 2017 Unipol, BPER e BPS hanno rinnovato anticipatamente la partnership bancassicurativa strategica nel settore Vita (Arca Vita) e Danni (Arca Assicurazioni). L'accordo avrà durata di 5 anni (dal 1 gen 2018)

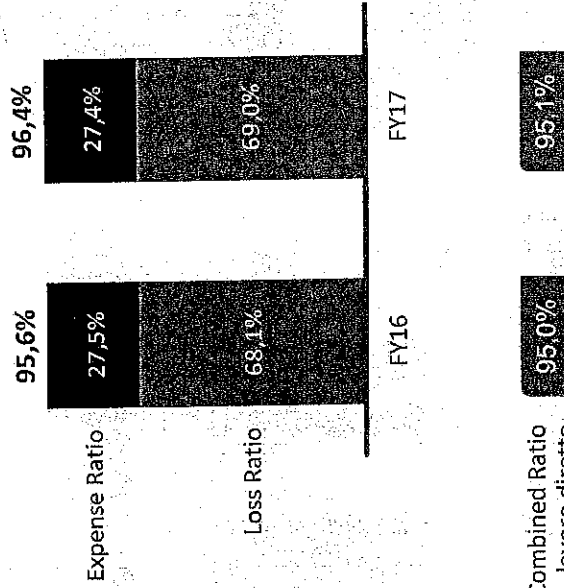
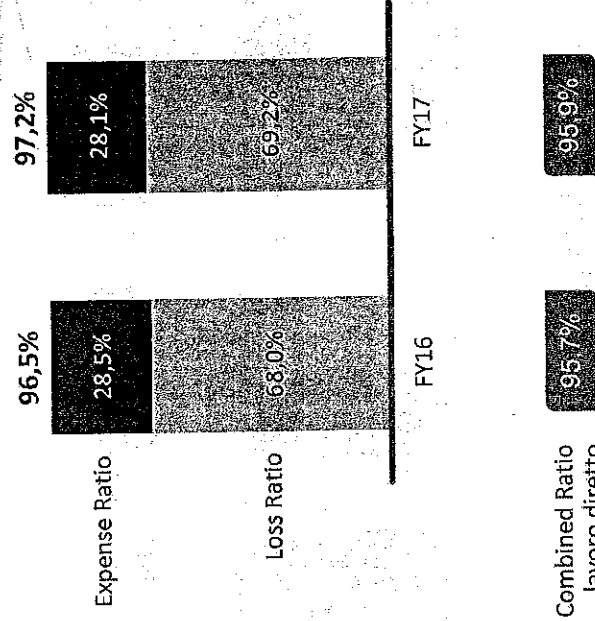
COMBINED RATIO NETTO RIASSICURAZIONE

UNIPOLSAI

UNIPOL

maggiori sinistri gravi e atmosferici per 1,8 pp

maggiori sinistri gravi e atmosferici per 1,7 pp



ALTRE COMPAGNIE ASSICURATIVE

€ mln

UNISALUTE

	FY16	FY17
Raccolta premi	337	371
<i>Infortunati + malattia</i>	336	370
<i>Altro</i>	1	1
CoR lavoro diretto	85,8%	87,5%
<i>Expense ratio</i>	11,2%	11,4%
<i>Loss ratio (incl. APT)</i>	74,5%	76,2%
Risultato netto IAS	41	43

LINEAR

	FY16	FY17
Raccolta premi	150	172
<i>Auto</i>	135	155
<i>Altro</i>	15	18
CoR lavoro diretto	102,4%	99,0%
<i>Expense ratio</i>	24,6%	21,6%
<i>Loss ratio (incl. APT)</i>	77,8%	77,4%
Risultato netto IAS	5	6

ARCA ASSICURAZIONI

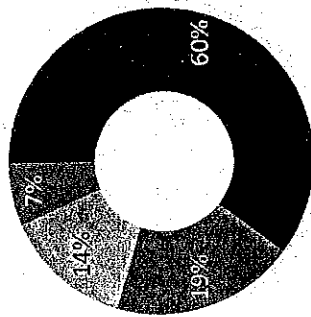
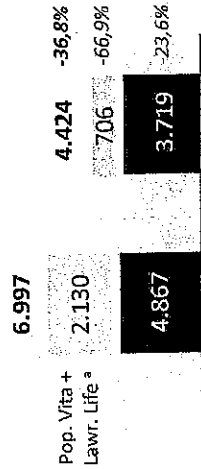
	FY16	FY17
Raccolta premi	104	110
<i>Auto</i>	34	33
<i>Altro</i>	70	77
CoR lavoro diretto	64,5%	63,3%
<i>Expense ratio</i>	29,4%	30,4%
<i>Loss ratio (incl. APT)</i>	35,1%	32,9%
Risultato netto IAS	28	30

RACCOLTA VITA

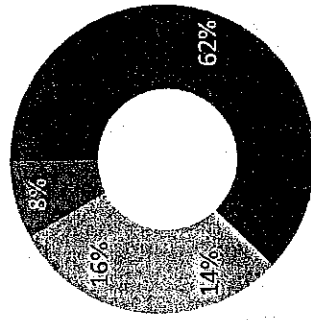
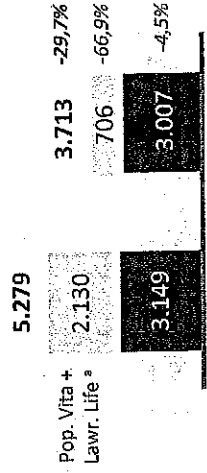
€mln

UNIPOL

UNIPOLSAI



Tradizionali
 Unit linked
 Fondi pensione
 Capitalizzazione



Tradizionali
 Unit linked
 Fondi pensione
 Capitalizzazione

Raccolta per compagnia	FY16	FY17	Δ %
UnipolSai (gruppo)	5.279	3.713	-29,7%
Arca Vita + AVI	1.718	711	-58,6%
Unipol	6.997	4.424	-36,8%

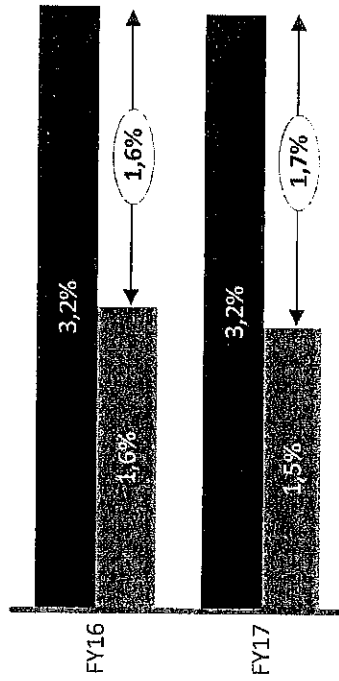
Raccolta per compagnia	FY16	FY17	Δ %
UnipolSai S.p.A.	3.042	2.892	-4,9%
Popolare Vita + Lawr. Life ^a	2.130	706	-66,9%
Altre compagnie	107	115	+8,0%
UnipolSai	5.279	3.713	-29,7%



^a In data 29 giugno 2017 il CDA di UnipolSai ha approvato di disdettare l'accordo con Banco BPM e di esercitare la put sulla partecipazione in Popolare Vita

RENDIMENTI GESTIONI SEPARATE E MINIMI GARANTITI

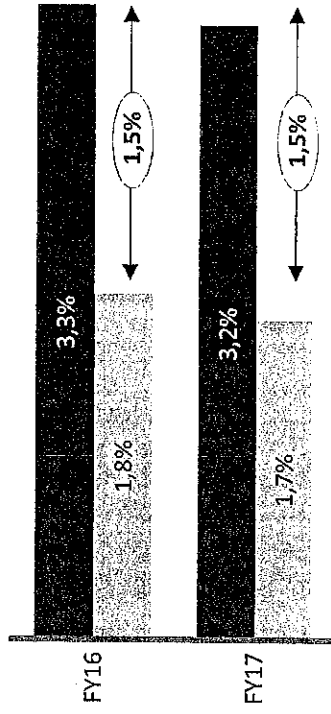
UNIPOL



■ rendimento medio gestioni separate
 ■ minimo garantito medio

Riserve tecniche ^a	FY16	FY17
Minimo garantito		
0%-1%	35%	41%
1%-2%	38%	34%
2%-3%	19%	18%
3%-4%	8%	7%

UNIPOLSAI



■ rendimento medio gestioni separate
 ■ minimo garantito medio

Riserve tecniche ^a	FY16	FY17
Minimo garantito		
0%-1%	31%	35%
1%-2%	38%	36%
2%-3%	22%	22%
3%-4%	9%	7%

P

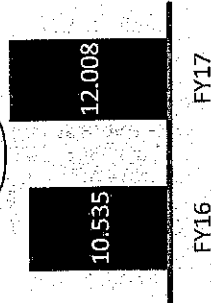
2

SETTORE BANCARIO – PRINCIPALI INDICATORI

€ mln

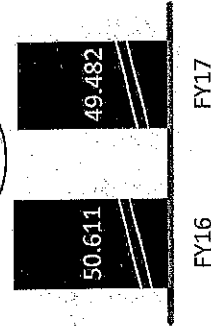
Raccolta diretta

+14%



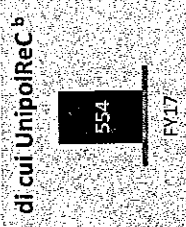
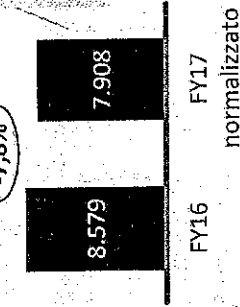
Raccolta indiretta

-2,2%



Impieghi netti^a

-7,8%



Margine intermediazione

345 348



■ margine interesse ■ margine servizi

CET1 ratio Unipol

31,5%

CET1 ratio Unipol Banca

15,2%

Risultato netto

6 747



Accantonamenti su crediti

FY16 FY17

Category	FY16	FY17
Acc.ti Unipol Banca	44	967
Acc.ti Unipol	30	105
Acc.ti Finitalia	6	6
Totale acc.ti su crediti	80	1.078

Coverage ratio deteriorati complessivo

45,7% 71,1%

Il business bancario comprende Unipol Banca, le sue controllate e UnipolSai Investimenti SGR – Dati gestionali
^a FY17 al netto dei crediti verso la capogruppo
^b Dati proforma. Spin-off 1° febbraio 2018

SETTORE BANCARIO – FOCUS SUI CREDITI DETERIORATI

€mln

Unipol Banca pre-split

di cui UnipolRec^a

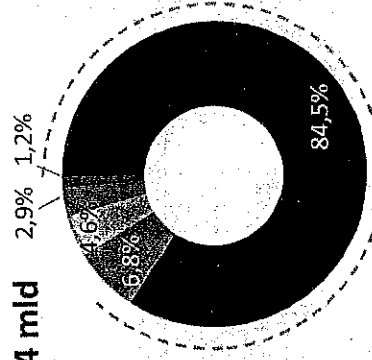
	FY16		FY17		FY17 proforma		coverage ratio
	crediti netti	crediti lordi	crediti netti	crediti lordi	crediti netti	crediti lordi	
Sofferenze	1.127	2.651	598	3.025	554	2.906	81%
Inadempienze probabili	767	958	435	726			
Scaduti	145	151	75	88			
Totale deteriorati	2.040	3.760	1.109	3.839	554	2.906	81%

Il business bancario comprende Unipol Banca, le sue controllate e UnipolSai Investimenti SGR – Dati gestionali inclusi accantonamenti effettuati da Unipol S.p.A.
^a Spin-off 1° febbraio 2018

ASSET ALLOCATION

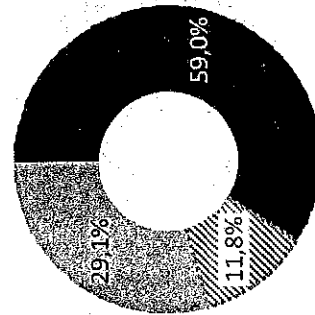
UNIPOL

Totale investimenti € 61,4 mld



- Obbligazioni
- Immobili
- Liquidità
- Azioni e fondi
- Altro

Dettaglio ptf. obbligazionario

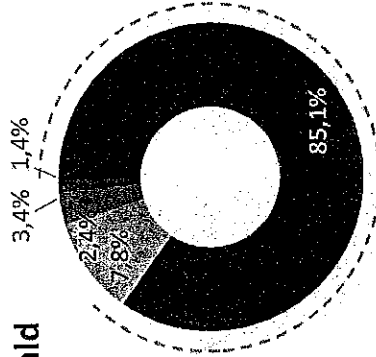


- Governativi Italia
- Governativi altri paesi
- Corporate

70,9 %
Totale Governativi

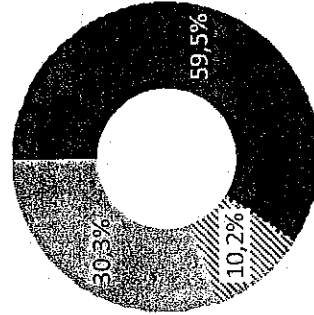
UNIPOLSAI

Totale investimenti € 51,9 mld



- Obbligazioni
- Immobili
- Liquidità
- Azioni e fondi
- Altro

Dettaglio ptf. obbligazionario



- Governativi Italia
- Governativi altri paesi
- Corporate

69,7 %
Totale Governativi

REDDITI DA INVESTIMENTI FINANZIARI

UNIPOL

UNIPOLSAI

	Danni		Vita		Totale	
	€ mln	rend %	€ mln	rend %	€ mln	rend %
Cedole e dividendi	442	3,3%	1.321	3,4%	1.766	3,3%
Valutazioni e realizzi	147	1,1%	44	0,1%	193	0,4%
Totale	590	4,4%	1.365	3,5%	1.959	3,7%

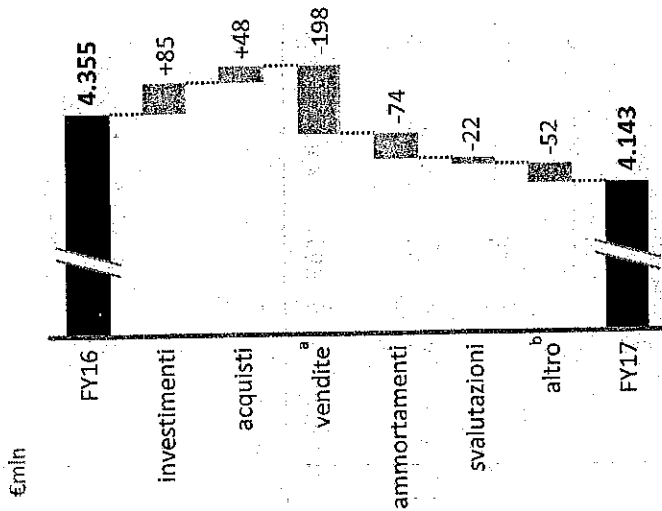
	Danni		Vita		Totale	
	€ mln	rend %	€ mln	rend %	€ mln	rend %
Cedole e dividendi	423	3,4%	1.119	3,5%	1.542	3,4%
Valutazioni e realizzi	150	1,2%	52	0,2%	201	0,5%
Totale	572	4,6%	1.170	3,6%	1.742	3,9%

M

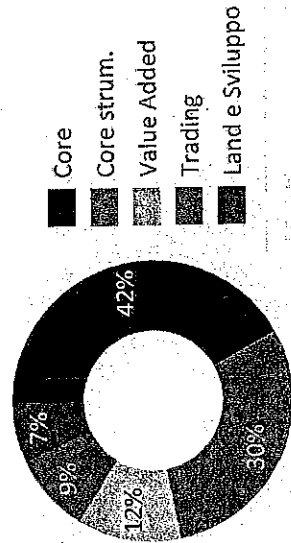
IMMOBILIARE

UNIPOL – Tot. portafoglio € 4,1 mld

Evoluzione patrimonio immobiliare



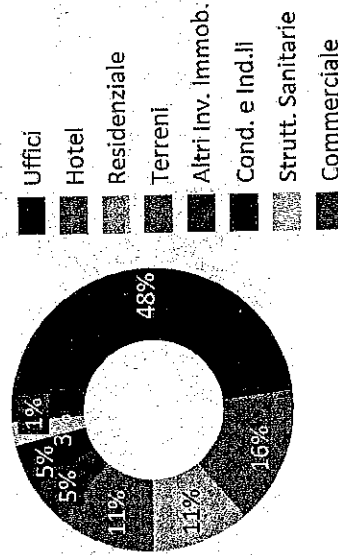
Breakdown per cluster



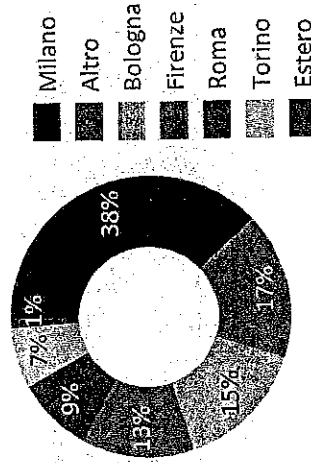
Breakdown per settore



Breakdown per destinazione d'uso



Breakdown per area geografica



Breakdown per proprietà



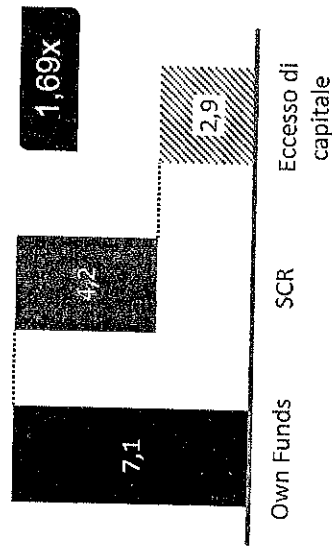
Unipol Sai 97%

Unipol S.p.A. 3%

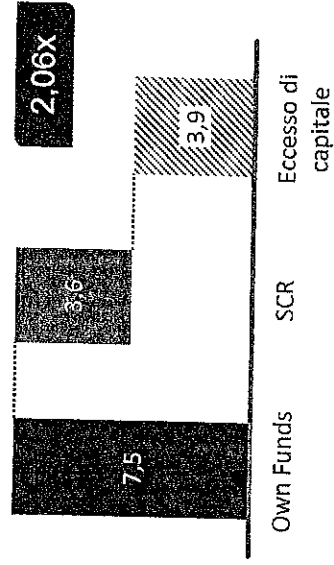
^a N. 126 rogiti al 31 dicembre 2017.

^b Comprende la variazione cambi e la movimentazione avvenuta sui RE funds e SPV collegati
Dati gestionali

ECONOMIC CAPITAL (Unipol consolidato)



ECONOMIC CAPITAL (UnipolSai consolidato)



RISULTATI 2017

UNIPOL S.p.A. – RENDICONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

€ mln

<i>(in milioni di euro)</i>	31.12.16	31.12.17
Proventi da partecipazioni	298,7	1.025,0
Altri proventi finanziari	10,2	6,1
Interessi passivi e altri oneri finanziari	(81,7)	(66,2)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	227,2	965,0
Rivalutazioni	1,2	1,5
Svalutazioni	56,8	657,3
TOTALE DELLE RETTIFICHE	(55,6)	(655,8)
SALDO PROVENTI/ONERI DI GESTIONE	(2,5)	(126,5)
ACCANTONAMENTI PER RISCHI	(30,9)	(0,5)
UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' ORDINARIA	138,2	182,1
SALDO PROVENTI (ONERI) STRAORDINARI		
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	138,2	182,1
Imposte sul reddito dell'esercizio	21,7	31,2
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	159,9	213,4

PROPOSTA DIVIDENDI 2017

€ mln

UNIPOL

FY16		FY17	
Utile civilistico	Dividendi totali	Utile civilistico	Dividendi totali
160	128	213	129
	Pay-out 80%		Pay-out 60%
	DPS (€) 0,18		DPS (€) 0,18

Dividend yield ^a 4,1%



PERFORMANCE DI
BORSA

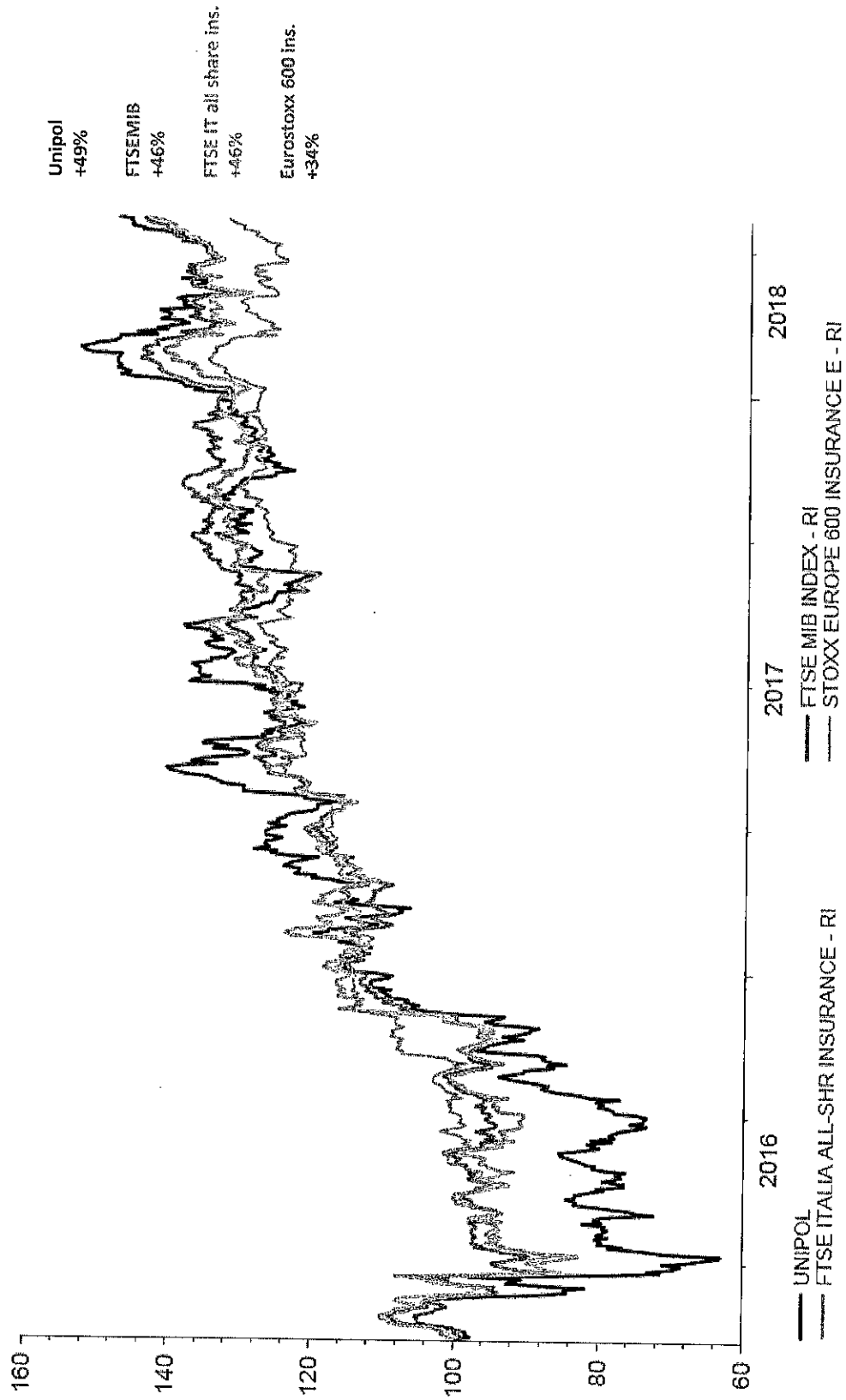
Unipol
GRUPPO

Unipol**tobe**
PUBBLICITÀ INDUSTRIALE 2009-2010

PERFORMANCE DI BORSA

RENDIMENTI TOTAL RETURN^a

dal 13/05/2016 (approvazione del Piano Strategico 2016-2018) al 23/04/2018

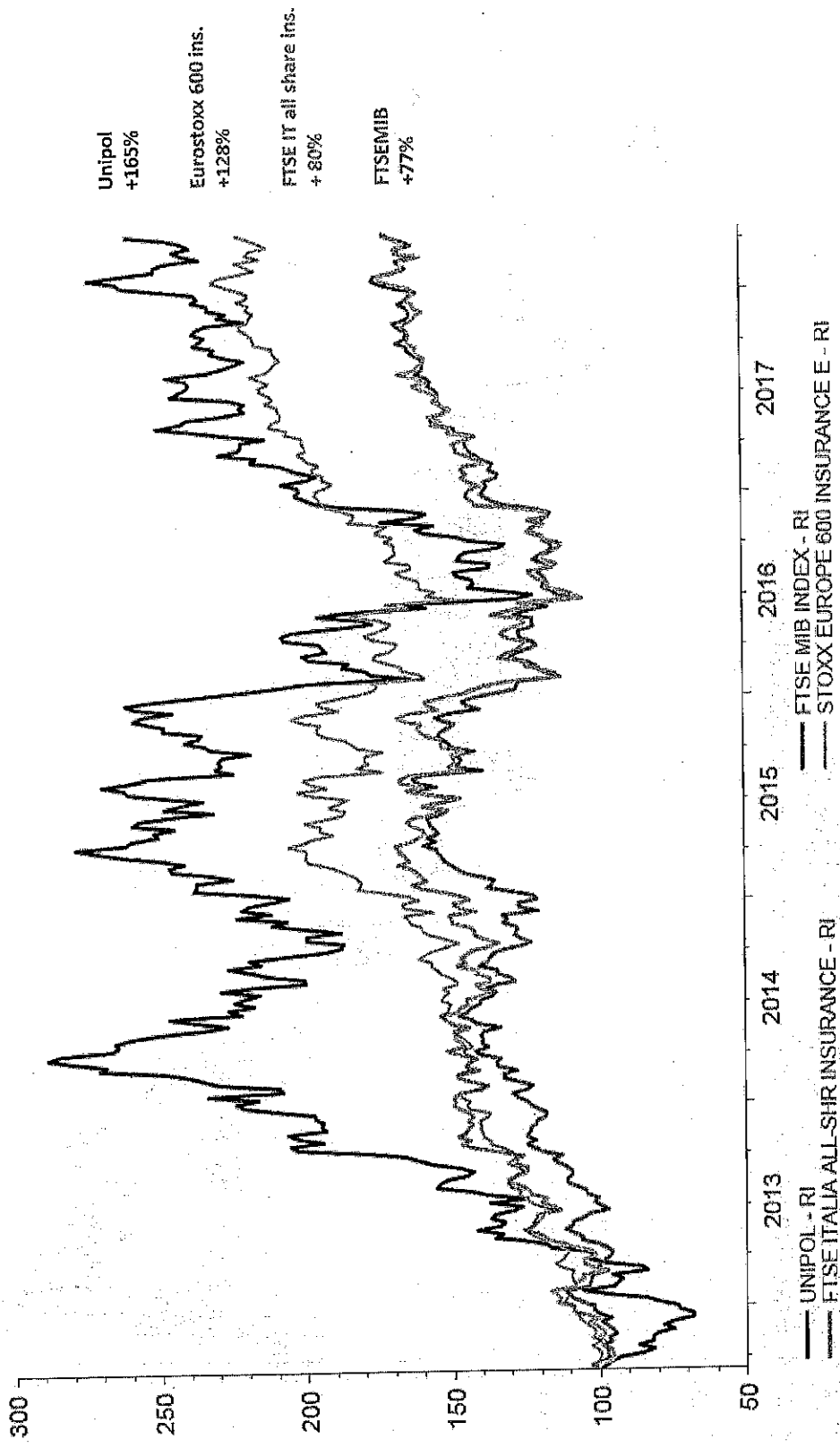


^a Il rendimento Total Return è determinato tenendo conto della variazione del prezzo del titolo e dei dividendi erogati
Fonte: Thomson Reuters Datastream

PERFORMANCE DI BORSA

RENDIMENTI TOTAL RETURN^a

dal 10/09/2012 (perfezionamento dell'operazione di ricapitalizzazione del Gruppo Fondiaria-SAI) al 23/04/2018



^a Il rendimento Total Return è determinato tenendo conto della variazione del prezzo del titolo e dei dividendi erogati
Fonte: Thomson Reuters Datastream



AVVISO

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Unipol Gruppo S.p.A. e di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., Maurizio Castellina, dichiara, ai sensi dell'articolo 154-bis, comma secondo, del "Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria", che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il presente documento è stato predisposto da Unipol Gruppo S.p.A. e da UnipolSai Assicurazioni S.p.A. esclusivamente con finalità informative. Il contenuto del presente documento non costituisce una raccomandazione in relazione a strumenti finanziari emessi dalle società del Gruppo Unipol, né si riferisce a un'offerta ovvero a una sollecitazione alla vendita o all'acquisto di strumenti finanziari emessi dalle società del Gruppo Unipol, né potrà in qualsiasi modo costituire la base di alcuna decisione di investimento da parte dei relativi destinatari. Salvo quando diversamente specificato, tutti i dati riportati nella presentazione sono consolidati.

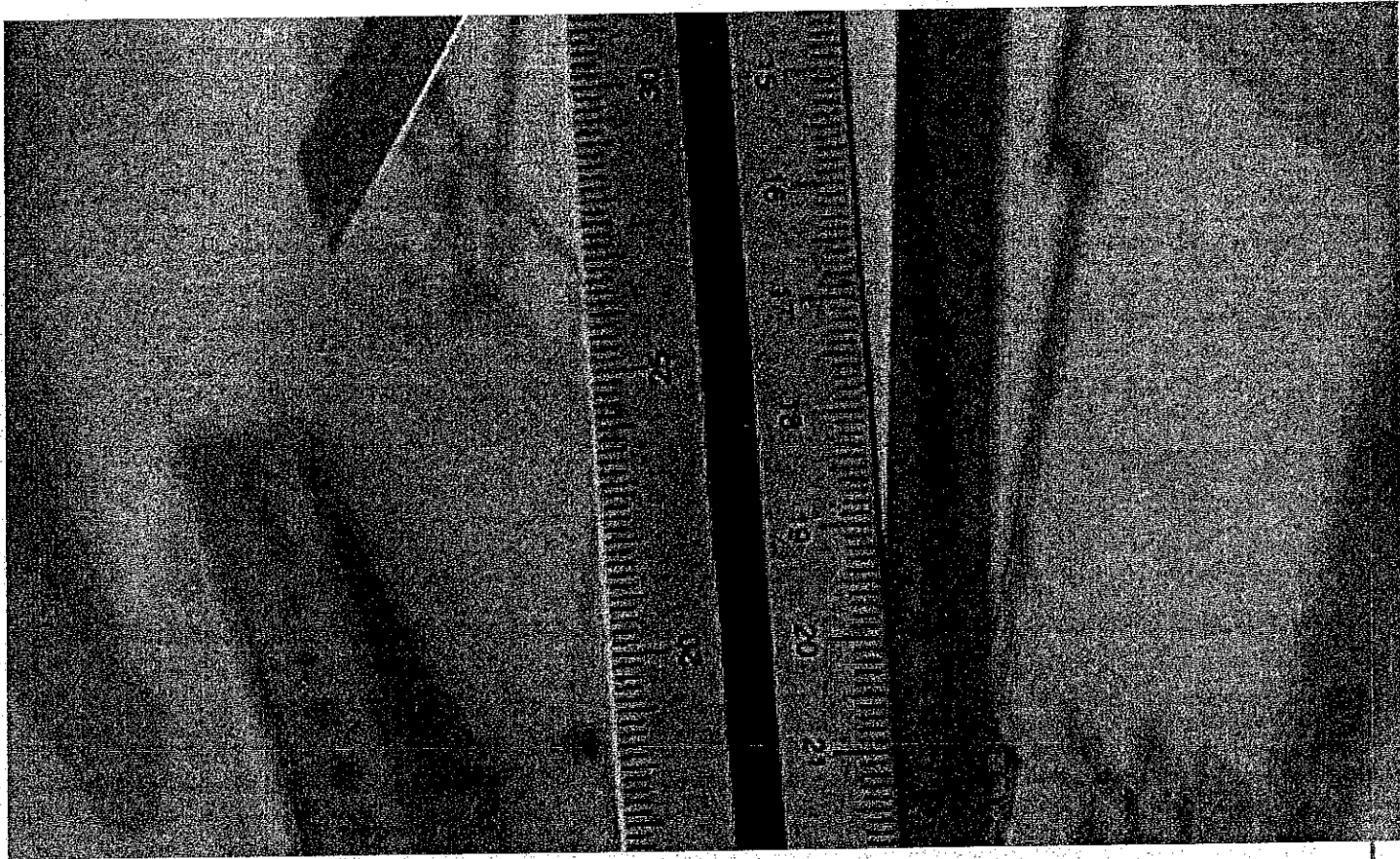
CONTATTI INVESTOR RELATIONS

Tel +39 051 507 7933

investor.relations@unipol.it

investor.relations@unipolsai.it

Unipol
GRUPPO



Assemblea Ordinaria del 24 aprile 2018ESITO VOTAZIONEOggetto : **Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017****Hanno partecipato alla votazione:**

N° 403 legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di:

n. 468.480.727 azioni ordinarie

complessivamente pari al 65,295892 % delle azioni ordinarie emesse.

Hanno votato:

		% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	% Azioni Ammesse al voto	%Cap. Soc.
Favorevoli	468.465.308	99,996709	99,996709	65,293743
Contrari	11.297	0,002411	0,002411	0,001575
Sub Totale	<u>468.476.605</u>	99,999120	99,999120	65,295317
Astenuti	4.122	0,000880	0,000880	0,000575
Non Votanti	0	0,000000	0,000000	0,000000
Sub totale	<u>4.122</u>	0,000880	0,000880	0,000575
Totale	<u>468.480.727</u>	100,000000	100,000000	65,295892




LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017**

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
-------	-----------------	---------	--------	--------

④

Azionisti:	3	Teste:	3	Pagina 1
Azionisti in proprio:	3	Azionisti in delega:	0	

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
6445	SPINA DEBORAH	21		21
7030	SINIGAGLIA SANDRO	291		291
7097	BARNI MARIO	10.985		10.985

Totale voti 11.297
 Percentuale votanti % 0,002411
 Percentuale Capitale % 0,001575

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017****ASTENUTI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
6613	DE CINQUE GIUSEPPE			
**D	CLINTON EQUITY STRATEGIES MASTER FUND LTD		964	964
**D	CLINTON LIGHTHOUSE EQUITY STRATEGIES MASTER FUND LTD. C/O CLINTON GROUP, INC		128	128
**D	ERGOS OFFSHORE I LTD CO HARNEYS CORPORATE SERVICES		10	10
7227	BINETTI MASSIMO			
DE*	WRITE SYSTEM SRL		20	20
7245	CAMELLINI ROMANS			
Totale voti		3.000		3.000
Percentuale votanti %	4.122			
Percentuale Capitale %	0,000880			
	0,000575			

P

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017

NON VOTANTI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
Totale voti				
Percentuale votanti %				
Percentuale Capitale %				

0
 0,000000
 0,000000

Azionisti: 0 Testi: 0
 Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 0

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
6043	PESARESI GIORGIO	163.149		163.149
6059	ENZINI ALBERTO	63		63
6159	SPISIO SERGIO	294		294
6162	GALVANI CINZIA	42		42
6254	VASSURA ELENA	63		63
6327	BOVE KATRIN	3		3
6579	CROCE MARIA CRISTINA	3		3
6613	DE CINQUE GIUSEPPE	9		9
**D	JP MORGAN INVESTMENT FUNDS			
**D	JPMORGAN FUNDS			
**D	WINKA			
**D	EB520-LI-INKA	1.987.894	1.987.894	1.987.894
**D	METZLER INVESTMENT GMBH	4.392.077	4.392.077	4.392.077
**D	SONDERVERMOGEN FESTO FUND	10.615	10.615	10.615
**D	SONDER MERLIN MASTER FONDS INKA	258.258	258.258	258.258
**D	SONDERVERMOGEN LINVEST	52.983	52.983	52.983
**D	SONDERVERMOGEN INKA TERTIUS	10.802	10.802	10.802
**D	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	183.678	183.678	183.678
**D	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	60.000	60.000	60.000
**D	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND	32.424	32.424	32.424
**D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	1.156.792	1.156.792	1.156.792
**D	VANGUARD FTSE ALL WORLD SMALL CAP IND FU	3.029.287	3.029.287	3.029.287
**D	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC	255.233	255.233	255.233
**D	FIDELITY SALEM STREET TRUST: SPARTAN TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND	156.783	156.783	156.783
**D	JPMORGAN EUROPE STRATEGIC DIVIDEND FUND	1.237.047	1.237.047	1.237.047
**D	DEAM FONDS ATZM	91.246	91.246	91.246
**D	DEKA-RAB	13.073	13.073	13.073
**D	ALLIANZGI FONDS GANO 2	60.402	60.402	60.402
**D	ALLIANZGI FONDS AEVN	73.000	73.000	73.000
**D	CBP GROWTH	66.346	66.346	66.346
**D	BP2S FRANKFURT BAYVK A3-FONDS	8.144	8.144	8.144
**D	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND	150.598	150.598	150.598
**D	SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE OF THE SHELL INTERNATIONAL PENSION FUND	88.229	88.229	88.229
**D	NFS LIMITED TRAFALGAR COURT	1.040.700	1.040.700	1.040.700
**D	CONSTRUCTION AND BUILDING UNIONS SUPERAN	104.888	104.888	104.888
**D	SAS TRUSTEE CORPORATION	21.550	21.550	21.550
**D	UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT LIFE LTD	345.006	345.006	345.006
**D	UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD 5 BRO	82.097	82.097	82.097
**D	WESTPAC WHOLESALE UNHEDGED INT SHARE FUN	32.687	32.687	32.687
**D	C&J CLARK PENSION FUND	166.422	166.422	166.422
**D	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND	15.302	15.302	15.302
**D	QANTAS SUPERANNUATION LIMITED AS TRUSTEE FOR THE QANTAS SUPERANNUATION PLAN	189.022	189.022	189.022
**D	WSSP INTERNATIONAL EQUITIES TRUST	25.917	25.917	25.917
**D		29.962	29.962	29.962
**D		107.990	107.990	107.990
**D		294.002	294.002	294.002

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017

FAVOREVOLI

Badge	Regione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	BT WHOLESALE MULTI MANAG INTL SHARE FUND	106.212	106.212	106.212
**D	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP UNHEDEDGED) INDEXPOOL	21.955	21.955	21.955
**D	UBS (US) GROUP TRUST	14.670	14.670	14.670
**D	UBS FTSE RAFI DEVELOPED 1000 INDEX FUND	48.438	48.438	48.438
**D	RETIREMENT INCOME PLAN OF SAUDI ARABIAN OIL COMPANY	28.200	28.200	28.200
**D	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS	20.166	20.166	20.166
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	337.251	337.251	337.251
**D	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	351.116	351.116	351.116
**D	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	224.774	224.774	224.774
**D	STICHTING PENSIOENFONDS MEDISCH SPECIALI	93.784	93.784	93.784
**D	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	7.360.511	7.360.511	7.360.511
**D	GOVERNMENT SUPERANNUATION FUND	109.098	109.098	109.098
**D	EPS	17.345	17.345	17.345
**D	ALLIANZ GI FONDS DEPT	72.783	72.783	72.783
**D	AERZTEVERSORGUNG LAND BRANDENBURG-EINRICHTUNG	8.500	8.500	8.500
**D	JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC	177.904	177.904	177.904
**D	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	46.902	46.902	46.902
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	45.472	45.472	45.472
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS- LABOR PENSION FUND	52.507	52.507	52.507
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS- LABOR INSURANCE FUND	10.625	10.625	10.625
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT	7.932	7.932	7.932
**D	INVESTINGSFOR BANKINV EU SMA CA AKT KL	900.000	900.000	900.000
**D	MERRILL LYNCH PROFESSIONAL CLEARING CORP	2.394.802	2.394.802	2.394.802
**D	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	40.506	40.506	40.506
**D	ING DIRECT	45.784	45.784	45.784
**D	AXA ASSICURAZIONI SPA	44.000	44.000	44.000
**D	FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES	265.658	265.658	265.658
**D	BLACKROCK FISSION INDEXED INTL EQUITY FD	21.025	21.025	21.025
**D	ISHARES ALLCOUNTRY EQUITY INDEX FUND	2.709	2.709	2.709
**D	NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	33.192	33.192	33.192
**D	NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	29.995	29.995	29.995
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	22.600	22.600	22.600
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS- LABOR PENSION FUND	64.083	64.083	64.083
**D	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	359.160	359.160	359.160
**D	INVESCO GLOBAL SMALL CAP EQUITY POOL	94.042	94.042	94.042
**D	CLASSIC LEVERAGED EQUITY FUND	1.564.376	1.564.376	1.564.376
**D	CLASSIC GLOBAL EQUITY FUND	8.594.029	8.594.029	8.594.029
**D	CLASSIC VALUE EQUITY FUND	2.205.000	2.205.000	2.205.000
**D	CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL	28.500	28.500	28.500
**D	BNYMTCIL MK DIVGRTFD	92.403	92.403	92.403
**D	U S BANK NATIONAL ASSOCIATION	1.148	1.148	1.148
**D	56053 IP GLOBAL EQUITIES I	20.887	20.887	20.887
**D	AIF 21117 LPIP AKTIER GLOBALE VI	16.511	16.511	16.511

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017

FAVOREVOLI

Badge	Regione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	DREYFUS INTL SMALL CAP FUND	1.799.545	1.799.545	1.799.545
**D	C9W CITW FD PARAMETRIC	2.151	2.151	2.151
**D	FARMERS GROUP INC EMPLOYEES PENSION PLAN TRUST	200.478	200.478	200.478
**D	RWSF CIT ACWI	254.658	254.658	254.658
**D	VIDENT INTERNATIONAL EQUITY FUND	14.852	14.852	14.852
**D	MAN NUMERIC INT SMALL CAP TR	42.500	42.500	42.500
**D	THE UNIVERSITY COURT OF THE UNIVERSITY OF GLASGOW	10.715	10.715	10.715
**D	SAN DIEGO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	69.533	69.533	69.533
**D	CEP DEP IP GLOBAL SMALLER COS	483.707	483.707	483.707
**D	BNYMTCIL IFS4 INV CONT EU SM CAP FD	3.860.579	3.860.579	3.860.579
**D	BNYMTCIL IFS4 INV GBL SM CAP EQ FD	218.818	218.818	218.818
**D	PS FTSE RAFI EU UCITS ETF BNYMTCIL	2.167	2.167	2.167
**D	POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PLC	2.501	2.501	2.501
**D	PS FTSE RAFI DEVELOP MAR EXUS PORT	130.938	130.938	130.938
**D	BNYMTCIL GLG EUROPEAN EQ ALFER TRAD	1	1	1
**D	AST RCM WORLD TRENDS PORT PDBF	456.396	456.396	456.396
**D	LMIF LMGAMI EURO SMALL CP	110.476	110.476	110.476
**D	CAUSEWAY INTL SMALL CAP FUND	125.531	125.531	125.531
**D	BNYM SMALL CAP EUROLAND FD BNYMTCIL	483.970	483.970	483.970
**D	CTJ RE STANLIB GLOBAL EQUITY FD AB	12.900	12.900	12.900
**D	AXA MFS FINANCIAL DAC	750.000	750.000	750.000
**D	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF	2.992	2.992	2.992
**D	BLI ASCENT LIFE EUROPEAN	31.484	31.484	31.484
**D	BLI AQUILA LIFE FTSE RAFI DEVELOPED	117.764	117.764	117.764
**D	ROWF GT ACWI EX US	825.472	825.472	825.472
**D	ROWF GT ALPHAEXTEXUS	146.921	146.921	146.921
**D	DEUTSCHE XTRK MSCI EAFE SC HDG ETF	709	709	709
**D	ABN AMRO PF UBS RAFI 1000	179.069	179.069	179.069
**D	TXMF LSV	238.900	238.900	238.900
**D	ANPF SBH EQUITY	6.732	6.732	6.732
**D	EV CORP ABSOLUTE DIV INC	7.187	7.187	7.187
**D	EPCF ALLIANZ BEST STYLES	31.516	31.516	31.516
**D	SOUTH CAROLINA RETIREMENT SYSTEMS GROUP TRUST	161.500	161.500	161.500
**D	INVESCO FUNDS	241.380	241.380	241.380
**D	DEAM FONDS MMM SPEZIAL LP SPK	141.497	141.497	141.497
**D	BNYMTD RAMAM WORLD RECOVERY FUND	416.660	416.660	416.660
**D	DEUTSCHE XTRK MSCI STH EUR HDG ETF	213	213	213
**D	LAWRENCE LIVERMORE NATIONAL SECURITY LLC AND LOS ALAMOS NATIONAL SECURITY LLC DEFINED BENEFIT PANGROUP TRUST	28.581	28.581	28.581
**D	RZSF1505 LSV ASSET MGMT	284.900	284.900	284.900
**D	CX9F LSV INT SMALL CAP	187.800	187.800	187.800
**D	NEFF LSV ASSET MGMT	196.000	196.000	196.000
**D	3M ERIIP RAFI EAFE	55.086	55.086	55.086

Azionisti:
Azionisti in proprio:395 Testc:
25 Azionisti in delega:30
370

Pagina 7

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
 Oggetto: Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	56.165	56.165	112.330
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	373.580	373.580	747.160
**D	INTERNATIONALE KAPITALANLAGESELLSCHAFT MBH ACTING FOR ACCOUNT OF INKA AUSGLEICHSFONDS	31.986	31.986	63.972
**D	ACN HEWITT COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	107.364	107.364	214.728
**D	BLL AQUIL LIEGLO3000 FMEN WHI INDEF	90.554	90.554	181.108
**D	PHC NT SMALL CAP	30.803	30.803	61.606
**D	PHC NT SMALL CAP	114.370	114.370	228.740
**D	BNVMTD RM GLOBAL HIGH ALPHA FUND	349.727	349.727	699.454
**D	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	65.800	65.800	131.600
**D	METROPOLITAN WATER RECLAMATION DISTRICT RETIREMENT FUND	144.353	144.353	288.706
**D	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	11.301	11.301	22.602
**D	COX ENTERPRISES INC MASTER TRUST	26.613	26.613	53.226
**D	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	62.006	62.006	124.012
**D	AGI PV WS RCM IND 8490 07 5210 SPK	89.305	89.305	178.610
**D	AGI PEGASUS AKTI 8454 01 5221 SPK	36.800	36.800	73.600
**D	AGI KOMDY BS W 8523 03 5225 SPK	5.792	5.792	11.584
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	15.221	15.221	30.442
**D	UMC BENNETT BOARD, INC.	1.194	1.194	2.388
**D	PRUDENTIAL INVESTMENT PORTFOLIO 2 PRUDENTIAL QMA INTL DEVELOPED MKTS INDEX FUND	1.147.005	1.147.005	2.294.010
**D	SOGECAP ACTIONS SMALL CAP	13.446	13.446	26.892
**D	ALLIANZ CAVAMAC ACTIONS INT	82.729	82.729	165.458
**D	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHLIF2-EGSCPII	10.622	10.622	21.244
**D	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II	20.512.329	20.512.329	41.024.658
**D	GOVERNMENT OF NORWAY	19.931	19.931	39.862
**D	AHL ALPHA MASTER LIMITED C/O CITCO TRUSTEES (CAYMAN) LIMITED	39.595	39.595	79.190
**D	AHL DIRECTIONAL EQUITIES MASTER LIMITED	462.133	462.133	924.266
**D	AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD	60.245	60.245	120.490
**D	AHL GENESIS 2 LIMITED C/O MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED	232.635	232.635	465.270
**D	AQR DELTA MASTER ACCOUNT LP COOGIER FIDUCIARY SERVICES (CAYMAN) LTD	12.510	12.510	25.020
**D	AQR DELTA SAPPHIRE FUND LP	290.753	290.753	581.506
**D	BLUE MOUNTAIN CREDIT ALTERNATIVES MASTER FUND LP CO M AND C CORP SERVICES LTD	18.262	18.262	36.524
**D	CBOSC-CBGS-WGSS07	28.764	28.764	57.528
**D	CFSIL RE COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 10	321.688	321.688	643.376
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED	129.614	129.614	259.228
**D	CX GLOBAL EQUITIES LIMITED - CASCELLA	1.539	1.539	3.078
**D	FIRST QUADRANT LP - GLOBAL EQUITY LONG/SHORT	918.683	918.683	1.837.366
**D	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	8.994	8.994	17.988
**D	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	15.938	15.938	31.876
**D	AHL GENESIS LIMITED	50.618	50.618	101.236
**D	BLUEMOUNTAIN FURSAN FUND LP CO MAPLES CORP SERVICES LIMITED	26.726	26.726	53.452
**D	BLUEMOUNTAIN GUADALUPE PEAK FUND L.P. CO CORPORATION SERVICE COMPANY	64.790	64.790	129.580
**D	BLUEMOUNTAIN KICKING HORSE FUND L.P. C/O MAPLES CORPORATE SVCS LTD	235.533	235.533	471.066
**D	BLUEMOUNTAIN SYSTEMATIC MASTER FUND LP MAPLES CORP SERVICES LTD	156.166	156.166	312.332
**D	FIDELITY RUTLAND SQUARETRUST II: STRATEGIC ADVISERS INT F			

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	522.836	522.836	522.836
**D	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	577.527	577.527	577.527
**D	DUFONT PENSION TRUST	138.239	138.239	138.239
**D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	283.408	283.408	283.408
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	10.733	10.733	10.733
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	6.362	6.362	6.362
**D	GMAM GROUP PENSION TRUST III	280.790	280.790	280.790
**D	GMAM GROUP PENSION TRUST II	88.450	88.450	88.450
**D	IAM NATIONAL PENSION FUND	33.510	33.510	33.510
**D	ARROWSTREET GLOBAL EQUITY ACWI TRUST FUND	58.495	58.495	58.495
**D	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY ACWI EX US TRUST FUND	184.868	184.868	184.868
**D	ARROWSTREET INTL EQ ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST FUND	26.075	26.075	26.075
**D	DIGNITY HEALTH	17.469	17.469	17.469
**D	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	110.523	110.523	110.523
**D	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	177.405	177.405	177.405
**D	ALLIANZGI GLOBAL DYNAMIC ALLOCATION LLC	2.595	2.595	2.595
**D	ALLIANZGI BEST STYLES GLOBAL EQUITY FUND	52.207	52.207	52.207
**D	ALLIANZGI GLOBAL DYNAMIC ALLOCATION FUND	15.252	15.252	15.252
**D	FIDELITY INVESTMENTS MONEY MANAGEMENT, INC.	10.902	10.902	10.902
**D	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	15.281	15.281	15.281
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL TAX-MANAGED INTL EQ FUND	111.971	111.971	111.971
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY MULTIFACTOR INTERNATIONAL EQUITY F	66.723	66.723	66.723
**D	MM SELECT EQUITY ASSET FUND	4.860	4.860	4.860
**D	GMO TAX-MANAGED GLOBAL BALANCED PORTFOLIO	2.105	2.105	2.105
**D	GMO INTERNATIONAL LARGE/MID CAP EQUITY FUND	2.141	2.141	2.141
**D	CONSOLIDATED EDISON RETIREMENT PLAN	325.162	325.162	325.162
**D	NEBRASKA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEMS	63.395	63.395	63.395
**D	KP INTERNATIONAL EQUITY FUND	20.262	20.262	20.262
**D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	25.899	25.899	25.899
**D	RUSSELL INV MULTI-ASSET FACTOR EXPOSURE FUND	18.325	18.325	18.325
**D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ STRAT. BALANCE	4.907	4.907	4.907
**D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ STRAT. STABILITAE	96.275	96.275	96.275
**D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ STRAT. WACHSTUM	12.241	12.241	12.241
**D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ STRAT. WACHSTUM PLUS	109.501	109.501	109.501
**D	OMA INT SMALL CAP EQ FD OF THE PRU TR COM INST BUS TRU	196.767	196.767	196.767
**D	MDPIM INTERNATIONAL EQUITY POOL	23.241	23.241	23.241
**D	MD INTERNATIONAL VALUE FUND	204.300	204.300	204.300
**D	MERCER INTERNATIONAL EQUITY FUND	27.400	27.400	27.400
**D	MGI FUNDS PIC	26.700	26.700	26.700
**D	GTAAPANTHER FUND L.P	100.794	100.794	100.794
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	2.859	2.859	2.859
**D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	41.562	41.562	41.562
**D		181.536	181.536	181.536

Azionisti:

395

Teste:

30

Azionisti in proprio:

25

Azionisti in delega:

370

Pagina 9

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	PIMCO EQUITY SERIES:PIMCO RAFI DYNAMIC MULTI-FACTOR INT EQ ETF		2.022	2.022
**D	PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES PLC		24.907	24.907
**D	PIMCO RAE FUNDAMENTAL INTERNATIONAL FUND LLC		214.395	214.395
**D	PIMCO EQUITY SERIES: PIMCO DIVIDEND AND INCOME FUND		4.863	4.863
**D	PIMCO EQUITY SERIES: PIMCO RAE FUNDAMENTAL INTERNATIONAL FUND		139.916	139.916
**D	PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY		26.339	26.339
**D	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND I		363.005	363.005
**D	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND II		65.451	65.451
**D	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL WORLD FUND I		75.049	75.049
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM FONDS PMB 1		20.000	20.000
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM FONDS DKS 1		81.000	81.000
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM FONDS DGF 1		275.000	275.000
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM FONDS DGH 1		370.000	370.000
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM FONDS DGH 1		180.000	180.000
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM FONDS GDP 1		600.000	600.000
**D	DEUTSCHE AM INV GMBH FOR DEAM FONDS RHEIN		280.000	280.000
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM FONDS PMF 1		110.000	110.000
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM NKS FONDS		12.392	12.392
**D	RUSSELL INVESTMENTS GLOBAL SMALLER COMPANIES POOL		3.566	3.566
**D	RUSSELL INVESTMENTS MULTI-FACTOR INTERNATIONAL EQUITY POOL		19.084	19.084
**D	RUSSELL INSTL FUNDS,LLC-RUSSELL GLOBAL SMALL CAP FUND		6.851	6.851
**D	RUSSELL INSTITUTIONAL FUNDS,LLC-RUSSELL GLOB EQ PLUS FUND		206.300	206.300
**D	GOVERNMENT OF THE PROVINCE OF ALBERTA		148.230	148.230
**D	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY		2.756.405	2.756.405
**D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		579.558	579.558
**D	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		165.400	165.400
**D	INTEL RETIREMENT PLANS COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		210.000	210.000
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS MASP		11.478	11.478
**D	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF		12.166	12.166
**D	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF		788	788
**D	VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND		12.830	12.830
**D	WELLS FARGO BK DECL OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR		5.749	5.749
**D	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY		166.200	166.200
**D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		4.768	4.768
**D	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND		84.005	84.005
**D	WISDOMTREE INTERNATIONAL MIDCAP DIVIDEND FUND		39.534	39.534
**D	WISDOMTREE EUROPE LOCAL RECOVERY FUND		264.672	264.672
**D	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND		10.480	10.480
**D	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE & ANNUITY COMPANY		7.067	7.067
**D	SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND		35.622	35.622
**D	SSGA FTSE RAFI DEVELOPED 1000 INDEX NON-LENDING COMMON TR F		3.070	3.070
**D	STATE STREET RAFI DEVELOP EX-US INDEX NON-LENDING COMMON TR F		692.734	692.734
**D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL		2.000.000	2.000.000
**D	AXA WORLD FUNDS			

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	PREMIUMMANDAT BALANCE	18.304	18.304	18.304
**D	PREMIUMMANDAT DYNAMIK	21.044	21.044	21.044
**D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	612.761	612.761	612.761
**D	DB X TRACKERS	551.412	551.412	551.412
**D	DEUTSCHE INVEST II	400.000	400.000	400.000
**D	DB PRIVATMANDAT	2.420.000	2.420.000	2.420.000
**D	MULTIPARTNER SICAV	40.000	40.000	40.000
**D	MULTILABEL SICAV	1.953.974	1.953.974	1.953.974
**D	UBS ETF	152.466	152.466	152.466
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DWS STIFTUNGSFONDS	300.000	300.000	300.000
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR LOEWEN AKTIENFONDS	100.000	100.000	100.000
**D	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF	2.085.847	2.085.847	2.085.847
**D	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	68.372	68.372	68.372
**D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	1.938.563	1.938.563	1.938.563
**D	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	1.601.183	1.601.183	1.601.183
**D	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	223.943	223.943	223.943
**D	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	35.035	35.035	35.035
**D	ISHARES CORE EUROPE IMI INDEX ETF	8.640	8.640	8.640
**D	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	138.774	138.774	138.774
**D	ISHARES INTERNATIONAL FUNDAMENTAL INDEX ETF	20.619	20.619	20.619
**D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	1.689	1.689	1.689
**D	RUSSELL DEVELOPED EX-U.S. LARGE CAP INDEX FUND B	3.751	3.751	3.751
**D	EURO EX-UK ALPHA TITLS FUND B	8.764	8.764	8.764
**D	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	93.295	93.295	93.295
**D	MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2	16.567	16.567	16.567
**D	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	208.967	208.967	208.967
**D	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	4.526	4.526	4.526
**D	IBM 401K PLUS PLAN	89.515	89.515	89.515
**D	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	28.773	28.773	28.773
**D	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	1.679.176	1.679.176	1.679.176
**D	MERCER NON-US CORE EQUITY FUND	244.169	244.169	244.169
**D	MERCER NON-US CORE EQUITY FUND	365.300	365.300	365.300
**D	SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF	46.361	46.361	46.361
**D	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	94.281	94.281	94.281
**D	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	455.568	455.568	455.568
**D	ISHARES VII PLC	1.014.678	1.014.678	1.014.678
**D	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	24.730	24.730	24.730
**D	THE ARROWSTREET COMMON CONTRACTUAL FUND	152.364	152.364	152.364
**D	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F	47.646	47.646	47.646
**D	AQR TAX PLUS U.S. RELAXED CONSTRAINT EQUITY FUND	5.542	5.542	5.542
**D	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	170.778	170.778	170.778
**D	ALLIANZ INT INV FDS- ALLIANZ BEST STYLES GLOBAL AC EQUITY FUND	12.867	12.867	12.867
**D	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	53.488	53.488	53.488

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
 Oggetto: Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND		609	609
**D	SCOTTISH WIDOWS INV SOL F ICVC- FUNDAMENTAL INDEX GIB EQ F		273.645	273.645
**D	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND		65.690	65.690
**D	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND		19.879	19.879
**D	VFM SMALL COMPANIES TRUST		232.100	232.100
**D	VFM SMALL COMPANIES TRUST		246.304	246.304
**D	VFM SMALL COMPANIES TRUST		276.324	276.324
**D	PEOPLE'S BANK OF CHINA		11.017	11.017
**D	AGR TAX ADVANTAGED ABSOLUTE RETURN FUND LP		45.763	45.763
**D	CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS		5.053	5.053
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST		5.765	5.765
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST		4.289	4.289
**D	JOSHUA GREEN CORPORATION		11.729	11.729
**D	STATE OF UTAH, SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS		9.200	9.200
**D	DONNELLEY FINANCIAL PENSION TRUST		13.800	13.800
**D	THE RETIREMENT BENEFIT TRUST OF THE R.R. DONNELLEY & SONS CO.		32.302	32.302
**D	82A HOLDINGS, LLC		10.542	10.542
**D	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND		32.128	32.128
**D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C		90.300	90.300
**D	BLUE SKY GROUP		39.565	39.565
**D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND		50.050	50.050
**D	BATELLE MEMORIAL INSTITUTE		98.932	98.932
**D	CATERPILLAR INVESTMENT TRUST		808.000	808.000
**D	THE NORTHERN TRUST COMPANY SUB-ADVISED COLLECTIVE FUNDS TRUST		97.425	97.425
**D	THE HEALTH FOUNDATION		245.102	245.102
**D	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		16.886	16.886
**D	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN		177.323	177.323
**D	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS		2.440	2.440
**D	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST		140.003	140.003
**D	STICHTING HEINEKEN PENSIONFONDS		22.428	22.428
**D	THE BOARD OF THE PENSION PROTECTION FUND		11.088	11.088
**D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND		1.871	1.871
**D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND		9.958	9.958
**D	STICHTING PENSIOENFONDS APF		4.964	4.964
**D	THE TRUSTEES OF CHEVRON UK PENSION PLAN		70.986	70.986
**D	THE TRUSTEES OF MICHELIN PENSION & LIFE ASSURANCE PLAN		107.028	107.028
**D	STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE METALEKTRO (PME)		178.164	178.164
**D	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND		34.344	34.344
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		34.034	34.034
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 50		12.392	12.392
**D	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO		3.038	3.038
**D	LEGAL & GENERAL ICAV		77.289	77.289
**D	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT		32.011	32.011
**D	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I			

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	STICHTING BEDRIJFST VOOR HET BEROEPSVERVOER OVER DE WEG		85.753	85.753
**D	UNIVEST		939.404	939.404
**D	IPM UMBRELLA FUND		22.332	22.332
**D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE		5.439	5.439
**D	FCP NATIXIS ACTIONS SMALL MID CAP EURO		720.000	720.000
**D	AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP		2.589.974	2.589.974
**D	AMUNDI EPF FTSE ITALIA PIR UCITS ETF DR		42.390	42.390
**D	STG BPF VOOR HET LEVENSMID. BEDRIJF IPM		51.719	51.719
**D	MACKENZIE CUNDILL RECOVERY FUND		1.000.000	1.000.000
**D	CO-OPERATORS INVESTMENT COUNSELLING LIMITED PRIORITY		2.139	2.139
**D	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN		17.151	17.151
**D	TBC INC POOLED EMPLOYEE FUNDS INTL SMALL CAP EQUITY FUND		38.702	38.702
**D	BMO GLOBAL INSURANCE HEDGED TO CAD INDEX ETF 100		13.385	13.385
**D	CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND		1.422	1.422
6733	ZANZANI ROMEO	82.489		82.489
6811	NANNI GIOVANNI			
DE*	ZERBINI MARIA ELISABETTA		500	500
6951	FORNASARI RINO	128		128
7052	RUCCOLO ORIEFFA	63		63
7087	FERRE' DANIELE			
RL*	COOP LOMBARDIA SOCIETA' COOPERATIVA			
7102	COTTIGNOLI LORENZO	6.420.925		6.420.925
RL*	FEDERAZIONE DELLE COOPERATIVE DELLA PROVINCIA DI RAVENNA SCPA			
7161	DALLE RIVE ERNESTO	120.570		120.570
RL*	NOVA COOP SOCIETA' COOPERATIVA			
7182	BERARDINI FRANCESCO	29.183.410		29.183.410
RL*	COOP LIGURIA SOCIETA' COOPERATIVA DI CONSUMO			
7235	DOMENICI GINO	10.256.410		10.256.410
DE*	DOLCETTI ORIEFFA	3.213		3.213
7249	GAIBA ALESSANDRO			
7276	MONTI ILIC	2.142		2.142
7312	BULGARILLI MARCO	3		3
DE*	COOPERARE S.P.A.	76		76
7411	ARCOZZI MARIA LUISA			
7442	GAMBERINI DANILIO			
7511	COTTIGNOLA GIOVANNI			
7588	RAVAIOLI GERMANA			
DE*	ALLEANZA 3.0 2 S.P.A.			
DE*	CAMST 2 S.P.A.			
DE*	CCPL 2 S.P.A.			
DE*	CCS2 S.P.A.			
DE*	CMB HOLDING S.P.A.			
DE*	COOPERARE TRE S.P.A.			
		82.489	85.753	88.232
		128	939.404	1.067.404
		63	22.332	22.395
			5.439	5.439
			720.000	720.000
			2.589.974	2.589.974
			42.390	42.390
			51.719	51.719
			1.000.000	1.000.000
			2.139	2.139
			17.151	17.151
			38.702	38.702
			13.385	13.385
			1.422	1.422
		82.489		82.489
		128		128
		63		63
		6.420.925		6.420.925
		120.570		120.570
		29.183.410		29.183.410
		10.256.410		10.256.410
		3.213		3.213
			2.142	2.142
		3		3
		76		76
			7.400.000	7.400.000
		1.063		1.063
		63		63
		100.000		100.000
			89.932.185	89.932.185
			77.829	77.829
			4.381.244	4.381.244
			126.913	126.913
			126.913	126.913
			19.734.937	19.734.937

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
DE*	FINCCC S.P.A.	5.128.205	216.472	5.344.677
DE*	FINSOE DEL TIRRENO S.P.A.	4.593	11.897.618	16.491.211
DE*	HOLMO S.P.A.	63	47.820.654	47.883.477
DE*	LIGURPART 3 S.P.A.	10.000	15.345.308	25.345.308
DE*	NOVAFINS S.P.A.		13.830.526	13.830.526
DE*	PAR.COOP.IT 2 S.P.A.		2.696.834	2.696.834
DE*	SOFINCO 2 S.P.A.		388.191	388.191
DE*	SPLIT LOMBARDIA S.P.A.		7.980.710	7.980.710
DE*	UNIBON 2 S.P.A.		546.730	546.730
DE*	UNIPAR S.P.A.		518.150	518.150
7598	PACCHIONI MILO			
RL*	UNIBON SPA			
7643	TEI FABRIZIO			
8729	GIANGIORGI CARLO			
8983	ROMANO ANNALISA MARIA RITA			
DE*	BANDINI MASSIMO			
DE*	COOP ALLEANZA 3.0 SOC. COOP.			
8989	UNICOOP TIRRENO SCARL			
	FIORITO RICCARDO			
	Totale voti	5.128.205	68.975.608	74.103.813
	Percentuale votanti %	4.593	3.076.923	7.670.516
	Percentuale Capitale %	63		10.000
		10.000		10.000
				1

Totale voti 468.465.308

Percentuale votanti % 99,996709

Percentuale Capitale % 65,293743

Azionisti:
Azionisti in proprio:395
2530
370

Elenco soci titolari di azioni ordinarie, intervenuti all'assemblea tenutasi il 24/04/2018 in unica convocazione.
Il rilascio delle deleghe è avvenuto nel rispetto della norma di cui all'articolo 2372 del codice civile.

Muzio E) d.n. 22813/14599 d. up

PRESENTI IN/PER			AZIONI	
Proprio	Delega		In proprio	Per delega
1	0	ARCOZZI MARIA LUISA	1.063	0
0	2	BANDINI MASSIMO	0	72.052.531
1	0	BARNI MARIO	10.985	0
0	1	BINETTI MASSIMO	0	20
1	0	BOVE KATRIN	3	0
0	1	BULGARELLI MARCO	0	7.400.000
1	0	CAMELLINI ROMANS	3.000	0
1	0	CIRRINCIONE GIROLAMO	1.029	0
1	0	COOP LIGURIA SOCIETA' COOPERATIVA DI CONSUMO in persona di BERARDINI FRANCESCO	10.256.410	0
1	0	COOP LOMBARDIA SOCIETA' COOPERATIVA in persona di FERRE' DANIELE	6.420.925	0
1	0	COTTIGNOLA GIOVANNI	100.000	0
1	0	CROCE MARIA CRISTINA	9	0
0	352	DE CINQUE GIUSEPPE	0	121.915.125
1	1	DOMENICI GINO	3.213	2.142
1	0	ENZINI ALBERTO	63	0
1	0	FEDERAZIONE DELLE COOPERATIVE DELLA PROVINCIA DI RAVENNA SCPA in persona di COTTIGNOLI LORENZO	120.570	0
1	0	FIORITO RICCARDO	1	0
1	0	FORNASARI RINO	128	0
1	0	GAIBA ALESSANDRO	3	0
1	0	GALVANI CINZIA	42	0
1	0	GAMBERINI DANILO	63	0
1	0	GIANGIORGI CARLO	63	0
1	0	MARESCA LUIGIA	42	0
1	0	MONTI ILIC	76	0
0	1	NANNI GIOVANNI	0	500
1	0	NOVA COOP SOCIETA' COOPERATIVA in persona di DALLE RIVE ERNESTO	29.183.410	0
1	0	PESARESI GIORGIO	163.149	0
0	16	RAVAIOLI GERMANA	0	215.621.214
1	0	ROMANO ANNALISA MARIA RITA	10.000	0
1	0	RUCCOLO ORIETTA	63	0
1	0	SINIGAGLIA SANDRO	291	0
1	0	SPINA DEBORAH	21	0
1	0	UNIBON SPA in garanzia a SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SECURITIES SERVICES SPA in persona di PACCHIONI MILO	5.128.205	0
1	0	VASSURA ELENA	63	0
1	0	ZANZANI ROMEO	82.489	0
29	374	Apertura Assemblea	51.485.379	416.991.532
TOTALE COMPLESSIVO:			468.476.911	
Intervenuti/allontanatisi successivamente:				
-1	0	CIRRINCIONE GIROLAMO	-1.029	0
-1	0	MARESCA LUIGIA	-42	0
1	0	SPISSO SERGIO	294	0
1	0	TEI FABRIZIO	4.593	0
29	374	Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017	51.489.195	416.991.532
TOTALE COMPLESSIVO:			468.480.727	

Legenda:

(i) Voto percepito tramite procedura Internet

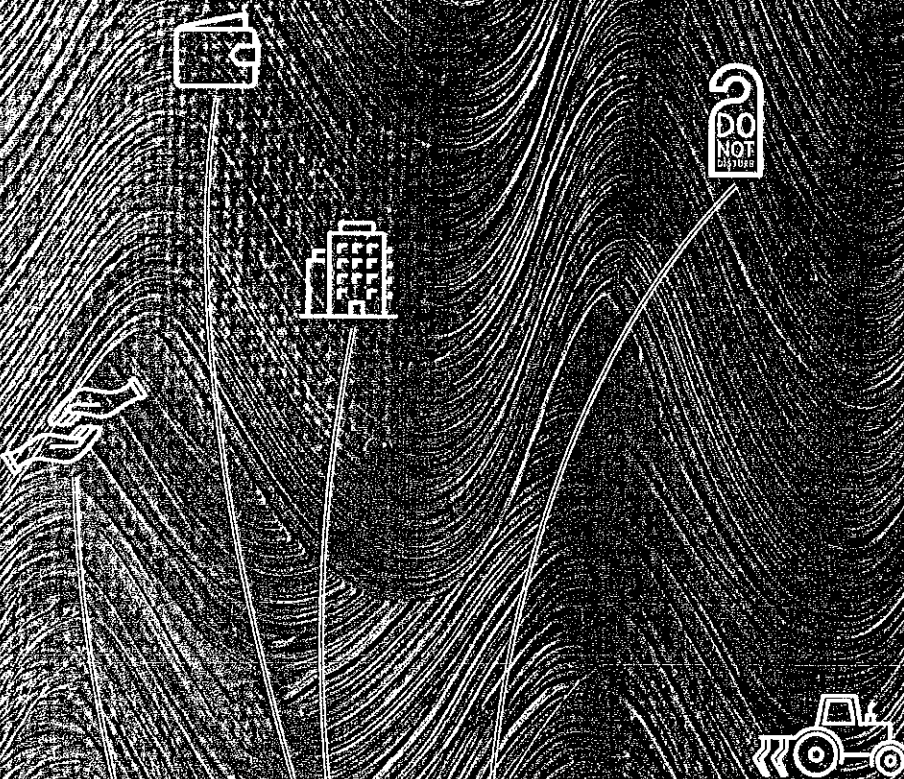
Elenco soci titolari di azioni ordinarie, intervenuti all'assemblea tenutasi il 24/04/2018 in unica convocazione.
Il rilascio delle deleghe è avvenuto nel rispetto della norma di cui all'articolo 2372 del codice civile.

PRESENTI IN/PER			AZIONI	
Proprio	Delega		In proprio	Per delega
		Intervenuti/allontanatisi successivamente:		
0	-1	BINETTI MASSIMO	0	-20
-1	0	CROCE MARIA CRISTINA	-9	0
1	0	MARESCA LUIGIA	42	0
0	-1	NANNI GIOVANNI	0	-500
29	372	Composizione del Consiglio di Amministrazione	51.489.228	416.991.012
		TOTALE COMPLESSIVO:	468.480.240	
		Intervenuti/allontanatisi successivamente:		
29	372	Relazione sulla remunerazione	51.489.228	416.991.012
		TOTALE COMPLESSIVO:	468.480.240	
		Intervenuti/allontanatisi successivamente:		
-1	0	ENZINI ALBERTO	-63	0
-1	0	GALVANI CINZIA	-42	0
-1	0	MARESCA LUIGIA	-42	0
-1	0	MONTI ILIC	-76	0
25	372	Acquisto e disposizione di azioni proprie	51.489.005	416.991.012
		TOTALE COMPLESSIVO:	468.480.017	

Legenda:

(i) Voto percepito tramite procedura Internet

Progetto di Bilancio 2017



Semplicemente vicini,
ogni giorno.

A small, stylized handwritten mark or signature in white ink, located below the text box.

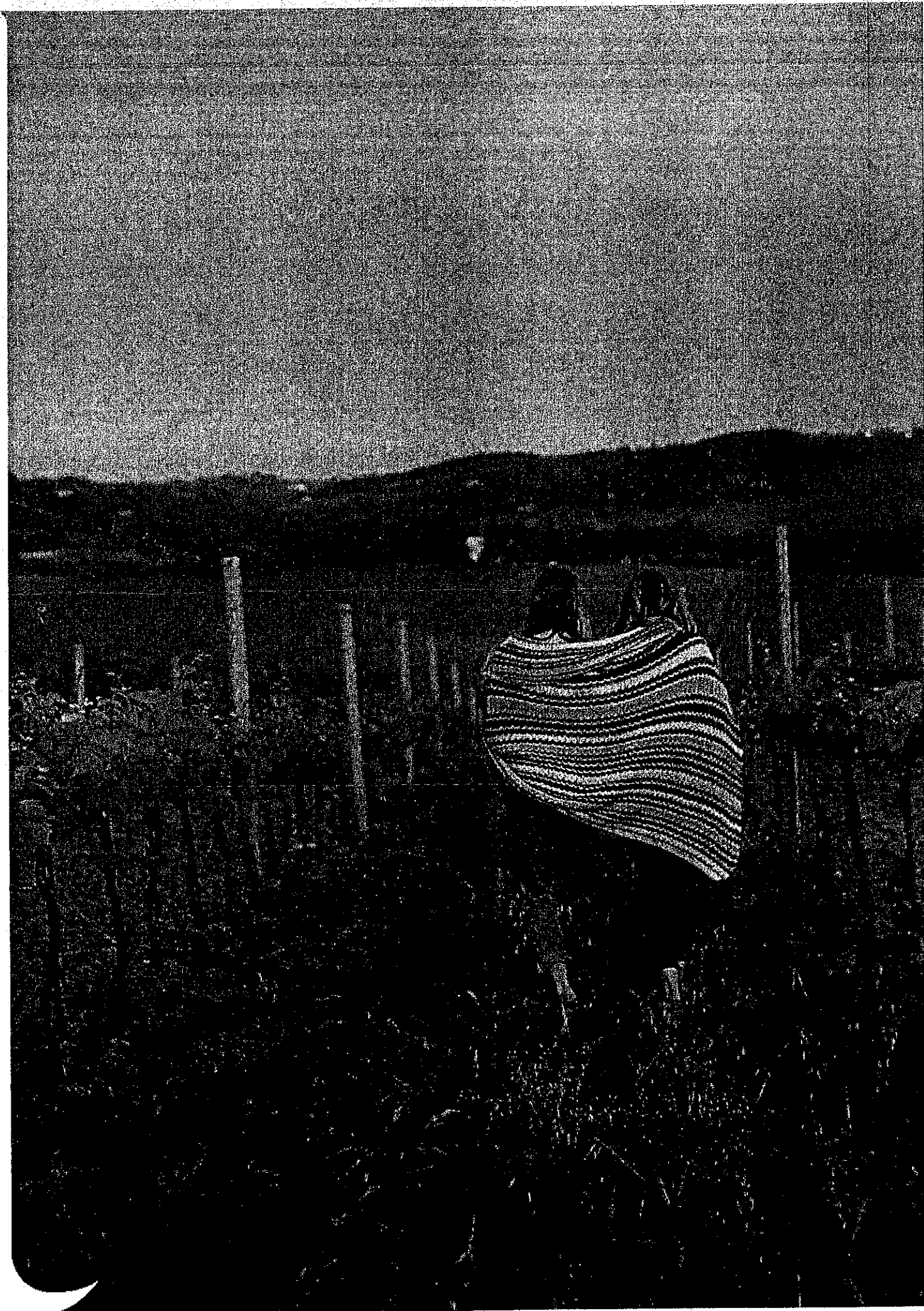
Unipol Gruppo
Bilancio

 2017

Unipol
GRUPPO

9

✓



SEMPLICEMENTE VICINI, OGNI GIORNO

È il nostro pensiero perché, adottando un modello di gestione che implica non soltanto la tutela del patrimonio e della redditività aziendale, vogliamo essere costantemente vicini alle persone, alla loro sicurezza e ai loro progetti, attenti alla protezione dei loro risparmi, favorendo uno sviluppo sostenibile ed equilibrato del territorio.

Vicini alle persone ma anche alle imprese, supportandole nella valutazione dei rischi sempre più dipendenti dai nuovi fenomeni climatici.

Vicini al sistema Paese, come interlocutori proattivi sui temi di sviluppo e sostenendo il nostro patrimonio artistico e culturale, il mondo del sociale, lo sport italiano come riferimento per le nuove generazioni.

Che si tratti di una polizza assicurativa o di una camera di albergo, di welfare o di risparmio, di immobili o dei prodotti delle nostre tenute agricole, operiamo con la stessa filosofia. Innovativi, capillari sul territorio, accessibili.

Semplicemente vicini, ogni giorno.

INDICE

Cariche sociali e direttive	7	3. Nota Integrativa	61
Introduzione	8	Struttura e contenuto del bilancio	62
Scenario macroeconomico e andamento dei mercati	8	Criteri di valutazione	63
Principali novità normative	12	Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico	67
1. Relazione sulla gestione	17	Altre informazioni	82
Andamento del titolo	18	Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	85
Struttura dell'azionariato	19	Proposte all'Assemblea Ordinaria degli Azionisti	86
Struttura del Gruppo al 31 dicembre 2017	20	4. Allegati alla Nota Integrativa	89
Informazioni sulla gestione	21	1. Conto Economico riclassificato	91
Aspetti salienti dell'attività	27	2. Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto	92
Gestione patrimoniale e finanziaria	27	3. Prospetto relativo alla utilizzazione e disponibilità delle riserve patrimoniali al 31 dicembre 2017	95
Capitale sociale	31	4. Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni immateriali	96
Indebitamento	31	5. Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni materiali	96
Politiche di gestione dei rischi (art. 2428 Codice Civile)	31	6. Prospetto delle movimentazioni delle partecipazioni immobilizzate	98
Sistema di Controllo interno e gestione dei rischi del Gruppo Unipol	32	7. Elenco azioni e titoli compresi nell'attivo circolante al 31 dicembre 2017	100
Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari ai sensi dell'art. 123-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58	36	8. Prospetto contenente le differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate e differite	101
Andamento delle società direttamente controllate	37	9. Informazioni sull'indebitamento al 31 dicembre 2017	103
Rapporti con imprese del Gruppo e operazioni con parti correlate	41	5. Attestazione del Bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971/1999	105
La responsabilità sociale e ambientale	45	6. Relazione del Collegio Sindacale	109
Attività di ricerca e sviluppo	46	7. Relazione della Società di Revisione	121
Adempimenti in materia di privacy (D. Lgs. 196/2003)	46		
Risorse Umane	46		
Servizi Informatici	48		
Internet	49		
Evoluzione prevedibile della gestione	49		
2. Bilancio dell'esercizio 2017	51		
Stato Patrimoniale	52		
Conto Economico	56		
Rendiconto Finanziario	58		

Cariche sociali e direttive

	PRESIDENTE ONORARIO	Enea Mazzoli
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	PRESIDENTE	Pierluigi Stefanini
	VICE PRESIDENTE	Maria Antonietta Pasquariello
	AMMINISTRATORE DELEGATO E DIRETTORE GENERALE	Carlo Cimbri
	CONSIGLIERI	Gianmaria Balducci Francesco Berardini Silvia Elisabetta Candini Paolo Cattabiani Ernesto Dalle Rive Patrizia De Luise Massimo Desiderio Anna Maria Ferraboli Daniele Ferrè Giuseppina Gualtieri
	SEGRETARIO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	Roberto Giay
COLLEGIO SINDACALE	PRESIDENTE	Mario Civetta
	SINDACI EFFETTIVI	Silvia Bocci Roberto Chiusoli
	SINDACI SUPPLENTI	Massimo Gatto Chiara Ragazzi
DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI		Maurizio Castellina
SOCIETÀ DI REVISIONE		PricewaterhouseCoopers SpA

②



Introduzione

Scenario macroeconomico e andamento dei mercati

Scenario macroeconomico

Il 2017 ha registrato una crescita economica globale di poco superiore al 3,5%, in sensibile accelerazione rispetto al 2016.

L'Area Euro ha conseguito un'espansione del Prodotto Interno Lordo (PIL) attorno al 2,3%, superiore di circa mezzo punto percentuale rispetto al 2016 e più che doppio in relazione al proprio potenziale. Va positivamente sottolineato come lo sviluppo sia stato piuttosto omogeneo e sincronizzato tra i vari Paesi dell'Area. Diversi fattori hanno contribuito a determinare tale risultato: il costante supporto della Banca Centrale Europea (BCE), la politica fiscale meno restrittiva, la domanda interna in accelerazione, il miglioramento dell'occupazione (8,7% il tasso di disoccupazione di dicembre) e la buona dinamica del commercio internazionale.

La BCE nel corso del 2017 ha mantenuto la politica monetaria espansiva portando avanti gli acquisti di titoli (*Quantitative Easing* - QE) in un contesto di crescita economica significativa pur in presenza di un quadro inflattivo ancora lontano dall'obiettivo del 2% (il dato di inflazione di dicembre è risultato pari all'1,4%). Recentemente la BCE ha confermato che il tasso ufficiale di sconto rimarrà ancorato all'attuale livello anche oltre la fine del QE. Quest'ultimo è stato rimodulato da gennaio 2018 con la riduzione degli acquisti di titoli da euro 60 miliardi a euro 30 miliardi mensili e un orizzonte temporale esteso almeno fino al prossimo settembre.

Negli Stati Uniti l'attività economica si è sviluppata a un tasso prossimo al 2,5%, superiore all'1,5% del 2016. Dopo un primo trimestre caratterizzato da una crescita contenuta (+1,2% il Prodotto Interno Lordo su base annua), nel prosieguo dell'anno si è manifestata un'accelerazione dell'attività grazie alla buona dinamica della domanda interna, stimolata anche dalle attese per gli effetti della riforma fiscale dell'Amministrazione Trump. Nel corso del 2017 la Federal Reserve (FED), alla luce dello scenario economico americano contraddistinto da crescita sostenuta, piena occupazione (il tasso di disoccupazione di dicembre è sceso al 4,1%) e con la variazione dei prezzi al consumo prossima all'obiettivo del 2%, ha alzato il tasso ufficiale di sconto in tre occasioni (25 punti base ogni volta) portandolo, a dicembre, all'1,5%. Inoltre, coerentemente con la forza dell'economia degli Stati Uniti, nel mese di ottobre la FED ha annunciato che avvierà la progressiva riduzione dell'ammontare di titoli detenuti.

Il Giappone ha realizzato, grazie alla prosecuzione delle politiche monetarie non convenzionali e a nuovi stimoli di natura fiscale, una buona crescita (attorno all'1,6%) in un contesto di piena occupazione (2,8% la disoccupazione a dicembre). Tuttavia il tasso di inflazione si mantiene distante dall'obiettivo della Banca Centrale Giapponese (il dato di dicembre si colloca all'1%) rendendo plausibile per il 2018 un approccio ancora accomodante da parte dell'Autorità monetaria.

La Cina ha conseguito una crescita economica superiore alle attese governative (+6,8% contro una previsione del +6,5%), in gran parte favorita dallo sviluppo delle principali aree economiche destinate alle proprie esportazioni e, contemporaneamente, da un lento ma costante aumento della domanda interna in un Paese dove il tasso di risparmio, fra i più alti al mondo, sfiora il 40% del PIL.

Infine, le economie emergenti hanno vissuto un 2017 sostanzialmente positivo dal punto di vista economico, sostenuto dal recupero delle quotazioni del petrolio e delle materie prime in un contesto di forte sviluppo del commercio internazionale.

Anche l'economia italiana nel 2017 ha conseguito un tasso di crescita positivo, pari a circa l'1,5% su base annua. Numerosi fattori hanno favorito tale risultato: i consumi, supportati dalla diminuzione del tasso di disoccupazione (il dato di fine anno è al 10,8%), la politica fiscale meno restrittiva, la ripresa degli investimenti e il commercio internazionale che ha favorito le esportazioni. Va poi citata l'azione continua della BCE che ha determinato condizioni finanziarie particolarmente favorevoli. Nonostante la buona crescita economica conseguita, il livello dell'indebitamento pubblico continua a rimanere alto a differenza di quello di altri Paesi dell'Area Euro.

Nel 2018 si prevede una stabilizzazione dell'espansione economica, anche se la perdurante incertezza geopolitica internazionale potrebbe incidere negativamente sulle dinamiche congiunturali. Non sono scomparse le tensioni fra Nord Corea e Stati Uniti, si rileva l'inasprimento delle relazioni fra Arabia Saudita e Iran, preoccupa l'intervento militare turco nel Kurdistan siriano. Inoltre l'evoluzione del processo della Brexit, la complessa fase di definizione del nuovo governo in Germania, la situazione politica italiana all'esito delle recentissime elezioni politiche e la questione catalana potrebbero rappresentare elementi di instabilità in seno all'Europa.

Mercati finanziari

Nel corso del 2017 la curva dei tassi di mercato è stata caratterizzata da una modesta volatilità. Si sono rilevati contenuti incrementi nella parte a lungo termine (circa una ventina di punti base) mentre il segmento a breve termine ha chiuso l'anno su valori sostanzialmente invariati rispetto alla fine del 2016. Bassa volatilità anche per i rendimenti governativi tedeschi la cui curva ha però evidenziato una traslazione verso l'alto su tutte le scadenze: più intensa sui nodi a medio termine (33 punti base per il quinquennale), meno accentuata sul tratto a scadenze maggiori (il decennale è aumentato di 22 punti base). I tassi governativi italiani hanno mostrato una tendenza al rialzo concentrata sulle scadenze molto lunghe (dai 15 anni in su) mentre i rendimenti sugli altri nodi sono aumentati in misura minore rispetto agli analoghi titoli tedeschi. Pertanto il differenziale di rendimento tra titoli italiani e titoli tedeschi ha subito, nel corso del passato esercizio, una leggera flessione su tutte le scadenze inferiori ai 15 anni (-10 punti base per il decennale) mentre risulta aumentato sui nodi a lungo termine (+27 punti base per il titolo a quindici anni; +11 punti base per il ventennale).

L'euro ha cominciato il 2017 a quota 1,054 sul dollaro per poi apprezzarsi nel corso dell'anno chiudendo, al 31 dicembre 2017, sul livello di 1,199. Tale andamento è legato, in parte, alle discrete prospettive di crescita che caratterizzano l'Eurozona e in parte riflette l'approccio dell'Amministrazione Trump rivolto verso politiche economiche a supporto della produzione interna che implicano un indebolimento della valuta americana.

In un contesto di tassi di mercato gradualmente più elevati rispetto alla fine del 2016, con la volatilità ai minimi storici grazie all'azione delle principali banche centrali e alla luce di uno scenario di sviluppo economico globale per la prima volta da diversi anni sincronizzato, le performance dei mercati azionari nel 2017 sono state positive: l'indice Eurostoxx 50, rappresentativo dei titoli a maggiore capitalizzazione dell'Area Euro, ha registrato un apprezzamento del 6,5% (-2,5% nel quarto trimestre). Di rilievo l'andamento del Dax tedesco con un +12,5% (+0,7% nell'ultimo quarto dell'anno). Bene anche la Borsa Italiana dove, grazie al miglioramento del clima all'interno del sistema bancario e alla tenuta dei titoli di Stato governativi, l'indice Ftse Mib, ricco di titoli finanziari, è cresciuto del 13,6% (-3,7% nel quarto trimestre). Infine, l'Ibex di Madrid, condizionato in parte dalle tensioni politiche in Catalogna, ha segnato nell'anno un +7,4% (-3,3% nell'ultimo trimestre del 2017).

L'indice Standard & Poor's 500, rappresentativo delle principali società quotate statunitensi, ha registrato nel 2017 un +19,4% (+6,1% nel quarto trimestre) mentre in Giappone l'indice Nikkei ha risentito positivamente del supporto fiscale e monetario all'economia guadagnando, nel corso dell'intero 2017, il 19,1% (+11,8% nel quarto trimestre).

Infine, per quanto riguarda le borse dei mercati emergenti, coerentemente con l'andamento positivo dell'economia nel suo insieme, l'indice più significativo, il Morgan Stanley Emerging Market, ha conseguito, nel 2017, un apprezzamento del 27,8% (+5,3% nel quarto trimestre).

L'indice Itraxx Senior Financial, rappresentativo dello spread medio delle società appartenenti al settore finanziario caratterizzate da un elevato merito di credito, è sceso di 15,6 punti base, passando da 59,6 a 44 alla fine del quarto trimestre (nell'intero 2017 il movimento è stato pari a un restringimento di 49,6 punti base, con una riduzione dell'indice da 93,6 a 44). Il miglioramento è in gran parte da attribuire al rafforzamento del sistema bancario europeo in un contesto di solida crescita economica e alla curva dei tassi di mercato più ripida che favorisce la profittabilità degli istituti di credito.

Introduzione

Settore assicurativo

Il 2017 si è concluso con un ulteriore ridimensionamento del volume dei premi nel comparto Vita che si accompagna a un limitato incremento della raccolta complessiva Danni.

L'attività nei rami Danni (comprensiva anche dell'operatività *cross border*) a tutto il terzo trimestre del 2017 evidenzia un aumento dello 0,4% rispetto allo stesso periodo del 2016. Ancora in riduzione la raccolta del comparto Auto, dove il ramo R.C.Auto risulta in calo del 2,8%. 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 superiore al 3% su base annua. Tale ribasso appare poco coerente con l'andamento della frequenza sinistri che nei primi tre trimestri del 2017 ha evidenziato un ulteriore leggero incremento. La dinamica di questo indicatore riflette la ripresa delle percorrenze in atto da diversi trimestri sia per quanto riguarda i veicoli leggeri sia per quelli pesanti. Al contrario, il ramo Corpi Veicoli Terrestri registra un aumento del giro d'affari del 7%, grazie al sostegno offerto dai buoni risultati del mercato *automotive* (+7,8% le immatricolazioni di autovetture nel 2017).

Il mercato dei rami Danni Non Auto mette a segno una crescita dei premi del 2% nei primi nove mesi del 2017 (inclusa l'attività *cross border*). Il ramo Malattia (+6,5%) si conferma particolarmente dinamico e anche il ramo Infortuni consegue un buon risultato in termini di crescita dei volumi (+2,8%). Uno sviluppo superiore alla media si rileva anche per alcuni rami minori (Perdite pecuniarie, Tutela legale e Assistenza). L'aggregato delle rappresentanze di imprese appartenenti allo Spazio Economico Europeo ha mostrato una flessione della raccolta pari allo 0,9% contro una crescita del 2,7% delle imprese nazionali e di quelle extra-UE.

L'attività nei rami Vita è stata condizionata dalla maggiore fiducia verso le prospettive economiche nazionali che ha portato le famiglie italiane ad aumentare la spesa determinando una flessione della loro propensione al risparmio. In questo contesto, la raccolta Vita (inclusa l'attività *cross border*) ha fatto segnare, nel 2017, una contrazione del 3,9% rispetto al 2016, per una massa monetaria pari a euro 115,7 miliardi. Si tratta di un risultato cui ha concorso, tra altri fattori, la scarsa propensione degli assicuratori a collocare prodotti tradizionali alla luce del basso livello raggiunto dai tassi di interesse. Infatti la forte crescita registrata dalle polizze del ramo III (+30,1%) non è stata in grado di compensare la flessione nei premi sottoscritti nei prodotti del ramo I (-14,8%). Buono l'andamento della raccolta del ramo VI, in aumento del 9,9%.

Nei 2017, i flussi netti vita (al netto dell'attività *cross border*), ossia la differenza tra i premi e le prestazioni pagate dagli assicuratori, si sono mantenuti in territorio positivo (+27,4 miliardi di euro), seppur su valori largamente inferiori a quelli rilevati nello stesso periodo del 2016 (+39,4 miliardi di euro). Tale risultato consegue da un'apprezzabile flessione della raccolta lorda (-3,6%) congiunta con un'accelerazione del flusso dei sinistri (+13,2%). Le riserve tecniche Vita sono cresciute di circa 37,3 miliardi di euro nel corso dello scorso esercizio, superando la cifra di 658 miliardi di euro alla fine dell'anno.

I fondi pensione

I dati relativi al 2017, pubblicati dalla Covip, segnalano complessivamente oltre n. 8,3 milioni di aderenti alle diverse forme di previdenza complementare, con un aumento del 7,1% rispetto alla fine del 2016. Si rilevano incrementi non dissimili tra le principali tipologie: Fondi Pensione Negoziati +8%, Fondi Pensione Aperti +9,2%, PIP nuovi +8,1%. A tali risultati ha contribuito l'avvio del meccanismo di adesione contrattuale in quattro fondi: il fondo rivolto ai lavoratori del settore autostrade, il fondo destinato ai dipendenti delle aziende del gruppo Ferrovie dello Stato, il fondo con destinatari gli autoferrotranvieri e, con modalità peculiari, il fondo territoriale del Veneto.

L'ammontare delle risorse destinate alle prestazioni è di poco inferiore a euro 161 miliardi, in crescita del 6,3% rispetto a dicembre dell'anno precedente.

Sempre con riferimento al 2017 i rendimenti medi dei Fondi Pensione Negoziati (2,6%) risultano superiori alla rivalutazione garantita dal TFR (1,7%). Più interessanti i risultati conseguiti dai Fondi Pensione Aperti (+3,3%).

Nel 2017 è stato varato un nuovo strumento dedicato agli investimenti a lungo termine: i PIR (Piani Individuali di Risparmio). Si stima che, nel corso dell'esercizio da poco concluso, i risparmiatori abbiano conferito ai PIR ben undici miliardi di euro. Le somme investite in questi prodotti godono di forti agevolazioni fiscali anche in funzione dei vincoli definiti sugli investimenti.

Settore bancario

Nel corso del 2017 le banche italiane hanno svolto una rilevante attività sul fronte dei crediti deteriorati con importanti operazioni di cessione di tale categoria di asset. In tale contesto diversi istituti di credito hanno perfezionato aumenti di capitale destinati a rafforzare la loro solidità patrimoniale. Tuttavia nuove difficoltà si delineano per il sistema bancario nazionale: da un lato l'Autorità di Vigilanza all'interno della Banca Centrale Europea ha emanato una norma che richiede di effettuare maggiori accantonamenti prudenziali a fronte delle NPE (*Non Performing Exposure*) classificate come tali a partire dal gennaio 2018; dall'altro vi è la proposta tendente a rimuovere il trattamento contabile "di favore" sui titoli di Stato nei bilanci delle banche, richiedendo che vengano posti dei limiti ben precisi alla quantità acquistabile o, in alternativa, che la loro ponderazione per il rischio sia legata al rating attribuito al debito sovrano dello Stato emittente. Si tratta di due aspetti che vedono le banche italiane generalmente più esposte rispetto alle controparti degli altri Paesi europei.

A dicembre 2017, gli impieghi verso le società non finanziarie sono diminuiti, con riferimento alla fine del 2016, del 6,3%, mentre i finanziamenti alle famiglie, grazie all'aumento delle transazioni nel mercato immobiliare e al discreto stato di salute del mercato dei beni di consumo durevoli (in primis le immatricolazioni di autovetture), registrano un aumento dello 0,8%. La complessiva stagnazione dal lato dell'attivo creditizio, così come il maggior ricorso ai finanziamenti dell'Eurosistema, ha influenzato al ribasso anche la raccolta diretta, in flessione dell'8,9%. In tale ambito, si è registrata una caduta della dimensione della componente obbligazionaria, in contrazione del 38,8% rispetto a dicembre 2016. La provvista dall'estero è diminuita del 3,6%. Il ricorrere di aspettative di attribuzione di un rischio (basato sui rating) sui titoli di Stato detenuti dagli istituti di credito ha contribuito al ridimensionamento del portafoglio titoli, sceso a meno di 524 miliardi di euro (-27,8%). A confermare le ragioni del declino di tale voce, non è inopportuno sottolineare come la componente dei titoli di Stato italiani abbia subito una drastica riduzione, portandosi a 324 miliardi di euro (quasi 51 miliardi di euro in meno di quanto detenuto in portafoglio nel dicembre del 2016).

In novembre, l'ammontare delle sofferenze lorde in carico al sistema bancario italiano è sceso a 167,2 miliardi di euro, 33,6 miliardi di euro in meno dello stock in essere alla fine del 2016. Al netto delle rettifiche, il totale ammonta 64,4 miliardi di euro.

I tassi sui nuovi prestiti hanno manifestato movimenti di entità modesta: il costo del denaro sulle nuove operazioni per le società non finanziarie è sceso dall'1,54% di dicembre 2016 all'1,50% di dodici mesi dopo; il saggio applicato sulle erogazioni alle famiglie per l'acquisto di abitazioni è diminuito di circa 5 punti base, assestandosi al 2,27% di fine 2017. Aumenta il costo del denaro per il credito al consumo: dal 7,63% di dicembre 2016 si è passati all'8,03% di novembre 2017. Per quanto riguarda la remunerazione della raccolta diretta, le nuove operazioni mostrano andamenti in sostanziale ridimensionamento: sui depositi a durata prestabilita si è arrivati allo 0,56% di fine 2017 (1,20% a dicembre 2016); sulle operazioni di pronti contro termine il dato di dicembre 2017 (0,35%) è invariato rispetto alla fine del 2016. Il tasso medio sulle consistenze delle obbligazioni emesse è diminuito dal 2,74% di dicembre 2016 al 2,60% di dicembre 2017.

Mercato Immobiliare

Secondo i dati diffusi dall'Agenzia del Territorio, nel terzo trimestre del 2017 il numero delle transazioni immobiliari nel comparto residenziale ha fatto registrare un modesto incremento (+1,5%) nei confronti dello stesso periodo del 2016. Un po' più consistente l'andamento delle vendite di immobili destinati ad attività terziarie e commerciali (+5,5%) e produttive (+12%). Di segno opposto le variazioni dei prezzi unitari con flessioni superiori all'1% in tutti i settori.

Per l'intero 2017 Nomisma stima un incremento delle vendite di immobili residenziali del 5,5%. Ciò non sarà però sufficiente per far ripartire i prezzi unitari, previsti in contrazione per tutte le tipologie immobiliari. Analogamente anche i canoni di affitto (espressi in valori per metro quadrato) sono destinati a subire un ulteriore ridimensionamento.

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 consolidatosi già a partire dal 2015. Tale indagine evidenzia anche il declino dello sconto medio rispetto al prezzo iniziale sceso, nel terzo trimestre del 2017, al 10,2%. Anche i tempi di vendita, ridotti a 7,5 mesi, risultano in apprezzabile contrazione rispetto alle rilevazioni precedenti.

Introduzione

Principali novità normative

Principi contabili nazionali OIC

La Direttiva 2013/34/UE (c.d. "Direttiva Accounting"), recepita nell'ordinamento italiano attraverso l'approvazione del Decreto Legislativo 18 agosto 2015, n. 139 e del D. Lgs. 136/2015, ha introdotto numerose novità relative alla predisposizione dei bilanci di esercizio e consolidati che hanno comportato un processo di aggiornamento dei principi contabili nazionali OIC già applicabili con riferimento al bilancio dello scorso esercizio.

Di seguito si riporta una sintesi degli emendamenti dei nuovi principi contabili OIC emanati il 29 dicembre 2017, in vigore a partire dai bilanci di esercizio aventi inizio il 1° gennaio 2017 o data successiva.

OIC 16 Immobilizzazioni materiali e OIC 24 Immobilizzazioni immateriali

In base al recente emendamento, l'eventuale svalutazione di immobilizzazioni, in precedenza rivalutate in base a perizia, dovrebbe sempre transitare nel conto economico (se non disposto diversamente dalla legge) e senza essere imputata nella riserva di rivalutazione, indipendentemente dalle modalità della rivalutazione stessa. Nella versione precedente del principio, invece, si desumeva che l'imputazione a conto economico nel verificarsi di tale fattispecie, dovesse avvenire solo nei casi di rivalutazione operate in base a parametri prestabiliti (e non in seguito a perizia).

OIC 19 Debiti

In prima battuta, l'OIC ha disposto la corretta classificazione di un debito commerciale scaduto, il quale, a seguito di una rinegoziazione, deve essere qualificato a lungo termine, sulla base della natura (o dell'origine) dello stesso rispetto alla gestione ordinaria a prescindere dal periodo di tempo entro cui debba essere estinto. In seconda battuta, l'OIC ha abrogato l'OIC 6 "Ristrutturazione del debito e informativa di bilancio" e ne ha inserito alcune disposizioni nella nuova versione dell'OIC 19 "Debiti"; nella nuova versione, infatti, è previsto sia il concetto che le società che non applicano il costo ammortizzato, debbano imputare i costi di transazione di un'operazione di ristrutturazione del debito a conto economico nell'esercizio in cui sia ricevuto il beneficio, sia l'obbligo di fornire alcune informazioni aggiuntive di dettaglio sull'operazione di ristrutturazione del debito.

OIC 21 Partecipazioni

L'OIC ha chiarito che, nel caso in cui il pagamento di una partecipazione sia differito a condizioni diverse da quelle normalmente praticate sul mercato, per operazioni simili o equiparabili, debba essere iscritta in bilancio al valore corrispondente al debito determinato ai sensi dell'OIC 19 "Debiti", più oneri accessori.

L'applicazione dei nuovi principi contabili citati non ha determinato impatti sul Bilancio al 31 dicembre 2017.

Principali Regolamenti e documenti in consultazione emanati da IVASS

Regolamento IVASS n. 34 del 7 febbraio 2017

Regolamento concernente le disposizioni in materia di governo societario relative alla valutazione delle attività e delle passività diverse dalle riserve tecniche e ai criteri per la loro valutazione per fini di vigilanza sulla solvibilità, conseguente all'implementazione nazionale delle linee guida EIOPA.

Le imprese costituiscono, nell'ambito del proprio sistema di governo societario, adeguati presidi organizzativi e informativi che si estendono anche all'attività di rilevazione e valutazione degli attivi e delle passività. La valutazione degli attivi e delle passività per fini di solvibilità segue il principio della valutazione al mercato riflettendo 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. Per gli attivi e le passività diversi dalle riserve tecniche ciò equivale, in genere, all'adozione dei principi internazionali IFRS (International Financial Reporting Standards) adottati dalla Commissione Europea in virtù del Regolamento (CE) n. 1606/2002, fatti salvi i casi, specificamente definiti nel Regolamento delegato (UE) n. 2015/35, di incoerenza degli IFRS con il principio di valutazione al mercato.

Regolamento IVASS n. 35 del 7 febbraio 2017

Il Regolamento 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, conseguente all'implementazione nazionale delle linee guida EIOPA sui requisiti finanziari del Regime Solvency II (requisiti di 1° Pilastro).

Nella determinazione del requisito patrimoniale di solvibilità, le imprese potranno tenere conto dell'eventuale effetto di attenuazione del rischio derivante dalla capacità di riduzione di perdite delle riserve tecniche e delle imposte differite, ovvero della compensazione potenziale di perdite inattese tramite una riduzione delle riserve tecniche e delle imposte differite.

Regolamento IVASS n. 36 del 28 febbraio 2017

Il Regolamento contiene le disposizioni in materia di periodicità, modalità, contenuti e termini per la trasmissione all'IVASS, da parte dei soggetti vigilati, di dati e informazioni per lo svolgimento di indagini statistiche, studi e analisi relative al mercato assicurativo. Inoltre il Regolamento realizza il necessario raccordo con la regolamentazione attuativa in materia contabile e di reporting a fini di vigilanza, in virtù delle modifiche ai Regolamenti ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 e n. 7 del 13 luglio 2007, contenute nel Provvedimento IVASS n. 53 del 6 dicembre 2016, unitamente ad altre modifiche in materia contabile e di informativa nei confronti della vigilanza e verso il pubblico (3° Pilastro), conseguenti al recepimento della Direttiva Solvency II.

Documento di consultazione n. 2 del 19 luglio 2017

Il documento contiene lo schema di Regolamento in materia di sistema di governo societario dell'impresa e di gruppo, nonché il recepimento delle Linee Guida emanate da EIOPA sul sistema di governo societario ai sensi della Direttiva Solvency II. Lo schema riprende le disposizioni compatibili con il nuovo quadro normativo primario del Regolamento ISVAP n. 20 del 26 marzo 2008 recante disposizioni in materia di controlli interni, gestione dei rischi, compliance ed esternalizzazione delle attività delle imprese di assicurazione, del Regolamento ISVAP n. 39 del 9 giugno 2011 relativo alle politiche di remunerazione, nonché della Circolare ISVAP n. 574/2005 in materia di riassicurazione passiva che saranno, pertanto, abrogati a seguito dell'entrata in vigore del Regolamento in oggetto. La consultazione è terminata il 17 ottobre 2017.

Documento di consultazione n. 4 del 15 novembre 2017

Il documento illustra le modifiche che si intendono apportare al Regolamento ISVAP n. 38/2011 per introdurre nuove modalità di calcolo del rendimento delle gestioni separate, nonché le modifiche che si renderebbero conseguentemente necessarie alle norme del Regolamento ISVAP n. 14/2008 e del Regolamento ISVAP n. 22/2008. Le modifiche proposte sono volte da un lato a consentire una migliore gestione nel tempo dei rendimenti da riconoscere agli assicurati, permettendo l'accantonamento delle plusvalenze nette realizzate in una riserva matematica denominata "fondo utilità" e, dall'altro, a far ricorso a strategie rivolte a stabilizzare nel tempo i rendimenti delle gestioni separate. La consultazione è terminata il 15 dicembre 2017, e in data 14 febbraio 2018 è stato emesso il Provvedimento n. 68 che modifica quindi a partire dal 15 febbraio 2018 i suddetti Regolamenti.

Documento di consultazione n. 6 del 19 dicembre 2017

Il documento contiene lo schema di Regolamento in materia di revisione esterna sulla Relazione sulla Solvibilità e Condizione Finanziaria (SFCR) dell'impresa e del gruppo, come richiesto dal CAP, prevedendo che siano oggetto di revisione i seguenti documenti: stato patrimoniale e relative valutazioni ai fini di solvibilità, fondi propri ammissibili a copertura dei requisiti patrimoniali, Solvency Capital Requirement (SCR), sia formula standard sia modello interno, e Minimum Capital Requirement (MCR). La pubblica consultazione è terminata il 19 febbraio 2018. Le nuove disposizioni decorreranno dall'esercizio 2018 mentre, per l'esercizio 2017, restano confermate le indicazioni della Lettera al mercato del 7 dicembre 2016.

Principali pubblicazioni emanate da EIOPA in ambito Solvency II

Il 4 luglio 2017 è stata avviata una pubblica consultazione sul primo set di commenti rivolti alla Commissione europea per la revisione della disciplina Solvency II, in particolare in tema di eventuali semplificazioni per il calcolo del requisito di capitale. La consultazione è terminata il 31 agosto 2017 e il documento risultante è stato presentato alla Commissione europea nell'ottobre 2017.

In data 6 novembre 2017 è stato emanato un ulteriore documento in consultazione sul secondo set di pareri tecnici alla Commissione europea sempre in tema di revisione della disciplina Solvency II, in particolare in merito a: capacità di assorbimento delle perdite delle imposte differite, rischio di sottoscrizione vita e danni, rischio catastrofale, "unrated debt and unlisted equity" e altre tematiche tra le quali il "Cost of Capital" nel calcolo del margine di rischio. Il periodo di consultazione è terminato lo scorso 5 gennaio 2018.

Introduzione

In data 18 dicembre 2017 EIOPA ha pubblicato un *Supervisory Statement* basato sull'analisi dei *Solvency and Financial Condition Reports (SFCR)* redatti nel 2016 dalle imprese assicuratrici e dai gruppi UE rilevando una sufficiente coerenza con quanto prescritto da Solvency II.

Principali novità in materia tributaria

Il Decreto Legge n. 50 del 24 aprile 2017 convertito con Legge 21 giugno 2017 n. 96 recante misure correttive della Legge di Bilancio 2017, e intitolato "Disposizioni urgenti in materia finanziaria, iniziative a favore degli enti territoriali, ulteriori interventi per le zone colpite da eventi sismici e misure per lo sviluppo". Tra le disposizioni fiscali si segnala l'introduzione di norme in materia di ACE (Aiuto alla Crescita Economica) che riducono l'aliquota posta a base di commisurazione del beneficio dal 4,75% all'1,6% nel 2017, e dal 2018 a regime all'1,5%. Viene inoltre esteso il meccanismo iva c.d. Split payment alle imprese quotate inserite nell'indice FTSE MIB della Borsa Italiana, e vengono rimodulate le clausole di salvaguardia iva introdotte dalla Legge 190/2014 (Legge di Stabilità 2015).

La Legge n. 167 del 20 novembre 2017 (c.d. "Legge europea 2017") per effetto della quale verrà riconosciuto ai soggetti che chiedono un rimborso iva il ristoro forfettario dei costi sostenuti per il rilascio della garanzia, per una somma pari allo 0,15% dell'importo garantito per ogni anno di durata della garanzia, a decorrere dalle richieste effettuate con la dichiarazione annuale iva relativa all'anno 2017.

Il Decreto Legge n. 148 del 16 ottobre 2017 convertito con Legge 4 dicembre 2017 n. 172 (c.d. Collegato alla Legge di Bilancio 2018), che estende le misure in materia di definizione agevolata dei ruoli scaduti e non ancora pagati originariamente previste dal D. L. 193/2016 ai carichi inclusi in ruoli affidati agli agenti della riscossione dal 1 gennaio 2017 al 30 settembre 2017, dando così continuità temporale alla definizione, oltre ad estendere il meccanismo dello Split payment a tutte le società controllate da Amministrazioni pubbliche.

La Legge n. 205 del 27 dicembre 2017 (c.d. "Legge di Bilancio 2018") che tra le varie disposizioni prevede il blocco degli aumenti delle aliquote iva per l'anno 2018; posticipa da maggio a novembre il versamento dell'acconto dell'imposta sulle assicurazioni a carico delle Compagnie, aumentando le aliquote in misura pari al 58% dal 2018, al 59% dal 2019 e al 74% per gli anni successivi; introduce un regime di esenzione dall'imposta sulle assicurazioni per le polizze contro le calamità naturali; introduce l'obbligo dal 1 gennaio 2019 della fatturazione elettronica nei rapporti B2b e B2c; modifica la disciplina del Gruppo iva in materia di operazioni infragruppo; proroga ed amplia delle detrazioni per riqualificazione energetica e antisismica degli edifici; proroga gli ammortamenti maggiorati; dispone la riapertura dei termini per la rivalutazione dei beni d'impresa e per il riallineamento dei valori civili e fiscali; amplia le disposizioni agevolative fiscali in tema di welfare a favore dei dipendenti; estende ai dipendenti pubblici il regime tributario previsto per i lavoratori privati; introduce lo specifico trattamento tributario della rendita integrativa temporanea anticipata (c.d. RITA).

Altre normative

Si segnala l'entrata in vigore, a decorrere dagli esercizi finanziari aventi inizio a partire dal 1° gennaio 2017, del Decreto Legislativo 30 dicembre 2016, n. 254 di Attuazione della direttiva 2014/95/UE del Parlamento europeo e del Consiglio del 22 ottobre 2014, recante modifica alla direttiva 2013/34/UE per quanto riguarda la comunicazione di informazioni di carattere non finanziario e di informazioni sulla diversità da parte di talune imprese e di taluni gruppi di grandi dimensioni (GU n. 7 del 10 gennaio 2017).

In particolare la direttiva ha introdotto l'obbligo per le imprese di grandi dimensioni qualificabili come "enti di interesse pubblico" di fornire nella relazione annuale sulla gestione una dichiarazione di carattere non finanziario (di seguito anche "DNF") che deve contenere, "nella misura necessaria ad assicurare la comprensione dell'attività di impresa, del suo andamento, dei suoi risultati e dell'impatto dalla stessa prodotta", oltre a una descrizione del modello aziendale di gestione e organizzazione dell'impresa, informazioni riguardanti i principali rischi che derivano dall'attività dell'impresa e dei suoi prodotti e servizi nonché le politiche praticate e i risultati conseguiti dalla stessa con riferimento ai temi ambientali, sociali, attinenti al personale, al rispetto dei diritti umani, alla lotta contro la corruzione attiva e passiva.

I soggetti tenuti all'obbligo di pubblicazione della DNF sono solamente gli enti di interesse pubblico come definiti nel D. Lgs. n. 39/2010 che superino taluni requisiti dimensionali ("enti di interesse pubblico rilevanti" o "EIPR"), ossia che:

- i) abbiano avuto in media durante l'esercizio finanziario un numero di dipendenti superiore a 500 e
- ii) alla data di chiusura del bilancio, abbiano superato almeno uno dei seguenti limiti dimensionali:

- un totale dello stato patrimoniale di euro 20 milioni;
- un totale dei ricavi netti delle vendite e delle prestazioni di euro 40 milioni.

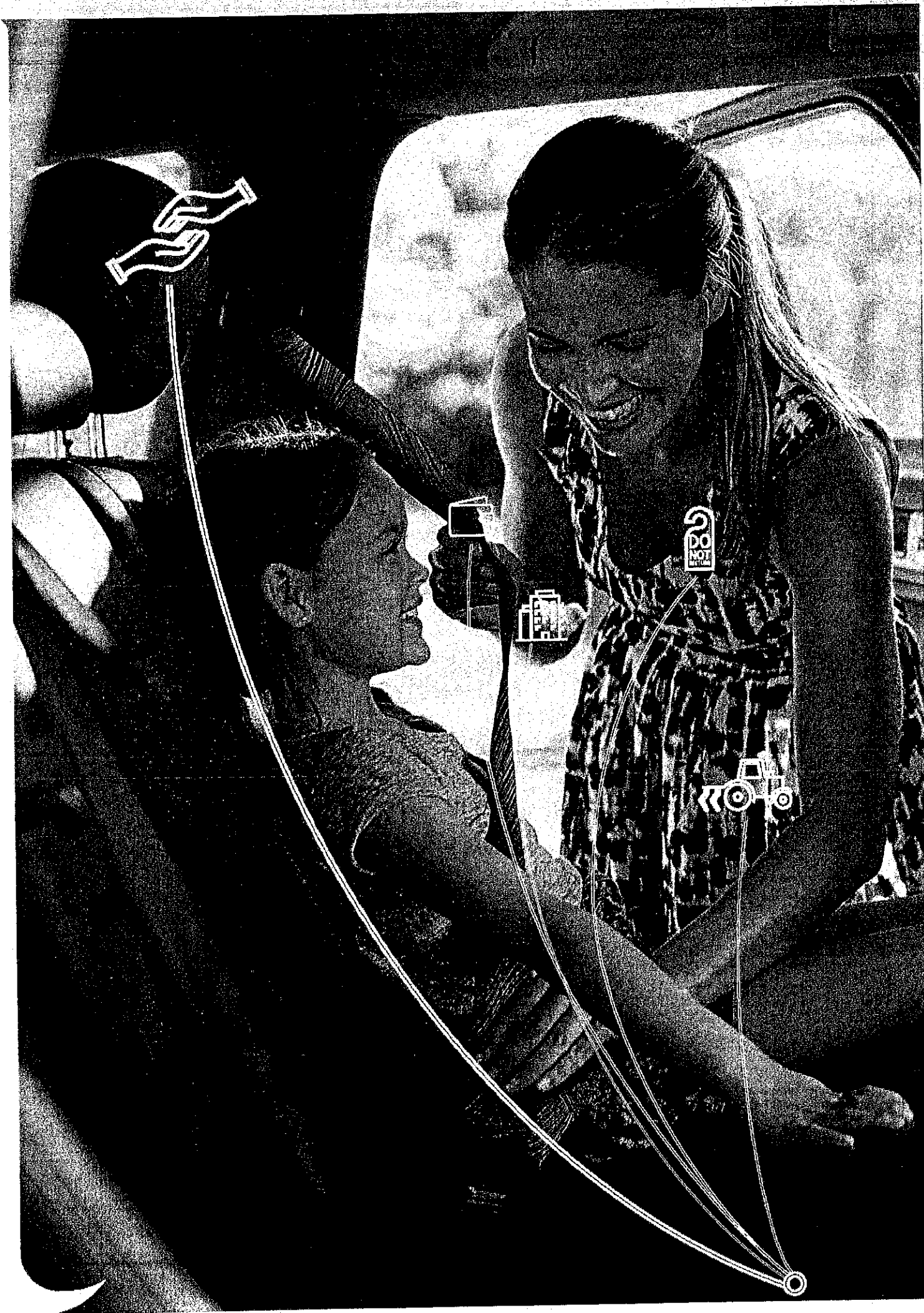
Il decreto prevede che la Consob disciplini con regolamento:

- le modalità di trasmissione diretta della DNF alla Consob e le eventuali ulteriori modalità di pubblicazione della DNF rispetto a quelle indicate dal decreto, nonché delle necessarie informazioni integrative o modificative della DNF eventualmente richieste dalla Consob in caso di dichiarazione incompleta o non conforme;
- le modalità e i termini per il controllo effettuato dalla Consob sulle DNF pubblicate;
- i principi di comportamento e le modalità di svolgimento dell'incarico di verifica della conformità delle informazioni da parte dei revisori.

Al fine di esercitare le deleghe regolamentari sopra richiamate Consob, in data 19 gennaio 2018, ha emesso, con Delibera n. 20267 il Regolamento di attuazione del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254 relativo alla comunicazione di informazioni di carattere non finanziario.

Il Gruppo Unipol ha redatto per la prima volta il Bilancio consolidato integrato nell'esercizio chiuso al 31/12/2016, applicando anticipatamente su base volontaria gli ambiti di rendicontazione previsti dal Decreto legislativo n. 254/2016 in tema di disclosure di informazioni non economico-finanziarie.

②





01

RELAZIONE
SULLA GESTIONE

SP

✓

Andamento del titolo

Informazioni sull'andamento del titolo

Alla fine del mese di dicembre 2017 il prezzo ufficiale delle azioni Unipol era pari a euro 3,91 evidenziando, negli ultimi 12 mesi, una crescita del 14,2%, a fronte di un incremento dell'indice FTSE Italia all-share banks del 14,9% (indice a cui il titolo Unipol è fortemente correlato).

Valori di capitalizzazione

La capitalizzazione totale a fine dicembre 2017 ammontava a euro 2.805 milioni (euro 2.457 milioni al 31/12/2016).

Struttura dell'azionariato

In data 4 dicembre 2017 Finsoe S.p.A. ha formalizzato la propria scissione totale non proporzionale in favore di n. 18 società beneficiarie di nuova costituzione con decorrenza degli effetti giuridici dal 15 dicembre 2017. Finsoe era titolare di una partecipazione in Unipol pari al 31,404% tale da assicurarle il controllo di fatto ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 2, Codice Civile. Per effetto della scissione, ciascuno dei soci ex Finsoe è divenuto titolare del 100% del capitale sociale di una singola beneficiaria, la quale, a sua volta, è diventata proprietaria di una quota delle azioni di Unipol Gruppo di titolarità di Finsoe, proporzionale alla percentuale di partecipazione del relativo socio unico di tale beneficiaria al capitale sociale di Finsoe immediatamente prima dell'efficacia della scissione.

In data 13 dicembre 2017 n. 16 società tra le beneficiarie hanno sottoscritto un patto parasociale relativo a Unipol Gruppo. Tale patto, entrato in vigore il 15 dicembre 2017 contestualmente all'efficacia della scissione, ha per oggetto tutte le azioni Unipol Gruppo di cui le società beneficiarie partecipanti al patto sono divenute titolari per effetto della scissione, pari a complessive n. 215.621.214 azioni ordinarie, rappresentative del 30,053% del capitale sociale di Unipol Gruppo.

La struttura dell'azionariato è rappresentata nel grafico seguente:

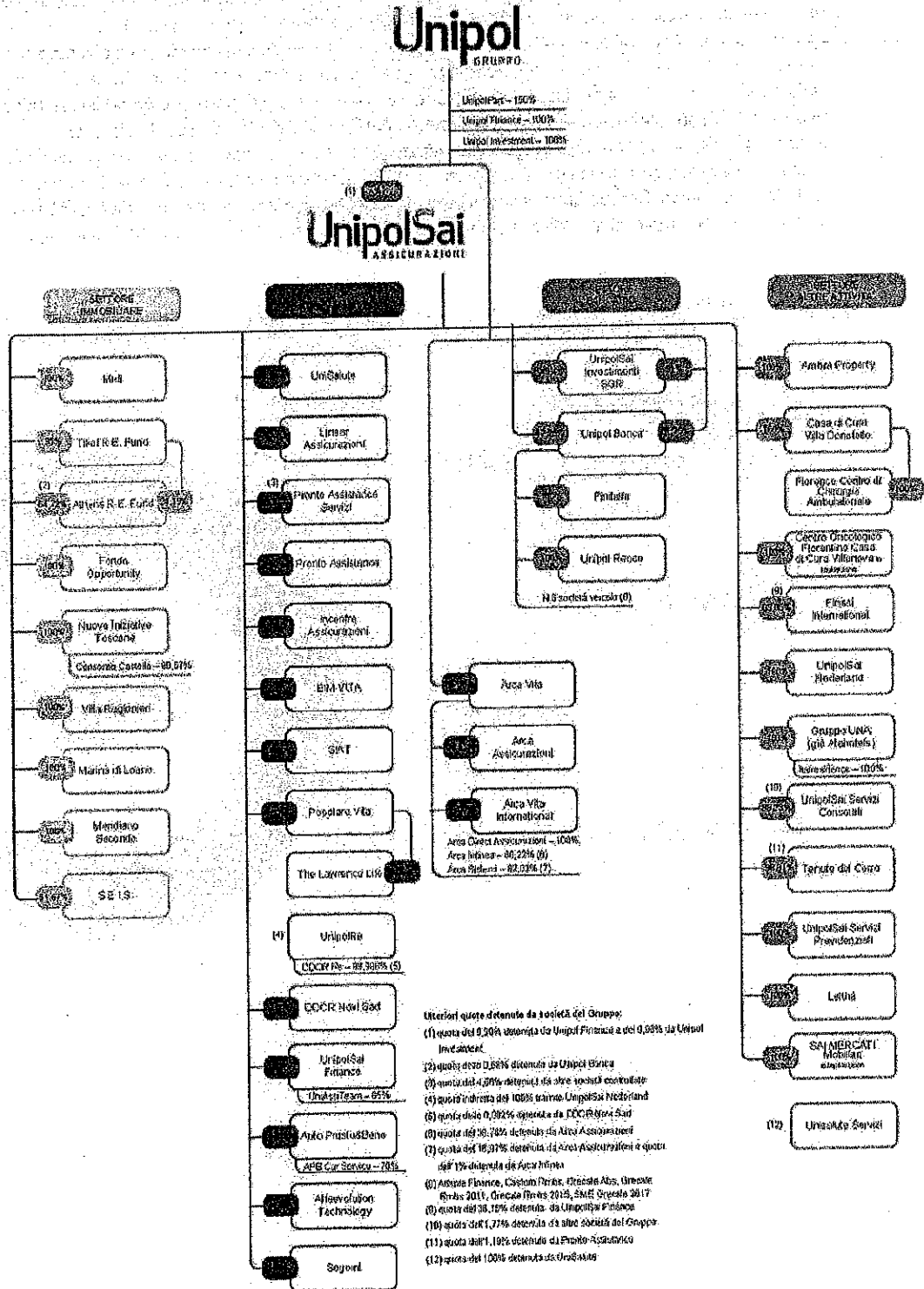
Ulteriori quote detenute
dai paciscenti non apportate
al Patto di Sindacato 18,18%

Mercato 51,77%

Patto di Sindacato 30,05%



Struttura del Gruppo al 31 dicembre 2017
(quote dirette detenute sul capitale sociale)



Informazioni sulla gestione

Signori Azionisti,

nel corso del 2017 l'attività gestionale del Gruppo ha continuato a essere focalizzata sul consolidamento dei processi operativi, delle relazioni con i clienti e con la rete distributiva e sull'innovazione di prodotto, con particolare riguardo all'utilizzo della telematica. Sotto il profilo dell'assetto strutturale, nel corso del 2017 sono stati avviati due importanti progetti, che hanno coinvolto i comparti assicurativo e bancario del Gruppo, di cui è stata data ampia informativa al mercato.

Si ricorda che l'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2017 ha deliberato la modifica della denominazione sociale della società da Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. a "Unipol Gruppo S.p.A.", lasciando invariata la denominazione in forma abbreviata "Unipol S.p.A."

Progetto di razionalizzazione del comparto assicurativo del Gruppo

In data 29 giugno 2017 i Consigli di Amministrazione di Unipol e di UnipolSai hanno approvato un progetto finalizzato alla definitiva razionalizzazione del comparto assicurativo del Gruppo Unipol, nell'ambito del quale, in data 16 novembre 2017, ottenute le necessarie autorizzazioni da parte dell'Autorità di Vigilanza, è stata realizzata la cessione alla controllata UnipolSai delle partecipazioni detenute da Unipol in:

- Unisalute, compagnia di assicurazione specializzata nel comparto sanitario (prima assicurazione in Italia per numero di clienti gestiti), pari al 98,53% del capitale sociale, per un corrispettivo di euro 715 milioni, e
- Linear, compagnia di assicurazione specializzata nella vendita diretta di prodotti del comparto Danni, in particolare Auto, pari all'intero capitale sociale, per un corrispettivo di euro 160 milioni.

I corrispettivi delle suddette cessioni sono stati determinati all'interno di range di valori individuati con il supporto di Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. e JP Morgan Limited, in qualità di advisor finanziari, rispettivamente per Unipol e UnipolSai, applicando metodologie di stima normalmente utilizzate secondo la migliore prassi valutativa italiana e internazionale.

E' previsto inoltre che, ricorrendone le condizioni e i presupposti, anche la partecipazione di controllo, pari al 63,39% del capitale sociale, detenuta da Unipol in Arca Vita S.p.A. possa essere trasferita a UnipolSai. Al riguardo si evidenzia che nel mese di novembre 2017 Unipol Gruppo S.p.A., BPER Banca S.p.A. e Banca Popolare di Sondrio S.c.p.A. hanno rinnovato anticipatamente la partnership strategica nell'attività di bancassurance nei comparti Vita e Danni avviata nel 2009, la cui scadenza naturale era prevista il 31 dicembre 2019. I nuovi accordi sottoscritti avranno durata quinquennale, con decorrenza 1° gennaio 2018, e saranno ulteriormente rinnovabili previo accordo tra le parti.

Il Progetto mira ad aggregare l'intero business assicurativo riferibile al Gruppo Unipol sotto il controllo di UnipolSai, con numerosi benefici in termini di coerenza ed efficacia nel governo degli indirizzi e nel coordinamento, organizzativo e operativo, dell'intera attività assicurativa. In particolare, il Progetto favorirà lo sviluppo di un modello di offerta multicanale integrata, volto a tener conto dell'evoluzione dei comportamenti e delle esigenze dei consumatori, conservando tuttavia l'identità e l'autonomia societaria delle singole compagnie, che - nei rispettivi settori di riferimento - operano quali primari leader del mercato.

Piano di ristrutturazione del comparto bancario

In data 29 giugno 2017, il Consiglio di Amministrazione di Unipol, nella sua qualità di Capogruppo dell'omonimo Gruppo bancario, ha approvato le linee guida di un piano di ristrutturazione del comparto bancario del Gruppo (il "Piano di Ristrutturazione" o il "Piano"), che prevedeva il trasferimento mediante scissione parziale proporzionale di Unipol Banca S.p.A. ("Unipol Banca" o la "Società Scissa") in favore di una società di nuova costituzione (la "NewCo" o la "Società Beneficiaria"), di un compendio aziendale comprensivo, inter alia, di un portafoglio di crediti in sofferenza di Unipol Banca (le "Sofferenze"), al lordo dei fondi rettificativi, per un ammontare di circa 3 miliardi di euro (corrispondenti all'intero portafoglio crediti in sofferenza della Banca alla data del 2 agosto 2017, data di approvazione della relazione semestrale al 30 giugno 2017, con esclusione di quelli derivanti da finanziamenti per leasing e da impegni per firma), previo:

- adeguamento del valore degli stessi, secondo le condizioni attualmente prevalenti sul mercato in operazioni di dismissione, e

- rafforzamento del tasso medio di copertura dei crediti classificati nelle "inadempienze probabili" e di quelli classificati nella categoria "scaduti", destinati a rimanere all'interno di Unipol Banca, ai migliori livelli del sistema bancario.

Il trasferimento del predetto compendio aziendale (il "Compendio Aziendale"), comprensivo dello stock di Sofferenze, a una realtà distinta e specializzata nel recupero di tali posizioni, consentirà:

- a Unipol Banca, per effetto del trasferimento delle Sofferenze e del rafforzamento dei tassi di copertura sugli altri crediti deteriorati:
 - o di focalizzarsi sulla propria attività caratteristica con una situazione patrimoniale e un ridotto profilo di rischio, condizione necessaria a garantire un potenziale di crescita della redditività a beneficio di tutti gli stakeholder;
 - o di esprimere indicatori di rischiosità (NPL ratio) a livelli di eccellenza nel panorama del sistema bancario nazionale;
- all'intero Gruppo Unipol:
 - o di ottimizzare l'attività di recupero dei crediti medesimi, grazie a strutture specializzate e all'uopo completamente dedicate. A tal proposito, si rammenta che, in linea con quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo Unipol in data 22 dicembre 2016, Unipol Banca ha costituito la società strumentale Unipol Reoco S.p.A. ("Reoco"), interamente partecipata dalla Banca e ora inclusa nel perimetro di scissione in favore della NewCo, chiamata a concentrarsi sulle attività di acquisizione, valorizzazione e vendita di asset immobiliari ipotecati a garanzia delle Sofferenze, al fine di agevolarne il recupero;
 - o di conservare in capo alla NewCo, e conseguentemente all'interno del Gruppo, il valore legato al futuro recupero delle Sofferenze, anche per il tramite di eventuali future cessioni a terzi sulla base di condizioni economiche ritenute congrue, evitando così una cessione massiva di crediti non performing a investitori terzi che potrebbe determinare un trasferimento di valore all'esterno del Gruppo;
 - o di facilitare così il perseguimento di ogni possibile opzione strategica che si dovesse presentare nel quadro del processo di razionalizzazione e concentrazione del sistema bancario italiano.

In data 18 luglio 2017 Unipol ha trasmesso a UnipolSai Assicurazioni S.p.A. ("UnipolSai") e a Unipol Banca una specifica nota descrittiva delle attività e delle fasi realizzative del Piano, articolato nelle seguenti operazioni (complessivamente l'"Operazione"):

- incremento dei tassi di copertura dei crediti deteriorati in essere tenendo conto delle modificate prospettive di realizzo dei medesimi;
- sottoscrizione tra Unipol e Unipol Banca di un accordo di risoluzione anticipata dell'accordo di indennizzo, stipulato in data 3 agosto 2011 come successivamente modificato e integrato, su crediti non performing destinati a far parte delle Sofferenze oggetto di trasferimento;
- a seguito del perfezionamento delle operazioni sopra illustrate, erogazione da parte di Unipol e UnipolSai di versamenti in conto capitale in favore della Banca per complessivi 900 milioni di euro, in proporzione alle quote di capitale sociale attualmente detenute dai medesimi soci in Unipol Banca, al fine di ripristinare una dotazione patrimoniale di quest'ultima in linea con i ratios patrimoniali esistenti prima degli adeguamenti di cui al precedente punto, tenuto conto anche del capitale della banca che sarà destinato alla NewCo in sede di Scissione;
- a seguito delle operazioni sopra illustrate, scissione parziale proporzionale di Unipol Banca in favore della NewCo (la "Scissione"), mediante scorporo in favore di quest'ultima, in continuità di valori contabili, del Compendio Aziendale di Unipol Banca costituito essenzialmente (i) all'attivo: dalle Sofferenze (unitamente al personale specializzato per la gestione e lavorazione di tali Sofferenze e ai contratti a ciò funzionali), dalla partecipazione totalitaria nella Reoco e da imposte anticipate afferenti il Compendio Aziendale; e (ii) al passivo: dal patrimonio netto e da alcuni debiti relativi al Compendio Aziendale, ivi incluso il debito derivante dal Finanziamento Soci da erogare a Unipol Banca nel contesto dell'Operazione, successivamente all'ottenimento dell'autorizzazione alla Scissione da parte della Banca d'Italia e anticipatamente al perfezionamento della medesima.

I Consigli di Amministrazione di UnipolSai e Unipol Banca, riuniti rispettivamente in data 27 e 28 luglio 2017, hanno esaminato e approvato l'Operazione così come prospettata dalla Capogruppo Unipol. A seguito delle delibere assunte, sono state concluse le seguenti operazioni:

- in data 31 luglio 2017 Unipol e Unipol Banca hanno stipulato l'Accordo di Risoluzione anticipata dell'accordo di Indennizzo crediti (sottoscritto in data 3 agosto 2011 e successivamente modificato) con effetto dal 30 giugno

2017, definendo in euro 670,4 milioni l'indennizzo dovuto da Unipol a Unipol Banca. Una prima tranche pari a euro 170,4 milioni è stata corrisposta da Unipol a Unipol Banca in pari data; la restante parte, pari a euro 500 milioni, verrà corrisposta in numero 10 rate annuali di importo pari a euro 50 milioni cadauna, alla scadenza del 31 luglio di ogni anno, a partire dal 31 luglio 2018, maggiorate di interessi da calcolarsi in via posticipata a un tasso annuo pari al 2,75% e ferma restando, in capo a Unipol, la facoltà di pagamento anticipato dell'importo residuo, in un'unica soluzione, a ciascuna scadenza annuale di pagamento degli interessi;

- in data 31 luglio 2017 Unipol e UnipolSai hanno effettuato il **versamento a fondo perduto** (quindi non ripetibile, né rimborsabile) a favore di Unipol Banca di un importo complessivo di **euro 900 milioni in conto capitale**, rispettivamente per euro 519,7 milioni e per euro 380,3 milioni, al fine di ripristinare una dotazione patrimoniale di Unipol Banca non inferiore ai ratios patrimoniali della Banca antecedenti alle svalutazioni dei crediti effettuate nella semestrale al 30 giugno 2017, tenendo altresì conto del capitale della Banca da destinare alla NewCo in sede di Scissione. Tali versamenti, in quanto a fondo perduto, sono computabili, ai fini di vigilanza, tra gli elementi dei fondi propri individuali della banca di qualità superiore (CET 1).

Ai sensi del contratto di opzione put/call in essere tra Unipol e UnipolSai su una quota del 27,49% del capitale sociale di Unipol Banca, il prezzo di esercizio della put, pari a euro 331,6 milioni al 30 giugno 2017, si è incrementato dell'ammontare corrisposto da UnipolSai in favore di Unipol Banca a titolo di versamento in conto capitale senza diritto di rimborso. Al 31 dicembre 2017 il prezzo di esercizio dell'opzione è pertanto pari a euro 579,1 milioni. Si ricorda che il contratto di opzione, della durata di cinque anni, scadrà il 6 gennaio 2019;

- in data 2 agosto 2017 Unipol Banca ha approvato il Progetto di scissione parziale proporzionale, a favore di una NewCo, di un compendio aziendale (il "Compendio Scisso") comprensivo, tra l'altro, di un portafoglio di crediti in sofferenza per un ammontare di euro 2.936 milioni, al lordo delle rettifiche di valore, e di euro 587 milioni al netto delle rettifiche di valore. L'ammontare delle Sofferenze incluse nel Compendio Scisso è stato determinato sulla base della situazione contabile semestrale di Unipol Banca al 30 giugno 2017, previo (i) adeguamento del valore delle medesime Sofferenze, secondo le condizioni prevalenti sul mercato in operazioni di dismissione, e (ii) rafforzamento del tasso medio di copertura delle inadempienze probabili, che sono rimaste all'interno di Unipol Banca, ai migliori livelli del sistema bancario.
- in data 31 gennaio 2018, prima dell'efficacia della Scissione, Unipol e UnipolSai hanno erogato a Unipol Banca un **finanziamento soci**, rispettivamente di euro 173 milioni e euro 127 milioni, per un **importo complessivo di euro 300 milioni**, che, come previsto nel Progetto di Scissione, è stato incluso nel Compendio Scisso trasferito alla NewCo;
- in data 1 febbraio 2018 (la "Data di Efficacia"), avendo la Banca d'Italia rilasciato apposita autorizzazione in data 30 ottobre 2017, ha avuto efficacia la scissione proporzionale di Unipol Banca in favore di UnipolReC S.p.A ("UnipolReC"), società di recupero crediti operante ai sensi dell'articolo 115 del RD 773 del 18 giugno 1931 (TULPS), costituita in pari data. UnipolReC è partecipata dai medesimi soci di Unipol Banca nelle medesime proporzioni e cioè per il 57,75% da Unipol e per il 42,25% da UnipolSai, e fa parte del Gruppo Bancario Unipol in qualità di società strumentale. Il Compendio Scisso è stato trasferito da Unipol Banca a UnipolReC per una consistenza patrimoniale netta pari a euro 313,2 milioni di euro, costituita per euro 290,1 milioni da capitale sociale e per euro 23 milioni circa da riserve di capitale. In misura corrispondente si sono ridotti, per effetto della Scissione, rispettivamente il capitale sociale e le riserve di capitale di Unipol Banca, senza alcuna variazione nel numero di azioni Unipol Banca in circolazione, prive di valore nominale. Ai sensi degli accordi contrattuali vigenti, l'opzione put/call sopra richiamata, in essere tra Unipol e UnipolSai e avente per oggetto azioni Unipol Banca, si è estesa automaticamente anche alle azioni UnipolReC emesse in sede di Scissione per una quota corrispondente al 27,49%, senza determinare variazioni sul prezzo complessivo di esercizio della put;
- in data 15 marzo 2018 Unipol Banca e UnipolRec hanno stipulato apposito atto ricognitivo per l'esatta determinazione della consistenza degli elementi patrimoniali attivi e passivi trasferiti alla Società Beneficiaria alla Data di Efficacia, dal quale emerge un conguaglio in denaro di euro 32,2 milioni, dovuto in favore di UnipolReC da parte di Unipol Banca. L'atto di Scissione prevede, infatti, che le differenze verificatesi nella consistenza degli elementi patrimoniali attivi e passivi costituenti il Compendio Scisso tra il 30 giugno 2017 e la Data di Efficacia, conseguenti alla dinamica aziendale e/o a una più puntuale individuazione degli elementi medesimi, siano regolate tra la Società Scissa e la Società Beneficiaria con partite di debito e credito e/o con conguagli in denaro, senza comportare variazioni nella consistenza patrimoniale del Compendio Scisso. L'ammontare delle Sofferenze incluse nel Compendio Scisso alla Data di Efficacia risulta pari a euro 2.901 milioni al lordo delle rettifiche di valore e a euro 553 milioni al netto delle rettifiche di valore

Per effetto delle sopra illustrate deliberazioni e conseguenti operazioni, a decorrere dal 30 giugno 2017, Unipol Banca e il Gruppo Unipol hanno modificato il modello di gestione dei crediti deteriorati, con riguardo non solo alle Sofferenze oggetto di trasferimento a UnipolReC, ma anche al residuo portafoglio NPL esistente alla medesima data e destinato a rimanere in capo a Unipol Banca post Scissione, nell'ottica di agevolarne il recupero, in un orizzonte temporale più contenuto, anche per il tramite di eventuali future operazioni di realizzo diverse dalla gestione ordinaria del rapporto con il debitore. In coerenza con il modificato modello di gestione del portafoglio NPL in essere, sono stati rivisti i criteri di stima applicati nella valutazione dei crediti.

Le rettifiche di valore su crediti (per cassa e di firma) rilevate nell'esercizio 2017 da Unipol Banca ammontano a euro 1.643 milioni, cui si aggiungono euro 20 milioni di perdite realizzate da operazioni di cessione di crediti. A parziale compensazione di tali oneri, la Banca ha rilevato proventi derivanti dall'accordo di indennizzo per complessivi euro 696 milioni, di cui euro 670,4 milioni a fronte della risoluzione dell'accordo. Al netto di tali proventi, le perdite su crediti rilevate da Unipol Banca ammontano complessivamente a euro 967 milioni al 31 dicembre 2017. Unipol Banca ha chiuso il bilancio al 31 dicembre 2017 con una perdita pari 751,7 milioni di euro.

Altre operazioni

Rimborso del Prestito Obbligazionario Senior emesso da Unipol

In data 11 gennaio 2017 Unipol Gruppo ha effettuato il rimborso, per scadenza, del prestito Obbligazionario *senior unsecured*, quotato presso la Borsa del Lussemburgo, emesso a dicembre 2009, per euro 298,6 milioni di euro. Contestualmente sono stati pagati anche interessi relativi al prestito per euro 14,9 milioni.

Cessione della partecipazione in Ambra Property

In data 29 settembre 2017 (con effetto dal 30 settembre 2017) è stata perfezionata l'operazione di vendita alla controllata UnipolSai Assicurazioni S.p.A. della partecipazione in Ambra Property S.r.l. pari al 100% del capitale sociale. Il corrispettivo, interamente incassato, per la vendita della partecipazione è stato pari a euro 56,2 milioni, con una minusvalenza di euro 0,3 milioni.

Emissione di un prestito obbligazionario senior per euro 500 milioni

In data 29 novembre 2017 Unipol ha emesso un prestito obbligazionario non convertibile, non subordinato e non garantito, destinato esclusivamente a investitori qualificati, di importo pari a euro 500 milioni e della durata di dieci anni, con le seguenti caratteristiche: scadenza novembre 2027, prezzo di emissione pari a 99,842%, cedola pari al 3,50%, quotato presso la Borsa del Lussemburgo.

Detto prestito è stato emesso a valere sul programma di emissioni obbligazionarie della Società denominato "€2.000.000.000 Euro Medium Term Notes" costituito nel 2009.

Acquisto di azioni della controllante Finsoe S.p.A. e successiva scissione della stessa

In data 20 ottobre 2017 Unipol, a seguito dell'esercizio di un'opzione call in essere con JP Morgan Securities su n. 30.646.000 azioni della controllante Finsoe, ha acquistato le suddette azioni a fronte di uno strike price pari a euro 18,6 milioni. Il valore di carico in Unipol della partecipazione Finsoe, tenuto conto delle svalutazioni sull'opzione effettuate nei precedenti esercizi per euro 15,3 milioni, è risultato pari a euro 3,3 milioni.

Come già ricordato nel capitolo Struttura dell'Aziariato, in data 4 dicembre 2017 Finsoe ha formalizzato la propria scissione totale in favore di n. 18 società beneficiarie di nuova costituzione, con decorrenza degli effetti giuridici dal 15 dicembre 2017.

UnipolPart S.p.A. società unipersonale è la newco beneficiaria della scissione totale non proporzionale di Finsoe per la quota di azioni della stessa detenuta da Unipol, a cui sono state assegnate n. 2.259.773 azioni Unipol (vendute nel mese di febbraio 2018). Contestualmente alla scissione, come previsto dalla documentazione contrattuale inerente la medesima, Unipol ha erogato a UnipolPart un finanziamento infruttifero dell'importo di 4,8 milioni di euro, finalizzato al rimborso per scadenza della quota del prestito obbligazionario originariamente contratto da Finsoe e trasferito a UnipolPart nel contesto della scissione.

Andamento della gestione

Il Bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2017 di Unipol, che sottoponiamo al Vostro esame e alla Vostra approvazione, chiude con un **risultato economico netto positivo di euro 213,4 milioni** (euro 159,9 milioni nel 2016), al quale, in particolare, hanno contribuito:

- plusvalenze realizzate dalla vendita alla controllata UnipolSai delle partecipazioni detenute in UniSalute e Linear per euro 743 milioni;
- dividendi incassati da società del Gruppo per euro 280 milioni (euro 297 milioni nel 2016);
- svalutazione per euro 445 milioni della partecipazione detenuta in Unipol Banca (euro 37 milioni nel 2016);
- accantonamento a fondo rischi su opzioni per euro 212 milioni (euro 17 milioni nel 2016) in relazione all'opzione put/call in essere con UnipolSai e avente come sottostante una quota del 27,49% del capitale sociale di Unipol Banca;
- oneri per euro 105 milioni a fronte della risoluzione anticipata dell'accordo di indennizzo crediti con la controllata Unipol Banca (euro 30 milioni di accantonamento a fondo rischi e oneri nel 2016).

Per quanto riguarda l'andamento della gestione del Gruppo nei diversi comparti si segnala che nel **comparto Danni** la raccolta premi diretti al 31 dicembre 2017 è ammontata a euro 7.867 milioni, in crescita dello 0,7% rispetto al 2016. La raccolta è stata trainata dal comparto Non Auto che ha segnato premi pari a euro 3.698 milioni con una crescita del 3,9% e dal ramo Corpi Veicoli Terrestri con una raccolta pari a euro 655 milioni, +3,3% sul 2016, che hanno compensato la flessione del ramo R.C. Auto in cui la raccolta premi si è attestata a euro 3.514 milioni (-2,9% sul 2016), influenzata dal permanere di una forte competizione tra le Compagnie.

Riguardo alle principali società, la raccolta diretta Danni riconducibile alla sola UnipolSai, principale compagnia del Gruppo che, con circa 2.800 agenzie dispone della maggiore rete agenziale nazionale, è stata pari a euro 6.901 milioni (-0,8% rispetto al 2016), di cui euro 3.937 milioni nei rami Auto (-2,6% sul 2016 a causa della pressione concorrenziale sulle tariffe) ed euro 2.964 milioni nei rami Non Auto (+1,5%). Le altre Compagnie del Gruppo, operanti nel comparto Danni, hanno registrato delle importanti crescite di premi, in particolare:

- Linear, operante nel comparto Auto ha totalizzato euro 172 milioni di premi, con uno sviluppo del 14,9%, frutto del lavoro svolto nell'innovazione di *pricing* che ha consentito di meglio presidiare il canale diretto ed espandere la base di clientela;
- Arca Assicurazioni, operante nel canale della bancassicurazione Danni, ha segnato premi per euro 110 milioni in incremento rispetto allo scorso anno del 5,6%;
- Unisalute ha raggiunto premi pari a euro 371 milioni, in crescita del 10,1%;
- SIAT, focalizzata nel comparto Trasporti Marittimi, con premi per euro 128 milioni è in crescita del 10,7%;
- Incontra, la joint venture con Unicredit (specializzata in prodotti di *credit protection*), ha realizzato premi per euro 107 milioni, con uno sviluppo del 54,3%.

Sul versante della sinistralità Danni, pur rilevando un miglioramento nell'ultimo trimestre, l'esercizio 2017 si è caratterizzato per un deciso incremento dei sinistri da eventi atmosferici e per la maggior presenza di sinistri di importo rilevante. Positivo l'andamento nel ramo R.C. Auto in termini di frequenza e contenimento dei costi pur in uno scenario complicato dall'ulteriore calo registrato dal premio medio.

Nel complesso il Gruppo al 31 dicembre 2017 ha registrato un leggero appesantimento del rapporto sinistri a premi del lavoro diretto (comprensivo del saldo delle Altre Partite Tecniche) che è risultato pari al 67,5% contro il 67,1% del 2016.

L'*expense ratio* del lavoro diretto è pari al 27,5% dei premi contabilizzati, contro il 27,9% del 2016. Nel complesso il **combined ratio** del lavoro diretto del Gruppo si attesta al 95,1%, contro il 95% realizzato al 31 dicembre 2016.

Il **combined ratio** al netto della riassicurazione, con *expense ratio* rapportato ai premi di competenza, è risultato pari al 96,4% (95,6% nel 2016).

Il **comparto Vita** nel 2017 è stato caratterizzato dall'offerta, su tutti i canali distributivi, di prodotti multiramo e *linked*, che hanno riscosso un buon successo commerciale in un contesto di mercato che è stato contrassegnato da tassi di interesse molto contenuti e negativi sul breve termine. La raccolta diretta al 31 dicembre 2017, pari a euro 4.424 milioni (-36,8% rispetto al 31/12/2016). La contrazione va letta sia in un'ottica di contenimento del rischio finanziario legato ai prodotti con capitale garantito che, soprattutto, nel rallentamento segnato dal canale di bancassicurazione. In merito a quest'ultimo si segnala che Arca Vita, unitamente alla controllata Arca Vita International, ha realizzato una raccolta diretta pari a euro 711 milioni, con un calo del 58,6% frutto anche del confronto con un 2016 particolarmente vivace, e Popolare Vita, per la quale nel corso del 2017 è stato disdetto l'accordo di distribuzione in essere ed è in procinto di essere ceduta, chiude con premi pari a euro 706 milioni (comprensivi della raccolta della controllata Lawrence Life), con una diminuzione del 66,9%.

La Compagnia UnipolSai ha realizzato una raccolta diretta pari a euro 2.892 milioni (-4,9%).

Il volume dei nuovi affari in termini di APE, al netto delle quote dei terzi, si è attestato a euro 422 milioni (euro 484 milioni al 31/12/2016), di cui euro 122 milioni relativi alle compagnie di bancassicurazione ed euro 300 milioni relativi alle compagnie tradizionali.

Per quanto riguarda la **gestione degli investimenti finanziari**, la generalizzata ripresa dell'economia mondiale ha permesso il superamento delle numerose tensioni geopolitiche che si sono susseguite nel corso del 2017. I principali mercati azionari hanno fatto registrare performance molto positive e, nonostante l'avvio della manovra di rientro della politica monetaria espansiva della BCE, i tassi di rendimento dei titoli Governativi della zona Euro si sono mantenuti su livelli molto contenuti.

In questo contesto la redditività lorda del portafoglio degli investimenti finanziari assicurativi del Gruppo ha ottenuto nel periodo considerato, un rendimento particolarmente significativo, pari al 3,69% degli asset investiti, di cui il 3,32% relativo alla componente di cedole e dividendi, mentre il rendimento complessivo registrato nel 2016 si era attestato al 3,53%.

Nel **comparto bancario**, in un contesto di evoluzione della normativa sempre più stringente nella gestione del credito deteriorato, il Gruppo ha deciso di affrontare con risolutezza una ristrutturazione che ha portato a un rafforzamento delle coperture dei crediti deteriorati per circa euro 1 miliardo, propedeutico allo scorporo di gran parte del portafoglio NPL di Unipol Banca attraverso il trasferimento delle sofferenze, nell'ambito della Scissione divenuta efficace il 1° febbraio 2018, a UnipolReC, società distinta e specializzata nel recupero di tali posizioni.

A fine 2017 il grado di copertura del credito deteriorato risulta quindi elevato al 71% (dal 46% di fine 2016), con copertura di circa l'80% sulle sofferenze, oggi quasi totalmente trasferite a UnipolReC, e del 40% per le Inadempienze Probabili rimaste nel portafoglio di Unipol Banca.

La **gestione immobiliare** ha continuato a essere incentrata nelle attività di ristrutturazione di alcuni immobili in portafoglio, soprattutto sulla piazza di Milano, funzionali alla ricerca di occasioni di valorizzazione o di messa a reddito, nonché di strutture destinate a uso strumentale. Il 2017 è stato anche caratterizzato dalle cessioni di alcuni immobili di importo significativo in linea con le attese del Piano Industriale.

L'operatività delle società facenti parte degli altri settori in cui opera il Gruppo nel 2017 ha segnato un ulteriore miglioramento grazie all'intensa attività svolta in termini di sviluppo commerciale, razionalizzazione dei costi e chiusura di attività non redditizie. In particolare, per quanto riguarda il settore alberghiero, si ricorda la recente integrazione delle strutture di Atahotels e di Una Hotels, a seguito dell'acquisizione del ramo d'azienda di gestione alberghiera da UNA S.p.A., nell'ambito della quale Atahotels ha cambiato la denominazione sociale in Gruppo UNA S.p.A. La società chiude l'esercizio con ricavi che hanno raggiunto i 127 milioni di euro e un risultato economico positivo per oltre euro 600 mila.

Il Bilancio d'esercizio di Unipol è sottoposto a revisione legale da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers SpA (PwC), incaricata della revisione legale dei bilanci d'esercizio per gli esercizi 2012-2020.

Aspetti salienti dell'attività

I dati economici che maggiormente contraddistinguono l'andamento della gestione della Società sono i seguenti:

- A. Proventi da partecipazioni: si attestano a euro 1.025 milioni (euro 298,7 milioni nel 2016) e sono relativi principalmente a dividendi deliberati e incassati nell'esercizio da società controllate (euro 280,5 milioni) e alle plusvalenze realizzate dalla vendita a UnipolSai delle partecipazioni nelle società Linear e Unisalute (euro 742,9 milioni).
- B. Altri ricavi e proventi: ammontano a euro 31,1 milioni (euro 44,3 milioni nel 2016) e sono relativi per euro 12,5 milioni alle commissioni ricevute dalla controllata Unipol Banca (euro 26 milioni al 31/12/2016) relativamente all'accordo di indennizzo sui crediti in essere fino al 30 giugno 2017, per euro 15,4 milioni al recupero di costi per personale distaccato presso società del Gruppo (euro 15,2 milioni al 31/12/2016) e per i restanti euro 3,2 milioni principalmente a compensi riversati da dirigenti della Società che ricoprono cariche sociali in altre società del Gruppo (euro 3,1 milioni al 31/12/2016).
- C. Costi della produzione: ammontano a euro 158,1 milioni (euro 77,7 milioni nel 2016) e includono, oltre ai costi di gestione derivanti dall'attività caratteristica di holding, euro 105,4 milioni di oneri sostenuti per la risoluzione del contratto di indennizzo sui crediti con la controllata Unipol Banca.
- D. Altri proventi/oneri finanziari: sono pari a -60 milioni di euro (-71,5 milioni di euro al 31/12/2016). La voce include interessi passivi sui prestiti obbligazionari emessi per euro 45,9 milioni (euro 58,9 milioni al 31/12/2016).
- E. Rettifiche di valore di attività finanziarie: risultano negative per euro 655,8 milioni (-55,6 milioni al 31/12/2016), di cui euro 445,1 milioni relativi alla svalutazione della partecipazione direttamente detenuta nella società controllata Unipol Banca, cui si aggiungono 211,9 milioni di rettifiche dovute alla valutazione dell'opzione put su azioni Unipol Banca concessa a UnipolSai.
- F. Risultato economico prima delle imposte: positivo per euro 182,1 milioni (euro 138,2 milioni al 31/12/2016).
- G. Imposte sul reddito: hanno un impatto positivo sul conto economico per euro 31,2 milioni (euro 21,7 milioni al 31/12/2016).
- H. Utile dell'esercizio 2017: euro 213,4 milioni (euro 159,9 milioni al 31/12/2016).

Il patrimonio netto della Società al 31 dicembre 2017, incluso il risultato dell'esercizio, ammonta a euro 5.567,3 milioni (euro 5.475,5 milioni al 31/12/2016). Sulla variazione hanno inciso, in diminuzione, la distribuzione di dividendi per euro 128,3 milioni e, in aumento, il risultato dell'esercizio positivo per euro 213,4 milioni, nonché la riduzione delle azioni proprie in portafoglio.

Gestione patrimoniale e finanziaria

Immobilizzazioni materiali e immateriali

Nel corso del 2017 la consistenza delle immobilizzazioni materiali e immateriali, al netto degli ammortamenti, è passata da euro 6 milioni a euro 4,2 milioni, con un decremento rispetto all'esercizio precedente di euro 1,8 milioni, da ricondursi agli ammortamenti dell'esercizio.

La ripartizione delle immobilizzazioni materiali e immateriali e le variazioni sull'anno precedente sono esposte nella tabella sottostante.

Valori in milioni di euro

	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni	
			valore	%
Immobilizzazioni materiali				
- Impianti e macchinario	0,1	0,2	(0,1)	(54,5)
- Altri beni	0,9	1,1	(0,2)	(20,5)
Totale	1,0	1,3	(0,3)	(24,8)
Immobilizzazioni immateriali				
- Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3,0	3,8	(0,8)	(20,7)
- Immobilizzazioni in corso e acconti		0,0	(0,0)	(100,0)
- Altre	0,2	0,8	(0,7)	(81,5)
Totale	3,2	4,7	(1,5)	(31,7)
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI ED IMMATERIALI	4,2	6,0	(1,8)	(30,2)

Per il dettaglio delle immobilizzazioni si rimanda agli allegati 4 e 5 della Nota Integrativa.

Immobilizzazioni finanziarie

La ripartizione delle immobilizzazioni finanziarie e le variazioni sull'anno precedente sono espresse nella seguente tabella.

Valori in milioni di euro

	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni	
			valore	%
Immobilizzazioni finanziarie				
- Partecipazioni				
- Imprese controllate	6.412,7	6.301,2	111,5	1,8
Totale	6.412,7	6.301,2	111,5	1,8
- Crediti				
- Altre imprese	0,3	5,2	(4,9)	(94,8)
Totale	0,3	5,2	(4,9)	(94,8)
Altri titoli	8,8	113,8	(105,0)	(92,3)
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	6.421,8	6.420,2	1,6	0,0

Per il dettaglio delle partecipazioni si rimanda alla tabella riportata in Nota Integrativa (allegato n. 6).

La ripartizione delle partecipazioni per settori di attività e le variazioni rispetto all'esercizio precedente risultano le seguenti:

Valori in milioni di euro

	2017	Variazioni rispetto al 2016
Assicurative	4.886,9	(126,7)
Banche e servizi finanziari	514,4	74,7
Altre partecipazioni	1.011,4	163,5
	6.412,7	111,5

Fra le Altre partecipazioni sono iscritte Unipol Finance S.r.l. e Unipol Investment S.p.A.

Nel corso dell'esercizio le partecipazioni detenute sono state interessate dalle seguenti variazioni:

Versamenti in conto futuro aumento di capitale e/o in conto capitale alle società controllate

Unipol Investment S.p.A.

Nel corso del 2017 sono stati effettuati versamenti in conto futuro aumento di capitale per complessivi euro 220 milioni, finalizzati all'acquisto di n. 115.740.000 azioni della consociata UnipolSai Assicurazioni, pari a una quota del 9,99%, per un corrispettivo di euro 235,9 milioni.

Unipol Banca S.p.A.

In data 31 luglio 2017 Unipol ha provveduto al versamento a fondo perduto (quindi non ripetibile e non rimborsabile) di euro 519,7 milioni alla controllata Unipol Banca al fine di ripristinare una dotazione patrimoniale della società non inferiore ai ratios patrimoniali della Banca stessa antecedenti alle svalutazioni dei crediti effettuate nell'ambito della illustrata ristrutturazione del comparto bancario.

Altri incrementi di partecipazioni**Arca Vita S.p.A.**

In data 8 novembre 2017 Unipol Gruppo S.p.A., BPER Banca S.p.A. e Banca Popolare di Sondrio S.c.p.A. hanno rinnovato anticipatamente la partnership strategica nell'attività di bancassurance nei comparti Vita e Danni avviata nel 2009, la cui scadenza naturale era prevista il 31 dicembre 2019.

A seguito di tale accordo è stato definito in euro 5,4 milioni il corrispettivo potenziale previsto dalla clausola di "earn in/earn out" nel contratto di acquisto della partecipazione di controllo in Arca Vita. Tale importo è stato rilevato a incremento della relativa partecipazione.

Cessione di partecipazioni controllate**Compagnia Assicuratrice Linear S.p.A.**

In data 16 novembre 2017, ottenute le autorizzazioni da parte di IVASS, è stata perfezionata, a favore della controllata UnipolSai Assicurazioni S.p.A., la cessione della partecipazione in Compagnia Assicuratrice Linear S.p.A. pari al 100% del capitale sociale. Il corrispettivo interamente incassato per la vendita della partecipazione è stato pari a euro 160 milioni, con una plusvalenza di euro 89,5 milioni.

Unisalute S.p.A.

In data 16 novembre 2017, ottenute le autorizzazioni da parte di IVASS, è stata perfezionata, a favore della controllata UnipolSai Assicurazioni S.p.A., la cessione della partecipazione in Unisalute S.p.A. pari al 98,53% del capitale sociale. Il corrispettivo interamente incassato per la vendita della partecipazione è stato pari a euro 715 milioni, con una plusvalenza di euro 653,4 milioni.

Ambra Property S.r.l.

In data 29 settembre 2017 (con effetto dal 30 settembre 2017) è stata perfezionata l'operazione di vendita alla controllata UnipolSai Assicurazioni S.p.A. della partecipazione in Ambra Property S.r.l. pari al 100% del capitale sociale. Il corrispettivo interamente incassato per la vendita della partecipazione è stato pari a euro 56,2 milioni, con una minusvalenza di euro 0,3 milioni.

Svalutazioni**Unipol Banca S.p.A.**

Il valore della partecipazione in Unipol Banca, al 31 dicembre 2017, è stato svalutato per euro 445,1 milioni. Tale rettifica di valore si è resa necessaria a seguito della perdita registrata dalla controllata per euro 751,7 milioni, nell'ambito del piano di ristrutturazione del comparto bancario già illustrato. Contestualmente è stato incrementato per euro 211,9 milioni anche il fondo rischi, costituito in data 31/12/2013, a fronte del contratto di opzione put e call su una quota del 27,49% della partecipazione attualmente detenuta da UnipolSai Assicurazioni in Unipol Banca.

Azioni proprie e azioni della società controllante

Al 31 dicembre 2017 sono presenti n. 2.753.466 azioni proprie in portafoglio per un controvalore pari a euro 8,8 milioni. Tali azioni sono state acquistate a servizio dei piani di compensi basati su strumenti finanziari del tipo *performance share* destinati al personale Dirigente. Nel mese di luglio è stata assegnata la seconda tranche di azioni in esecuzione del Piano di compensi per il periodo 2013-2015.

Inoltre Unipol Gruppo al 31 dicembre 2017 detiene indirettamente n. 4.789.772 azioni proprie tramite:

- UnipolSai Assicurazioni: n. 2.374.398 azioni Unipol;
- UniSalute: n. 15.690 azioni Unipol;
- Linear Assicurazioni: n. 14.743 azioni Unipol;

- Arca Vita: n. 5.962 azioni Unipol;
- Arca Assicurazioni: n. 18.566 azioni Unipol;
- SIAT: n. 31.384 azioni Unipol;
- UnipolSai Servizi Consortili: n. 20.258 azioni Unipol;
- Popolare Vita: n. 24.728 azioni Unipol;
- Auto Presto & Bene: n. 5.462 azioni Unipol;
- Finitalia: n. 18.808 azioni Unipol;
- UnipolPart: n. 2.259.773 azioni Unipol.

Per quanto riguarda le azioni proprie, l'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2017 ha deliberato, ai sensi dell'art. 2359-bis del Codice Civile, di rinnovare per 18 mesi l'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie nel limite massimo di spesa di euro 100 milioni.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Ammontano a 164,7 milioni di euro, con un incremento di 59,4 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. Tale variazione è stata determinata, principalmente, da acquisti di azioni della controllata UnipolSai da un lato, e dall'altro dalla vendita di obbligazioni quotate avvenute nel 2017.

La voce è così composta:

- obbligazioni corporate quotate per euro 40,2 milioni (euro 100 milioni al 31/12/2016);
- obbligazioni non quotate per euro 0,4 milioni (invariato rispetto al 31/12/2016);
- azioni quotate della società UnipolSai per euro 118,5 milioni (euro 1,5 milioni al 31/12/2016);
- azioni non quotate (quote di fondi di private equity) per euro 2,4 milioni (euro 3,5 milioni al 31/12/2016);
- azioni non quotate della società UnipolPart S.p.A. per euro 3,3 milioni (non presenti al 31/12/2016). UnipolPart S.p.A., società unipersonale, è la newco beneficiaria della scissione totale non proporzionale di Finsoe, per la quota di pertinenza delle azioni Finsoe detenute da Unipol, rivenienti dall'esercizio dell'opzione put/call in essere con JP Morgan.

L'elenco delle azioni e dei titoli compresi nell'attivo circolante al 31 dicembre 2017 è esposto all'allegato 7 della Nota Integrativa.

Operatività finanziaria

L'operatività della gestione finanziaria nel corso del 2017 è stata coerente con le linee di indirizzo dell'Investment Policy adottata dalla Società 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 che ha seguito criteri di ottimizzazione del profilo rischio rendimento del portafoglio.

L'attività gestionale è stata caratterizzata dal mantenimento di una elevata liquidità sul finire dell'anno e si è focalizzata sul settore obbligazionario dove è diminuita l'esposizione verso i titoli governativi Area Euro e verso emittenti corporate finanziari.

Si segnala altresì una marginale diminuzione di esposizione verso gli investimenti alternativi.

La volatilità dei corsi azionari che ha interessato il 2017 ha offerto spunti per intraprendere attività di trading; detta attività è stata funzionale al raggiungimento degli obiettivi di redditività.

Al 31 dicembre 2017 la *duration* del portafoglio è pari a 0,13 anni, in diminuzione rispetto alla rilevazione dello scorso anno (0,73 anni) e nel rispetto dei limiti previsti dall'Investment Policy.

Disponibilità liquide

I depositi bancari e la cassa al 31 dicembre 2017 ammontano a 1.421 milioni di euro, con un incremento di 356,2 milioni di euro rispetto al saldo del 31/12/2016.

Capitale sociale

Nel corso dell'esercizio 2017 non sono avvenute operazioni sul capitale. Al 31 dicembre 2017 la composizione del capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta essere la seguente:

	Capitale Sociale al 31/12/2017		Capitale Sociale al 31/12/2016	
	Numero Azioni	Euro	Numero Azioni	Euro
Azioni Ordinarie	717.473.508	3.365.292.408,03	717.473.508	3.365.292.408,03
Totale	717.473.508	3.365.292.408,03	717.473.508	3.365.292.408,03

Indebitamento

Al 31 dicembre 2017 le obbligazioni emesse da Unipol ammontano a 1.802,3 milioni di euro (euro 1.608,6 milioni al 31/12/2016) e sono relative a tre prestiti obbligazionari *senior unsecured*, quotati presso la Borsa del Lussemburgo:

- euro 1.000 milioni di valore nominale, tasso 3%, scadenza 2025 (di pari importo al 31/12/2016);
- euro 317,4 milioni di valore nominale, tasso 4,375%, scadenza 2021 (di pari importo al 31/12/2016);
- euro 500 milioni di valore nominale, tasso 3,5%, scadenza 2027. Tale prestito, non convertibile, non subordinato e non garantito, è stato emesso in data 29 novembre 2017 e destinato esclusivamente a investitori qualificati.

Le emissioni sopra descritte sono state attuate a valere sul programma di *Euro Medium Term Notes (EMTN Programme)*, dell'importo nominale complessivo di massimi 2 miliardi di euro, costituito nel dicembre 2009, con ultimo rinnovo nel novembre 2017.

In data 11 gennaio 2017 è stato rimborsato a scadenza il prestito obbligazionario *senior*, precedentemente quotato presso la Borsa del Lussemburgo, con durata settennale e tasso d'interesse fisso pari al 5%, per un ammontare pari a euro 298,6 milioni.

Tra gli altri debiti non correnti figura il debito, contratto nell'esercizio, nei confronti di Unipol Banca per il pagamento differito dell'importo dovuto a seguito della risoluzione anticipata dell'accordo di indennizzo dei crediti. Tale debito, remunerato al tasso fisso del 2,75% annuo, al 31 dicembre 2017 ammonta a 500 milioni, oltre interessi, di cui 450 milioni classificati non correnti perché esigibili oltre i prossimi 12 mesi.

Sono inoltre presenti debiti finanziari correnti nei confronti della controllata UnipolSai Assicurazioni S.p.A. per euro 267,8 milioni (di pari importo nel 2016), rimborsabili a vista, in tutto o in parte, su richiesta di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., remunerati a un tasso pari all'Euribor a tre mesi maggiorato di 100 punti base.

Tenuto conto dell'incremento di liquidità (euro 1.585,9 milioni al 31 dicembre 2017 contro euro 1.170,5 al 31 dicembre 2016), l'indebitamento netto (riepilogato nell'allegato n. 9 alla Nota Integrativa) passa da 763,4 milioni di euro dell'esercizio precedente a 1.041,8 milioni di euro a fine 2017.

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 e 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 2017 risulta pari a 0,13 anni; con specifico riferimento al portafoglio obbligazionario, la duration risulta pari a 4,25 anni.

In tabella si riportano i valori di *sensitivity* del portafoglio obbligazionario alla variazione parallela delle curve di tasso di riferimento degli strumenti finanziari.

1 Relazione sulla gestione

Valori in euro

Risk Sector	Composizione	Duration	Incremento 10 bps	Incremento 50 bps
Government	17,54%	6,86	(60.727)	(303.633)
Financial	82,46%	3,69	(153.744)	(768.721)
Obbligazioni	100%	4,25	(214.471)	(1.072.354)

Rischio Credito

Il monitoraggio del rischio di credito avviene attraverso la misura della *sensitivity* del portafoglio alla variazione degli spread di credito di riferimento.

Con specifico riferimento al solo portafoglio obbligazionario, come si evince dalla tabella sottostante, gli investimenti del portafoglio obbligazionario sono composti per il 22,13% da titoli del segmento "Investment grade" aventi rating tripla B.

Il monitoraggio del rischio di credito avviene attraverso la misura della *sensitivity* del portafoglio alla variazione degli spread di credito di riferimento. Nella tabella seguente si riportano i valori di *sensitivity* al 31 dicembre 2017.

Valori in euro

Rating	Composizione	Incremento 1 bps	Incremento 10 bps	Incremento 50 bps
BBB	22,13%	(6.895)	(68.954)	(344.769)
NIG	77,87%	(14.789)	(147.889)	(739.446)
Obbligazioni	100,00%	(21.684)	(216.843)	(1.084.215)

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.

Il comparto azionario comprende esclusivamente Fondi di Private Equity.

Nella tabella seguente si riportano i valori di *sensitivity* al 31 dicembre 2017.

Valori in euro

Settore	Composizione	Beta	Shock -10%
Azionario	100%	1,00	(240.714)

Rischio Liquidità

La costruzione del portafoglio degli investimenti avviene dando la preferenza a strumenti finanziari di pronta liquidità e limitando quantitativamente la possibilità di acquisto titoli che, per loro tipologia o per loro condizioni specifiche, non garantiscono un'eventuale vendita in tempi brevi e/o a condizioni eque.

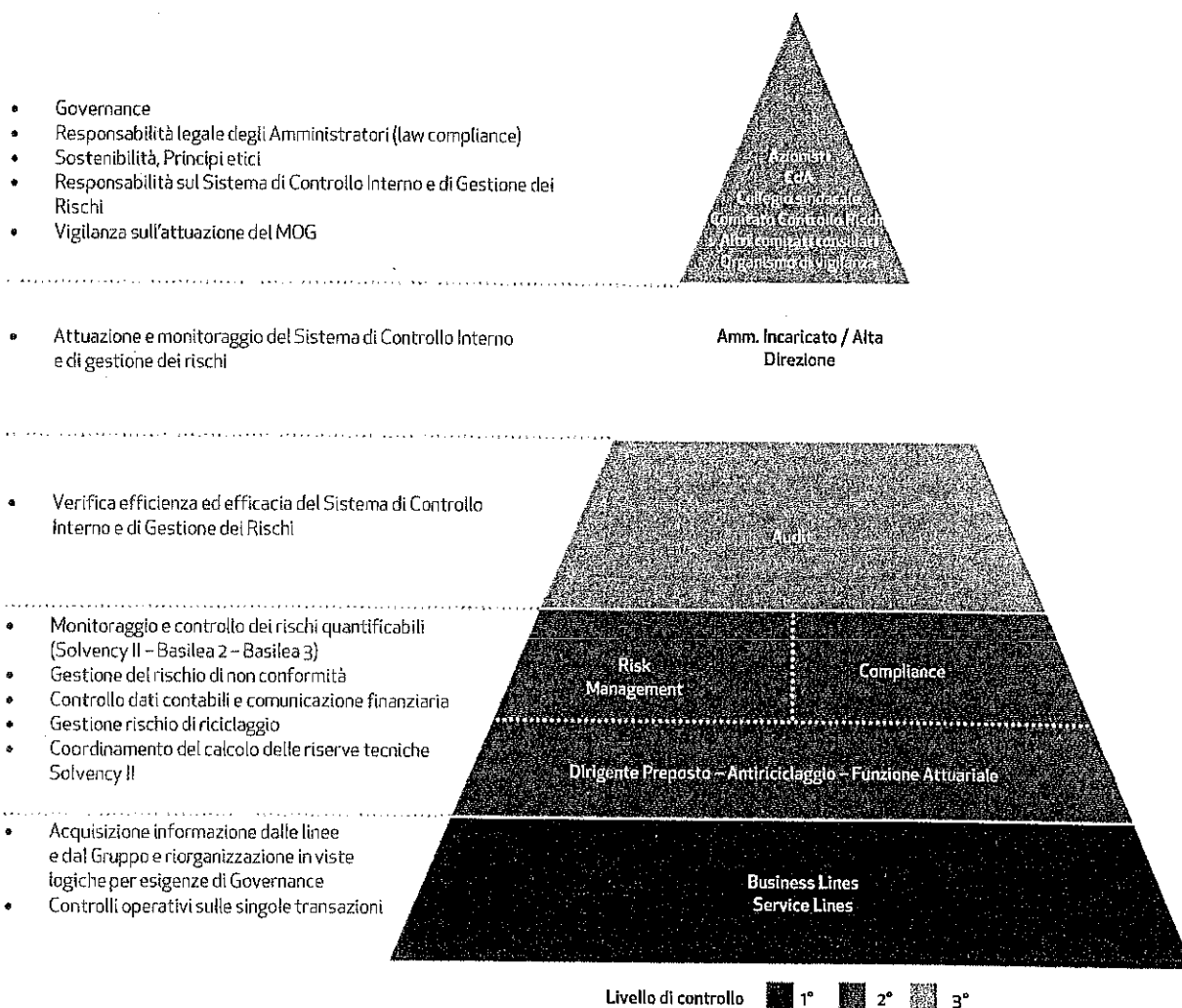
Sistema di Controllo interno e gestione dei rischi del Gruppo Unipol

Il Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi (di seguito il "Sistema") è un elemento fondamentale del complessivo sistema di governo aziendale. Tale Sistema viene definito nelle relative Direttive (le "Direttive SCI") adottate dal Consiglio di Amministrazione di Unipol nel dicembre 2008 e successivamente sottoposte ad aggiornamento periodico, l'ultimo dei quali approvato nella riunione consiliare del dicembre 2016.

In generale gli Organi sociali e le strutture di vertice delle società del Gruppo promuovono la diffusione di una cultura dei controlli che renda, a tutti i livelli, il personale consapevole del proprio ruolo, anche con riferimento alle attività di controllo e favorisca il coinvolgimento di tutte le strutture aziendali nel perseguimento degli obiettivi dell'impresa e nella creazione di valore.

Il Sistema attribuisce alle funzioni della struttura organizzativa un'adeguata collocazione al fine di potere garantire, attraverso una coerente articolazione della stessa, la separazione dei ruoli nello svolgimento delle attività di processo ed è contraddistinto secondo più livelli.

A titolo esemplificativo e non esaustivo di seguito viene riportato il modello di Risk and Control Governance del Gruppo Unipol.



- Il **Consiglio di Amministrazione** previo parere del Comitato Controllo e Rischi, definisce i) le linee di indirizzo del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi; ii) valuta, con cadenza almeno annuale, l'adeguatezza del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi attuale e prospettica, rispetto alle caratteristiche della Capogruppo e del Gruppo e alla propensione al rischio definita, nonché la sua efficacia e la sua capacità di cogliere l'evoluzione dei rischi aziendali e l'interazione fra gli stessi.
- Il **Comitato Controllo Rischi** svolge nei confronti del Consiglio di Amministrazione funzioni propositive, consultive, di istruttoria e di assistenza in merito alle valutazioni e decisioni dell'Organo Amministrativo relative principalmente al Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.
- L'**Amministratore Incaricato** (individuato nell'Amministratore Delegato del Gruppo) del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi cura l'identificazione dei principali rischi aziendali, tenendo conto delle caratteristiche delle attività svolte dalla Società e dalle sue controllate, sottoponendoli periodicamente all'esame del Consiglio di Amministrazione; dà inoltre esecuzione alle linee di indirizzo definite dal Consiglio di Amministrazione, curando la progettazione, realizzazione e gestione del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, e verificandone costantemente l'adeguatezza e l'efficacia.
- L'**Alta Direzione** supporta l'Amministratore Incaricato nella progettazione e realizzazione del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, ivi compresi quelli derivanti dalla non conformità alle norme, coerentemente con le direttive e le politiche di governo dei rischi definite dall'Organo Amministrativo.

- I **Comitati consiliari** sono costituiti in seno al Consiglio di Amministrazione della Capogruppo con funzioni consultive e propositive e ricoprono un ruolo nel Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi con particolare riguardo ai rapporti con le Funzioni di Audit, Risk Management e Compliance.
- Le **Funzioni Aziendali di Controllo**: l'assetto organizzativo della Società prevede che, ai sensi della normativa di settore applicabile, le Funzioni aziendali di controllo (Audit, Risk Management e Compliance) rispondano direttamente al Consiglio di Amministrazione e operino sotto il coordinamento dell'Amministratore Incaricato.
- L'**Audit** è una struttura autonoma rispetto a quelle operative, riporta gerarchicamente e funzionalmente al Consiglio di Amministrazione e opera sotto il coordinamento dell'Amministratore Incaricato del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. L'attività è svolta conformemente al Codice Etico dell'Institute of Internal Auditors e opera nell'ambito dei compiti e delle responsabilità definite dalle specifiche direttive emanate dal Consiglio di Amministrazione, oltre che nel rispetto della normativa vigente (IVASS, Banca d'Italia, Consob e Covip) in materia di controlli interni e gestione dei rischi. L'Audit ha il compito di valutare la completezza, la funzionalità, l'affidabilità e l'adeguatezza del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, in relazione alla natura dell'attività esercitata e al livello dei rischi assunti, nonché le necessità di un suo adeguamento, anche attraverso attività di supporto e consulenza alle altre funzioni aziendali.
- Il **Risk Management** ha il compito di assicurare una valutazione integrata dei diversi rischi a livello di Gruppo. Supporta il Consiglio di Amministrazione, l'Amministratore Incaricato e l'Alta Direzione nella valutazione del disegno e dell'efficacia del Sistema di gestione dei rischi, riportando agli stessi organi le sue conclusioni, evidenziando eventuali carenze e suggerendo le modalità con cui risolverle. Il Risk Management, in tale ambito, effettua le valutazioni sul profilo di rischio del Gruppo e sull'adeguatezza patrimoniale rispettivamente all'interno del processo *Own Risk and Solvency Assessment (ORSA)* per il comparto assicurativo e *Internal Capital Adequacy Assessment Process (ICAAP)* per il comparto bancario, assicurando un coordinamento delle attività svolte dalle diverse strutture aziendali legate alla gestione dei rischi. Tali attività vengono svolte in linea con le best practice di mercato e nel rispetto della normativa imposta dalle Autorità di Vigilanza. In capo alle singole funzioni operative rimane tuttavia la responsabilità della gestione operativa dei rischi inerenti la propria attività.
In tale contesto la Funzione Risk Management, di concerto con le altre strutture di controllo, fornisce il proprio supporto per diffondere e rafforzare la cultura del rischio all'interno del Gruppo al fine di rendere, a tutti i livelli, il personale consapevole del proprio ruolo, anche con riferimento alle attività di controllo e favorire il pieno coinvolgimento di tutte le strutture aziendali nel perseguimento degli obiettivi del Gruppo. Inoltre, ha un ruolo attivo nel dibattito su Solvency II nei principali ambiti istituzionali deputati.

Presidi Organizzativi: Comitati aziendali

Nell'ambito della Governance e del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi del Gruppo sono stati istituiti alcuni Comitati interni aziendali, con funzioni di supporto all'Amministratore Delegato - Group CEO e Direttore Generale nell'attuazione e presidio delle politiche di indirizzo, di coordinamento e di strategia operativa definite dal Consiglio di Amministrazione e dall'Alta Direzione.

Il Sistema di gestione dei rischi

I principi e i processi del Sistema nel suo complesso sono disciplinati nelle seguenti politiche di Gruppo: "Politica di gestione dei rischi", "Politica di valutazione attuale e prospettica dei rischi", "Politica di gestione del rischio operativo" e "Politica sulla concentrazione dei rischi a livello di Gruppo".

Parte integrante di tale Sistema sono inoltre le politiche che declinano i principi e le linee guida in materia di (i) gestione di fattori di rischio specifici (ad esempio la "Politica in materia di investimenti" in relazione ai rischi di mercato e rischio liquidità, e le "Linee guida per l'indirizzo dell'attività di assunzione del rischio di credito", c.d. Credit Policy), (ii) gestione di un rischio all'interno di un processo specifico, (iii) mitigazione di un rischio, e (iv) gestione dei modelli di misurazione del rischio.

I processi di identificazione, valutazione e monitoraggio dei rischi sono effettuati su base continuativa, per tenere conto sia delle intervenute modifiche nella natura e dimensione degli affari e nel contesto di mercato, sia dell'insorgenza di nuovi rischi o del cambiamento di quelli esistenti.

Tali processi sono svolti secondo modalità che garantiscono un approccio integrato a livello di Gruppo: la Capogruppo garantisce che la Politica di gestione dei rischi sia attuata in modo coerente e continuativo all'interno dell'intero Gruppo, tenendo conto dei rischi di ciascuna società ricompresa nel perimetro della vigilanza supplementare, nonché delle reciproche interdipendenze.

Risk Appetite e Risk Appetite Framework

Il Sistema di gestione dei rischi adottato dal Gruppo è ispirato a una logica di enterprise risk management, ovvero è basato sulla considerazione, in un'ottica integrata, di tutti i rischi attuali e prospettici cui il Gruppo è esposto, valutando l'impatto che tali rischi possono avere sul raggiungimento degli obiettivi strategici e poggia su un elemento fondamentale, ovvero il Risk Appetite.

La determinazione del Risk Appetite nel Gruppo si articola, in termini quantitativi, secondo i seguenti elementi:

- capitale a rischio;
- adeguatezza patrimoniale;
- indicatori di Liquidità/ALM.

Inoltre, sono definiti obiettivi in termini qualitativi, con riferimento al rischio di non conformità, ai rischi strategici ed emergenti, al rischio reputazionale e al rischio operativo.

I processi ORSA e ICAAP

Nell'ambito del proprio sistema di gestione dei rischi, Unipol e le società rientranti nel perimetro della Politica di valutazione attuale e prospettica dei rischi utilizzano come strumento per la valutazione dell'efficacia del sistema di gestione dei rischi e per la valutazione della propria adeguatezza patrimoniale:

- l'ORSA (*Own Risk and Solvency Assessment*), per le società del comparto assicurativo;
- l'ICAAP (*Internal Capital Adequacy Assessment Process*), per le società del comparto bancario.

I processi di valutazione interna ORSA e ICAAP consentono l'analisi attuale e prospettica del profilo di rischio del Gruppo Assicurativo e del Gruppo Bancario, in funzione della strategia, del contesto di mercato e dell'evoluzione del business. Inoltre l'ORSA e l'ICAAP costituiscono un elemento di valutazione per supportare le decisioni operative e strategiche.

Gestione del Capitale

Le strategie e gli obiettivi di gestione del capitale del Gruppo sono declinati all'interno della "Politica di gestione del capitale e di distribuzione dei dividendi", che descrive il contesto di riferimento e il processo di gestione del capitale e di distribuzione dei dividendi anche in termini di ruoli e responsabilità degli attori coinvolti; il documento identifica altresì i principi per la gestione del capitale e per la distribuzione dei dividendi o di altri elementi dei fondi propri coerentemente con gli obiettivi di ritorno sul capitale e con la propensione al rischio definiti dal Consiglio di Amministrazione.

Il processo di gestione del capitale e di distribuzione dei dividendi è suddiviso in cinque fasi, in stretta relazione con gli altri processi aziendali:

- misurazione a consuntivo del capitale disponibile e del capitale richiesto;
- formulazione del Piano di gestione del capitale a medio termine;
- monitoraggio e reporting;
- azioni manageriali sul capitale, ivi comprese le eventuali misure di contingenza;
- distribuzione dei dividendi o di altri elementi dei fondi propri.

Settore Assicurativo

Regime Solvency II

Nel corso del 2017 da parte delle competenti strutture aziendali del Gruppo sono state realizzate le attività in conformità alla normativa Solvency II e alle disposizioni di vigilanza emanate dall'IVASS.

Modello Interno

Si evidenzia che nel febbraio 2017 le compagnie del Gruppo UnipolSai Assicurazioni S.p.A. e Arca Vita S.p.A., hanno ricevuto l'autorizzazione, da parte dell'Autorità di Vigilanza, all'utilizzo del Modello Interno Parziale per il calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità individuale, a decorrere dal 31 dicembre 2016.

Undertaking Specific Parameters (USP)

Si ricorda che a decorrere dal 1° gennaio 2016, l'IVASS ha autorizzato il Gruppo Unipol, nel suo complesso e UnipolSai 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 per i rischi di tariffazione e di riservazione Danni e Salute.



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 II 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 gli Altri Danni ai Beni;
- Segmento 5, Assicurazione e riassicurazione proporzionale sulla Responsabilità Civile Generale.

L'indice di solvibilità di Gruppo, calcolato secondo la normativa Solvency II (standard formula con l'utilizzo di USP – Undertaking Specific Parameters), al 31 dicembre 2017, vede un rapporto tra fondi propri e capitale richiesto pari a 152%¹, in incremento rispetto al 141% del 31/12/2016

Il Gruppo determina, inoltre, un indice di solvibilità sulla base del Capitale Economico (misura del capitale assorbito determinato in base ai principi e modelli applicati nel Modello Interno Parziale e avente valenza operativa) che, nel 2017, è pari a 1,69 (1,61 nel 2016)

Settore Bancario

Anche per il settore bancario il Gruppo si è dotato di un sistema idoneo a rilevare, misurare e verificare nel continuo i rischi dell'attività bancaria.

Con riferimento ai rischi di Pillar I, in conformità a quanto previsto dalla Circolare n. 285 del 17 dicembre 2013 di Banca d'Italia, sono adottate le metodologie standardizzate per i rischi di credito e controparte, rischi di mercato e il metodo base per il rischio operativo.

Per i rischi di Pillar II vengono adottati, in coerenza alla classe 2 di appartenenza, le indicazioni e le soluzioni metodologiche definite dalla citata Circolare. Le soluzioni metodologiche di più facile determinazione consentite agli intermediari bancari per la propria classe di riferimento sono adottate, operando scelte allineate con le prassi regolamentari, in modo da favorire al massimo il dialogo con l'Autorità di Vigilanza. Sono, inoltre, adottate metodologie interne per la misurazione di talune tipologie di rischio, non utilizzate a fini regolamentari.

A livello di Gruppo Bancario Unipol il CET 1 è pari al 31,5% (16,8% al 31/12/2016). L'incremento è principalmente riconducibile al modificato perimetro di consolidamento prudenziale che, al 31 dicembre 2017, non comprende più la ex controllante Finsoe. Il CET 1 al 31/12/2016, ricalcolato a perimetro omogeneo, ovvero senza considerare i dati della ex Finsoe, era pari al 29,1%.

Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari ai sensi dell'art. 123-bis del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58

Le informazioni prescritte dall'art. 123-bis del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, e successive modifiche, sono riportate nella Relazione annuale sulla *corporate governance*, approvata dal Consiglio di Amministrazione e pubblicata, congiuntamente alla Relazione sulla gestione.

La Relazione annuale sulla *corporate governance* è disponibile sul sito internet della Società (www.unipol.it), nella Sezione "Governance".

¹ Valore determinato sulla base delle informazioni disponibili alla data odierna. I risultati definitivi saranno comunicati all'Autorità di Vigilanza secondo le tempistiche previste dalla normativa vigente.

Andamento delle società direttamente controllate

Si riportano di seguito i dati essenziali delle società direttamente controllate, rinviando ai rispettivi bilanci le informazioni relative alle società da queste direttamente controllate.

I bilanci delle società controllate e collegate (dirette e indirette) sono depositati ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile.

UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Sede Sociale: Bologna

Capitale sociale: migliaia di euro 2.031.456

Valore di carico: attivo immobilizzato migliaia di euro 4.527.708; attivo circolante migliaia di euro 118.456

Quota di possesso: 73,16% - Partecipazione diretta pari al 53,18% e indiretta pari al 19,99% del capitale

La società è autorizzata all'esercizio dell'assicurazione e della riassicurazione nei rami Danni e nei rami Vita e Capitalizzazione; può inoltre costituire e gestire Fondi Pensione aperti.

UnipolSai chiude l'esercizio 2017 con un utile di 577,2 milioni di euro (euro 458,5 milioni al 31/12/2016). Gli aspetti che hanno maggiormente contraddistinto l'andamento della gestione dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 risultano essere i seguenti:

- Raccolta premi nel lavoro diretto in diminuzione del 2,1%. Al termine del 2017, i premi hanno raggiunto 9.803 milioni di euro, dei quali 9.793 milioni di euro relativi al lavoro diretto e sono così ripartiti:

Valori in milioni di euro

Premi	Danni	Vita	Totale 2017	Totale 2016	Var. %	Var. su 2016
Lavoro diretto	6.901,1	2.891,8	9.792,9	10.001,9	(2,1)	(209,0)
Lavoro indiretto	9,2	0,4	9,5	8,6	11,3	1,0
	6.910,3	2.892,2	9.802,5	10.010,5	(2,1)	(208,0)
Premi ceduti	411,6	6,4	418,0	424,9	(1,6)	(6,9)
Premi conservati	6.498,7	2.885,8	9.384,5	9.585,6	(2,1)	(201,1)
Composizione %	69,2	30,8	100,0			

La ritenzione netta dei premi acquisiti è stata del 95,7%, in lieve diminuzione rispetto al dato dell'esercizio precedente (95,8%).

- Rapporto sinistri/premi del lavoro diretto (comprensivo del saldo delle altre partite tecniche) pari al 68,1% contro il 67,9% al 31/12/2016.
- Risultato della gestione tecnica assicurativa, che include anche le spese di gestione e l'attribuzione degli utili degli investimenti di pertinenza, complessivamente positivo per 705,9 milioni di euro (570,6 milioni di euro nel 2016), di cui 204,2 milioni di euro nei rami Vita e 501,7 milioni di euro nei rami Danni.
- Spese di gestione (che comprendono le provvigioni di acquisizione e di incasso e le altre spese di acquisizione e di amministrazione) che ammontano complessivamente a 2.100,3 milioni di euro (-1,5%), con un'incidenza sui premi (Danni e Vita) del 21,4% (21,3% nel 2016). Al netto delle provvigioni riconosciute ai riassicuratori, l'ammontare delle spese di gestione risulta essere pari a 1.950 milioni di euro (-2%).
- Riserve tecniche dei rami Vita e Danni che hanno raggiunto complessivamente, al termine del 2017, l'importo di 43.107,5 milioni di euro (-1,3%). Al netto delle quote a carico dei riassicuratori si attestano a 42.515,1 milioni di euro (-1,2%). Il rapporto riserve tecniche a premi è risultato del 206% nei rami Danni (211,9% nel 2016) e del 998,2% nei rami Vita (950,7% nel 2016).

Il patrimonio netto di UnipolSai, incluso il risultato d'esercizio, assomma a 5.752,8 milioni di euro (euro 5.528,5 milioni al 31/12/2016).

Arca Vita S.p.A.

Sede Sociale: Verona

Capitale sociale: migliaia di euro 208.279

Valore di carico: migliaia di euro 359.158

Quota di possesso: 63,39% diretta

La società è autorizzata all'esercizio dell'assicurazione nei rami Vita.

L'andamento della società nell'esercizio ha fatto registrare un utile di 56,7 milioni di euro contro un utile di 35,1 milioni di euro dell'esercizio 2016. Gli aspetti che hanno maggiormente contraddistinto l'andamento della gestione dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 sono i seguenti:

- Decremento della raccolta premi, in termini di premi lordi contabilizzati, pari al 62% rispetto all'esercizio precedente. I premi lordi contabilizzati hanno raggiunto al 31 dicembre 2017 euro 641 milioni (1.689,1 milioni di euro al 31/12/2016). La ritenzione netta dei premi acquisiti è stata del 98,8%, in decremento rispetto all'esercizio precedente che era pari al 99,6%.
- Risultato della gestione tecnica assicurativa, che include anche le spese di gestione e l'attribuzione degli utili degli investimenti di pertinenza, positivo e pari a 63 milioni di euro (euro 37,6 milioni al 31/12/2016).
- Spese di gestione (che comprendono le provvigioni di acquisizione e di incasso e le altre spese di acquisizione e di amministrazione) che assommano complessivamente a euro 26,7 milioni (euro 27,7 milioni al 31/12/2016), con un'incidenza sui premi contabilizzati del 4,2% (1,6% al 31/12/2016).
- Riserve tecniche lorde che hanno raggiunto, al termine del 2017, l'importo di euro 6.791 milioni (euro 6.818 milioni al 31/12/2016) e di euro 6.781 milioni se considerate al netto delle quote a carico dei riassicuratori (euro 6.807 milioni al 31/12/2016). Il rapporto riserve tecniche a premi lordi contabilizzati è risultato del 1.059,5% (403,6% al 31/12/2016).

Il patrimonio netto della società, incluso il risultato d'esercizio, ammonta a euro 351,8 milioni (euro 323,2 milioni al 31/12/2016).

Unipol Banca S.p.A.

Sede Sociale: Bologna

Capitale sociale: migliaia di euro 897.384

Valore di carico: migliaia di euro 503.733

Quota di possesso: 100% - Partecipazione diretta pari al 57,75% e indiretta pari al 42,25% del capitale ordinario

L'andamento della società nell'esercizio ha fatto registrare una perdita di euro 751,7 milioni, contro un utile di euro 3,5 milioni del 2016. Tale risultato è frutto della ristrutturazione del comparto bancario già illustrata nella presente relazione. Gli aspetti che hanno maggiormente contraddistinto l'andamento della gestione dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 sono i seguenti:

- La raccolta diretta si è attestata a 12 miliardi di euro, con un incremento del 14,1% rispetto al 31/12/2016 (10,5 miliardi di euro), mentre gli impieghi netti a favore della clientela risultano pari a 8,6 miliardi di euro, con un decremento del 5,4% rispetto al 31 dicembre 2016 (9,1 miliardi di euro).
- Le sofferenze nette, a seguito delle svalutazioni operate nell'ambito della ristrutturazione, ammontano al 31 dicembre 2017 a 594 milioni di euro (1.669 milioni di euro nel 2016), di cui 555 milioni relativi al compendio aziendale da trasferire a UnipolReC nel contesto della scissione.
- La raccolta indiretta ammonta a euro 49,5 miliardi (euro 50,6 miliardi nel 2016), di cui euro 43,7 miliardi relativi a società del Gruppo e euro 5,8 miliardi relativi a clientela ordinaria.
- Il margine di intermediazione si attesta a 315,2 milioni di euro (-0,2% rispetto al 2016).
- Le rettifiche di valore per deterioramento di crediti e altre attività finanziarie ammontano a 1 miliardo di euro (46,8 milioni di euro nel 2016).

Il patrimonio netto della società, incluso il risultato negativo dell'esercizio, ammonta a euro 872,4 milioni (euro 719,3 milioni al 31/12/2016), grazie al versamento in conto capitale per complessivi euro 900 milioni, effettuato, pro-quota, dagli azionisti Unipol e UnipolSai, in data 31 luglio 2017.

Unipol Investment S.p.A.

Sede Sociale: Bologna

Capitale sociale: migliaia di euro 5.180

Valore di carico: migliaia di euro 528.577

Quota di possesso: 100% diretta

La società ha come oggetto lo svolgimento, non nei confronti del pubblico, dell'attività di assunzione di interessenze e partecipazioni in altre imprese e società, nonché la compravendita, a fini di investimento, di strumenti finanziari in genere.

Nel corso dell'esercizio 2017 sono stati effettuati versamenti in conto futuro aumento di capitale per complessivi euro 220 milioni, finalizzati all'acquisto di azioni della consociata UnipolSai Assicurazioni.

Al 31 dicembre 2017 la società registra un utile di euro 36,5 milioni (euro 9,8 milioni al 31/12/2016) determinato in particolare dai dividendi percepiti dalla società consociata UnipolSai Assicurazioni S.p.A. controllata da Unipol Gruppo. Gli aspetti che hanno maggiormente contraddistinto l'andamento della gestione dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 sono i seguenti:

- Proventi da partecipazioni euro 35,4 milioni (euro 8,6 milioni al 31/12/2016).
- Costi della produzione euro 0,4 milioni (euro 0,5 milioni al 31/12/2016).
- Immobilizzazioni finanziarie iscritte per euro 534,1 milioni (euro 298,2 milioni al 31/12/2016) e relative alla partecipazione pari al 9,99%, nella consociata UnipolSai Assicurazioni. Nel corso dell'esercizio sono state acquistate n. 115.740.000 azioni di UnipolSai per un corrispettivo di euro 235,9 milioni.

Il patrimonio netto della società, incluso il risultato d'esercizio, ammonta a euro 565,6 milioni (euro 318,3 milioni al 31/12/2016).

Unipol Finance S.r.l.

Sede Sociale: Bologna

Capitale sociale: migliaia di euro 5.000

Valore di carico: migliaia di euro 482.800

Quota di possesso: 100% diretta

La società ha per oggetto sociale lo svolgimento, non nei confronti del pubblico, dell'attività di assunzione di interessenze e partecipazioni in altre imprese e società, e di valorizzazione delle stesse, il tutto allo scopo di stabile investimento e non di collocamento o intermediazione nei confronti del pubblico.

Al 31 dicembre 2017 la società registra un utile di 35 milioni di euro (euro 42,2 milioni al 31/12/2016), determinato in particolare dai dividendi percepiti dalla società consociata UnipolSai Assicurazioni S.p.A. controllata da Unipol Gruppo. Gli aspetti che hanno maggiormente contraddistinto l'andamento della gestione dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 sono i seguenti:

- Proventi da partecipazioni euro 35,3 milioni (euro 42,4 milioni al 31/12/2016).
- Costi della produzione euro 0,2 milioni (euro 0,3 milioni al 31/12/2016).
- Immobilizzazioni finanziarie iscritte per euro 481,6 milioni (invariate rispetto al 31/12/2016) e relative alla partecipazione nella società UnipolSai Assicurazioni, pari al 9,99% (invariato rispetto al 31/12/2016).

Il patrimonio netto della società, incluso il risultato d'esercizio, ammonta a euro 482,1 milioni (euro 488,2 milioni al 31/12/2016).

UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.

Sede Sociale: Torino

Capitale sociale: migliaia di euro 3.914

Valore di carico: migliaia di euro 10.710

Quota di possesso: 100% - Partecipazione diretta pari al 51% e indiretta pari al 49% del capitale

UnipolSai Investimenti SGR gestisce l'operatività dei fondi comuni immobiliari Tikal, Athens e, dal 24 novembre 2017, del nuovo Fondo Opportunity.

L'andamento della società nell'esercizio ha fatto registrare un utile di 3,8 milioni di euro, contro un utile di euro 1,4 milioni al 31/12/2016. Gli aspetti che hanno maggiormente contraddistinto l'andamento della gestione dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 risultano essere i seguenti:

- Commissioni attive per la gestione dei due fondi comuni immobiliari chiusi riservati Tikal e Athens per euro 7,3 milioni (euro 3,7 milioni al 31/12/2016).
- Costi per servizi e spese diverse per euro 2,1 milioni (in linea con il 31/12/2016), di cui euro 1,7 milioni nei confronti di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. per il costo di personale distaccato e servizi vari.
- Margine di intermediazione pari a 7,5 milioni di euro (euro 3,9 milioni al 31/12/2016, +91,6%).
- Risultato della Gestione Operativa pari a euro 5,4 milioni (euro 1,9 milioni al 31/12/2016).

Il patrimonio netto della società, incluso il risultato d'esercizio, ammonta a euro 18,1 milioni (euro 14,4 milioni al 31/12/2016).

UnipolPart S.p.A.

Sede Sociale: Bologna

Capitale sociale: migliaia di euro 300

Valore di carico: migliaia di euro 3.295

Quota di possesso: 100% diretta

La società, costituita in data 15 dicembre 2017 per effetto della scissione totale non proporzionale di Finsoe, ha per oggetto sociale lo svolgimento, non nei confronti del pubblico, dell'attività di assunzione, gestione e valorizzazione di interessenze e partecipazioni in altre imprese e società.

In base all'atto di scissione, è previsto che UnipolPart chiuda il primo bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018.

In sede di scissione a UnipolPart sono state trasferite:

- Attività per complessivi euro 22,610,6 milioni, di cui euro 22.492,9 milioni riferiti a n. 2.259.773 azioni Unipol Gruppo;
- Passività per complessivi euro 4.721,9 milioni, di cui euro 4.670,4 milioni relativi a prestito obbligazionario in scadenza;
- Patrimonio netto per euro 17.888,7 milioni di euro.

Il prestito obbligazionario è stato rimborsato in data 19 dicembre 2017, utilizzando la liquidità riveniente dai finanziamenti soci di euro 4,8 milioni erogato da Unipol Gruppo a UnipolPart contestualmente all'efficacia della scissione.

Nel mese di febbraio 2018 UnipolPart, non disponendo di riserve sufficienti secondo i requisiti di legge, ha venduto sul mercato la totalità delle azioni della controllante detenute, realizzando una minusvalenza di euro 13,2 milioni.

Il valore attribuito alla partecipazione UnipolPart nel bilancio al 31 dicembre 2017 di Unipol Gruppo è congruo anche in relazione al patrimonio netto della partecipata che residua dopo la rilevazione della suddetta minusvalenza.

Rapporti con imprese del Gruppo e operazioni con parti correlate

Unipol, holding di partecipazioni e servizi, Capogruppo del Gruppo Assicurativo Unipol (iscritta al n. 046 dell'Albo dei Gruppi Assicurativi) e Capogruppo del Gruppo Bancario Unipol (iscritta nell'Albo di cui all'art. 64 del TUB al codice 20052), svolge l'attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del Codice Civile.

Si precisa che nessun azionista di Unipol esercita attività di direzione e coordinamento, ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del Codice Civile.

La "Procedura per l'effettuazione di operazioni con parti correlate" (la "Procedura"), predisposta ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Unipol in data 6 ottobre 2016, con decorrenza in pari data. La Procedura è pubblicata sul sito internet di Unipol (www.unipol.it) nella Sezione Governance/Operazioni con parti correlate.

La Procedura ha lo 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 poste in essere da Unipol direttamente o per tramite di società controllate.

Relativamente alle operazioni con parti correlate "di maggiore rilevanza" si segnala che, in data 29 giugno 2017, i Consigli di Amministrazione di Unipol e UnipolSai hanno approvato, nell'ambito del Progetto di razionalizzazione del comparto assicurativo del Gruppo (il "Progetto"), la cessione delle partecipazioni detenute da Unipol nelle società Unisalute e Linear (le "Cessioni") alla controllata UnipolSai, operazione perfezionata in data 16 novembre 2017 e illustrata nel capitolo Principali eventi dell'esercizio, a cui si rinvia.

In considerazione del fatto che Unipol controlla UnipolSai, sia il Progetto nel suo insieme che le Cessioni sono state qualificate:

- da entrambe le parti come operazioni con parte correlata "di maggiore rilevanza" ai sensi del Regolamento Consob del 12 marzo 2010 n. 17221 e delle procedure per le operazioni con parti correlate adottate, rispettivamente, da Unipol e UnipolSai;
- da Unipol, anche come operazioni con soggetto collegato ai sensi della Circolare Banca d'Italia n. 263 del 27 dicembre 2006, Titolo V, Capitolo 5 e della "Procedura per la gestione delle operazioni con soggetti collegati", applicabile a Unipol in qualità di Capogruppo del Gruppo Bancario Unipol.

Unipol, valutate le caratteristiche del Progetto, a maggior garanzia della correttezza sostanziale e procedurale dell'intero iter decisionale, ha deciso di applicare, su base volontaria, i presidi societari e procedurali previsti per le operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza e per le operazioni con soggetti collegati, nonostante fosse applicabile una specifica esenzione da dette procedure.

Il Progetto e le Cessioni sono stati pertanto sottoposti, sia da Unipol che da UnipolSai, all'esame dei rispettivi Comitati per le operazioni con parti correlate, i quali sono stati rispettivamente assistiti, per gli aspetti valutativi, da Towers Watson Italia S.r.l. e da Deloitte Financial Advisory S.r.l., e per gli aspetti legali da Chiomenti e BonelliErede. Sulle attività di valutazione e determinazione dei corrispettivi delle Cessioni, Unipol ha acquisito anche il parere indipendente di Colombo & Associati S.p.A., mentre UnipolSai ha acquisito il parere dello Studio Laghi S.r.l.

Il Comitato per le operazioni con parti correlate di Unipol ha espresso il proprio parere favorevole (i) sul Progetto e sulle Cessioni, (ii) sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni economiche, finanziarie e legali e (iii) sulla correttezza della procedura istruttoria e deliberativa seguita dalla Società.

Per le ulteriori informazioni in merito si rinvia al Documento Informativo sulle operazioni con parti correlate di maggior rilevanza previsto dall'art. 5 del Regolamento Consob n. 17221/2010, pubblicato in data 7 luglio 2017 sul sito www.UnipolSai.com, sezione Governance/Operazioni con Parti Correlate.

Nel corso del primo semestre 2017 non sono state effettuate operazioni con parti correlate "di minore rilevanza".

Tra le operazioni esenti si segnalano le seguenti:

- in data 10 maggio 2017 è stata deliberata la cessione da parte di Unipol del 100% del capitale sociale di Ambra Property alla controllata UnipolSai Assicurazioni per un corrispettivo pari a euro 56 milioni. L'operazione è stata perfezionata in data 29 settembre 2017, con effetto 30 settembre;
- in data 29 giugno 2017 è stato deliberato un accordo, a favore di quello relativo al consolidato fiscale in capo a Unipol, che attribuisce alla controllante Unipol la facoltà di richiedere a UnipolSai il rilascio di una garanzia reale mediante la costituzione di un vincolo di pegno su titoli di Stato italiani nei limiti dell'importo del debito di imposta trasferito al consolidato fiscale e, comunque, fino a un ammontare massimo di euro 100 milioni. Al 31 dicembre 2017 non sono in essere vincoli di pegno su titoli.

Di seguito riepiloghiamo le tipologie di servizi infragruppo erogati nel 2017 e la società fornitrice.

UnipolSai Assicurazioni effettua erogazione di servizi relativi alle aree:

- Governance (prestazioni a supporto del controllo interno, della gestione dei rischi e della *compliance*);
- Antiriciclaggio e Antiterrorismo;
- Finanza;
- Presidio 231;
- Chief Economist & Innovation Officer;
- Comunicazione e Media Relation;
- Relazioni Esterne;
- Valutazione Investimenti;
- Risorse Umane e Organizzazione (selezione esterna, formazione, sviluppo e sistemi di remunerazione, gestione del personale, relazioni sindacali e contenzioso, welfare dipendenti, sicurezza, organizzazione, amministrazione del personale);
- Liquidazione Sinistri;
- Assicurativa (gestione normativa reti distributive, tariffe e gestione portafoglio auto, riassicurazione, marketing, business unit bancassicurazione vita);
- Legale (affari societari, legali di gruppo, antifrode, riscontro autorità, consulenza legale assicurativa, privacy, legale generale e contenzioso, legale corporate, reclami e assistenza specialistica clienti, gestione partecipazioni);
- Servizi Informatici;
- Funzione Attuariale Validation;
- Amministrazione (prestazioni di natura contabile, fiscale, amministrativa e bilancistica, controllo di gestione economico, acquisti e servizi generali);
- Immobiliare (coordinamento processi urbanistici, asset e investment management real estate, portfolio trading, value added, portfolio core, project & construction management, gare e appalti immobiliari, logistica e servizi immobiliari, facility management, gestione patrimoniale tasse e tributi, perizie immobiliari e property management).

UniSalute effettua i seguenti servizi a favore delle altre società del Gruppo:

- gestione dei servizi di indirizzamento, assistenza medica telefonica, prenotazione, trattazione e liquidazione di sinistri relativi a specifiche garanzie/prodotti per conto di UnipolSai e Linear;
- servizi di aggiornamento anagrafiche assicurati e dei servizi amministrativi connessi al pagamento dei sinistri delle polizze malattia per UnipolSai.

I servizi erogati da **UniSalute** alla sua controllata UniSalute Servizi hanno interessato principalmente le seguenti aree:

- Amministrazione e bilancio;
- Pianificazione e controllo di gestione;
- Marketing;
- Servizi Informatici;
- Area fornitori;
- Presidio risorse umane;
- Supporto processi formativi;
- Commerciale e sviluppo welfare.

SIAT effettua a favore di UnipolSai 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.

Auto Presto & Bene, effettua a favore di alcune società del Gruppo, servizi di autoriparazione.

UnipolSai Servizi Previdenziali, effettua a favore di alcune società del Gruppo, la gestione amministrativa dei fondi pensione aperti.

UnipolRe 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.

Leithà S.r.l. fornisce, a favore di alcune società del Gruppo, servizi innovativi ad alto valore tecnologico e lo studio e l'analisi dei dati a supporto dello sviluppo di nuovi prodotti e processi e dell'evoluzione del business, comprese le attività necessarie, prodromiche e strumentali per la realizzazione del Progetto di Ricerca, ed eventualmente lo sviluppo del software di ambiente, dei sistemi operativi, degli applicativi e del database management inerente e funzionale al Progetto di Ricerca.

Pronto Assistance Servizi (PAS) eroga i seguenti servizi a favore delle Società partecipanti al 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, PAS, a richiesta della singola Consorziata, potrà procedere ad anticipazioni di pagamenti di spese mediche in nome e per conto della Consorziata stessa;
- attività di contact center dedicata ai clienti, ai professionisti e alle agenzie del Gruppo i cui servizi consistono in:
 - o 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);
 - o fornire attività di post vendita sullo stato delle polizze o su eventuali operazioni effettuabili sulle polizze in essere;
 - o fornire attività di customer;
 - o fornire attività di supporto alla rete agenziale nella relazione con i clienti e le consorziate;
 - o fornire attività di contact center dedicata all'apertura di sinistri e relative richieste di informazioni.

Il consorzio **UnipolSai Servizi Consortili** gestisce di alcuni contratti di fornitura e servizi:

- servizi di locazione spazi;
- servizi logistici e organizzativi per gli immobili;
- gestione comunicazione, immagine e marchio del Gruppo Unipol.

Arca Vita effettua nei confronti delle imprese del Gruppo i seguenti servizi:

- fornitura di servizi di gestione e sviluppo risorse umane, formazione, organizzazione, affari societari, acquisti, servizio legale e reclami, segreteria e servizi generali, sicurezza e privacy, amministrazione, controllo di gestione a favore delle società Arca Inlinea, Arca Sistemi e Arca Direct Assicurazioni. I tre contratti sono stati riformulati utilizzando i formati standard di Gruppo; sono stati firmati in data 27 giugno e hanno efficacia dal 1° gennaio 2017;
- messa a disposizione di postazioni lavorative e servizi generali necessari e funzionali all'esternalizzazione delle funzioni di controllo interno, antiriciclaggio e antiterrorismo a favore della società UnipolSai Assicurazioni;
- messa a disposizione di posti auto all'interno del parcheggio di via del Fante n. 21 - Verona a favore della società UnipolSai Assicurazioni;
- affitto locali presso l'immobile di via del Fante n. 21 Verona nonché i posti auto pertinenziali siti in Lungadige Capuleti Verona, a favore delle società Arca Assicurazioni S.p.A., Arca Direct Assicurazioni S.r.l., Arca Sistemi e Arca Inlinea;
- i nuovi contratti di affitto, con efficacia 1° settembre 2017, sono stati redatti in conseguenza del trasferimento dei call center Arca Inlinea e Arca Assicurazioni, presso la sede di via del Fante n. 21 - Verona e della necessaria riallocazione degli spazi presso lo stabile stesso.

Arca Inlinea eroga servizi di supporto nelle attività di vendita a favore delle società Arca Assicurazioni, Arca Vita, Arca Direct Assicurazioni e Arca Vita International.

Arca Sistemi effettua i seguenti servizi:

- fornitura di servizi di progettazione, sviluppo e gestione di sistemi informativi a favore delle società Arca Vita, Arca Assicurazioni, Arca Inlinea, Arca Direct Assicurazioni;
- fornitura di servizi di progettazione, sviluppo e gestione della conservazione sostitutiva a favore delle società Arca Vita e Arca Assicurazioni;
- fornitura del servizio di messa a disposizione dell'architettura informatica a favore della società Arca Vita International.

Unipol Banca eroga i seguenti principali servizi alle società da essa controllate:

- Internal auditing;
- Compliance;
- Risk Management;
- Amministrazione del Personale;
- Relazioni esterne e comunicazione;
- Organizzazione;
- Personale;
- Legale e Societario;
- Finanza.

Tutti i rapporti sopra elencati non comprendono operazioni atipiche o inusuali.

I corrispettivi riconosciuti vengono principalmente determinati sulla base dei costi esterni sostenuti, dovuti per esempio a prodotti e servizi acquisiti da propri fornitori, e dei costi derivanti da attività autoprodotte, ossia generate attraverso proprio personale, e con logiche che considerano:

- gli obiettivi di performance che la prestazione del servizio a favore della società deve garantire;
- gli investimenti strategici da attuare per assicurare i livelli di servizio pattuiti.

In particolare vengono considerate le seguenti componenti:

- costo del personale;
- costi di funzionamento (logistica, ecc.);
- costi generali (IT, consulenze, ecc.).

Per le attività fornite da Leithà il corrispettivo è determinato in misura pari ai costi definiti in precedenza, ai quali viene applicato un mark-up nella misura del 5%, che costituisce il margine operativo per la prestazione fornita.

Per la Gestione Finanziaria i corrispettivi sono calcolati mediante l'applicazione di una commissione sulle masse gestite. I servizi prestati da UnipolSai per la gestione del patrimonio Immobiliare, UniSalute (a eccezione dei servizi di funzionamento erogati a UniSalute Servizi che sono a costi ripartiti), Auto Presto & Bene, UnipolSai Investimenti SGR e UnipolRe prevedono dei corrispettivi fissi.

Sia la Capogruppo Unipol che le controllate, tra cui UnipolSai, Unipol Banca, Arca Vita e Arca Assicurazioni effettuano distacchi di personale a favore delle società del Gruppo al fine di ottimizzare le sinergie all'interno del Gruppo.

Relativamente ai rapporti finanziari e commerciali intrattenuti tra le società del comparto bancario e le altre società del Gruppo, questi rientrano nell'usuale operatività di un gruppo articolato e riguardano rapporti di corrispondenza per servizi resi, di deposito o di finanziamento e di leasing finanziario. Sono stati inoltre stipulati accordi riguardanti la distribuzione e/o la gestione di prodotti e servizi bancari, finanziari e assicurativi, e più in generale la prestazione di servizi ausiliari all'attività bancaria. Gli effetti economici connessi con i predetti rapporti sono regolati, di norma, sulla base delle condizioni di mercato applicate alla clientela primaria.

Si precisa che nessun azionista della Capogruppo Unipol esercita attività di direzione e coordinamento, ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del Codice Civile.

Accordo di indennizzo crediti tra Unipol e la controllata Unipol Banca

In data 31 luglio 2017 Unipol e Unipol Banca hanno sottoscritto, con effetto dal 30 giugno 2017, un Accordo di Risoluzione dell'accordo di indennizzo crediti in essere che ha definito in euro 670,4 milioni l'indennizzo dovuto da Unipol a Unipol Banca, con un costo di competenza dell'esercizio 2017 pari a euro 105,4 milioni. La prima tranche, pari a

euro 170,4 milioni è stata corrisposta da Unipol in data 31 luglio 2017, la restante parte, pari a euro 500 milioni, sarà corrisposta in n. 10 rate annuali da 50 milioni ciascuna, alla scadenza del 31 luglio di ogni anno, a decorrere dal 31 luglio 2018, maggiorate di interessi pari al 2,75% da calcolarsi in via posticipata.

Le commissioni attive di competenza riconosciute da Unipol Banca a Unipol ammontano a euro 12,5 milioni.

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 tutte le società appartenenti al Gruppo Unipol aventi i requisiti normativamente previsti.

Per quanto riguarda l'informativa prevista dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293/2006 si rinvia al paragrafo Operazioni con parti correlate della Nota Integrativa.

La responsabilità sociale e ambientale

La sostenibilità è gestita nel Gruppo Unipol direttamente dalla holding per tutte le società del Gruppo per garantire uniformità e coerenza d'indirizzo. La struttura operativa è posta in staff al Presidente, per garantire la conformità ai valori e la completezza di visione sulle attività effettuate, mentre la funzione d'indirizzo è attribuita al Comitato per la Sostenibilità del Consiglio di Amministrazione del Gruppo Unipol, che ha esaminato e valutato durante l'intero anno il percorso seguito ed espresso le proprie valutazioni sul processo adottato e sulle principali scelte compiute in ambito sostenibilità dal Gruppo.

L'attenzione alla responsabilità sociale da parte del Gruppo Unipol si sviluppa a partire dalla Carta dei Valori e dal Codice Etico del Gruppo Unipol, si declina in Visione e Missione esplicitate nuovamente in occasione del **Piano Industriale 2016-2018**, che per la prima volta integra obiettivi e azioni di Sostenibilità.

Il Gruppo, convinto dell'importanza dell'integrazione di temi della sostenibilità nei processi di business per sviluppare competitività di lungo periodo, ha integrato, sia nella fase di pianificazione che in quella di rendicontazione, le attività, gli obiettivi e i risultati non finanziari con quelli economico-finanziari.

Tra i progetti presenti nel Piano emergono in particolare:

- l'impegno per accrescere la resilienza delle PMI ai rischi prodotti dal cambiamento climatico, con il progetto DERRIS, finanziato attraverso il fondo europeo Life, per definire un modello di partnership pubblico privato che migliori la resilienza delle aree industriali ad alta concentrazione di piccole e medie imprese rispetto all'insorgere di fenomeni catastrofali. Nel corso del 2017, conclusosi il progetto pilota sul comune di Torino, il percorso di formazione e coinvolgimento per la definizione di piani di resilienza individuali sulla base del rischio prospettico si è esteso in altre 10 città;
- si è ulteriormente sviluppata la campagna *PerGiocoNonPerAzzardo* finalizzata alla sensibilizzazione dei cittadini sui rischi di comportamenti di gioco indiscriminati e compulsivi. L'anno è stato contraddistinto dalla mostra-laboratorio realizzata a Milano, in partnership con il Comune e la Regione Emilia Romagna, che ha visto oltre 6000 presenze;
- si sono ulteriormente strutturate le attività di Eos, Conoscere l'Assicurazione rivolta alle scuole, che dal 2017 ha sviluppato un'offerta apposita per l'Alternanza Scuola Lavoro (ASL) così come definita nella "Buona scuola".

Al fine di monitorare il rispetto degli impegni assunti sono stati identificati 10 indicatori di *outcome*, tra i quali va evidenziato l'impegno del Gruppo a raggiungere e mantenere una reputazione solida, mediante un approccio integrato che mira (i) da un lato, a identificare e mitigare i rischi derivanti da eventi che potrebbero impattare negativamente sulla reputazione e, quindi, sul valore del Gruppo Unipol e, (ii) dall'altro, a contribuire alla crescita di tale valore, partendo dalla misurazione e analisi della reputazione attuale fino a implementare un piano di azioni, allineato con i bisogni e gli obiettivi del Gruppo, in grado di consolidare la stessa reputazione.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Relazione Annuale Integrata del Gruppo Unipol redatta ai sensi del D. Lgs. n. 254/2016 con l'obiettivo di rafforzare il processo di integrazione delle variabili non finanziarie nella rendicontazione periodica, predisponendo un unico documento di presentazione del Gruppo al mercato.

Attività di ricerca e sviluppo

In risposta a uno scenario di mercato costantemente in forte evoluzione tecnologica, il Gruppo Unipol investe per sviluppare e accelerare l'innovazione e andare incontro alle nuove esigenze della clientela.

In particolare, nel corso del 2017, il presidio dei processi di innovazione volti a distinguere l'offerta è proseguito, attraverso l'estensione del modello di servizio integrato a nuovi prodotti, l'affidamento alla società **AlfaEvolution** di tutto il portafoglio telematico di Gruppo; la sperimentazione di ulteriori "device" telematici per salute e sicurezza; lo sviluppo di analisi predittive in **Leitha**; l'offerta di soluzioni non assicurative in ambito sanitario per la gestione dei Piani di Welfare Aziendale e per la gestione e il monitoraggio delle patologie croniche erogata da **UniSalute Servizi**, nonché tramite la sperimentazione di nuovi prodotti e servizi non assicurativi integrati all'offerta di UnipolSai.

Gli investimenti in innovazione supportano lo sviluppo di modelli d'analisi e impiego di *advanced analytics*, Big Data, *lean prototyping*, e si avvalgono di processi di *scouting* e *open innovation* verso il sistema di *startup* e i network di ricerca.

Tra le innovazioni più significative si segnalano, in particolare, UnipolSai GO prima microassicurazione sottoscrivibile in tempo reale tramite smartphone, UnipolSai Move piattaforma di "car sharing peer to peer", in integrazione alle polizze "convenzioni luoghi di lavoro", nonché Unica Polizza con Auto inclusa.

Adempimenti in materia di privacy (D. Lgs. 196/2003)

La società, 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, 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). E' in corso, inoltre, l'attività di adeguamento al Regolamento dell'Unione Europea 2016/679 del 27 aprile 2016, che sarà applicabile dal 25 maggio 2018.

Risorse Umane

L'organico della Società al 31 dicembre 2017 risulta composto da n. 22 dipendenti (n. 19 al 31/12/2016). Il numero dei dipendenti, anche se conteggiati come "full time equivalent" (FTE), ovvero considerando l'orario di lavoro effettivo, è sempre pari a n. 22 unità.

	31/12/2017			31/12/2016		
	Medi	Finali	FTE	Medi	Finali	FTE
Tempo Indeterminato	20	22	22	19	19	19
Totale	20	22	22	19	19	19

Attività di formazione

Nel corso del 2017, secondo anno di attività, Unica - Unipol Corporate Academy gestita dalla controllata UnipolSai, ha sviluppato le proprie attività secondo quattro principali direttrici:

- lancio, nella seconda parte dell'anno, del nuovo Portale UNICA, un ambiente evoluto per "fare formazione" con modalità più semplici, flessibili e personalizzate;
- completamento di tutto il processo di selezione e reclutamento dei docenti e avvio di quello relativo alla certificazione degli stessi. Nel corso dell'anno sono stati formati ulteriori 174 docenti, che si sono aggiunti ai 116 già formati nel corso del 2016;
- ampliamento dell'offerta formativa a Catalogo con n. 253 corsi presenti nello stesso, che sono stati sviluppati con modalità differenziate per livello di approfondimento e resi più accessibili grazie alle nuove procedure di auto iscrizione per i dipendenti del Gruppo;
- sviluppo di nuovi percorsi specialistici necessari a supportare la realizzazione del piano industriale del Gruppo Unipol. Fra questi ricordiamo il "Percorso di gestione e Sviluppo dei collaboratori", il nuovo percorso in Risk

management per i Tutor PMI, il percorso per Unipol Banca dedicato al canale Affluent e i percorsi Family Welfare e Business Specialist dedicato alle rete agenziale.

Durante il 2017 l'attività formativa dedicata a tutte le società del Gruppo Unipol ha registrato un totale complessivo di n. 892.455 ore/uomo, così suddivise:

- n. 204.280 ore/uomo per il personale dipendente del Gruppo;
- n. 688.175 ore/uomo per le reti di vendita (incluse le società di bancassicurazione).

Principali Progetti Formativi per il personale dipendente del Gruppo

Le attività formative che maggiormente hanno interessato il personale dipendente sono state di natura manageriale, normativa e tecnico-assicurativa. Nel corso dell'anno sono stati realizzati ed erogati n. 747 corsi necessari all'aggiornamento delle conoscenze tecniche e di mestiere. Tra questi, si annoverano anche le ore erogate per gli adempimenti obbligatori e quelle svolte nel rispetto del Regolamento IVASS n. 6/2014, necessarie a trasmettere la conoscenza dei prodotti assicurativi e all'aggiornamento delle normative di settore.

Buona parte dei progetti sono stati attuati anche con formazione finanziata da parte del Fondo Banche Assicurazioni.

Tra i principali progetti evidenziamo:

- il **Master in Gestione e Sviluppo dei Collaboratori**, dedicato allo sviluppo delle competenze dei circa n. 1800 Responsabili di struttura delle diverse società del Gruppo. Avviato nel corso del 2016 nei Percorsi Master e Advanced, il master ha coinvolto ulteriori n. 560 responsabili che si sono aggiunti ai n. 105 che avevano svolto il percorso formativo nel corso del 2016;
- il **Percorso in Risk Management PMI**, utile a sviluppare le competenze della nuova figura specialistica del Tutor PMI, inserita nell'organizzazione commerciale per supportare lo sviluppo commerciale del business assicurativo delle agenzie che operano nel settore delle PMI;
- il **Percorso dedicato ai Responsabili e Gestori dei canali Affluent e Small Business**, che ha visto coinvolti complessivamente n. 152 dipendenti della banca, con l'obiettivo di stimolare l'ingaggio progressivo alla "consulenza performante".

E' stata inoltre lanciata, in occasione del primo anno di vita di Unica, il 14 marzo 2017, la campagna di comunicazione «Le ali ai piedi» (legata al Piano Industriale 2016-2018) e l'iniziativa «Unica per tutti», in cui rientrano tutti i progetti trasversali di Unica dedicati alla formazione continua di tutti coloro che lavorano nel Gruppo, con attività orientate a *smart training, office training, library digitale, eventi formativi*.

Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

Il Gruppo Unipol riconosce benefici addizionali (incentivi di lungo termine) all'Amministratore Delegato, ai Dirigenti con responsabilità strategiche e agli altri dirigenti attraverso piani triennali chiusi di partecipazione al capitale che prevedono l'assegnazione di azioni Unipol e UnipolSai (*performance share*) al raggiungimento di obiettivi di Utile Lordo, requisiti patrimoniali di solvibilità individuali e consolidati.

Il Piano di compensi basati su strumenti finanziari (azioni Unipol) per il periodo 2013-2015 è terminato il 31/12/2015. La prima tranche, per numero azioni 1.964.855, è stata corrisposta agli aventi diritto il 1° luglio 2016, la seconda tranche, per numero azioni 2.006.741, è stata corrisposta agli aventi diritto il 3 luglio 2017 e la terza tranche sarà corrisposta il 1° luglio 2018.

Il Piano di compensi basato su strumenti finanziari del tipo *performance share* 2016-2018 prevede, qualora ne ricorrano i presupposti, l'assegnazione di azioni UnipolSai e Unipol in tre esercizi a decorrere dalla fine del mese di aprile 2019.

I Documenti Informativi, redatti ai sensi dell'art. 114-bis del testo Unico della Finanza e dell'art. 84-bis del Regolamento Emittenti CONSOB n. 11971/1999, sono disponibili sui rispettivi siti internet, nella sezione Governance/Assemblee degli Azionisti.

Servizi Informatici

Il Piano Information & Communication Technology (ICT), come declinato nel Piano Industriale 2016-2018, si focalizza in particolare sulle attività di innovazione e supporto al business con il progressivo aumento delle attività di innovazione tecnologica legate alla riprogettazione e realizzazione di nuove architetture informatiche, processi e modalità di interazione con Agenzie, Clienti, ecosistema di Partner esterni e al miglioramento dell'efficienza operativa e della qualità dei servizi.

Le principali attività svolte nel corso dell'anno possono essere raggruppate secondo le seguenti aree di intervento:

Nuove architetture informatiche

- Sviluppata la nuova Architettura di Integrazione tra sistemi informatici (*Digital Services Platform*).
- Realizzata la nuova piattaforma di sviluppo dei nuovi *Touch Point Digitali* (TPD).

Mobilità, Multicanalità e Nuovi "Touch Point Digitali"

- Reso disponibile agli agenti l'utilizzo dei sistemi di Compagnia in mobilità e tramite dispositivi propri (BYOD), oltre a nuove funzionalità di Firma Elettronica Avanzata Mobile e Pagamenti via POS e Mobile-POS in progressiva distribuzione sulla rete.
- Rilasciata la nuova interfaccia semplificata di emissione polizze auto per il nuovo prodotto KM&Servizi, utilizzando un nuovo approccio metodologico di User Experience Design.
- Rilasciate nuove funzionalità per la gestione e l'interazione con i nuovi dispositivi IOT – Internet of Things (Auto, Commercio, Casa, Pet) oltre a nuove funzionalità per il tracking e la preapertura dei sinistri, integrate nella App e nel portale Clienti.
- Rilasciati i nuovi *Touch Point Digitali* (nuovo Sito Web, Area Riservata Home Insurance, APP clienti).

Intelligenza Artificiale, Robotizzazione e Big Data Hub

- Rilasciato su pilota il nuovo sistema ("UNO") per l'automazione del supporto agli agenti attraverso la comprensione del linguaggio naturale.
- In corso sviluppi di applicazioni basate su nuove tecnologie di Intelligenza Artificiale per l'analisi delle immagini sinistri per l'automazione del riconoscimento e la stima dei danni Auto e il miglioramento dell'analisi delle frodi sinistri con nuove tecniche di analisi predittiva, in corso di sperimentazione anche per l'estensione alla *Cybersecurity* e al funzionamento dei sistemi ICT.
- Arricchito il contenuto del *Big Data Hub* con informazioni giornaliere provenienti da diversi sistemi di Compagnia e integrata la piattaforma di analisi con una nuova tecnologia di reporting e analisi visualizzate.

Telematica, Sviluppo Nuovi Servizi ed Ecosistema Unipol

- Rilasciata la nuova infrastruttura informatica di Alfaevolution Technology.
- Rilasciati i nuovi prodotti telematici Commercio&Servizi, KM&Servizi e Linear Auto Box, Casa&Servizi, KM&Servizi 2Ruote e C@ne e G@tto.
- Selezionata soluzione tecnologica per la realizzazione del nuovo sistema di TSP (*Telematic Service Provider*) per AlfaEvolution.

Completamento integrazione e Supporto evoluzioni business

- Completata la realizzazione degli interventi sul sistema informatico Solvency II che hanno consentito nel 2017 di effettuare la prima elaborazione ufficiale Solvency II full year 2016 con modello interno parziale.
- Effettuati numerosi interventi di adeguamento normativo e avviate le analisi dei requisiti normativi riguardanti in particolare il nuovo Regolamento Europeo di Protezione dei Dati Personali (GDPR), l'introduzione del nuovo principio contabile IFRS 17 e la Direttiva Europea sulla Distribuzione (IDD).

Internet

www.unipol.it è il sito di Unipol dal quale l'utente può accedere ai siti delle varie società del Gruppo e ottenere informazioni sulla stessa Unipol.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel periodo successivo al 31 dicembre 2017 non si sono verificati mutamenti di rilievo del quadro macroeconomico globale che rimane improntato a un certo ottimismo.

Il consiglio direttivo della Banca Centrale Europea, nella riunione dell'8 marzo 2018, ha deciso di mantenere invariati i tassi di interesse e ha confermato che proseguirà il programma di acquisto di titoli come già preannunciato.

Nel nostro Paese il voto politico del 4 marzo potrebbe determinare una fase di incertezza che rischia di alimentare tensioni nei mercati finanziari con conseguente ripresa della volatilità dello spread dei titoli di Stato italiani.

I mercati borsistici, dopo un gennaio chiuso con performance positive, nelle settimane seguenti hanno sperimentato una maggiore volatilità.

Tutto ciò ha riflessi sugli investimenti finanziari e sull'operatività della gestione finanziaria del Gruppo che resta finalizzata alla coerenza tra gli attivi e i passivi, ottimizzando il profilo rischio rendimento del portafoglio e perseguendo in modo selettivo una adeguata diversificazione dei rischi.

Il 22 febbraio 2018 UnipolSai Assicurazioni ha avviato il collocamento di un prestito obbligazionario subordinato di importo pari a euro 500 milioni, della durata di dieci anni e computabile, a fini regolamentari, tra i fondi propri di livello 2 (c.d. Tier 2). Il prestito, destinato esclusivamente a investitori qualificati, ha riscosso un notevole successo che ha permesso di contenere la cedola a un tasso pari al 3,875% con uno spread sul tasso di riferimento pari a 274,5 punti base.

Per quanto concerne l'andamento del business in cui opera il Gruppo non si segnalano eventi di particolare rilievo. Nel comparto Assicurativo Danni, in un quadro di mercato che permane fortemente competitivo, il Gruppo è impegnato in azioni commerciali e politiche liquidative tese al mantenimento di una marginalità tecnica in linea con gli obiettivi del Piano Industriale 2016-2018.

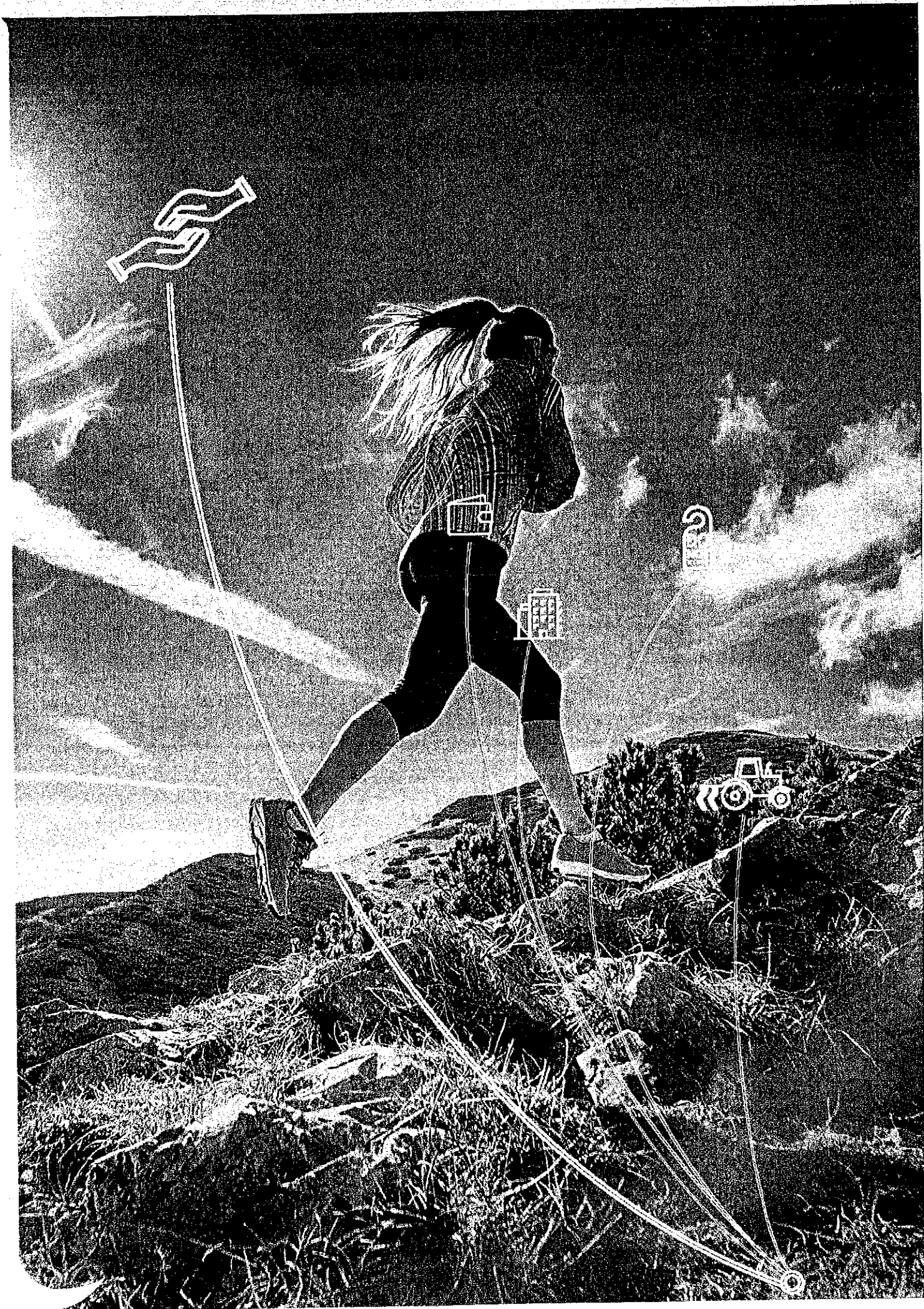
Nel comparto Vita, escludendo Popolare Vita per la quale si sta perfezionando la cessione sulla base dei valori già concordati tra le parti, al mese di febbraio si registra una significativa crescita di fatturato.

Nel comparto Bancario, il 1° febbraio 2018 si è formalizzata la scissione parziale proporzionale di Unipol Banca a beneficio della neocostituita società UnipolReC di un ramo d'azienda contenente, tra l'altro, un portafoglio di sofferenze lorde pari a circa euro 2,9 miliardi. L'operazione è parte integrante del Piano Ristrutturazione del comparto annunciato al mercato a fine giugno 2017.

Il risultato consolidato della gestione per l'anno in corso, escludendo eventi attualmente non prevedibili anche legati al contesto di riferimento, è atteso positivo.

Bologna, 22 marzo 2018

Il Consiglio di Amministrazione



02

**BILANCIO
DELL'ESERCIZIO 2017**



Unipol Gruppo S.p.A.
Stato Patrimoniale

Valori in euro

ATTIVO	31.12.2017	31.12.2016
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
- di cui capitale richiamato		
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I Immobilizzazioni immateriali		
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3.047.040	3.842.642
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		19.764
7) Altre	151.752	822.110
Totale	3.198.792	4.684.517
II Immobilizzazioni materiali		
2) Impianti e macchinario	74.396	163.562
4) Altri beni	902.173	1.134.520
Totale	976.569	1.298.082
III Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	6.412.693.688	6.301.204.672
Totale partecipazioni	6.412.693.688	6.301.204.672
2) Crediti:		
d-bis) verso altri	267.761	5.174.106
- di cui esigibili entro 12 mesi	52.308	201.184
Totale crediti	267.761	5.174.106
3) Altri titoli	8.795.988	113.795.392
Totale	6.421.757.438	6.420.174.170
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	6.425.932.799	6.426.156.769

Unipol Gruppo S.p.A. Stato Patrimoniale

Valori in euro

ATTIVO	31.12.2017	31.12.2016
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
II Crediti		
1) verso clienti	21.630	71.193
2) verso imprese controllate	129.451.657	24.373.587
3) verso imprese collegate	8.465	620
4) verso controllanti		2.164.559
- di cui esigibili oltre 12 mesi		2.164.559
5- bis) crediti tributari	66.473.673	30.199.132
- di cui esigibili oltre 12 mesi	66.473.673	2.853.850
5- ter) imposte anticipate	535.321.567	496.431.884
- di cui esigibili oltre 12 mesi	535.321.567	288.005.470
5- quater) verso altri	660.616	400.892
Totale	731.937.608	553.641.867
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
1) Partecipazioni in imprese controllate	121.750.636	1.517.936
6) Altri titoli	42.952.515	103.792.443
Totale	164.703.150	105.310.379
IV Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	1.420.987.323	1.064.756.937
- di cui verso imprese controllate	1.420.972.756	1.064.741.027
3) Denaro e valori in cassa	13.036	10.419
Totale	1.421.000.359	1.064.767.356
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	2.317.641.118	1.723.719.602
D) RATEI E RISCONTI		
1) Ratei	182.786	468.306
2) Risconti	544.635	302.665
TOTALE RATEI E RISCONTI	727.421	770.971
TOTALE ATTIVO	8.744.301.338	8.150.647.342

Unipol Gruppo S.p.A. Stato Patrimoniale

Valori in euro

PASSIVO	31.12.2017	31.12.2016
A) PATRIMONIO NETTO		
I Capitale sociale	3.365.292.408	3.365.292.408
II Riserva sovrapprezzo azioni	1.435.734.955	1.410.009.264
III Riserve di rivalutazione		20.700.874
IV Riserva legale	561.665.518	545.676.981
VI Altre riserve		282.159.979
-Riserva straordinaria		120.375.123
-Riserva azioni proprie/controllante		143.469.396
-Riserva da concambio		18.315.460
VIII Utili (perdite) portati a nuovo		(292.743.600)
IX Utile (perdita) dell'esercizio	213.351.962	159.885.369
X Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(8.757.921)	(15.492.810)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	5.567.286.921	5.475.488.465
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
3) Strumenti finanziari derivati passivi	339.248.385	142.978.058
4) Altri	3.358.983	594.268.006
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	342.607.368	737.246.065
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	36.533	35.888
D) DEBITI		
1) Obbligazioni	1.802.257.799	1.608.576.521
- di cui esigibili oltre 12 mesi	1.802.257.799	1.268.792.087
3) Debiti verso soci per finanziamenti	14.805	14.805
5) Debiti verso altri finanziatori	515.186	515.186
7) Debiti verso fornitori	4.269.348	3.886.993
9) Debiti verso imprese controllate	1.006.501.025	312.214.271
- di cui esigibili oltre 12 mesi	679.268.110	
10) Debiti verso imprese collegate		502
12) Debiti tributari	4.111.456	1.041.747
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	504.215	687.064
14) Altri debiti	16.196.682	10.939.835
TOTALE DEBITI	2.834.370.516	1.937.876.924
TOTALE PASSIVO	8.744.301.338	8.150.647.341

Unipol Gruppo S.p.A. Conto Economico

Valori in euro

	31.12.2017	31.12.2016
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
5) Altri ricavi e proventi:		
b) diversi	31.121.986	44.345.722
Totale altri ricavi e proventi	31.121.986	44.345.722
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	31.121.986	44.345.722
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	277.683	92.782
7) Servizi	18.136.759	16.018.244
8) Godimento di beni di terzi	897.546	892.481
9) Personale:		
a) salari e stipendi	22.147.794	20.439.911
b) oneri sociali	3.758.534	3.166.215
c) trattamento di fine rapporto	631.029	578.472
e) altri costi	1.674.431	1.505.658
Totale personale	28.211.789	25.690.256
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.493.855	1.537.453
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	324.197	389.827
Totale ammortamenti e svalutazioni	1.818.052	1.927.280
12) Accantonamenti per rischi	460.513	30.900.591
14) Oneri diversi di gestione	108.305.650	2.211.692
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	158.107.993	77.733.325
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	(126.986.007)	(33.387.603)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni:		
a) in imprese controllate	1.023.355.762	296.824.943
d) in altre imprese	1.657.311	1.905.502
Totale proventi da partecipazioni	1.025.013.072	298.730.445
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	401	2.265
4) da altri	401	2.265
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni		1.269.612
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	6.129.317	8.255.920
d) proventi diversi dai precedenti	9.353	647.432
1) da imprese controllate	9.349	98.531
4) da altri	3	548.902
Totale altri proventi finanziari	6.139.071	10.175.229
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
a) imprese controllate	8.049.252	2.180.243
d) altri	57.511.639	79.761.200
Totale interessi e altri oneri finanziari	65.560.891	81.941.443
17-bis) Utili (perdite) su cambi	(622.611)	240.057
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	964.968.641	227.204.288

Unipol Gruppo S.p.A. Conto Economico

Valori in euro

	31.12.2017	31.12.2016
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE		
18) Rivalutazioni:		
c) di titoli iscritti all'attivo circolante	1.489.915	1.222.290
Totale rivalutazioni	1.489.915	1.222.290
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	445.065.339	36.582.983
c) di titoli iscritti all'attivo circolante	352.317	57.980
d) di strumenti finanziari derivati	211.915.300	20.170.907
Totale svalutazioni	657.332.955	56.811.870
TOTALE DELLE RETTIFICHE	(655.843.040)	(55.589.580)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	182.139.594	138.227.104
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) Imposte correnti	(171.787.198)	(15.655.935)
b) Imposte relative a esercizi precedenti	(322.905)	244.441
c - bis) Imposte anticipate	140.897.735	(6.246.771)
Totale imposte sul reddito dell'esercizio	(31.212.368)	(21.658.265)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	213.351.962	159.885.369

Unipol Gruppo S.p.A. Rendiconto Finanziario

Valori in euro

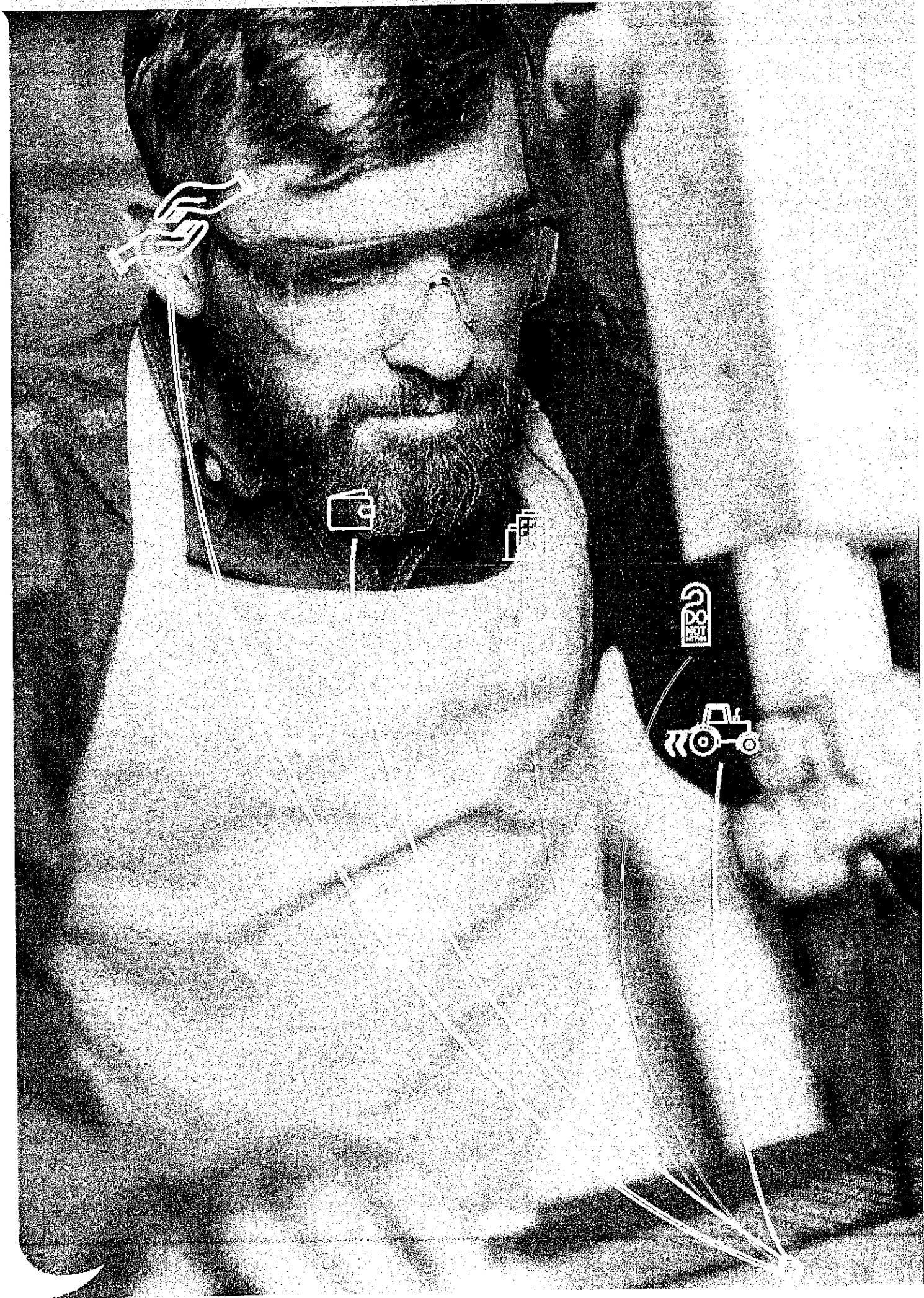
	31.12.2017	31.12.2016
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	213.351.962	159.885.369
Imposte sul reddito	(31.212.368)	(21.658.265)
Interessi passivi (interessi attivi)	45.867.183	58.913.688
(Dividendi)	(280.475.691)	(296.824.943)
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(745.782.187)	7.856.169
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(798.251.101)	(91.827.982)
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	460.513	30.629.065
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.818.052	1.920.493
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	445.065.339	36.582.983
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetaria	211.579.418	20.170.907
Altre rettifiche per elementi non monetari	151.727.683	24.418.202
Totale rettifiche elementi non monetari	810.651.004	113.721.650
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	12.399.903	21.893.669
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento (incremento) delle rimanenze		26.368
Decremento (incremento) dei crediti vs clienti	49.563	(29.997)
Incremento (decremento) dei debiti verso fornitori	382.355	(371.380)
Decremento (incremento) ratei e risconti attivi	43.549	796.012
Decremento (incremento) dei crediti vs controllate	(105.078.070)	145.342.605
Altre variazioni del capitale circolante netto	(41.237.275)	50.870.384
Totale variazioni capitale circolante netto	(145.839.877)	196.633.993
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(133.439.974)	218.527.662
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati (pagati)	(45.867.183)	(58.913.688)
Dividendi incassati	280.475.691	296.824.943
(Utilizzo dei fondi)	(26.336.287)	(7.196.440)
Totale altre rettifiche	208.272.220	230.714.815
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	74.832.247	449.242.477

Unipol Gruppo S.p.A.

Rendiconto Finanziario

in Euro

	31.12.2017	31.12.2016
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(2.684)	(12.964)
Disinvestimenti		9.491
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(8.131)	(104.802)
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	(740.715.389)	(380.000.000)
Disinvestimenti	1.036.191.048	32.085.663
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	(120.232.699)	(1.517.936)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	50.326.355	212.160.422
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	225.558.501	(137.380.126)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Accensione finanziamenti	497.710.000	
Rimborso finanziamenti	(313.579.350)	
<i>Mezzi propri</i>		
Cessione (acquisto) di azioni proprie		5.717.323
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(128.288.394)	(128.007.665)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	55.842.256	(122.290.342)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	356.233.004	189.572.009
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	1.064.767.356	875.195.347
di cui:		
depositi bancari e postali	1.064.756.937	875.185.638
denaro e valori in cassa	10.419	9.709
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	1.421.000.359	1.064.767.356
di cui:		
depositi bancari e postali	1.420.987.323	1.064.756.937
denaro e valori in cassa	13.036	10.419



03

**NOTA
INTEGRATIVA**



Ⓟ

↙

Struttura e contenuto del bilancio

Il Bilancio dell'esercizio 2017 di Unipol è redatto in conformità alle disposizioni del Codice Civile e ai principi contabili nazionali approvati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC). Unipol, infatti, qualificandosi come impresa di partecipazione assicurativa di cui all'art. 1, comma 1, lettera aa) del D. Lgs. 209/2005 (Codice delle Assicurazioni), tenuta a redigere il bilancio consolidato in conformità ai principi contabili internazionali, non può applicare i medesimi principi internazionali al bilancio separato dell'impresa secondo il disposto dell'art. 4 del D. Lgs. 38/2005.

Il bilancio è costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Rendiconto finanziario e dalla presente Nota integrativa; è inoltre corredato della Relazione degli Amministratori sulla gestione.

Come previsto dall'art. 2423, comma 6, del Codice Civile, i valori dello Stato patrimoniale e del Conto economico sono espressi in unità di euro, senza cifre decimali, mentre i valori riportati nella Nota integrativa sono espressi in migliaia di euro, salvo ove diversamente indicato, così come consentito dallo stesso Codice Civile.

I criteri di valutazione sono adottati nell'ottica della continuità aziendale, in applicazione dei principi di competenza, di rilevanza, di significatività dell'informazione contabile e della sostanza delle operazioni o dei contratti, ai sensi degli articoli 2423 e 2423-bis del Codice Civile.

Successivamente alla chiusura dell'esercizio non si sono verificati eventi di rilievo che possano incidere sulle risultanze del bilancio; in ogni caso, la natura e l'effetto patrimoniale, economico e finanziario dei principali fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, sono riportati in un apposito capitolo della presente nota integrativa.

Al fine di integrare l'informativa fornita dagli schemi obbligatori sopra richiamati, i dati del Conto economico sono stati riesposti nell'allegato prospetto di riclassificazione e sono stati corredati dal Prospetto delle variazioni nei conti del Patrimonio netto.

Il Bilancio è esposto in forma comparata con l'indicazione dei valori dell'esercizio precedente. Ove necessario, in caso di modifica di principi contabili, criteri di valutazione o di classificazione, i dati comparativi vengono rielaborati e riclassificati per fornire un'informativa omogenea e coerente.

Gli organi amministrativi delegati e il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Unipol hanno reso 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 presente Bilancio è sottoposto a revisione contabile da parte della società PricewaterhouseCoopers SpA, alla quale l'Assemblea dei Soci ha affidato l'incarico per gli esercizi 2012-2020.

■ Criteri di valutazione

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo storico di acquisizione o di produzione, comprensivo degli oneri accessori, e vengono ammortizzate in funzione della loro residua possibilità di utilizzo (3-5-10 anni). Per i progetti in corso d'opera l'ammortamento è sospeso e decorre dall'esercizio in cui inizia il relativo utilizzo.

I costi di impianto e di ampliamento sono ammortizzati in un periodo massimo di cinque anni, a decorrere dalla data di effetto dell'operazione a cui sono correlati, tenendo conto dell'utilità futura dei medesimi e della loro presunta vita utile.

Gli altri costi pluriennali sono ammortizzati in conto, in base alla loro presunta vita utile. Qualora venga meno l'utilità futura delle immobilizzazioni immateriali, le stesse sono azzerate con addebito al conto economico.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisizione e rettificata dai corrispondenti fondi ammortamento. Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Gli ammortamenti sono computati secondo la vita utile del bene:

- impianti e attrezzature: da 3 a 7 anni di vita utile;
- beni mobili iscritti in pubblici registri: 4 anni di vita utile;
- mobili e macchine ufficio: da 3 a 8 anni di vita utile;
- macchine CED: da 2 a 5 anni di vita utile;
- cespiti fino a euro 516: vengono ammortizzati interamente in 1 anno.

Immobilizzazioni finanziarie

Sono principalmente rappresentate da partecipazioni di controllo.

Tali partecipazioni sono iscritte in bilancio al costo di acquisto o di sottoscrizione o a un valore inferiore al costo nei casi in cui le partecipate presentino, sulla base della loro situazione patrimoniale, perdite durevoli di valore.

I titoli obbligazionari destinati a permanere durevolmente nel patrimonio della Società sono contabilizzati con il metodo del costo ammortizzato applicando il tasso interno di rendimento (criterio dell'interesse effettivo). Il valore viene rettificato in presenza di perdite durevoli di valore.

Nel caso in cui vengano meno i motivi che avevano determinato la rilevazione di rettifiche di valore, il valore del titolo viene ripristinato nei limiti del costo ammortizzato determinato in assenza delle rettifiche precedentemente rilevate.

Crediti

I Crediti sono contabilizzati con il metodo del costo ammortizzato applicando il tasso interno di rendimento (criterio dell'interesse effettivo), tenendo conto del fattore temporale, con l'eccezione dei crediti a breve termine (con scadenza inferiore a 12 mesi).

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

I titoli azionari che non costituiscono immobilizzazioni e le quote di fondi comuni di investimento sono iscritti al minore fra il costo medio d'acquisto e 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, a una stima prudente del loro presumibile valore di realizzo.

Per i titoli quotati, peraltro, qualora la media dell'ultimo mese non sia rappresentativa del valore di mercato, si ricorre per prudenza a medie ritenute più rappresentative.

I titoli obbligazionari che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritti al minore fra il costo di acquisto e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del 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 al 31 dicembre, 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.

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti e valutati al *fair value*. Le variazioni di *fair value* sono imputate al conto economico, oppure se lo strumento copre il rischio di variazione dei flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario, direttamente a una riserva positiva o negativa di patrimonio netto; tale riserva è imputata al conto economico nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dello strumento coperto o al verificarsi dell'operazione oggetto di copertura.

Gli strumenti finanziari derivati sono esclusivamente utilizzati per finalità di copertura, a riduzione del profilo di rischio delle attività/passività coperte, ovvero a ottimizzazione del profilo di rischio/rendimento delle stesse. I contratti derivati in essere a fine periodo sono valutati in modo coerente con l'attività/passività coperta.

Il valore corrente dei contratti derivati è determinato con il metodo del "costo di sostituzione", utilizzando prezzi e tassi correnti a fine esercizio per pari scadenza e confrontandoli con quelli contrattuali.

I premi incassati o pagati per opzioni su titoli, azioni, valute o tassi in essere a fine periodo sono iscritti rispettivamente nelle voci C.III.5) "Strumenti finanziari derivati attivi" e B.3) "Fondi per rischi e oneri - Strumenti finanziari derivati passivi".

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 nella voce C) "Proventi e oneri finanziari".

I proventi e oneri derivanti dalla valutazione dei derivati vengono iscritti nella sezione D. Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie.

Ratei e risconti

I ratei e risconti attivi e passivi sono calcolati secondo il criterio della competenza economica e temporale.

Fondo per rischi e oneri

I Fondi per rischi e oneri sono stanziati per coprire perdite o passività, di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non è determinabile con certezza l'entità o la data di sopravvenienza. Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Trattamento di fine rapporto

Il Trattamento di fine rapporto riflette la passività maturata nei confronti dei dipendenti alla data di chiusura dell'esercizio, al netto delle quote devolute ai fondi di previdenza complementare e al Fondo Tesoreria INPS, secondo le disposizioni vigenti.

Debiti

I Debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, applicando il tasso interno di rendimento (criterio dell'interesse effettivo) e tenendo conto del fattore temporale. Il criterio del costo ammortizzato non è applicato ai debiti se questi sono a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi).

Dividendi

I dividendi sono rilevati nel momento in cui, in conseguenza della delibera assunta dall'assemblea dei soci della società partecipata di distribuire l'utile o eventualmente le riserve, sorge il diritto alla riscossione da parte della società partecipante.

Riconoscimento dei costi e dei ricavi

I ricavi e i costi sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza temporale.

Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte sul reddito dell'esercizio, determinate sulla base della normativa fiscale in vigore, sono appostate secondo competenza tra i costi dell'esercizio. Sono costituite da oneri/proventi per:

- imposte correnti dell'esercizio;
- imposte di esercizi precedenti il cui importo risulti variato per iniziativa del contribuente o dell'Amministrazione Finanziaria o per la definizione di contenziosi;
- le imposte anticipate e differite originate nell'esercizio da utilizzare in esercizi futuri;

• la quota di competenza dell'esercizio, delle imposte anticipate e differite generate negli esercizi precedenti. La Società, ai sensi dell'art.117 e seguenti del D.P.R. n. 917/1986 e del D.M. 09/06/2004, ha optato in qualità di consolidante per il triennio 2015-2016-2017 per il regime di tassazione IRES del consolidato nazionale, al quale nel 2017 hanno aderito 38 società, compresa UnipolSai, in qualità di consolidate. Con tali società Unipol ha sottoscritto un accordo relativo alla regolamentazione degli aspetti economico-finanziari disciplinanti l'adesione, provvedendo a rilevare patrimonialmente gli effetti legati al trasferimento del risultato fiscale IRES delle consolidate, calcolato in conformità alle disposizioni di legge, tenendo conto delle rettifiche di consolidamento applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

Alla voce imposte è iscritta anche l'IRAP di competenza dell'esercizio, determinata sulla base di stime ritenute congrue alla luce delle informazioni disponibili alla data di redazione del bilancio e tenuto conto della normativa fiscale vigente.

Vengono infine rilevate, in applicazione del principio contabile n. 25 emanato dall'Organismo Italiano di Contabilità, alla voce Imposte, le imposte anticipate e differite, calcolate sulle differenze temporanee esistenti fra il risultato di bilancio e quello fiscale (sorte o scaricatesi nell'esercizio), interessando rispettivamente le attività per imposte anticipate e il fondo imposte differite. Le attività per imposte anticipate vengono rilevate solo se esiste la ragionevole certezza della loro recuperabilità negli esercizi futuri.

La fiscalità differita 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 che le hanno originate.

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, è riportata nella sezione "Conto economico - Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate".

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.

L'eventuale utile netto non realizzato risultante dalla conversione viene iscritto, in sede di destinazione dell'utile d'esercizio, a una riserva non distribuibile fino al momento dell'effettivo realizzo.

Cambi adottati

I cambi delle principali valute, adottati per la conversione in euro, sono i seguenti:

Valuta	31/12/2017	31/12/2016
Dollaro Usa	1,1993	1,0541
Lira Sterlina	0,8872	0,8562
Franco Svizzero	1,1702	1,0739
Yen	135,0100	123,4000
Corona Danese	7,4449	7,4344
Corona Repubblica Ceca	25,5350	27,0210
Corona Svedese	9,8438	9,5525

Deroghe ai sensi dell'art. 2423, comma 5 del Codice Civile

Non sono state effettuate deroghe ai sensi dell'art. 2423, comma 5 del Codice Civile.

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 2017 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 e 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 e assunzioni possano determinare effetti significativi sulla situazione patrimoniale ed economica, nonché sulle passività e 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 si rende necessario nei seguenti casi:

- nella determinazione delle eventuali perdite di valore di investimenti partecipativi;
- nella determinazione del valore corrente di attività e passività finanziarie nei casi in cui lo stesso non sia 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 anticipate;
- nella quantificazione dei fondi per rischi e oneri, per l'incertezza di quanto richiesto e dei tempi di sopravvenienza.

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.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico

Le voci dello Stato Patrimoniale e le variazioni intervenute nella relativa consistenza, rispetto all'esercizio precedente, sono di seguito commentate e integrate con le indicazioni richieste dalle vigenti norme.

Stato Patrimoniale – Attivo

B. Immobilizzazioni

B) I – Immobilizzazioni immateriali

La voce Immobilizzazioni immateriali ammonta al 31 dicembre 2017 a euro 3.199 migliaia, con una variazione in diminuzione di euro 1.486 migliaia rispetto al saldo dell'esercizio precedente dovuta quasi esclusivamente all'ammortamento dell'esercizio.

Le voci che compongono le immobilizzazioni immateriali sono:

- Concessioni, licenze, marchi e diritti simili per euro 3.047 migliaia (euro 3.843 migliaia al 31/12/2016), costituite da licenze d'uso di programmi informatici e costi accessori per le relative personalizzazioni;
- Altre per euro 152 migliaia (euro 822 migliaia al 31/12/2016).

I valori sopra esposti sono stati iscritti nell'attivo con il consenso, ove richiesto, del Collegio Sindacale.

B) II – Immobilizzazioni materiali

La voce Immobilizzazioni materiali ammonta al 31 dicembre 2017 a euro 977 migliaia (euro 1.298 migliaia al 31/12/2016) ed è costituita da arredi, hardware e opere d'arte per euro 902 migliaia (euro 1.135 migliaia al 31/12/2016) e impianti e macchinari per euro 74 migliaia (euro 164 migliaia al 31/12/2016).

Le movimentazioni intervenute nelle voci delle Immobilizzazioni Immateriali e Materiali e nei rispettivi fondi ammortamento sono riportate negli allegati 4 e 5 della presente Nota Integrativa.

B) III – Immobilizzazioni finanziarie

1) Partecipazioni

L'ammontare complessivo delle partecipazioni risulta al 31 dicembre 2017 pari a euro 6.412.694 migliaia, contro euro 6.301.205 migliaia al termine dell'esercizio precedente, con un incremento di euro 111.489 migliaia (+1,8%).

Il relativo dettaglio è contenuto nel prospetto che segue:

Valori in migliaia di euro

Società	Attività	Capitale sociale	% partecipazione		Valore contabile
			diretta	indiretta	
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	Assicurazione e riassicurazione	2.031.456	50,99	19,99	4.527,708
Unipol Investment S.p.A.	Finanziaria di partecipazioni	5,180	100,00		528,577
Arca Vita S.p.A.	Assicurazione e riassicurazione	208.279	63,39		359,158
Unipol Banca S.p.A.	Istituto di credito	897.384	57,75	42,25	503,733
Unipol Finance S.r.l.	Finanziaria di partecipazioni	5.000	100,00		482,800
UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.	Società di Gestione del Risparmio	3.914	51,00	49,00	10,710
UnipolSai Servizi Consortili S.c.r.l.	Altro	5.200	0,02	99,98	7
Totale					6.412.694

Al 31 dicembre 2017 Unipol detiene, inoltre, n. 61.900.000 azioni UnipolSai classificate tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni. Considerando anche questa quota di azioni, la partecipazione in UnipolSai è pari al 53,18%.

Il dettaglio delle movimentazioni intervenute nella voce B.III.1) "Partecipazioni" è riportato nell'allegato n. 6 alla presente Nota Integrativa.

La variazione del saldo è dovuta alle seguenti operazioni, effettuate nel corso del 2017:

- **Ambra Property S.r.l.**

In data 30 giugno 2017, a esecuzione della delibera del Consiglio di Amministrazione di Unipol e UnipolSai del 10 maggio, è stato sottoscritto il Contratto Preliminare di Compravendita relativo alla cessione a UnipolSai del 100% delle quote Ambra Property S.r.l. detenute da Unipol.

In data 29 settembre 2017 (con effetto dal 30 settembre 2017) è stata perfezionata l'operazione di vendita. Il corrispettivo incassato per la vendita della partecipazione è stato pari a euro 56.150 migliaia e la minusvalenza contabilizzata è stata pari a euro 335 migliaia.

- **Unisalute S.p.A.**

In data 16 novembre 2017, ottenute le debite autorizzazioni da parte dell'IVASS, è stata perfezionata, a favore della controllata UnipolSai Assicurazioni S.p.A., la cessione della partecipazione detenuta da Unipol in Unisalute S.p.A. (n. azioni 17.242.993 pari al 98,53% del capitale sociale) al prezzo di euro 715.000 migliaia, comprensivo di una plusvalenza di euro 653.387 migliaia.

- **Compagnia Assicuratrice Linear S.p.A.**

In data 16 novembre 2017, ottenute le debite autorizzazioni da parte dell'IVASS, è stata perfezionata, a favore della controllata UnipolSai Assicurazioni S.p.A., la cessione della partecipazione detenuta da Unipol in Compagnia Assicuratrice Linear S.p.A. (n. azioni 19.300.000 pari all'intero capitale sociale) al prezzo di euro 160.000 migliaia, comprensivo di una plusvalenza di euro 89.493 migliaia.

- **Unipol Investment S.p.A.**

Nel corso del 2017 sono stati effettuati versamenti in conto futuro aumento di capitale per un totale di euro 220.000 migliaia al fine di dotare la società della liquidità necessaria per ulteriori acquisti di azioni UnipolSai.

- **Arca Vita S.p.A.**

In data 8 novembre 2017 Unipol Gruppo S.p.A., BPER Banca S.p.A. e Banca Popolare di Sondrio S.c.p.A. hanno rinnovato anticipatamente la partnership strategica nell'attività di bancassurance nei comparti Vita e Danni avviata nel 2009, la cui scadenza naturale era prevista il 31 dicembre 2019. A seguito di tale accordo è stato definito in euro 5.420 migliaia il corrispettivo potenziale previsto dalla clausola di "earn in/earn out" nel contratto di acquisto della partecipazione di controllo in Arca Vita. Tale importo è stato rilevato a incremento della relativa partecipazione.

- **Unipol Banca S.p.A.**

A seguito del Piano di Ristrutturazione del comparto bancario, ampiamente descritto nella Relazione sulla gestione, Unipol ha proceduto:

- in data 31 luglio 2017 a effettuare un versamento a fondo perduto (quindi non ripetibile, né rimborsabile) a favore di Unipol Banca di un importo pari a euro 519.739 migliaia in conto capitale, al fine di ripristinarne una dotazione patrimoniale non inferiore ai ratios patrimoniali della Banca stessa, antecedenti alle svalutazioni dei crediti effettuate, tenendo altresì conto del capitale della Banca che sarà destinato alla Newco in sede di Scissione;
- in data 31 dicembre 2017 a una svalutazione pari a euro 445.065 migliaia della partecipazione detenuta.

Nella tabella seguente si riporta l'elenco delle società controllate con indicazione del valore di bilancio e della relativa quota di patrimonio netto contabile calcolata sulla base dell'ultimo progetto di bilancio approvato dal Consiglio di Amministrazione della partecipata. L'eventuale maggior valore in bilancio della partecipazione, rispetto alla corrispondente frazione di patrimonio netto contabile, è riferibile al valore patrimoniale, economico e strategico della società, unitamente alla redditività prospettica della medesima.

Valori in migliaia di euro

Società	Valore contabile	Quota di possesso	Patrimonio netto al 31/12/2017	Quota del patrimonio netto di competenza
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	4.527.708	50,99	5.752.829	2.933.368
Unipol Investment S.p.A.	528.577	100,00	565.563	565.563
Arca Vita S.p.A.	359.158	63,39	351.765	222.984
Unipol Banca S.p.A.	503.733	57,75	872.426	503.826
Unipol Finance S.r.l.	482.800	100,00	482.147	482.147
UnipolSai Investimenti SGR S.p.A.	10.710	51,00	18.089	9.226
UnipolSai Servizi Consortili S.c.r.l.	7	0,02	36.150	7
Totale	6.412.694		8.078.968	4.717.120

In particolare si specifica che:

- relativamente a UnipolSai Assicurazioni è stata adottata una metodologia del tipo SOP ("Sum of the Parts"), stimando separatamente il valore attribuibile alle attività nei Rami Danni e alle attività nei Rami Vita, utilizzando:
 - una metodologia del tipo Dividend Discount Model (DDM) nella versione "excess capital" per UnipolSai Assicurazioni - Danni;
 - una metodologia del tipo Appraisal Value per UnipolSai Assicurazioni - Vita;
- relativamente ad Arca Vita e alle controllate Arca Vita International e Arca Assicurazioni, si è tenuto conto delle risultanze della valutazione indipendente delle società effettuata da un primario consulente finanziario e attuariale, che ha rilasciato apposito documento di valutazione.

La partecipazione **UnipolSai Investimenti SGR** evidenzia un maggior valore di iscrizione in bilancio rispetto alla corrispondente quota di patrimonio netto, attribuibile all'avviamento riconosciuto al momento dell'acquisizione e giustificato dalla redditività attesa da tale investimento.

La partecipazione **Unipol Finance** evidenzia un maggior valore di iscrizione in bilancio rispetto alla corrispondente quota di patrimonio netto più che compensato da plusvalenze latenti sul valore della controllata UnipolSai Assicurazioni, valutata con la metodologia del tipo SOP (Sum of the Parts) precedentemente illustrata.

Per effetto del piano di ristrutturazione del comparto bancario, dettagliatamente illustrato nella Relazione sulla gestione a cui si rinvia per maggiori informazioni, la controllata Unipol Banca ha chiuso l'esercizio 2017 con una perdita di periodo di 751,7 milioni di euro. Conseguentemente Unipol Gruppo ha svalutato la partecipazione detenuta in Unipol Banca per euro 445.065 migliaia, allineando prudenzialmente il valore della partecipazione iscritta in bilancio al 31 dicembre 2017 alla quota di patrimonio netto detenuta nella partecipata. Coerentemente Unipol Gruppo ha incrementato per euro 211.915 migliaia il fondo rischi, costituito negli esercizi precedenti, a fronte del contratto di opzioni put e call in essere con UnipolSai e avente per oggetto azioni Unipol Banca per una quota pari al 27,49% del capitale sociale.

A sostegno della valutazione della partecipata, è stato determinato anche il valore d'uso della partecipazione detenuta in Unipol Banca, facendo riferimento al metodo del tipo SOP ("Sum of the Parts") come somma (i) del valore di Unipol Banca pro-formato post scissione e (ii) dell'importo della dotazione patrimoniale prevista per il compendio oggetto di scissione in favore di UnipolReC.

Per la stima del valore relativo al punto (i) è stata adottata, come per gli esercizi precedenti, una metodologia del tipo reddituale prendendo a riferimento per il periodo 2018-2022 le proiezioni economico-finanziarie, funzionali alla definizione delle previsioni di utile di detti esercizi elaborate dalla Banca.

Si evidenzia che, a seguito delle svalutazioni effettuate, il valore al 31 dicembre 2017 della partecipazione in Unipol Banca risulta posizionato nella fascia minima del range valutativo selezionato.

2) Crediti

L'ammontare dei crediti iscritti tra le immobilizzazioni è pari a euro 268 migliaia, contro euro 5.174 migliaia al 31/12/2016. La variazione in diminuzione è dovuta per euro 4.444 migliaia alla definizione dell'importo dovuto al giroconto alla voce partecipazioni del credito per l'acconto versato alla BPER Banca e alla Banca Popolare di Sondrio del corrispettivo potenziale, in applicazione della clausola contrattuale di "earn in/earn out" sull'acquisto della partecipazione di controllo in Arca Vita, per il quale è stato anticipatamente rinnovato l'accordo.

La voce, composta interamente da "Crediti verso altri", comprende:

- euro 202 migliaia per prestiti con garanzia reale;
- euro 55 migliaia per prestiti concessi a dipendenti garantiti da polizze Vita;
- euro 11 migliaia per depositi cauzionali relativi a utenze.

Gli importi esigibili oltre il 31/12/2018 sono pari a euro 215 migliaia, di cui nessuno oltre il 31/12/2022.

3) Altri titoli

La voce Altri titoli è pari a euro 8.796 migliaia (euro 113.795 migliaia al 31/12/2016) e comprende titoli di stato per euro 7.005 migliaia e altre obbligazioni quotate per euro 1.791 migliaia. Il decremento, rispetto al 31/12/2016, è da ricondursi alle vendite di titoli in portafoglio avvenute nel corso dell'esercizio 2017.

C. Attivo circolante

C) II - Crediti

Il saldo di tale voce al 31 dicembre 2017 è pari a euro 731.938 migliaia, con una variazione in aumento di euro 178.296 migliaia rispetto al 31/12/2016. La composizione e i confronti con l'esercizio precedente sono riassunti nella seguente tabella:

Valori in migliaia di euro

	31/12/2017	31/12/2016
1) Crediti verso clienti	22	71
2) Crediti verso imprese controllate	129.452	24.374
3) Crediti verso imprese collegate	8	1
4) Crediti verso controllanti		2.165
5 bis) Crediti tributari	66.474	30.199
5 ter) Imposte anticipate	535.322	496.432
5 quater) Crediti verso altri	661	401
Totale	731.938	553.642

Gli importi esigibili oltre il 31/12/2018 sono pari a euro 601.795 migliaia, di cui nessuno oltre il 31/12/2022.

La voce "Crediti verso imprese controllate", pari a euro 129.452 migliaia (euro 24.374 migliaia al 31/12/2016), è costituita prevalentemente da crediti inerenti il consolidato fiscale di gruppo, per un importo complessivo di euro 112.600 migliaia (euro 9.482 migliaia al 31/12/2016), vantati verso le controllate che individualmente presentano una posizione a debito di imposta IRES. La voce comprende inoltre il finanziamento infruttifero e senza scadenza, di importo pari a euro 4.803 migliaia, erogato alla controllata UnipolPart nel contesto della scissione di Finsoe, nonché altre partite inerenti il riaddebito dei costi per il distacco di personale verso le società del Gruppo, e i crediti verso le società del Gruppo che partecipano al consolidato IVA di Gruppo.

Il credito iscritto in bilancio al 31 dicembre 2016, per l'importo di euro 2.165 migliaia, verso la ex controllante Finsoe S.p.A., si è estinto per effetto di un accordo di compensazione, stipulato nel mese di novembre 2017, tra:

- Unipol, che vantava il suddetto credito per istanze di rimborso IRES presentate all'Erario da Finsoe S.p.A., in qualità di consolidante fiscale, per deduzione dal reddito IRES del 10% dell'IRAP dovuta ai sensi dell'art. 6 del D. L. 29/11/2008 n. 185 con riferimento alle annualità dal 2004 al 2007;
- Finsoe, che vantava un credito di pari importo, a titolo di corrispettivo per la cessione pro soluto di crediti erariali, a seguito dell'"atto di cessione" stipulato in data 9 novembre 2017 tra Finsoe e Unipol.

La voce "Crediti tributari" ammonta a euro 66.474 migliaia (euro 30.199 migliaia al 31/12/2016), ed è principalmente costituita da:

- euro 60.185 migliaia relativi a crediti verso l'Erario corrispondenti al saldo IRES a credito del Consolidato Fiscale 2017 (euro 25.104 migliaia al 31/12/2016), di cui euro 2.737 migliaia relativi a crediti per imposte estere di esercizi precedenti; il credito complessivo è utilizzabile in compensazione di imposte nei limiti previsti dalla normativa vigente;
- euro 1.194 migliaia di crediti per IRAP di esercizi precedenti (euro 1.894 migliaia al 31/12/2016), utilizzabili in compensazione di imposte nei limiti previsti dalla normativa vigente;

- euro 1.838 migliaia relativi ad altri crediti verso l'Erario, afferenti principalmente a imposte versate in esercizi precedenti relative a pratiche in contenzioso di cui si confida di ottenere esiti favorevoli che ne comportino il rimborso.

Il saldo delle imposte anticipate al 31 dicembre 2017, pari a 535.322 migliaia di euro, evidenzia una variazione netta in aumento di euro 38.890 migliaia rispetto al 31/12/2016. Le variazioni intervenute nell'esercizio sono riepilogate nella tabella seguente.

<i>Valori in migliaia di euro</i>	
Esistenza iniziale all'1/1/2017	496.432
Incrementi dell'esercizio	184.964
Utilizzi dell'esercizio	(146.074)
Saldo finale al 31/12/2017	535.322

Per quanto riguarda il prospetto contenente le differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate e differite (art. 2427, comma 1, n. 14 Codice Civile), nonché la relativa movimentazione nel periodo, si rimanda all'allegato n. 8 alla Nota Integrativa.

Le attività fiscali nette sono ritenute recuperabili sulla base dei piani previsionali delle società appartenenti al Gruppo, tenuto conto degli effetti connessi al consolidato fiscale, delle norme vigenti in materia di riportabilità illimitata delle perdite fiscali in esercizi futuri, e di trasformazione in crediti di imposta delle attività per imposte anticipate in caso di perdita civilistica e/o di perdita fiscale in presenza di ammortamenti di avviamenti fiscalmente rilevanti.

La voce "Crediti verso altri" dell'Attivo Circolante passa da euro 401 migliaia al 31/12/2016 a euro 661 migliaia al 31 dicembre 2017.

Sono compresi in tale voce:

- crediti vari verso dipendenti ed ex dipendenti per euro 121 migliaia (euro 94 migliaia al 31/12/2016);
- crediti per depositi cauzionali di utenze per 75 migliaia di euro (euro 67 migliaia al 31/12/2016);
- crediti verso proprietari di immobili per anticipi per euro 41 migliaia (euro 118 migliaia al 31/12/2016).

La suddetta voce è esposta al netto dei relativi fondi svalutazione.

C) III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

La voce, pari a euro 164.703 migliaia al 31 dicembre 2017, è così composta:

<i>Valori in migliaia di euro</i>	31/12/2017	31/12/2016
Partecipazioni in imprese controllate	121.751	1.518
Altri titoli	42.953	103.792
Totale	164.703	105.310

Le "Partecipazioni in imprese controllate" sono costituite da azioni della controllata UnipolSai per euro 118.456 migliaia e per euro 3.295 migliaia da azioni non quotate della società unipersonale UnipolPart S.p.A., nata in data 15 dicembre 2017 per effetto della scissione di Finsoe S.p.A.. La partecipazione è stata iscritta in continuità di valori rispetto al valore attribuito alle azioni Finsoe detenute alla data di scissione.

Gli "Altri titoli" sono costituiti da:

- obbligazioni quotate per euro 40.178 migliaia (euro 99.963 migliaia al 31/12/2016);
- obbligazioni non quotate per euro 375 migliaia (invariati rispetto al 31/12/2016);
- fondi esteri per euro 2.399 migliaia (euro 3.454 migliaia al 31/12/2016).

Il dettaglio delle azioni e titoli iscritti nell'attivo circolante è esposto nell'allegato n. 7 della Nota Integrativa.

C) IV - Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide, che al 31 dicembre 2017 ammontano a euro 1.421.000 migliaia (euro 1.064.767 migliaia al 31/12/2016), comprendono quasi esclusivamente depositi bancari e postali, pari a euro 1.420.987 migliaia, di cui euro

1.420.973 migliaia depositati presso la controllata Unipol Banca S.p.A. (euro 1.064.757 al 31/12/2016, di cui euro 1.064.741 migliaia depositati presso la controllata Unipol Banca S.p.A.).

D. Ratei e risconti

La voce "Ratei e risconti" al 31 dicembre 2017 ammonta a euro 727 migliaia (euro 771 migliaia al 31/12/2016), ed è così costituita:

<i>Valori in migliaia di euro</i>	31/12/2017	31/12/2016
Ratei	183	468
Risconti	545	303
Totale	727	771

La voce ratei è costituita interamente da interessi su titoli.

Stato Patrimoniale - Passivo

A. Patrimonio netto

I movimenti registrati nell'esercizio, rispetto al bilancio precedente, sono organicamente esposti nell'allegato prospetto delle variazioni intervenute nei conti di patrimonio netto (allegato n. 2).

È stato inoltre predisposto il prospetto relativo alla utilizzazione e disponibilità delle riserve patrimoniali, come richiesto dall'art. 2427, comma 1, voce 7-bis del Codice Civile (allegato n. 3).

Il capitale sociale e le riserve patrimoniali (escluso il risultato dell'esercizio) al 31 dicembre 2017 ammontano complessivamente a euro 5.353.935 migliaia (euro 5.315.603 migliaia al 31/12/2016); l'incremento, pari a euro 38.332 migliaia, è stato determinato dai seguenti effetti:

- destinazione a riserva dell'utile dell'esercizio 2016, al netto dei dividendi distribuiti nel 2017;
- riduzione della riserva negativa per azioni proprie in portafoglio per euro 6.735 migliaia a seguito dell'assegnazione agli aventi diritto nell'ambito dei piani di incentivi a lungo termine (LTI) basati su strumenti finanziari del tipo *performance share*.

Al 31 dicembre 2017 il capitale sociale ammonta a euro 3.365.292 migliaia (invariato rispetto al 31/12/2016), interamente sottoscritto e versato, ed è costituito da n. 717.473.508 azioni ordinarie.

Il dettaglio delle riserve patrimoniali, che al 31 dicembre 2017 ammontano a euro 1.988.643 migliaia, è esposto, con l'indicazione anche dei valori dell'esercizio precedente, nella seguente tabella:

Valori in migliaia di euro

	31/12/2017	31/12/2016
A.II Riserva sovrapprezzo emissione azioni	1.435.735	1.410.009
A.III Riserva rivalutazione L.413/91		20.701
A.IV Riserva legale	561.666	545.677
A.VI Riserva straordinaria		120.375
Fondo acquisto azioni proprie		98.469
Fondo acquisto azioni controllante		45.000
Riserva da concambio		18.315
A.VIII Utili (perdite) portati a nuovo		(292.744)
AX Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(8.758)	(15.493)
Totale	1.988.643	1.950.311

Le variazioni intervenute nella composizione delle riserve, fatta eccezione per la riserva negativa per azioni proprie in portafoglio sono dovute all'esecuzione delle delibere dell'Assemblea dei Soci del 28 aprile 2017 in materia di destinazione dell'utile dell'esercizio 2016, copertura delle perdite a nuovo e autorizzazione all'acquisto di azioni proprie e della controllante senza preventiva costituzione di un apposito fondo per acquisti futuri.

B. Fondi per rischi e oneri

Nella tabella seguente sono riepilogate le movimentazioni intervenute nel corso dell'esercizio nel "Fondo per rischi e oneri" che, al 31 dicembre 2017, risulta pari a euro 342.607 migliaia (euro 737.246 migliaia al 31/12/2016).

Valori in migliaia di euro

	31/12/2016	Incrementi		Decrementi		31/12/2017
		Accantonamenti	Utilizzi	Altri		
3) Strumenti finanziari derivati passivi						
Opzione su azioni Unipol Banca	127.333	211.915				339.248
Opzione su azioni Finsoe	15.645		(15.309)	(336)		
4) Altri						
Fondo per oneri e rischi diversi	592.478	461	(25.891)	(565.479)		1.569
Fondo per imposte di esercizi precedenti	1.790					1.790
	737.246	212.376	(41.200)	(565.814)		342.607

La voce "Strumenti finanziari derivati passivi" comprende gli accantonamenti rilevati in relazione al contratto di opzione put in essere su n. 246.726.761 azioni Unipol Banca detenute da UnipolSai, determinati sulla base di una valutazione delle azioni sottostanti l'opzione coerente con la valutazione della partecipazione detenuta. L'opzione in essere alla fine dell'esercizio precedente, avente come sottostante azioni dell'allora controllante Finsoe S.p.A., è stata esercitata nel mese di ottobre 2017 come già illustrato nella Relazione sulla gestione. Il relativo fondo rischi esistente, pari a euro 15.309 migliaia, è stato imputato a rettifica del valore della partecipazione acquisita.

La variazione in diminuzione della voce "Fondo per oneri e rischi diversi" è principalmente dovuta al venir meno del fondo rischi relativo al contratto di indennizzo crediti in essere con Unipol Banca. Tale fondo, che alla fine del 2016 ammontava a euro 590.677, è stato utilizzato nel corso del primo semestre per euro 25.644 migliaia, a fronte di indennizzi pagati alla Banca in relazione a perdite divenute definitive in vigenza di contratto. In data 31 luglio 2017, con effetto dal 30 giugno 2017, è intervenuta la risoluzione anticipata del contratto di indennizzo, che, avendo definito in euro 670.400 migliaia l'importo dovuto a Unipol Banca, ha comportato la riclassificazione tra i debiti del fondo residuo alla data, pari a euro 565.033 migliaia, e la rilevazione di un maggior debito per euro 105.367 migliaia con imputazione in contropartita della voce "oneri diversi di gestione" del conto economico.

Il "Fondo per imposte di esercizi precedenti", invariato rispetto allo scorso esercizio, è relativo all'accantonamento sul contenzioso ex Aurora Assicurazioni afferente il periodo d'imposta 2007.

Rapporti con Agenzia delle Entrate

Sussiste un contenzioso IRES e IRAP per i periodi di imposta dal 2005 al 2007 della ex Aurora Assicurazioni, fusa per incorporazione in Unipol nel 2007, avente a oggetto principalmente rilievi relativi a specifiche riserve assicurative, pendente in cassazione per gli anni 2005 e 2006, mentre si è in attesa della fissazione dell'udienza in Commissione Tributaria Regionale, a seguito di appello dell'ufficio alla decisione favorevole alla Società della Commissione Tributaria Provinciale per l'esercizio 2007. Al 31 dicembre 2017 risultano stanziati in bilancio fondi ritenuti congrui a fronteggiare i rischi conseguenti all'evoluzione del contenzioso.

C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La consistenza del Trattamento di fine rapporto al 31 dicembre 2017 è pari a euro 37 migliaia, pressoché invariato rispetto all'esercizio precedente.

Le movimentazioni intervenute nell'esercizio sono dettagliate nella tabella che segue:

Valori in migliaia di euro

Esistenze all'1/1/2017	36
Incrementi dell'esercizio	
Accantonamento dell'esercizio	625
Decrementi dell'esercizio	
Trasferimento al fondo pensione	(419)
Trasferimenti tesoreria INPS	(139)
Altre variazioni in diminuzione	(66)
Saldo finale al 31/12/2017	37

Le altre variazioni in diminuzione sono riferite a personale e relativo fondo trasferiti ad altre società del Gruppo.

D. Debiti

Il saldo della voce Debiti, al 31 dicembre 2017, risulta pari a euro 2.834.371 migliaia (euro 1.937.877 migliaia al 31/12/2016). La composizione e il relativo confronto con l'esercizio precedente sono riassunti nella seguente tabella:

Valori in migliaia di euro

	31/12/2017	31/12/2016
Obbligazioni	1.802.258	1.608.577
Debiti verso soci	15	15
Debiti verso altri finanziatori	515	515
Debiti verso fornitori	4.269	3.887
Debiti verso imprese controllate	1.006.501	312.214
Debiti verso imprese collegate		0,5
Debiti tributari	4.111	1.042
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	504	687
Altri debiti	16.197	10.940
Totale	2.834.371	1.937.877

Gli importi esigibili oltre il 31/12/2018 sono pari a euro 2.481.526 migliaia, di cui euro 1.733.228 migliaia oltre il 31/12/2022.

La voce "Obbligazioni" ammonta a euro 1.802.258 migliaia (euro 1.608.577 migliaia al 31/12/2016), ed è così composta:

- per un ammontare pari a euro 319.029 migliaia (315.954 migliaia di euro al 31/12/2016) da un prestito obbligazionario *senior* (valore nominale di euro 317.352 migliaia), quotato presso la Borsa del Lussemburgo, con durata settennale (scadenza marzo 2021) e tasso d'interesse fisso pari al 4,375%;
- per un ammontare pari a euro 984.884 migliaia (979.509 migliaia di euro al 31/12/2016) da un prestito obbligazionario *senior* (valore nominale di euro 1.000.000 migliaia), quotato presso la Borsa del Lussemburgo, con durata decennale (scadenza marzo 2025) e tasso d'interesse fisso pari al 3%;
- per un ammontare pari a euro 498.345 migliaia da un nuovo prestito obbligazionario *senior*, non convertibile, non subordinato e non garantito (valore nominale di euro 500.000 migliaia), emesso in data 29 novembre 2017, destinato esclusivamente a investitori qualificati e quotato presso la Borsa del Lussemburgo, con durata decennale (scadenza novembre 2027) e tasso d'interesse fisso pari al 3,5%.

Le emissioni sopra descritte sono state attuate a valere sul programma di *Euro Medium Term Notes (EMTN Programme)*, dell'importo nominale complessivo di massimi 2 miliardi di euro, costituito nel dicembre 2009, con ultimo rinnovo nel novembre 2017.

L'importo degli interessi di competenza dell'esercizio ammonta a euro 45.867 migliaia (euro 58.914 migliaia al 31/12/2016).

Si segnala che in data 11 gennaio 2017 è stato rimborsato a scadenza per un ammontare pari a euro 298.647 migliaia il prestito obbligazionario *senior*, precedentemente emesso e quotato presso la Borsa del Lussemburgo, con durata settennale e tasso d'interesse fisso pari al 5%.

La voce "Debiti verso fornitori" passa da euro 3.887 migliaia al 31/12/2016 a euro 4.269 migliaia al 31 dicembre 2017.

La voce "Debiti verso imprese controllate" presenta, al 31 dicembre 2017, un saldo pari a euro 1.006.501 migliaia (euro 312.214 migliaia al 31/12/2016), ed è composta principalmente da:

- euro 267.834 migliaia (euro 267.836 al 31/12/2016), relativi a due finanziamenti in essere con la controllata UnipolSai Assicurazioni S.p.A. concessi all'atto del subentro da parte di quest'ultima nel ruolo di emittente di prestiti obbligazionari originariamente emessi da Unipol. I finanziamenti, che sono rimborsabili a vista, in tutto o in parte su richiesta di UnipolSai Assicurazioni S.p.A., e comunque almeno tre giorni prima della data di rimborso dei suddetti prestiti obbligazionari, sono remunerati a un tasso pari all'Euribor a tre mesi maggiorato di 100 punti base. Nel corso del 2017 sono maturati interessi passivi per euro 1.827 migliaia;

- euro 229.268 migliaia nei confronti di società controllate dovuti in relazione al consolidato fiscale in essere (euro 44.157 al 31/12/2016);
- euro 505.801 migliaia nei confronti della controllata Unipol Banca, relativi alla dilazione di pagamento pattuita nell'atto di risoluzione dell'accordo di indennizzo, per un importo originario di euro 500.000 migliaia, da corrispondere in dieci rate annuali, maggiorate di interessi al tasso annuo del 2,75%. L'importo iscritto in bilancio è comprensivo degli interessi maturati al 31 dicembre 2017, pari a 5.801 migliaia di euro.

Il saldo dei "Debiti tributari" al 31 dicembre 2017 è pari a 4.111 migliaia di euro, con un incremento di euro 3.070 migliaia rispetto allo scorso esercizio, da ricondurre principalmente alle risultanze della dichiarazione IVA di Gruppo che a fine 2016 presentava un saldo a credito.

Il saldo dei "Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale" al 31 dicembre 2017 è pari a euro 504 migliaia (euro 687 migliaia al 31/12/2016). Tale voce si riferisce ai debiti in essere a fine esercizio verso istituti previdenziali per le quote contributive a carico della Società e a carico dei dipendenti per le retribuzioni del mese di dicembre.

Il saldo degli "Altri debiti" al 31 dicembre 2017 è pari a euro 16.197 migliaia e si incrementa rispetto all'esercizio precedente di 5.257 migliaia di euro. Il saldo è principalmente composto da:

- euro 13.855 migliaia per passività stimate a fronte di incentivazioni retributive del personale (euro 9.961 migliaia al 31/12/2016);
- euro 692 migliaia di passività per ferie non godute (euro 649 migliaia al 31/12/2016).

Garanzie, impegni e altre passività potenziali

Le garanzie, gli impegni e le altre passività potenziali, non risultanti dallo Stato Patrimoniale, sono esposti (al loro valore contrattuale), nella seguente tabella:

Valori in migliaia di euro

	31/12/2017	31/12/2016
Garanzie		
Fidejussioni a controllate	6.511	14.181
Fidejussioni e avalli prestati nell'interesse di terzi	8	8
Altre garanzie personali prestate nell'interesse di controllate	561.689	791.425
Garanzie reali ricevute da terzi	72	105
Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa	1.666	1.666
Garanzie prestate da controllate nell'interesse dell'impresa	15	15
Totale	569.961	807.399
Impegni		
Altri impegni	1.331.497	736.590
Totale	1.331.497	736.590
Totale generale	1.901.457	1.543.990

Nelle "Altre garanzie personali prestate nell'interesse di controllate" sono iscritte garanzie rese nell'interesse della controllata UnipolSai Assicurazioni S.p.A. relativamente ai prestiti obbligazionari subordinati emessi originariamente da Unipol, nei quali UnipolSai Assicurazioni S.p.A. è subentrata come emittente nel corso del 2009: UGF 7% con scadenza 2021 (per euro 300.000 migliaia) e UGF 5,66% con scadenza 2023 (per euro 261.689 migliaia).

La variazione in diminuzione è dovuta alla già citata Risoluzione anticipata dell'accordo di Indennizzo Crediti con la controllata Unipol Banca.

La voce "Altri impegni" comprende:

- l'impegno connesso a un'opzione di vendita (opzione put) su n. 246.726.761 azioni Unipol Banca S.p.A. detenute da UnipolSai, con scadenza gennaio 2019, a un prezzo pari a euro 579.073 migliaia, a cui è collegata una corrispondente opzione di acquisto (opzione call) sulla medesima partecipazione, allo stesso prezzo ma con la possibilità per Unipol di esercizio in qualunque momento fino alla scadenza (gennaio 2019); il prezzo di esercizio dell'opzione, pari a euro 331.627 migliaia al 31 dicembre 2017, si è incrementato di euro 247.446 migliaia nel corso del 2017, per effetto della quota di versamento in conto capitale effettuato da UnipolSai in relazione alle azioni oggetto di put;

- l'impegno a erogare un finanziamento di euro 173.250 migliaia, assunto da Unipol, nell'ambito del Progetto di Ristrutturazione del Comparto Bancario, effettivamente erogato alla controllata Unipol Banca in un'unica soluzione, con valuta 31 gennaio 2018.

Informazioni sugli strumenti finanziari derivati

Coerentemente con le linee di indirizzo stabilite con delibera del Consiglio di Amministrazione della Società in data 10 maggio 2017, l'operatività in strumenti finanziari derivati nell'esercizio è rivolta unicamente a perseguire due obiettivi: ridurre il rischio di investimento (copertura) o pervenire a una gestione efficace del portafoglio escludendo fini puramente speculativi.

Tali finalità sono conseguite utilizzando gli specifici strumenti derivati elencati nella delibera del Consiglio di Amministrazione e hanno per oggetto titoli compresi nel portafoglio al momento della conclusione del relativo contratto e per tutta la durata del medesimo.

Tutte le operazioni sono effettuate con controparti di natura bancaria o assimilata.

Le posizioni in strumenti derivati in essere alla fine dell'esercizio sono di seguito evidenziate.

A. Contratti derivati che comportano lo scambio a termine di capitali

Il valore attribuito è costituito dal prezzo di regolamento dei contratti stessi. Per le operazioni in valuta è stato applicato il cambio pattuito a termine:

Valori in migliaia di euro

Descrizione dell'operazione	N° di operazioni	Valore nozionale al 31/12/2017
Acquisto di opzioni call	1	579.073
Vendita di opzioni put	1	579.073

Gli importi evidenziati in tabella si riferiscono al contratto relativo a un'opzione di vendita (opzione put) su n. 246.726.761 azioni Unipol Banca S.p.A. detenute da UnipolSat, con scadenza gennaio 2019, a un prezzo pari a euro 579.073 migliaia, a cui è collegata una corrispondente opzione di acquisto (opzione call) sulla medesima partecipazione, allo stesso prezzo ma con la possibilità per Unipol di esercizio in qualunque momento fino alla scadenza (gennaio 2019).

In data 20 ottobre 2017 Unipol ha esercitato l'opzione call in essere con JP Morgan su n. 30.646.000 azioni della controllante Finsoe, acquistando le suddette azioni, a fronte di uno strike price pari a euro 18.604 migliaia.

B. Contratti derivati che non comportano lo scambio a termine di capitali

Al 31 dicembre 2017 la Società non detiene questa tipologia contratti di questo tipo.

Conto Economico

Il conto economico è strutturato secondo le disposizioni dell'art. 2425 del Codice Civile; i costi e i ricavi sono rilevati separatamente senza compensazioni di partite.

A. Valore della produzione

Il valore totale della produzione al 31 dicembre 2017 ammonta a euro 31.122 migliaia, contro euro 44.346 migliaia al 31/12/2016.

A.5 Altri ricavi e proventi

Gli Altri ricavi e proventi passano da euro 44.346 migliaia al 31/12/2016 a euro 31.122 migliaia al 31 dicembre 2017.

Le voci che concorrono, principalmente, a comporre il saldo si riferiscono a:

- commissioni attive relative al contratto di indennizzo sui crediti della controllata Unipol Banca S.p.A. per euro 12.531 migliaia (euro 25.977 migliaia al 31/12/2016); la variazione in diminuzione è dovuta alla Risoluzione anticipata del suddetto accordo, stipulata in data 31 luglio con effetto 30 giugno 2017;
- recuperi di costi per prestazioni di personale Unipol distaccato presso società del Gruppo per euro 15.363 migliaia (euro 15.246 migliaia al 31/12/2016);
- compensi riversati alla Società per l'attività di Consigliere di Amministrazione che il personale dirigente svolge presso altre società per euro 2.264 migliaia (euro 2.130 migliaia al 31/12/2016).

Al 31 dicembre 2017 sono presenti euro 566 migliaia di proventi relativi principalmente a eccedenze di fondi per cause legali e contenzioso del personale che si sono concluse nel corso dell'esercizio.

B. Costi della produzione

Il valore totale dei costi della produzione al 31 dicembre 2017 ammonta a euro 158.108 migliaia contro euro 77.733 migliaia al 31/12/2016.

B.6 Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

La voce, pari a euro 278 migliaia (euro 93 migliaia al 31/12/2016) è costituita da costi per l'acquisto di stampati e cancelleria per gli uffici.

B.7 Costi per servizi

La voce, pari a euro 18.137 migliaia al 31 dicembre 2017 (euro 16.018 migliaia al 31/12/2016), risulta così costituita:

Valori in migliaia di euro

	31/12/2017	31/12/2016
Costi per servizi informatici	44	41
Consulenze tecniche, legali, amministrative	5.966	2.673
Energia elettrica, riscaldamento e pulizie	402	379
Organi sociali	3.637	3.429
Prestazioni di servizi riguardanti il personale	83	309
Postali e telefoniche	134	229
Altri costi di struttura	356	322
Sociali e assembleari	284	344
Pubblicità	1.278	1.467
Manutenzioni, riparazioni e aggiornamenti software	163	206
Corrispettivi per la revisione legale e altri servizi di attestazione	388	323
Convegni, riunioni, eventi societari	23	25
Servizi da controllate	5.378	6.272
Totale	18.137	16.018

L'incremento dei costi per servizi è dovuto principalmente al costo per consulenze ricevute in relazione al Piano di ristrutturazione del comparto bancario e alle altre operazioni straordinarie effettuate nell'esercizio.

B.8 Costi per godimento di beni di terzi

La voce, pari a euro 898 migliaia al 31 dicembre 2017 (euro 892 migliaia al 31/12/2016), è costituita principalmente da affitti passivi per immobili a uso proprio della Società (euro 483 migliaia al 31 dicembre 2017). Sono compresi nella voce anche euro 195 migliaia relativi ai contratti di noleggio delle auto assegnate ai dirigenti.

B.9 Costi per il personale

Il costo del lavoro al 31 dicembre 2017 ammonta a 28.212 migliaia di euro, rispetto a 25.690 migliaia di euro dell'esercizio precedente.

I dipendenti in forza alla Società sono passati da numero 19 unità al 31/12/2016 a numero 22 unità al 31 dicembre 2017, con le seguenti movimentazioni:

	31/12/2016	Assunzioni	Cessazioni	31/12/2017
Amministrativi Tempo Indeterminato (T.I.)	19	3		22
Totale	19	3		22

Il numero medio dei dipendenti è di seguito specificato:

Numero medio dipendenti suddivisi per categoria	Esercizio 2017	Esercizio 2016
Dirigenti	19	18
Impiegati	1	1
Numero medio dipendenti	20	19

B.10 Ammortamenti e svalutazioni

Il saldo della voce, che al 31 dicembre 2017 è pari a 1.818 migliaia di euro (1.927 migliaia di euro al 31/12/2016), risulta così composto:

- ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali per euro 1.494 migliaia;
- ammortamenti delle immobilizzazioni materiali per euro 324 migliaia.

Il dettaglio delle movimentazioni degli attivi immateriali e materiali è esposto negli allegati n. 4 e n. 5 alla presente Nota Integrativa.

B.12 Accantonamenti per rischi

La voce passa da euro 30.901 migliaia al 31/12/2016 a euro 461 migliaia al 31 dicembre 2017. L'importo dell'esercizio precedente era riferito per euro 30.000 migliaia all'Accordo di Indennizzo Crediti con la controllata Unipol Banca.

B.14 Oneri diversi di gestione

Il saldo della voce ammonta al 31 dicembre 2017 a euro 108.306 migliaia (euro 2.212 migliaia al 31/12/2016). L'incremento è riconducibile alla Risoluzione dell'accordo di indennizzo crediti che ha comportato la rilevazione di oneri pari a euro 105.367 migliaia.

La voce comprende inoltre:

- contributi versati a organi di vigilanza e ad altre associazioni per euro 1.189 migliaia (euro 1.004 migliaia al 31/12/2016);
- erogazioni liberali per euro 755 migliaia (euro 514 migliaia rispetto al 31/12/2016);
- spese sociali e assembleari per euro 353 migliaia (euro 355 migliaia al 31/12/2016).

C. Proventi e oneri finanziari**C.15 Proventi da partecipazioni**

La voce ammonta a euro 1.025.013 migliaia al 31 dicembre 2017 (euro 298.730 migliaia al 31/12/2016) ed è costituita principalmente:

- dalle plusvalenze realizzate dalla vendita a UnipolSai delle partecipazioni nelle società Linear e Unisalute (rispettivamente euro 89.493 migliaia ed euro 653.387 migliaia);

- dai dividendi deliberati e incassati nell'esercizio dalle società controllate UnipolSai, Unisalute, Arca Vita, Unipol Investment e Unipol Finance per euro 280.476 migliaia (euro 296.825 migliaia al 31/12/2016).

C.16 Altri proventi finanziari

La composizione di tale voce, di ammontare pari a euro 6.139 migliaia (euro 10.175 migliaia al 31/12/2016), è riepilogata nella seguente tabella:

Valori in migliaia di euro		
	31/12/2017	31/12/2016
A) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
4. Altre		2
Totale		2
B) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni		1.270
C) Da titoli iscritti nell'attivo circolante	6.129	8.256
D) Proventi diversi dai precedenti		
1. Imprese controllate	9	99
4. Altri		549
Totale	9	647
Totale generale	6.139	10.175

I Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante, pari a euro 6.129 migliaia, includono principalmente interessi da obbligazioni per euro 1.857 migliaia (euro 3.162 migliaia al 31/12/2016) e plusvalenze derivanti dalla negoziazione di obbligazioni per euro 3.040 migliaia (euro 4.737 migliaia al 31/12/2016).

I Proventi diversi dai precedenti, pari a euro 9 migliaia, sono interamente costituiti da interessi attivi bancari sui conti correnti accesi presso la controllata Unipol Banca S.p.A. (euro 99 migliaia al 31/12/2016).

C.17 Interessi e altri oneri finanziari – C.17.bis Utili (perdite) su cambi

Gli Interessi e altri oneri finanziari figurano in bilancio al 31 dicembre 2017 per euro 65.561 migliaia (euro 81.941 migliaia al 31/12/2016), mentre la voce Utili (perdite) su cambi risulta negativa per 623 migliaia di euro (positiva per 240 migliaia di euro al 31/12/2016).

Valori in migliaia di euro		
	31/12/2017	31/12/2016
Interessi e altri oneri finanziari		
a. Imprese controllate	(8.049)	(2.180)
d. Altri	(57.512)	(79.761)
Totale	(65.561)	(81.941)
Utili (perdite) su cambi	(623)	240
Totale generale	(66.184)	(81.701)

Gli Interessi e altri oneri finanziari da imprese controllate, pari a euro 8.049 migliaia (euro 2.180 migliaia al 31/12/2016), comprendono gli interessi, le commissioni e gli oneri verso istituti di credito e società del Gruppo. La voce è costituita principalmente dagli interessi passivi sul debito verso la società Unipol Banca, sorto nel corso dell'esercizio a seguito della Risoluzione anticipata dell'accordo di indennizzo crediti (euro 5.801 migliaia) e da quelli sui finanziamenti in essere con UnipolSai che al 31 dicembre 2017 sono pari a euro 1.827 migliaia (euro 2.066 migliaia al 31/12/2016).

La voce Interessi e altri oneri finanziari da altri, pari a euro 57.512 migliaia (euro 79.761 migliaia al 31/12/2016), comprende principalmente:

- interessi passivi relativi a prestiti obbligazionari per euro 45.867 migliaia (euro 58.914 migliaia al 31/12/2016);
- oneri derivanti dall'emissione di prestiti obbligazionari per euro 8.495 migliaia (euro 9.046 migliaia al 31/12/2016).

D. Rettifiche di valore di attività finanziarie

La voce al 31 dicembre 2017 presenta un saldo negativo pari a euro 655.843 migliaia (negativo per euro 55.590 migliaia al 31/12/2016) dovuto principalmente alla svalutazione della partecipazione nella società controllata Unipol Banca S.p.A. (euro 445.065 migliaia).

Oltre alle suddetta svalutazione, al 31 dicembre 2017 la voce comprende:

- riprese di valore di titoli iscritti nell'attivo circolante per euro 1.490 migliaia (euro 1.222 migliaia al 31/12/2016);
- minusvalenze da valutazione di strumenti finanziari iscritti nell'attivo circolante per euro 352 migliaia (euro 58 migliaia al 31/12/2016);
- minusvalenze da valutazione di strumenti finanziari derivati per euro 211.915 migliaia (euro 20.171 migliaia al 31/12/2016). L'intero importo è relativo alla valutazione dell'opzione put/call sulla partecipazione Unipol Banca S.p.A. (al 31/12/2016 l'importo relativo alla sola opzione Unipol Banca era pari a euro 17.417 migliaia).

Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate

Nella voce imposte dell'esercizio è rilevato un provento complessivo per euro 31.212 migliaia (provento per euro 21.658 migliaia al 31/12/2016) relativo, per euro 171.787 migliaia, alla valorizzazione della perdita fiscale, per euro 323 migliaia, a imposte relative a esercizi precedenti e, per euro 140.898 migliaia, al saldo netto della fiscalità differita attiva/passiva, come meglio evidenziato nella tabella che segue:

Valori in migliaia di euro

	IRE5	Totale 2017	IRE5	Totale 2016
Imposte correnti	171.787	171.787	15.656	15.656
Imposte relative a esercizi precedenti	323	323	(244)	(244)
Imposte anticipate e differite:				
- utilizzo imposte anticipate	(146.074)	(146.074)	(4.535)	(4.535)
- rilevazione imposte anticipate	5.176	5.176	10.781	10.781
Saldo Fiscalità anticipata/differite	(140.898)	(140.898)	6.247	6.247
Totale	31.212	31.212	21.658	21.658

Non si rilevano oneri né proventi per imposte IRAP, poiché la base imponibile ai fini di tale imposta risulta negativa e la normativa non consente la riportabilità delle perdite IRAP.

Si riporta di seguito il prospetto di riconciliazione fra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo IRES.

Valori in migliaia di euro

	2017	2016
Risultato prima delle imposte	182.140	138.227
Imposte relative a esercizi precedenti	323	(244)
IRE5 teorica - Proventi/(Oneri)	(43.714)	(37.945)
Effetto fiscale derivante da variazione di imponibile permanenti		
Variazioni in aumento:	(158.728)	(18.205)
- Derivati - svalutazione		(757)
- Accantonamenti Passività Fiscali	(50.860)	(4.790)
- Interessi passivi	(540)	(770)
- Partecipazioni PEX - svalutazione	(106.896)	(10.060)
- altre variazioni	(432)	(1.828)
Variazioni in diminuzione:	233.331	78.053
- Dividendi esclusi	63.948	78.000
- Partecipazioni PEX - plusvalenza esente	169.377	
- altre variazioni	5	53
IRE5 di competenza - Proventi/(Oneri)	30.889	21.902
Risultato dopo le imposte	213.352	159.885

Per quanto riguarda il prospetto contenente le differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate e differite (art. 2427, comma 1, n. 14 Codice Civile), si rimanda all'allegato n. 8 alla Nota Integrativa.

Altre informazioni

Bilancio consolidato

Unipol Gruppo, capogruppo del Gruppo assicurativo Unipol (iscritta all'Albo dei Gruppi assicurativi al n. 046), 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, conforme ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dallo IASB e omologati dall'Unione Europea, con le relative interpretazioni emanate dall'IFRIC, secondo quanto disposto dal Regolamento comunitario n. 1606/2002, e in vigore alla data di chiusura di bilancio. Copia del bilancio consolidato al 31/12/2017 è disponibile presso la sede legale della società, oltre che pubblicata sul sito internet della società (www.unipol.it).

Lo schema di esposizione, in quanto società di partecipazione assicurativa ai sensi dell'art. 1, comma 1, lettera aa) del D. Lgs. n. 209/2005 (Codice delle Assicurazioni), è conforme a quanto previsto dal Titolo III del Regolamento ISVAP n. 7 del 13 luglio 2007, e successive modificazioni, concernente gli schemi per il bilancio consolidato delle imprese di assicurazione e riassicurazione che sono tenute all'adozione dei principi contabili internazionali.

Unipol Gruppo riveste anche il ruolo di capogruppo del Gruppo Bancario Unipol e di impresa di partecipazione finanziaria mista al vertice del Conglomerato Unipol.

Corrispettivi di revisione legale e di servizi diversi dalla revisione

Nel prospetto seguente vengono indicati, ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, i compensi che le società del Gruppo Unipol hanno corrisposto alla società di revisione, o società cui appartiene la medesima, per incarichi di revisione e per prestazione di altri servizi, distintamente indicati per tipo o categoria.

Valori in migliaia di euro

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Compensi (*)
Revisione legale	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Unipol S.p.A.	293
Servizi di attestazione	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Unipol S.p.A.	8
Altri servizi professionali	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Unipol S.p.A.	40
Totale Unipol Gruppo			341
Revisione legale	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società controllate	3.353
Revisione legale	PricewaterhouseCoopers Dublino	Società controllate	254
Revisione legale	PricewaterhouseCoopers d.o.o.	Società controllate	77
Servizi di attestazione	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società controllate	676
Altri servizi professionali	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società controllate	40
Altri servizi: servizi fiscali	TLS Associazione Professionale di Avvocati e Commercialisti	Società controllate	40
Altri servizi professionali	PricewaterhouseCoopers Dublino	Società controllate	54
Totale società controllate			4.493
Totale generale			4.835

(*) i compensi non includono l'eventuale IVA indetralbile e le spese riaddebitate

Operazioni con parti correlate

Cessione a UnipolSai delle partecipazioni in Unisalute S.p.A. e Compagnia Assicuratrice Linear S.p.A.

In data 16 novembre 2017 è stata realizzata la cessione alla controllata UnipolSai delle partecipazioni detenute da Unipol In:

- Unisalute, compagnia di assicurazione specializzata nel comparto sanitario, pari al 98,53% del capitale sociale, per un corrispettivo di euro 715.000 migliaia (comprensivo di una plusvalenza netta di euro 653.387 migliaia), e

- Linear, compagnia di assicurazione specializzata nella vendita diretta di prodotti del comparto Danni, in particolare Auto, pari all'intero capitale sociale, per un corrispettivo di euro 160.000 migliaia (comprensivo di una plusvalenza netta di euro 89.493 migliaia).

Cessione a UnipolSai della partecipazione in Ambra Property S.r.l.

In data 29 settembre 2017 (con effetto dal 30 settembre 2017) è stata perfezionata l'operazione di vendita alla controllata UnipolSai Assicurazioni della partecipazione in Ambra Property S.r.l. pari al 100% del capitale sociale. Il corrispettivo incassato per la vendita della partecipazione è stato pari a euro 56.150 migliaia, e la minusvalenza contabilizzata è stata pari a euro 335 migliaia.

Accordo di Risoluzione anticipata dell'Accordo di indennizzo sui crediti Unipol Banca S.p.A.

In data 31 luglio 2017 Unipol e Unipol Banca hanno stipulato l'Accordo di Risoluzione anticipata dell'accordo di indennizzo crediti sottoscritto in data 3 agosto 2011, e come successivamente modificato, con effetto dal 30 giugno 2017, definendo in euro 670.400 migliaia l'indennizzo dovuto da Unipol a Unipol Banca. Una prima tranche pari a euro 170.400 migliaia è stata corrisposta da Unipol a Unipol Banca in pari data; la restante parte, pari a euro 500.000 migliaia, verrà corrisposta in numero 10 rate annuali di importo pari a euro 50.000 migliaia cadauna, alla scadenza del 31 luglio di ogni anno, a partire dal 31 luglio 2018, maggiorate di interessi da calcolarsi in via posticipata a un tasso annuo pari al 2,75% e ferma restando, in capo a Unipol, la facoltà di pagamento anticipato dell'importo residuo, in un'unica soluzione, a ciascuna scadenza annuale di pagamento degli interessi. Gli interessi di competenza del 2017 sono pari a euro 5.801 migliaia.

Acquisto di azioni della controllante Finsoe S.p.A. e successiva scissione della stessa

In data 20 ottobre 2017 Unipol, a seguito dell'esercizio di un'opzione call in essere con JP Morgan Securities su n. 30.646.000 azioni della controllante Finsoe, ha acquistato le suddette azioni a fronte di uno strike price pari a euro 18.604 migliaia. Il valore di carico in Unipol della partecipazione Finsoe, tenuto conto delle svalutazioni sul derivato effettuate nei precedenti esercizi per euro 15.309 migliaia, è risultato pari a euro 3.295 migliaia.

In data 4 dicembre 2017 Finsoe, società controllante di Unipol, ha formalizzato la propria scissione totale in favore di n. 18 società beneficiarie di nuova costituzione, con decorrenza degli effetti giuridici dal 15 dicembre 2017. Per effetto della scissione ciascuno dei soci ex Finsoe è divenuto titolare del 100% del capitale sociale di una singola società beneficiaria, che, a sua volta, è venuta a detenere una porzione delle azioni di Unipol di titolarità di Finsoe.

UnipolPart S.p.A. società unipersonale è la newco beneficiaria della scissione proporzionale delle azioni Finsoe detenute da Unipol, a cui sono state assegnate n. 2.259.773 azioni Unipol, che sono state vendute nel mese di febbraio 2018.

Consolidato fiscale per il triennio 2015-2017

A decorrere dall'esercizio 2015 e per il triennio 2015-2017 è stato istituito un unico consolidato fiscale con consolidante Unipol e con tutte le società appartenenti al Gruppo Unipol nella qualità di società consolidate.

Finanziamenti passivi UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Sono in essere due contratti di finanziamento, accesi nel corso del 2009, per euro 267.785 migliaia (invariati rispetto al precedente esercizio). Gli interessi corrisposti a UnipolSai Assicurazioni S.p.A. nel corso del 2017 sono stati pari a euro 1.827 migliaia.

Finanziamento passivo UnipolPart S.p.A.

È in essere un finanziamento soci gratuito e senza scadenza con la società controllata UnipolPart pari a euro 4.802 migliaia. La società si è costituita in data 15 dicembre 2017 per effetto della scissione totale non proporzionale di Finsoe (illustrata ampiamente in Relazione sulla Gestione), e il finanziamento soci è stato utilizzato per rimborsare anticipatamente il prestito obbligazionario (rimborso avvenuto in data 19 dicembre 2017).

Di seguito si fornisce, a integrazione di quanto già evidenziato nei precedenti paragrafi della presente Nota Integrativa, l'ammontare e la tipologia delle attività, passività, costi e ricavi relativi ai rapporti con parti correlate:

Valori in migliaia di euro

	Controllate	Collegate	Totale	Incidenze %	
Azioni e quote immobilizzate	6.412.694		6.412.694	73,3 (1)	8.569,4 (3)
Altri crediti	129.452	8	129.460	1,5 (1)	173,0 (3)
Depositi bancari	1.420.973		1.420.973	16,3 (1)	1.898,9 (3)
Azioni e quote circolanti	121.751		121.751	1,4 (1)	162,7 (3)
TOTALE ATTIVO	8.084.869	8	8.084.877	92,5 (1)	10.804,0 (3)
Debiti diversi	1.006.501		1.006.501	11,5 (1)	1.345,0 (3)
TOTALE PASSIVO	1.006.501		1.006.501	11,5 (1)	1.345,0 (3)
Proventi da terreni e fabbricati	59		59	0,0 (2)	0,1 (3)
Dividendi e altri proventi da azioni e quote	1.023.356		1.023.356	56,9 (2)	1.367,5 (3)
Altri proventi finanziari	9		9	0,0 (2)	0,0 (3)
Altri ricavi e proventi	29.909	1	29.909	16,4 (2)	40,0 (3)
TOTALE PROVENTI	1.053.333	1	1.053.333	57,3 (2)	1.407,6 (3)
Interessi e oneri finanziari	8.049		8.049	4,4 (2)	10,8 (3)
Costi per servizi	570		570	3,1 (2)	7,6 (3)
Costi per godimento di beni di terzi	504		504	0,3 (2)	0,7 (3)
Oneri diversi di gestione	106.132		106.132	5,3 (2)	141,8 (3)
TOTALE ONERI	120.395		120.395	66,1 (2)	160,9 (3)

(1) Incidenza calcolata sul totale delle attività dello Stato Patrimoniale

(2) Incidenza calcolata sul risultato prima delle imposte

(3) Incidenza calcolata sul flusso finanziario della gestione reddituale del Rendiconto Finanziario

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 2017 ad Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche della Capogruppo, per lo svolgimento delle loro funzioni in Unipol e in altre imprese incluse nell'area di consolidamento, ammontano a euro 18.421 migliaia, così dettagliati:

Valori in migliaia di euro

Amministratori e Direttore Generale	8.942
Sindaci	288
Altri Dirigenti con responsabilità strategiche	9.191 (*)

(*) l'importo comprende in prevalenza redditi di lavoro dipendente.

I compensi del Direttore Generale e degli altri 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 2017 le società del Gruppo hanno corrisposto a Unipol la somma di 1.860 migliaia di euro, quali compensi per le cariche ricoperte dal Presidente, dall'Amministratore Delegato e Direttore Generale e dai Dirigenti con responsabilità strategiche nelle società stesse.

Operazioni significative non ricorrenti avvenute nel corso dell'esercizio

Le operazioni significative non ricorrenti avvenute nel corso del 2017, tutte già ampiamente illustrate nella Relazione sulla Gestione a cui si rinvia, sono di seguito riepilogate:

- cessione alla controllata UnipolSai della partecipazione detenuta da Unipol in Unisalute, pari al 98,53% del capitale sociale, per un corrispettivo di euro 715.000 migliaia;
- cessione alla controllata UnipolSai della partecipazione detenuta da Unipol in Linear, pari all'intero capitale sociale, per un corrispettivo di euro 160.000 migliaia.

Operazioni atipiche e/o inusuali avvenute nel corso dell'esercizio

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 non sono state compiute operazioni atipiche e/o inusuali.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Scissione di Unipol Banca

In data 1 febbraio 2018 è divenuta efficace la scissione di Unipol Banca in favore della newco UnipolReC con trasferimento di un compendio aziendale comprensivo, tra l'altro, di crediti in sofferenza per un importo lordo di 2.900,8 milioni di euro e netto di 553 milioni di euro alla data di scissione.

Finanziamento soci a Unipol Banca

In data 31 gennaio 2018, nell'ambito del Piano di ristrutturazione del comparto bancario, Unipol e UnipolSai hanno erogato a Unipol Banca un finanziamento soci, rispettivamente di euro 173 milioni ed euro 127 milioni, per un importo complessivo di euro 300 milioni. Tale finanziamento rientra nel compendio aziendale trasferito a UnipolReC in data 1 febbraio 2018 per effetto della scissione.

Aggiornamento Programma Euro Medium Term Note (EMTN) di UnipolSai

In data 2 febbraio 2018 UnipolSai ha pubblicato l'aggiornamento del Programma EMTN dell'importo nominale complessivo di massimi euro 3 miliardi (costituito il 14 giugno 2014), nell'ambito del quale in data 22 febbraio 2018 ha avviato il collocamento di un prestito obbligazionario subordinato di importo pari a euro 500 milioni, destinato esclusivamente a investitori qualificati. Il prestito, computabile tra i fondi propri di livello 2 (c.d. Tier 2) ai fini della regolamentazione Solvency II, è stato emesso in data 1 marzo 2018 con le seguenti caratteristiche: euro 500 milioni in linea capitale, scadenza nel mese di marzo 2028, prezzo di emissione pari al 100%, cedola pari al 3,875% con uno spread sul tasso di riferimento pari a 274,5 punti base, quotato presso il mercato regolamentato della Borsa del Lussemburgo.

PR

✓

Proposte all'Assemblea Ordinaria degli Azionisti

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra approvazione la seguente proposta di deliberazione:

"L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Unipol Gruppo S.p.A. (la "Società"),

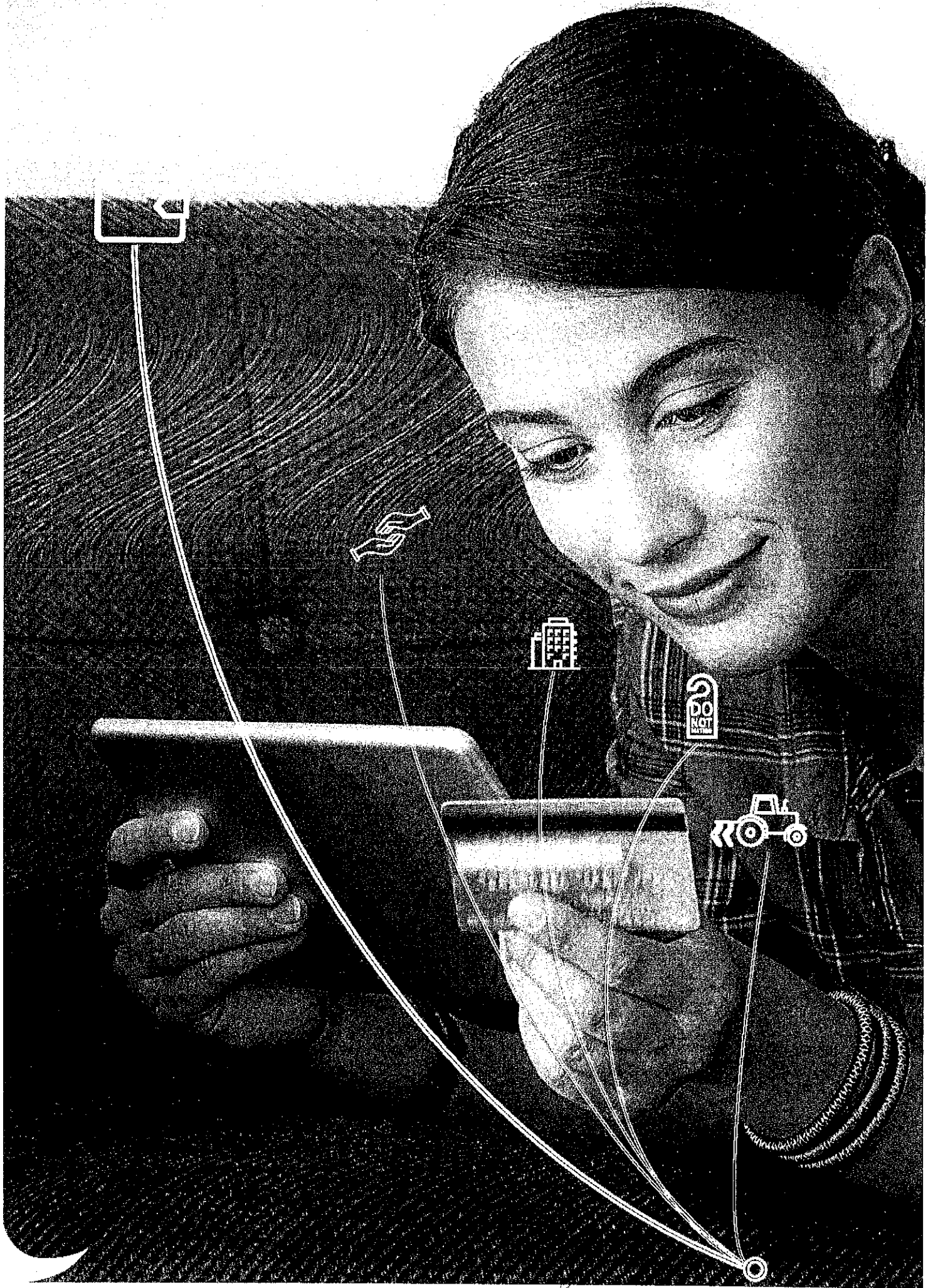
- esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017;
- esaminate le risultanze di detto progetto di bilancio, che chiude con un utile d'esercizio pari a Euro 213.351.961,85;
- vista la relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione al 31 dicembre 2017;
- preso atto della relazione del Collegio Sindacale e della relazione della società incaricata della revisione legale dei conti PricewaterhouseCoopers S.p.A.;
- preso atto che allo stato la Società detiene direttamente n. 2.753.466 azioni ordinarie proprie,

delibera

- di approvare il bilancio d'esercizio di Unipol Gruppo al 31 dicembre 2017, corredato dalla Relazione degli Amministratori sulla gestione, che evidenzia un utile d'esercizio pari a Euro 213.351.961,85;
- di approvare la proposta di destinazione dell'utile d'esercizio emergente dal bilancio di Unipol Gruppo al 31 dicembre 2017, in conformità all'art. 19 dello Statuto sociale, con le seguenti modalità:
 - alla Riserva legale Euro 21.335.196,19;
 - alla Riserva straordinaria Euro 63.367.158,10;
 - la residua parte dell'utile, pari al 60,53% del totale, a dividendo per le n. 714.720.042 azioni ordinarie in circolazione, per complessivi Euro 128.649.607,56 (Euro 0,18 per azione);
- di approvare, pertanto, la distribuzione di un dividendo unitario, anche in considerazione della redistribuzione del dividendo di spettanza delle azioni proprie, di Euro 0,18 per ogni azione ordinaria avente diritto, per complessivi Euro 128.649.607,56, 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 appostato a Riserva straordinaria;
- di fissare nel giorno 23 maggio 2018 la data di inizio pagamento del dividendo (stacco cedola 21 maggio 2018 e record date 22 maggio 2018)."

Bologna, 22 marzo 2018

Il Consiglio di Amministrazione



**ALLEGATI
ALLA NOTA INTEGRATIVA**

1. Conto Economico riclassificato
2. Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto
3. Prospetto relativo alla utilizzazione e disponibilità delle riserve patrimoniali al 31 dicembre 2017
4. Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni immateriali
5. Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni materiali
6. Prospetto delle movimentazioni delle partecipazioni immobilizzate
7. Elenco azioni e titoli compresi nell'attivo circolante al 31 dicembre 2017
8. Prospetto contenente le differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate e differite
9. Informazioni sull'indebitamento al 31 dicembre 2017

A legato 1

Conto Economico riclassificato

Valori in migliaia di euro

	31.12.2017	31.12.2016
1) Proventi da partecipazioni:		
in imprese controllate	1.023.356	296.825
in altre imprese	1.657	1.906
Totale proventi da partecipazioni	1.025.013	298.730
2) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		2
da altri		2
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni		1.270
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	6.129	8.256
d) proventi diversi dai precedenti	9	647
da imprese controllate	9	99
da altri		549
Totale altri proventi finanziari	6.139	10.175
3) Interessi passivi e altri oneri finanziari:		
imprese controllate	(8.049)	(2.180)
altri	(57.512)	(79.761)
Totale interessi passivi e altri oneri finanziari	(65.561)	(81.941)
Utili (perdite) su cambi	(623)	240
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	964.969	227.204
4) Rivalutazioni:		
c) di titoli iscritti all'attivo circolante	1.490	1.222
Totale rivalutazioni	1.490	1.222
5) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	(445.065)	(36.583)
c) di titoli iscritti all'attivo circolante	(352)	(58)
d) di strumenti finanziari derivati	(211.915)	(20.171)
Totale svalutazioni	(657.333)	(56.812)
TOTALE DELLE RETTIFICHE	(655.843)	(55.590)
6) Altri proventi della gestione	31.122	44.346
TOTALE ALTRI PROVENTI DI GESTIONE	31.122	44.346
7) Costi per servizi non finanziari	(18.414)	(16.204)
8) Costi per godimento di beni di terzi	(898)	(892)
9) Costi per il personale	(28.212)	(25.690)
10) Ammortamenti e svalutazioni	(1.818)	(1.927)
11) Accantonamenti per rischi	(461)	(30.901)
13) Oneri diversi di gestione	(108.306)	(2.212)
TOTALE ALTRI COSTI DI GESTIONE	(158.108)	(77.733)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	182.140	138.227
16) Imposte sul reddito dell'esercizio	31.212	21.658
17) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	213.352	159.885

Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto

Valori in migliaia di euro

	Riserve patrimoniali				
	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo emissione	Riserve da rivalutazione	Riserva legale	Riserve az. proprie e controllante
SALDI AL 31 DICEMBRE 2015	3.365.292	1.410.009	20.701	529.127	145.000
Deliberazioni dell'Assemblea soci del 28.04.2016					
Destinazione utile dell'esercizio 2015					
- riserva legale				16.550	
- riserva straordinaria					
- dividendo soci					
Riduzione perdita a nuovo					
Assegnazione di azioni proprie a terzi					
Acquisto di azioni proprie					(1.531)
Utile (perdita) dell'esercizio 2016					
SALDI AL 31 DICEMBRE 2016	3.365.292	1.410.009	20.701	545.677	143.469
Deliberazioni dell'Assemblea soci del 28.04.2017					
Destinazione utile dell'esercizio 2016 e copertura della perdita portata a nuovo					
- riserva legale				15.989	
- riserva straordinaria					
- dividendo soci					
- copertura perdita a nuovo			(20.701)		(117.744)
Svincolo fondo residuo azioni controllante		25.725			(25.725)
Assegnazione di azioni proprie a terzi					
Utile (perdita) dell'esercizio 2017					
SALDI AL 31 DICEMBRE 2017	3.365.292	1.435.735		561.666	

Allegato 2

e utili indivisi

Riserva per az. proprie in portafoglio	Riserva straordinaria	Altre riserve	Utile (perdita) portati a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	TOTALE
	97.902	18.315	(370.757)	243.513	(21.210)	5.437.894
				(16.550)		
	20.942			(20.942)		
				(128.008)		(128.008)
			78.013	(78.013)		
					7.248	7.248
	1.531				(1.531)	(1.531)
				159.885		159.885
	120.375	18.315	(292.744)	159.885	(15.493)	5.475.489
				(15.989)		
	15.608			(15.608)		
				(128.288)		(128.288)
	(135.984)	(18.315)	292.744			
					6.735	6.735
				213.352		213.352
				213.352	(8.758)	5.567.287

Allegato 3

Prospetto relativo alla utilizzazione e disponibilità delle riserve patrimoniali al 31/12/2017

Valori in migliaia di euro

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzo (*)	Quota disponibile	Riepilogo utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale sociale	3.365.292				
Riserve di capitale					
Riserva da sovrapprezzo di emissione azioni	1.435.735	A, B	1.435.735 (a)		
Riserva legale	365.499 (b)	B			
Riserva straordinaria				135.984 ⁽¹⁾	
Fondo acquisto azioni proprie				98.469 ⁽¹⁾	
Fondo acquisto azioni controllante				19.274 ⁽¹⁾	
Riserva di rivalutazione L. 413/91				14.762 ⁽¹⁾	
Riserva da rivalutazione immobili				5.939 ⁽¹⁾	
Riserva da concambio (ex rivalutazione L. 413/91)				18.315 ⁽¹⁾	
Riserve di utili					
Riserva legale	196.167	B			
Riserva straordinaria					
Fondo acquisto azioni proprie					
Utili (perdite) portati a nuovo					
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(8.758)		(8.758)		
Totale	5.353.935		1.426.977		
Quota non distribuibile			111.393 (c)		
Quota distribuibile			1.315.584		

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

- (a) Distribuibile solo qualora la riserva legale abbia raggiunto il limite di cui all'art. 2430 del Codice Civile
 (b) Per trasferimento da riserva sovrapprezzo azioni
 (c) Comprende la parte residua di accantonamento alla riserva legale a concorrenza del quinto del capitale sociale previsto dall'art. 2430 del Codice Civile

- ⁽¹⁾ Copertura perdita a nuovo 2016

Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni immateriali

Valori in migliaia di euro

	SITUAZIONE INIZIALE		
	Costo storico	Amm.to	Valore netto al 31/12/2016
Costi di impianto e di ampliamento	73.835	(73.835)	
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	9.259	(9.259)	
Concessioni, licenze marchi e diritti simili	9.654	(5.812)	3.843
Immobilizzazioni in corso e acconti	20		20
Altre	3.373	(2.550)	822
TOTALE	96.141	(91.457)	4.685

Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni materiali

Valori in migliaia di euro

	SITUAZIONE INIZIALE		
	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto al 31/12/2016
Impianti e macchinario	618	(455)	164
Altri beni	3.070	(1.936)	1.135
TOTALE	3.688	(2.390)	1.298

Allegato 4

MOVIMENTI DEL PERIODO				SITUAZIONE FINALE			
COSTO STORICO		AMMORTAMENTO					
Incrementi	Decrementi	Incrementi	Decrementi				
Acquisti	Vendite	Rigiri	Pro Quota anno	Vendite	Costo storico	Amm.to	Valore netto al 31/12/2017
					73.835	(73.835)	-
					9.259	(9.259)	-
8		20	(823)		9.682	(6.635)	3.047
		(20)					
			(670)		3.373	(3.221)	152
8			(1.494)		96.149	(92.950)	3.199

Allegato 5

MOVIMENTI DEL PERIODO				SITUAZIONE FINALE		
COSTO STORICO		FONDO AMMORTAMENTO				
Incrementi	Decrementi	Incrementi	Decrementi			
Acquisti	Vendite	Quota anno	Vendite	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto al 31/12/2017
		(89)		618	(544)	74
3		(235)		3.073	(2.171)	902
3		(324)		3.691	(2.715)	977

Prospetto delle movimentazioni delle partecipazioni immobilizzate

Valori in migliaia di euro

VALORE DI BILANCIO AL 31/12/2016

Denominazione	N. azioni/Quote	Valore
UnipolSal Assicurazioni S.p.A.	1.442.912.800	4.527.708
UnipolSal Investimenti SGR S.p.A.	1.995.930	10.710
Arca Vita S.p.A.	22.005.690	353.739
Compagnia Assicuratrice Linear S.p.A.	19.300.000	70.507
Unipol Investment S.p.A.	3.430.535	308.577
Unisalute S.p.A.	17.242.993	61.613
Unipol Banca S.p.A.	518.228.842	429.059
Ambra Property S.r.l.	1	56.485
Unipol Finance S.r.l.	1	482.800
UnipolSal Servizi Consortili S.c.a.r.l.	2.000	7
Totale imprese controllate	2.025.118.792	6.301.205
TOTALE B.III.1)	2.025.118.792	6.301.205

Allegato 6

INCREMENTI DELL'ESERCIZIO				DECREMENTI DELL'ESERCIZIO				VALORE DI BILANCIO AL 31/12/2017	
PER ACQUISTI/SOTTOSCRIZIONI		ALTRI		PER VENDITE		ALTRI		N. azioni/Quote	Valore
N. Azioni/ Quote	Valore	N. Azioni/ Quote	Valore	N. Azioni/ Quote	Valore	N. Azioni/ Quote	Valore		
								1.442.912.800	4.527.708
								1.995.930	10.710
			5.420					22.005.690	359.158
				(19.300.000)	(70.507)				
			220.000					3.430.535	528.577
				(17.242.993)	(61.613)				
			519.739				(445.065)	518.228.842	503.733
				(1)	(56.485)				
								1	482.800
								2.000	7
			745.159	(36.542.994)	(188.605)		(445.065)	1.988.575.798	6.412.694
			745.159	(36.542.994)	(188.605)		(445.065)	1.988.575.798	6.412.694

Elenco azioni e titoli compresi nell'attivo circolante al 31/12/2017

Valori in migliaia di euro

Codice ISIN	Descrizione titolo	Numero azioni/quote al 31/12/2017	Valore di Bilancio al 31/12/2017	Valore corrente al 31/12/2017	Svalutazioni	Tipologia
IT0004827447	UnipolSal Ord.	61.900.000	118.456	120.734		Azioni Italiane quotate
	Totale azioni quotate	61.900.000	118.456	120.734		
unipwcs9215	Banca di Rimini Credito Cooperativo Scrl	1				Azioni Italiane non quotate
UNIPOLPART	UnipolPart S.p.A.	3.000	3.295	3.295		Azioni Italiane non quotate
EQUINOXA	Equinox Two S.C.A. A shares	20	15	31		Azioni estere non quotate
EQUINOX	Equinox Two S.C.A. R shares	2.715	2.384	2.384	(352)	Azioni estere non quotate
	Totale azioni non quotate	5.736	5.694	5.710	(352)	
Codice ISIN	Descrizione titolo	Valore nominale al 31/12/2017 (in euro)	Valore di Bilancio al 31/12/2017	Valore corrente al 31/12/2017	Svalutazioni	Tipologia
X50272309385	Banco BPM 1,65% 15/11/2021	35.000.000	35.000	35.695		Altre obbligazioni quotate
X50555834984	Banco Popolare 6% 05/11/2020	2.000.000	1.998	2.153		Altre obbligazioni quotate
X51109765005	Intesa San Paolo 3,928% 15/09/2026	1.000.000	1.000	1.111		Altre obbligazioni quotate
X51072613380	Poste Vita 2,875% 30/05/2019 Sub	1.500.000	1.498	1.561		Altre obbligazioni quotate
X51195574881	Società Generale 2,625% 27/02/2025 Sub	700.000	682	761		Altre obbligazioni quotate
	Totale obbligazioni quotate	40.200.000	40.178	41.282		
Q5000212A0D3	Sns 6,25% 26/10/2020 Sub tmp	5.000.000	375	375		Altre obbligazioni non quotate
	Totale obbligazioni non quotate	5.000.000	375	375		
TOTALE AZIONI E TITOLI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE			164.703	168.101	(352)	

Allegato 3

Prospetto contenente le differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate e differite

Valori in migliaia di euro

ATTIVE	2016		INCREMENTI		DECREMENTI		2017	
	Importo imponibile	Effetto fiscale (*)	Importo imponibile	Effetto fiscale (*)	Importo imponibile	Effetto fiscale (*)	Importo imponibile	Effetto fiscale (*)
Minus non realizzate relative a partecipazioni non immobilizzate	2.876	690					2.876	690
Ammortamenti eccedenti	25	6	6	1			31	8
Accantonamenti oneri per personale	10.104	2.425	21.102	5.065	17.088	4.101	14.118	3.388
Fondo svalutazione crediti	13	3					13	3
Fondo oneri futuri	595.965	143.032	461	111	591.370	141.929	5.056	1.213
Spese revisione	185	44			185	44		
Perdite pregresse	11.892	2.854	749.114	179.787			761.006	182.642
Avviamento affrancato	1.447.406	347.377					1.447.406	347.377
TOTALE	2.068.466	496.432	770.683	184.964	608.643	146.074	2.230.507	535.322

(*) Aliquota IRES 27,5% ridotta al 24% per i reversal successivi al 31 dicembre 2016.

B

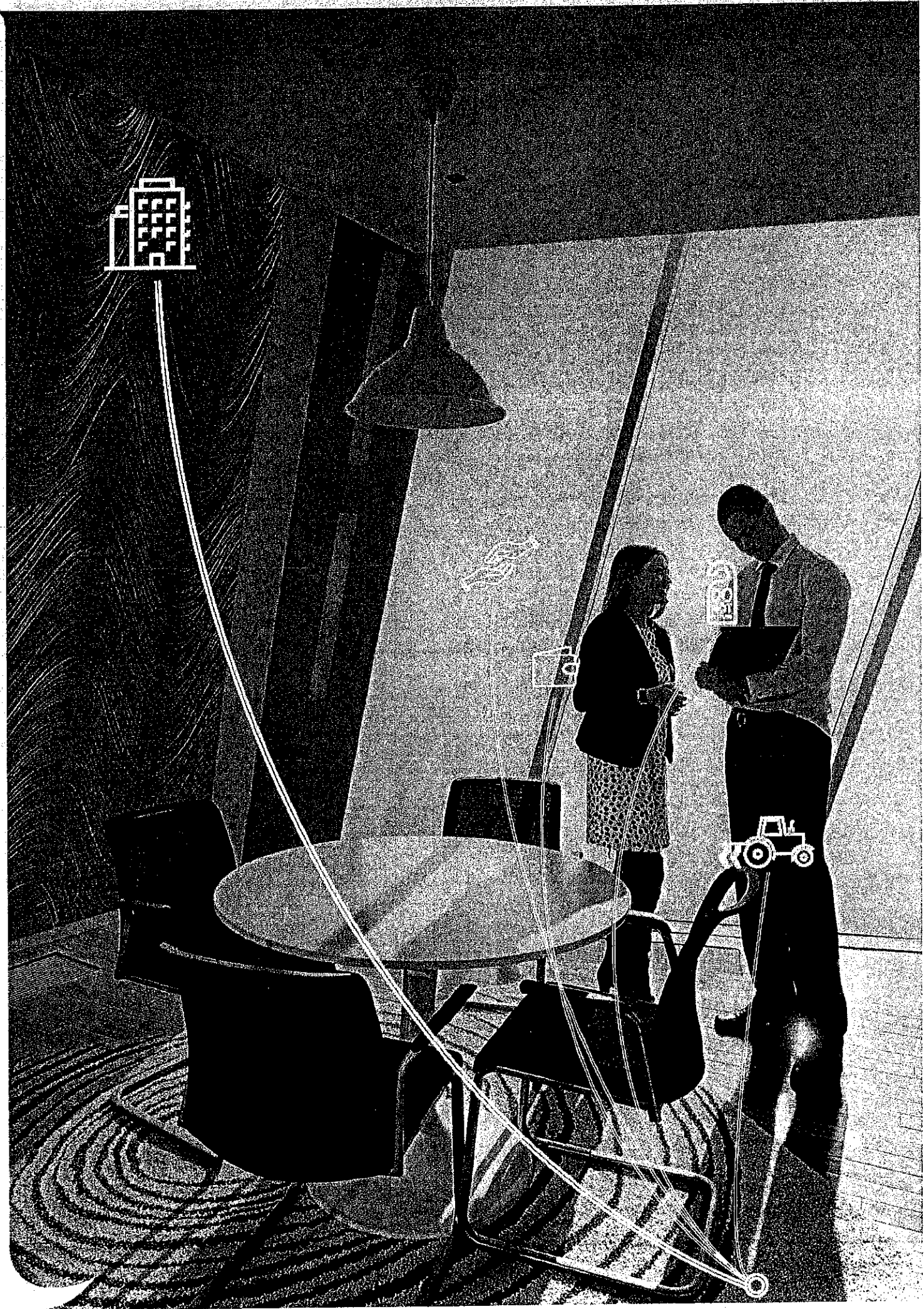
e

Allegato 9

Informazioni sull'indebitamento al 31 dicembre 2017

Valori in migliaia di euro

	31/12/2017	31/12/2016
A Cassa	13	10
B Altre disponibilità liquide	1.420.987	1.064.757
- di cui verso imprese controllate	1.420.973	1.064.741
- di cui verso altri	15	16
C Titoli detenuti per la negoziazione	164.886	105.779
D Liquidità (A) + (B) + (C)	1.585.886	1.170.546
E Crediti finanziari correnti		
F Debiti bancari correnti		
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(92.457)	(49.604)
H Altri debiti finanziari correnti	(267.834)	(268.300)
I Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(360.291)	(317.905)
J Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	1.225.595	852.641
K Debiti bancari non correnti		
L Obbligazioni emesse	(1.817.352)	(1.615.999)
M Altri debiti non correnti	(450.000)	
N Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(2.267.352)	(1.615.999)
O Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	(1.041.757)	(763.358)





05

ATTESTAZIONE

**DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART.81 TER
DEL REGOLAMENTO CONSOB N.11971/1999**

9

✓



**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 Cimbri, in qualità di Amministratore Delegato, e Maurizio Castellina, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Unipol Gruppo 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 2017 - 31 dicembre 2017.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 si è basata su di un processo definito da Unipol Gruppo 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 2017:

- è redatto in conformità alle disposizioni del Codice Civile ed ai principi contabili nazionali approvati 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.

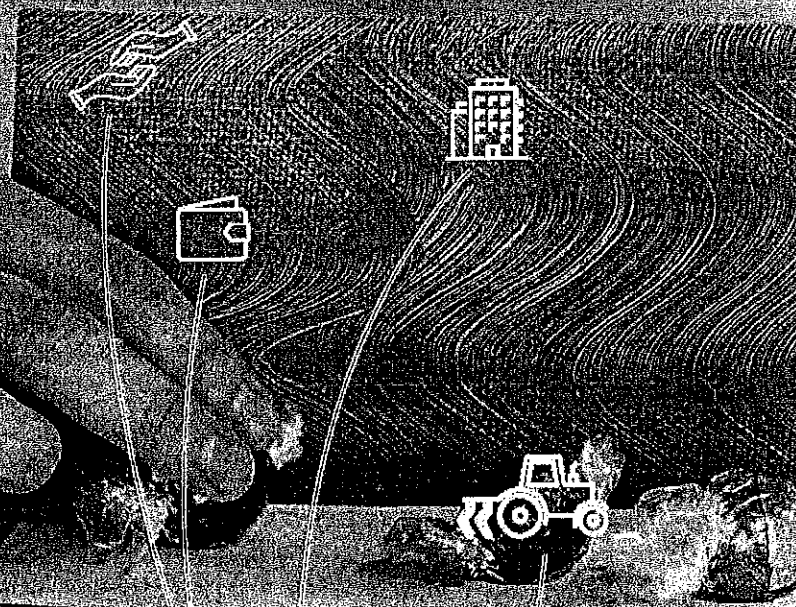
Bologna, 22 marzo 2018

L'Amministratore Delegato
Carlo Cimbri

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Maurizio Castellina

DO NOT DESTROY



06

**RELAZIONE
DEL COLLEGIO SINDACALE**

Ⓟ



Relazione del Collegio Sindacale di Unipol Gruppo S.p.A. all'Assemblea degli Azionisti

ai sensi dell'art. 153 del D. Lgs. 24/2/1998 n. 58 e dell'art. 2429, comma 2, del codice civile

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017 il Collegio Sindacale ha svolto le attività di propria competenza ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari applicabili, tenuto altresì 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 all'attività svolta, il Collegio Sindacale riferisce pertanto quanto segue.

I. Preliminare evidenza in merito alle disposizioni di legge disciplinanti la formazione del Bilancio di Unipol Gruppo S.p.A. al 31 dicembre 2017.

Il progetto di bilancio (il "Bilancio") che Vi viene presentato evidenzia l'attività di gestione svolta nel corso dell'esercizio e la situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Unipol Gruppo S.p.A. (anche "Unipol" o la "Società") alla data del 31 dicembre 2017.

Il Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 è redatto in conformità alle disposizioni del codice civile ed ai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità. Unipol, che alla data di redazione della presente Relazione si qualifica quale impresa di partecipazione finanziaria mista ai sensi dell'art. 1, comma 1, lettera bb-bis), del D. Lgs. n. 209 del 7 settembre 2005 (il "Codice delle Assicurazioni") oltre che emittente strumenti finanziari quotati su mercati regolamentati, è tenuta a redigere il bilancio consolidato (il "Bilancio Consolidato") in conformità ai principi contabili internazionali, ma non applica, in ottemperanza al disposto dell'art. 4 del D. Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, i medesimi principi al Bilancio separato dell'impresa sottoposto alla Vostra approvazione.

I criteri di valutazione sono adottati nell'ottica della continuità aziendale, in applicazione dei principi di competenza, rilevanza e significatività dell'informazione contabile e della sostanza delle operazioni o dei contratti, ai sensi degli artt. 2423 e 2423-bis del codice civile.

Successivamente alla chiusura dell'esercizio non si sono verificati eventi di rilievo che possano incidere sulle risultanze del Bilancio.

II. Evidenza dell'attività di controllo svolta dal Collegio Sindacale.

Il Collegio nel corso dell'esercizio 2017 ha svolto la propria attività di vigilanza tenendo n. 20 riunioni, della durata media di circa un'ora e trenta minuti.

Il Collegio ha inoltre partecipato alle n. 10 riunioni del Consiglio di Amministrazione, alle n. 5 riunioni del Comitato per la Remunerazione, alle n. 9 riunioni del Comitato per le operazioni con parti correlate (il "Comitato Parti Correlate") e alle n. 9 riunioni del Comitato Controllo e Rischi, ed ha ricevuto informativa in relazione ai lavori delle n. 5 riunioni del Comitato Nomine e Corporate Governance.

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 (il "Dirigente Preposto") e i Responsabili e/o esponenti delle funzioni aziendali di volta in volta interessate dall'attività di vigilanza dell'organo di controllo;
- l'Organismo di Vigilanza istituito ai sensi del Decreto Legislativo 8 giugno 2001 n. 231 (il "D. Lgs. n. 231/2001"), art. 6, comma 1, lettera b);

- 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 svolto incontri e scambiato informazioni con gli organi di controllo delle società controllate.

In adempimento alle disposizioni di legge e regolamentari in precedenza richiamate, il Collegio riporta, nel prosieguo, gli esiti conclusivi della propria attività di vigilanza e riscontro e dà quindi atto di aver:

1. vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto sociale e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, con particolare riferimento alle operazioni rilevanti sotto il profilo economico, finanziario e patrimoniale di cui *infra*;
2. ottenuto dagli Amministratori – anche tramite la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati endoconsiliari – 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 ed allo statuto 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, ai regolamenti ed ai codici di comportamento adottati.

Con riferimento alle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società nel corso dell'esercizio 2017, il Collegio Sindacale ritiene di evidenziare quanto segue:

Rimborso del Prestito Obbligazionario Senior 5% 2017 emesso da Unipol.

In data 11 gennaio 2017 Unipol ha effettuato il rimborso, a scadenza, del Prestito Obbligazionario *senior, unsecured*, quotato presso la Borsa del Lussemburgo, emesso a dicembre 2009, per Euro 298,6 milioni.

Autorizzazione delle controllate UnipolSai S.p.A. ("Unipolsai") e Arca Vita S.p.A. ("Arca Vita") all'utilizzo del Modello Interno Parziale.

In data 7 febbraio 2017 l'Autorità di Vigilanza ha autorizzato le controllate UnipolSai e Arca Vita all'utilizzo, a decorrere dal 31 dicembre 2016, del Modello Interno Parziale per il calcolo del Requisito Patrimoniale di Solvibilità individuale.

Progetto di razionalizzazione del comparto assicurativo del Gruppo.

In data 29 giugno 2017 i Consigli di Amministrazione di Unipol e di UnipolSai hanno approvato un progetto finalizzato alla definitiva razionalizzazione del comparto assicurativo del Gruppo Unipol, nell'ambito del quale, in data 16 novembre 2017, ottenute le necessarie autorizzazioni da parte dell'Autorità di Vigilanza, è stata realizzata la cessione alla controllata UnipolSai delle partecipazioni detenute da Unipol in:

- UniSalute S.p.A., compagnia di assicurazione specializzata nel comparto sanitario, pari al 98,53% del capitale sociale, e
- Compagnia Assicuratrice Linear S.p.A., compagnia di assicurazione specializzata nella vendita diretta di prodotti del comparto Danni, in particolare Auto, pari all'intero capitale sociale.

I corrispettivi delle suddette cessioni sono stati determinati all'interno di *range* di valori individuati con il supporto di *advisor* finanziari di primario *standing*, applicando metodologie di stima normalmente utilizzate secondo la migliore prassi valutativa italiana e internazionale.

E' previsto inoltre che, ricorrendone le condizioni e i presupposti, anche la partecipazione di controllo, pari al 63,39% del capitale sociale, detenuta da Unipol in Arca Vita possa essere trasferita a UnipolSai. Al riguardo si evidenzia che nel mese di novembre 2017 Unipol, BPER Banca S.p.A. e Banca Popolare di Sondrio S.c.p.A. hanno rinnovato anticipatamente la *partnership* strategica nell'attività di bancassurance nei comparti Vita e Danni avviata nel 2009, la cui scadenza

naturale era prevista il 31 dicembre 2019. I nuovi accordi sottoscritti avranno durata quinquennale, con decorrenza 1° gennaio 2018, e saranno ulteriormente rinnovabili previo accordo tra le parti.

- **Piano di ristrutturazione del comparto bancario.**

In data 29 giugno 2017, il Consiglio di Amministrazione di Unipol, nella sua qualità di Capogruppo dell'omonimo Gruppo bancario, ha approvato le linee guida di un piano di ristrutturazione del comparto bancario del Gruppo (il "Piano di Ristrutturazione" o il "Piano"), che prevedeva il trasferimento mediante scissione parziale proporzionale di Unipol Banca S.p.A. ("Unipol Banca" o la "Banca") in favore di una società di nuova costituzione, di un compendio aziendale comprensivo, *inter alia*, di un portafoglio di crediti in sofferenza di Unipol Banca, al lordo dei fondi rettificativi, per un ammontare di circa Euro 3 miliardi (corrispondenti all'intero portafoglio crediti in sofferenza della Banca alla data di approvazione della relazione semestrale al 30 giugno 2017, con esclusione di quelli derivanti da finanziamenti per *leasing* e da impegni per firma), previo:

- adeguamento del valore degli stessi, secondo le condizioni attualmente prevalenti sul mercato in operazioni di dismissione, e
- rafforzamento del tasso medio di copertura dei crediti classificati nelle "inadempienze probabili" e di quelli classificati nella categoria "scaduti", destinati a rimanere all'interno di Unipol Banca, ai migliori livelli del sistema bancario.

- **Evoluzione degli accordi inerenti la controllata Popolare Vita S.p.A.**

In data 29 giugno 2017 il Consiglio di Amministrazione di UnipolSai ha approvato la disdetta dell'Accordo di Distribuzione in essere tra la controllata Popolare Vita S.p.A. ("Popolare Vita") e Banco BPM S.p.A. ("Banco BPM") e, conseguentemente, l'esercizio dell'opzione *put* spettante ad UnipolSai sulla base dell'accordo parasociale vigente con Banco BPM, avente ad oggetto la partecipazione detenuta da UnipolSai in Popolare Vita pari al 50% del capitale sociale della stessa più un'azione.

- **Cessione della partecipazione in Ambra Property S.r.l.**

In data 29 settembre 2017 è stata perfezionata, con efficacia 30 settembre 2017, la vendita alla controllata UnipolSai della partecipazione detenuta in Ambra Property S.r.l. pari al 100% del capitale sociale della suddetta società.

- **Acquisto di azioni della controllante Finsoe S.p.A. e successiva scissione della stessa.**

In data 20 ottobre 2017, Unipol ha esercitato l'opzione *call* in essere con JP Morgan Securities su n. 30.646.000 azioni della controllante Finsoe S.p.A. ("Finsoe"), acquisendo le suddette azioni. In data 4 dicembre 2017, con decorrenza degli effetti giuridici dal 15 dicembre 2017, Finsoe ha formalizzato la propria scissione totale in favore di diciotto società beneficiarie di nuova costituzione. Di queste, UnipolPart S.p.A. società unipersonale ("UnipolPart") è la beneficiaria della scissione totale non proporzionale di Finsoe per la quota di azioni della stessa detenute dalla Società. A UnipolPart sono state pertanto assegnate n. 2.259.773 azioni Unipol, vendute nel mese di febbraio 2018. Contestualmente alla scissione, come contrattualmente previsto, Unipol ha erogato a UnipolPart un finanziamento infruttifero finalizzato al rimborso per scadenza della quota del prestito obbligazionario originariamente contratto da Finsoe e trasferito a UnipolPart nel contesto della scissione.

- **Emissione di un Prestito Obbligazionario Senior per Euro 500 milioni.**

In data 29 novembre 2017 Unipol ha emesso un prestito obbligazionario non convertibile, non subordinato e non garantito, destinato esclusivamente a investitori qualificati, di importo pari a Euro 500 milioni e della durata di dieci anni, quotato presso la Borsa del Lussemburgo. Detto prestito è stato emesso a valere sul programma di emissioni obbligazionarie della Società denominato "€ 2.000.000.000 Euro Medium Term Notes" costituito nel 2009.

Con riferimento ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, il Collegio ritiene di dare menzione, in particolare, di quanto segue:

- **Evoluzione degli accordi inerenti la controllata Popolare Vita S.p.A.**
In data 11 gennaio 2018 è stato stipulato tra UnipolSai e Banco BPM il contratto di cessione di Popolare Vita, che - ottenute le necessarie autorizzazioni da parte delle competenti Autorità di Vigilanza - si è perfezionato in data 29 marzo 2018.
 - **Finanziamento soci a Unipol Banca.**
In data 31 gennaio 2018, nell'ambito del piano di ristrutturazione del comparto bancario, Unipol e UnipolSai hanno erogato a Unipol Banca un finanziamento soci, rispettivamente di Euro 173 milioni ed Euro 127 milioni, per un importo complessivo di Euro 300 milioni. Tale finanziamento rientra nel compendio aziendale trasferito alla newco UnipolReC S.p.A. ("UnipolReC") in data 1° febbraio 2018 per effetto della scissione.
 - **Scissione di Unipol Banca**
In data 1° febbraio 2018 è divenuta efficace la scissione di Unipol Banca in favore di UnipolReC con trasferimento di un compendio aziendale comprensivo, tra l'altro, di crediti in sofferenza per un importo lordo di Euro 2.900,8 milioni e netto di Euro 553 milioni alla data di scissione. L'operazione si colloca nell'ambito del citato Piano di Ristrutturazione del comparto bancario.
 - **Aggiornamento Programma Euro Medium Term Note (EMTN) di UnipolSai.**
In data 2 febbraio 2018 UnipolSai ha pubblicato l'aggiornamento del Programma EMTN costituito il 14 giugno 2014 di importo nominale complessivo di massimi Euro 3 miliardi, nell'ambito del quale, in data 22 febbraio 2018, ha avviato il collocamento di un prestito obbligazionario subordinato di importo pari a Euro 500 milioni, destinato esclusivamente a investitori qualificati. Il prestito, computabile tra i fondi propri di livello 2 (c.d. Tier 2) ai fini della regolamentazione Solvency II, è stato emesso in data 1 marzo 2018 con scadenza nel mese di marzo 2028 ed è quotato presso il mercato regolamentato della Borsa del Lussemburgo.
 - **Progetto di razionalizzazione del comparto assicurativo.**
In data 22 marzo 2018 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il trasferimento a UnipolSai della partecipazione di controllo, pari al 63,39% del capitale sociale, detenuta in Arca Vita. L'operazione potrà essere perfezionata una volta ottenute le necessarie autorizzazioni da parte dell'Autorità di Vigilanza;
3. acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e delle disposizioni impartite dalla medesima alle proprie controllate, ai sensi dell'art. 114, comma 2, del TUF, al fine di ottenere con tempestività le informazioni necessarie ad adempiere agli obblighi dettati dal comma 1 del medesimo articolo, anche tramite assunzione di informazioni dai responsabili delle competenti funzioni aziendali nonché dagli incontri con la società incaricata della revisione legale. Da tale attività non sono emersi elementi meritevoli di segnalazione;
 4. vigilato - mediante (i) le informazioni ottenute dai responsabili delle rispettive funzioni, (ii) l'esame dei documenti aziendali, (iii) l'analisi dei piani di lavoro e dei risultati delle attività della società incaricata della revisione legale nonché degli organi e delle 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 (le "Funzioni di Controllo"), e dal Dirigente Preposto, nonché partecipando a tutte le riunioni del Comitato Controllo e Rischi - sono state esaminate le attività effettuate dalle indicate funzioni di controllo aziendali per verificarne l'adeguatezza e per pervenire ad una valutazione sull'effettivo funzionamento del complessivo sistema di controllo interno. Sulla base dei riscontri compiuti in adempimento degli obblighi di vigilanza impostigli, l'organo di controllo non evidenzia elementi da segnalare al riguardo. Il Collegio Sindacale, inoltre, ritiene che le Funzioni di Controllo, così come il Dirigente Preposto, siano in grado di assicurare un adeguato presidio al sistema di controllo interno;
 5. vigilato, mediante incontri con il Dirigente Preposto e con la società incaricata della revisione legale, sul processo di formazione e diffusione dell'informativa finanziaria, dal quale non sono emerse significative carenze, tali da inficiare il giudizio di adeguatezza ed effettiva applicazione delle procedure amministrativo-contabili al fine della corretta rappresentazione economica patrimoniale e finanziaria dei fatti di gestione in conformità ai principi contabili applicabili;

6. vigilato sulle attività poste in essere da Unipol in adempimento del proprio ruolo di Capogruppo del Gruppo Bancario. Il Collegio Sindacale ritiene che le attività poste in essere – a livello di Gruppo Bancario – dalle funzioni aziendali di controllo costituiscano idoneo presidio per la completezza, adeguatezza, funzionalità e affidabilità del sistema dei controlli interni e del Risk Appetite Framework (RAF);
7. esaminato le riflessioni condotte dall'Organismo di Vigilanza in ordine all'eventuale aggiornamento del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo predisposto ai sensi del predetto D. Lgs. n. 231/2001, art. 6, comma 1, lettera a), tenuto conto dell'inserimento nell'ambito di operatività del suddetto decreto di nuove fattispecie di reato o di variazioni intervenute nelle stesse. 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;
8. 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 ai sensi 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"). Sono state altresì effettuate le verifiche di competenza in relazione alla conformità alla disciplina emanata da Banca d'Italia per le operazioni con soggetti collegati. Il Collegio Sindacale si è soffermato in particolare sulle operazioni di maggiore rilevanza rientranti nell'ambito del progetto di razionalizzazione del comparto assicurativo di Gruppo e del piano di ristrutturazione del comparto bancario, verificando la correttezza dell'iter istruttorio e deliberativo adottato nonché la conformità alla vigente normativa e alla disciplina interna, sia mediante analisi della documentazione disponibile, sia attraverso la partecipazione alle riunioni del Comitato Parti Correlate e del Consiglio di Amministrazione. Il Collegio Sindacale ha altresì esaminato le operazioni rientranti nelle fattispecie di esenzione dall'applicazione delle suddette procedure interne;
9. verificato la conformità della Politica adottata dalla Società in materia di operatività infragruppo alla nuova disciplina emanata da IVASS in data 25 ottobre 2016 con il Regolamento n. 30 (il "Regolamento 30/2016") inerente le operazioni infragruppo e le concentrazioni di rischi, entrato in vigore il 1° dicembre 2016, che ha significativamente modificato la previgente disciplina. Con riguardo alle operazioni infragruppo, dall'attività svolta dal Collegio risulta che le stesse sono state poste in essere in conformità alla Politica predisposta in ossequio al Regolamento IVASS 30/2016 e regolate a condizioni di mercato. In relazione ai rapporti instaurati con le società del Gruppo e le altre parti correlate, l'organo di controllo valuta adeguata l'informativa riportata nella Relazione sulla Gestione. Il Collegio Sindacale ha altresì verificato che Unipol – la quale, in conformità al modello organizzativo prescelto per il Gruppo ha proceduto all'esternalizzazione della maggior parte delle attività operative aziendali ad UnipolSai – ha corrisposto a quest'ultima i relativi corrispettivi determinati principalmente sulla base dei costi esterni sostenuti, salvo che per l'attività di gestione finanziaria, che viene remunerata mediante applicazione di una commissione sull'ammontare delle masse gestite; alcuni ulteriori servizi prevedono invece corrispettivi determinati in misura fissa. Sia la Capogruppo Unipol che le controllate effettuano distacchi di personale a favore di società del Gruppo, in ottica di ottimizzazione delle sinergie all'interno del medesimo. Relativamente ai rapporti finanziari e commerciali intrattenuti tra le società del comparto bancario e le altre società del Gruppo, questi rientrano nell'usuale operatività di un gruppo articolato e riguardano rapporti di corrispondenza per servizi resi, di deposito o di finanziamento nonché di leasing finanziario. Sono stati inoltre stipulati accordi riguardanti la distribuzione e/o la gestione di prodotti e servizi bancari, finanziari e assicurativi e, più in generale, la prestazione di servizi ausiliari all'attività bancaria. Gli effetti economici connessi con i predetti rapporti sono regolati, di norma, sulla base delle condizioni di mercato applicate alla clientela primaria. Il Collegio Sindacale ritiene gli accordi in argomento conformi alla disciplina regolamentare applicabile. Relativamente all'ambito complessivo delle suddette operazioni poste in essere nell'esercizio 2017 è stata accertata l'assenza di operazioni atipiche o inusuali che possano suscitare dubbi in merito alla correttezza ed alla completezza dell'informazione, ai conflitti d'interesse ed alla salvaguardia del patrimonio aziendale;
10. condiviso le riflessioni condotte nell'ambito delle riunioni del Comitato Parti Correlate e del Consiglio di Amministrazione sugli effetti della scissione totale della ex controllante Finsoe sulle politiche interne

adottate in ottemperanza alle applicabili discipline regolamentari in materia di operazioni con parti correlate, soggetti collegati e controparti infragruppo. Il Collegio Sindacale ha partecipato alle riunioni del Comitato Parti Correlate convocato per esprimere il proprio motivato parere in proposito, nonché del Consiglio di Amministrazione verificando la correttezza della procedura istruttoria e deliberativa seguita dalla Società e la conformità della stessa alle discipline regolamentari in materia applicabili;

11. 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 d'esercizio al 31 dicembre 2017, non sono emersi dati ed informazioni rilevanti o comunque meritevoli di segnalazione. Il Collegio Sindacale è stato altresì informato dalla società incaricata della revisione legale in merito alla regolare tenuta della contabilità sociale e corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili. La Relazione di revisione al Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 (la "Relazione di Revisione"), predisposta secondo le indicazioni di cui all'articolo 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 (il "Regolamento (UE) 537/2014"), nonché dell'art. 14 del Decreto legislativo 27 gennaio 2010, n. 39 (il "D. Lgs. 39/2010"), così come modificato dal Decreto legislativo 17 luglio 2016, n. 135 (il "D. Lgs. 135/2016"), non evidenzia rilievi, né richiami di informativa. Inoltre dalla stessa non emergono errori significativi con riferimento alla Relazione sulla Gestione, né incertezze significative relative a fatti e circostanze che potrebbero sollevare dubbi significativi sulla capacità della Società di mantenere la continuità aziendale;
12. esaminato, quale comitato per il controllo interno e la revisione contabile, la Relazione aggiuntiva predisposta ai sensi dell'articolo 11 del Regolamento (UE) 537/2014 dalla società incaricata della revisione legale (la "Relazione Aggiuntiva"), dalla quale non emergono evidenze meritevoli di segnalazione;
13. scambiato informazioni con i Collegi Sindacali delle società controllate, ai sensi dell'art. 151 del TUF, venendo informato sui riscontri dagli stessi compiuti nell'esercizio della propria attività di vigilanza. A tale proposito, non sono emerse situazioni meritevoli di segnalazione nella presente Relazione;
14. vigilato e monitorato, sulla base della previsione contenuta nell'art. 19, comma 1 del D.Lgs. 39/2010, così come modificato dal D.Lgs. 135/2016, sull'indipendenza della società incaricata della revisione legale. In particolare, il Collegio ha esaminato e approvato gli ulteriori incarichi conferiti nel corso dell'esercizio 2017 a PricewaterhouseCoopers S.p.A., i cui corrispettivi sono riportati in dettaglio nella Nota Integrativa, alla quale si rinvia, ed in particolare sulle proposte di incarico inerenti:
 - l'attività di revisione, richiesta da IVASS ai sensi dell'art. 47-septies del D. Lgs. n. 209/2005 con la lettera al mercato in data 7 dicembre 2016, sulla Relazione sulla solvibilità e sulla condizione finanziaria a livello di gruppo per l'esercizio al 31 dicembre 2016, prevista ai sensi dell'art. 216-novies del predetto D. Lgs. n. 209/2005;
 - la prestazione di servizi professionali inerenti le attività di verifica da effettuare in relazione ad alcune informazioni contabili e finanziarie da includere nel Prospetto di base del Programma Euro Medium Term Notes di Unipol;
 - l'esame dei prospetti consolidati *pro-forma* predisposti nel contesto del documento informativo, da redigersi ai sensi dell'art. 71 del Regolamento Emittenti, adottato con delibera della Consob n. 11971/1999, relativi alla cessione ad UnipolSai delle partecipazioni detenute da Unipol in UniSalute S.p.A. e Compagnia Assicuratrice Linear S.p.A.

Il Collegio Sindacale ha rilasciato altresì al Consiglio di Amministrazione il proprio parere favorevole per la modifica dei termini contrattuali dell'incarico conferito a suo tempo a PricewaterhouseCoopers S.p.A. per la revisione legale dei conti del bilancio consolidato semestrale abbreviato 2017, conseguente alle variazioni delle attività di competenza della società di revisione a seguito delle operazioni rientranti nel progetto di riorganizzazione del comparto assicurativo di Gruppo e del piano di riorganizzazione del comparto bancario, nonché per effetto della disdetta dell'accordo di distribuzione in essere con il Banco BPM.

Dall'esame della dichiarazione annuale di conferma della propria indipendenza, resa da PricewaterhouseCoopers S.p.A., nonché dagli approfondimenti condotti con la collaborazione delle competenti strutture aziendali e della società incaricata della revisione legale, tenuto conto della natura degli incarichi conferiti a quest'ultima e/o 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 o cause di incompatibilità ai sensi della disciplina applicabile;

15. 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; a tale proposito si segnala che sono in corso le attività di adeguamento al Regolamento dell'Unione Europea 2016/679 del 27 aprile 2016;
16. 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 rilasciato:
- parere favorevole, ai sensi dell'art. 2386, comma 1, del codice civile, alla cooptazione di un Amministratore, nonché alla successiva nomina dello stesso a far parte di Comitati consiliari;
 - parere favorevole alla nomina – nel contesto di un ordinario avvicendamento interno negli incarichi – del Responsabile della Funzione Compliance e Antiriciclaggio;
 - parere favorevole in merito al Piano annuale delle attività delle Funzioni di Controllo;
 - parere favorevole circa l'adempimento da parte di Unipol delle Disposizioni di Vigilanza di Banca d'Italia del 23 ottobre 2009, anche nella parte in cui richiedono che il Consiglio di Amministrazione svolga e comunichi all'Autorità di Vigilanza le proprie valutazioni circa la coerenza delle strategie e delle politiche del Gruppo Unipol nel settore della gestione collettiva del risparmio;
17. vigilato, per quanto di competenza, sull'osservanza delle norme di legge nel processo di formazione del Bilancio d'esercizio e sul contenuto della Relazione sulla Gestione, che si ritiene esaustiva. Tenuto conto che – ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, come modificato dal D. Lgs. 135/2016 – la società incaricata della revisione legale riporta, tra l'altro, nella propria relazione un giudizio sulla coerenza della Relazione sulla Gestione con il Bilancio d'esercizio e sulla sua conformità alle norme di legge, il Collegio Sindacale ha verificato che dalla relazione emessa da PricewaterhouseCoopers S.p.A. non emergono rilievi in proposito;
18. valutato unitamente alla Società incaricata della revisione legale il corretto utilizzo dei principi contabili utilizzati e l'omogeneità del loro utilizzo ai fini della predisposizione del bilancio consolidato;
19. prestato il proprio consenso all'iscrizione, nella voce Immobilizzazioni Immateriali dell'Attivo dello Stato Patrimoniale, dei costi di impianto, di ampliamento e di sviluppo aventi utilità pluriennale;
20. valutato, per quanto di competenza – tenuto conto che la Società aderisce al Codice di Autodisciplina delle società quotate – 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 di Revisione emessa da PricewaterhouseCoopers S.p.A. non emergono rilievi al riguardo;
21. 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;
22. accertato la sussistenza dei requisiti di indipendenza dei componenti del Collegio stesso, ai sensi di quanto disposto dall'art. 8 del Codice di Autodisciplina delle società quotate e 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;
23. verificato i processi aziendali che hanno condotto alla definizione delle politiche di remunerazione adottate, non esprimendo osservazioni in relazione alla coerenza delle stesse con le raccomandazioni espresse nel Codice di Autodisciplina delle società quotate.

Nel corso dell'esercizio 2017 non sono pervenuti al Collegio Sindacale denunce ai sensi dell'art. 2408 del codice civile, né esposti da parte di terzi.

Obbligo di redazione del Bilancio consolidato e relazione dell'organo di controllo.

Il Collegio Sindacale - evidenziato che Unipol, impresa di partecipazione finanziaria mista ai sensi dell'art. 1, comma 1, lettera bb-bis), del Codice delle Assicurazioni oltre che emittente strumenti finanziari quotati su mercati regolamentati, posta al vertice sia del Gruppo Assicurativo Unipol che del Gruppo Bancario Unipol, redige ai sensi dell'art. 154-ter del TUF e del Regolamento IVASS n. 7 del 13 luglio 2007 (il "Regolamento 7/2007"), e successive modifiche, il bilancio Consolidato - comunica di avere riscontrato l'adempimento all'obbligo di redazione del medesimo con l'approvazione avvenuta da parte del Consiglio di Amministrazione in data 22 marzo 2018.

Il Collegio Sindacale ha preso atto che la Società ha deciso di integrare la Dichiarazione Non Finanziaria, predisposta ai sensi del D. Lgs. 30 dicembre 2016 n. 254 di recepimento della direttiva 2014/95/UE, nell'ambito della Relazione Integrata di Gestione, riportando all'interno del suddetto documento le informazioni inerenti le tematiche ambientali, sociali, attinenti al personale, al rispetto dei diritti umani, nonché alla lotta contro la corruzione attiva e passiva, ed ha vigilato, per quanto di competenza, anche mediante incontri con il Dirigente Preposto e con la società incaricata della revisione legale, sull'adeguatezza del processo di formazione dell'informativa in argomento e sull'osservanza delle disposizioni di legge in materia.

Il Bilancio Consolidato di Unipol è conforme ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, con le relative interpretazioni emanate dall'IFRIC, secondo quanto disposto dal Regolamento comunitario n. 1606/2002, in vigore alla data di chiusura di bilancio.

Il Bilancio consolidato è costituito da:

- situazione patrimoniale-finanziaria;
- conto economico e conto economico complessivo;
- prospetto delle variazioni del patrimonio netto;
- rendiconto finanziario;
- note informative integrative;
- allegati alle note informative integrative.

Lo schema di esposizione è conforme a quanto previsto dal Titolo III del Regolamento 7/2007, e successive modifiche, concernente gli schemi per il bilancio consolidato delle imprese di assicurazione e riassicurazione, tenute all'adozione dei principi contabili internazionali.

Sono inoltre fornite le informazioni richieste dalle Comunicazioni Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e n. DEM/11070007 del 5 agosto 2011.

Il Bilancio Consolidato è redatto nel presupposto della continuità aziendale, in applicazione dei principi di competenza, di rilevanza e attendibilità dell'informativa contabile, al fine di fornire una rappresentazione fedele della situazione patrimoniale-finanziaria e del risultato economico, nel rispetto della prevalenza della sostanza economica delle operazioni sulla forma giuridica.

In merito all'area di consolidamento, il Gruppo Unipol al 31 dicembre 2017 è costituito dall'integrazione dei dati della Capogruppo Unipol con quelli di n. 62 società controllate, dirette e indirette (ai sensi del principio contabile internazionale IFRS 10). Sono escluse dal consolidamento integrale le controllate che per le loro dimensioni sono considerate non significative. Il Bilancio Consolidato riporta le variazioni intervenute nell'area di consolidamento nel corso dell'esercizio.

Tenuto conto che - ai sensi dell'articolo 14 del D. Lgs. 39/2010, come modificato dal D. Lgs. 135/2016, e dell'art. 41 del D. Lgs. 9 aprile 1991, n. 127 - la Relazione di Revisione include il giudizio sulla coerenza della Relazione sulla Gestione con il Bilancio Consolidato, nonché la sua conformità a norme di legge, il Collegio Sindacale - nell'esercizio della sua attività di vigilanza - ha scambiato con la società incaricata della revisione legale informazioni circa gli esiti del lavoro svolto relativamente al Bilancio Consolidato, non rilevando elementi di anomalia meritevoli di segnalazione nella presente Relazione.

La Relazione di Revisione emessa da PricewaterhouseCoopers S.p.A. sul Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2017 non contiene rilievi, né richiami di informativa. Inoltre dalla stessa non emergono errori significativi con riferimento alla

Relazione sulla Gestione, né incertezze significative relative a fatti e circostanze che potrebbero sollevare dubbi significativi sulla capacità della Società di mantenere la continuità aziendale.

Conclusioni

Nel corso dell'attività di vigilanza svolta dal Collegio Sindacale e sulla base delle informazioni ottenute dalla società incaricata della revisione legale, non sono state rilevate omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità o comunque fatti significativi tali da richiedere la menzione nella presente Relazione.

Sulla base delle informazioni acquisite attraverso la propria attività di vigilanza svolta nel corso dell'esercizio, il Collegio Sindacale non è venuto a conoscenza di operazioni non improntate al rispetto dei principi di corretta amministrazione, deliberate e poste in essere non in conformità alla legge e/o allo statuto sociale, non rispondenti all'interesse della Società, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea, manifestamente imprudenti o azzardate, mancanti delle necessarie informazioni in caso di sussistenza di interessi degli Amministratori o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Tenuto conto di quanto in precedenza riportato, il Collegio Sindacale, preso atto del contenuto delle relazioni della società incaricata della revisione legale e delle attestazioni rilasciate congiuntamente dall'Amministratore Delegato e dal Dirigente Preposto, non rileva motivi ostativi, per quanto di propria competenza, all'approvazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017, così come presentato dal Consiglio di Amministrazione, e non esprime osservazioni in merito alla proposta di destinazione dell'utile d'esercizio e di distribuzione del dividendo formulata dallo stesso Consiglio di Amministrazione.

Bologna, 1° aprile 2018

Per il Collegio Sindacale

Il Presidente

F.to Dott. Mario Civetta



07

RELAZIONE
DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

9





Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n° 537/2014

Agli Azionisti di
Unipol Gruppo SpA

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Unipol Gruppo SpA (la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa che include anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277831 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.800.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880153 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 0303693501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532211 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049973481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissani 90 Tel. 0422606911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Aspetti chiave

Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave

Valutazione delle partecipazioni cedute

Nota Integrativa, Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico, B) III - Immobilizzazioni Finanziarie
Nota Integrativa, Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico, C.15 Proventi da partecipazioni

Con riferimento al progetto di razionalizzazione del comparto assicurativo del Gruppo Unipol, in data 16 novembre 2017, ottenuto il nulla osta da parte dell'IVASS, la Società ha ceduto le partecipazioni detenute in UniSalute SpA (pari al 98,53 per cento del capitale sociale) e in Compagnia Assicuratrice Linear SpA (pari all'intero capitale sociale) alla controllata UnipolSai Assicurazioni SpA.

I corrispettivi incassati per la cessione sono stati determinati complessivamente in 875 milioni di Euro, mediante l'utilizzo di metodologie di stima e con il supporto di advisor finanziari, ed hanno determinato una plusvalenza a conto economico pari a circa 743 milioni di Euro.

Le metodologie e i parametri valutativi adottati dalla Società e dagli advisor finanziari al fine di determinare il valore delle suddette partecipazioni hanno richiesto un significativo livello di giudizio professionale dipendente anche dalle assunzioni utilizzate.

Nell'ambito delle nostre procedure di revisione sulla valutazione delle partecipazioni cedute abbiamo eseguito una lettura critica dei seguenti documenti:

- verbali del Consiglio di Amministrazione della Società nei quali è stata esaminata e deliberata la cessione delle partecipazioni;
- documenti valutativi e *fairness opinion* sulla congruità dal punto di vista finanziario del corrispettivo incassato rilasciate dagli advisor finanziari e indirizzate al Consiglio di Amministrazione ed al Comitato per le operazioni con parti correlate della Società;
- parere sulla congruità dei principi e dei metodi di stima e sull'adeguatezza dei criteri applicativi adottati dagli advisor finanziari, rilasciata da altro advisor, e indirizzata al Consiglio di Amministrazione ed al Comitato per le operazioni con parti correlate della Società;
- parere legale dell'advisor esterno (*legal opinion*) indirizzato al Consiglio di Amministrazione ed al Comitato per le operazioni con parti correlate della Società;
- "Documento informativo relativo ad operazioni di maggiore rilevanza con



Aspetti chiave

La valutazione di dette partecipazioni è una posta la cui componente di stima è significativa e, tra gli altri aspetti, il giudizio professionale viene, ad esempio, esercitato nella determinazione dei dati previsionali utilizzati nello sviluppo dei modelli valutativi e per la definizione del tasso di attualizzazione dei flussi finanziari attesi.

Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave

parti correlate" predisposto dal Comitato per le operazioni con parti correlate.

Abbiamo letto la comunicazione dell'Autorità di Vigilanza nella quale la stessa prende atto della variazione dell'azionista diretto di UniSalute SpA e Compagnia Assicuratrice Linear SpA.

Infine, con il supporto degli esperti appartenenti alla rete PwC, abbiamo verificato la ragionevolezza delle metodologie valutative e dei parametri valutativi nonché delle assunzioni adottate dagli advisor finanziari; abbiamo effettuato un ricalcolo indipendente delle valutazioni delle partecipazioni, predisposto un'analisi di sensitività sulle assunzioni e sulle stime predisposte dagli advisor finanziari e, infine, confrontato le nostre risultanze con le conclusioni raggiunte dalla Società e dagli advisor finanziari.

Piano di Ristrutturazione del comparto bancario

Nota Integrativa, Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico, B) III - Immobilizzazioni Finanziarie

Nota Integrativa, Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico, B. Fondi per rischi ed oneri

Nota Integrativa, Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico, D. Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie

Relazione sulla gestione - Informazioni sulla gestione

Nel corso dell'esercizio 2017, la Società ha avviato il piano di ristrutturazione del comparto bancario composto principalmente dalle seguenti

Le nostre procedure di revisione sul piano di ristrutturazione del comparto bancario includono le seguenti attività:

- lettura critica dei seguenti documenti:
 - verbali del Consiglio di Amministrazione della Società nei quali è stato esaminato e deliberato il piano di ristrutturazione del comparto bancario;
 - progetto di ristrutturazione del comparto bancario del Gruppo Unipol - Nota descrittiva degli elementi essenziali dell'Operazione - predisposta dalla Società per i Consigli di Amministrazione di UnipolSai Assicurazioni SpA e di Unipol Banca SpA;



Aspetti chiave

operazioni;

- 1 l'incremento dei tassi di copertura dei crediti deteriorati della controllata Unipol Banca SpA;
- 2 la sottoscrizione tra la Società e Unipol Banca SpA di un accordo di risoluzione anticipata dell'accordo di indennizzo esistente con conseguente rilevazione a conto economico di un onere pari a circa 105 milioni di Euro;
- 3 l'erogazione da parte della Società e della controllata UnipolSai Assicurazioni SpA di versamenti in conto capitale a favore di Unipol Banca SpA;
- 4 l'erogazione, avvenuta nel corso del 2018, da parte della Società e di UnipolSai Assicurazioni SpA di un finanziamento soci a favore di Unipol Banca SpA;
- 5 la scissione parziale proporzionale, avvenuta nel corso del 2018, di Unipol Banca SpA in favore di UnipolReC mediante scorporo in favore di quest'ultima di un compendio aziendale comprensivo, inter alia, di un portafoglio crediti in sofferenza di Unipol Banca SpA.

A seguito del piano di ristrutturazione del comparto bancario ed in particolar modo dell'operazione di valutazione dei crediti deteriorati effettuata da Unipol Banca SpA, Unipol Gruppo SpA ha rilevato una svalutazione della partecipazione nella stessa banca per un ammontare pari a circa 445 milioni di Euro.

Inoltre, ai sensi del contratto di opzione put/call in essere tra la Società e la controllata UnipolSai Assicurazioni SpA e a seguito delle operazioni relative al piano di ristrutturazione del comparto bancario, la valutazione di tale contratto di opzione ha determinato la rilevazione nel bilancio d'esercizio della Società di un accantonamento di circa 212 milioni di Euro.

Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave

- parere sulla congruità da un punto di vista economico finanziario per la Società alla risoluzione anticipata dell'accordo di indennizzo sottoscritto con Unipol Banca SpA, predisposto da un advisor esterno, per il Consiglio di Amministrazione della Società;
- parere sulla congruità dal punto di vista economico finanziario del valore del portafoglio sofferenze di Unipol Banca SpA al 30 giugno 2017, predisposto da un advisor esterno, per il Consiglio di Amministrazione della Società;
- documento relativo al test di *impairment* sulla partecipazione in Unipol Banca SpA predisposto dalla Società anche con il supporto di un advisor esterno;
- ottenimento delle comunicazioni intercorse con le Autorità di Vigilanza;
- ottenimento dell'evidenza del versamento in conto capitale effettuato dalla Società e verificato la rilevazione contabile dello stesso;
- lettura critica dell'accordo di risoluzione anticipata dell'accordo di indennizzo e, conseguentemente, verificato la rilevazione contabile dello stesso;
- esame del prospetto di calcolo predisposto dalla Società relativo alla determinazione del valore della partecipazione in Unipol Banca SpA e, conseguentemente, verificato la rilevazione contabile della svalutazione effettuata;
- esame del prospetto di calcolo predisposto dalla Società relativo alla valutazione del contratto di opzione put/call in essere sulle azioni Unipol Banca SpA detenute da UnipolSai Assicurazioni SpA e, conseguentemente, verificato la rilevazione contabile della



Aspetti chiave

A supporto degli aspetti valutativi, legali, fiscali e contabili insiti nelle operazioni sopra descritte il Gruppo ha coinvolto diversi advisor esterni.

Le analisi delle operazioni relative al piano di ristrutturazione del comparto bancario sono state ritenute rilevanti nell'ambito del nostro processo di revisione in relazione alla significatività ed alla rilevazione contabile delle stesse nel bilancio d'esercizio della Società.

Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave

stessa.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa



ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di *governance* anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.



Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di *governance*, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n° 537/2014

L'assemblea degli azionisti di Unipol Gruppo SpA ci ha conferito in data 28 aprile 2011 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2012 al 31 dicembre 2020.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'articolo 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) n° 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'articolo 11 del citato Regolamento.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/2010 e dell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs n° 58/1998

Gli Amministratori di Unipol Gruppo SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari di Unipol Gruppo SpA al 31 dicembre 2017, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, pubblicata nella sezione "Governance" del sito internet di Unipol Gruppo, indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs n° 58/1998, con il bilancio d'esercizio di Unipol Gruppo SpA al 31 dicembre 2017 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

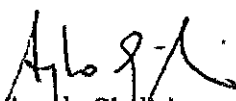


A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio di Unipol Gruppo SpA al 31 dicembre 2017 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs n° 39/2010, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 1 aprile 2018

PricewaterhouseCoopers SpA


Angelo Giudici
(Revisore legale)

8

✓

Unipol Gruppo S.p.A.

Sede Legale:
via Stalingrado, 45
40128 Bologna (Italia)
unipol@pec.unipol.it
tel. +39 051 5076111
fax +39 051 5076666

Capitale Sociale i.v. Euro 3.365.292.408,03
Registro delle Imprese di Bologna,
C.F. e P. IVA 00284160371
R.E.A. 160304

Capogruppo del Gruppo Assicurativo Unipol iscritto
all'Albo delle società capogruppo al n.046

Capogruppo del Gruppo Bancario Unipol
iscritto all'Albo dei gruppi bancari

unipol.it

Ⓟ

✓

Unipol
GRUPPO

Assicurazione / Banca / Immobili / Hotel / Tenute Agricole

unipol.it

Unipol Gruppo S.p.A.
Sede Legale
Via Stalingrado, 45
40128 Bologna

Assemblea Ordinaria del 24 aprile 2018ESITO VOTAZIONEOggetto : **Composizione del Consiglio di Amministrazione****Hanno partecipato alla votazione:**

N° 401 legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di:

n. 468.480.240 azioni ordinarie

complessivamente pari al 65,295824 % delle azioni ordinarie emesse.

Hanno votato:

		% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	% Azioni Ammesse al voto	%Cap. Soc.
Favorevoli	467.522.629	99,795592	99,795592	65,162354
Contrari	944.461	0,201601	0,201601	0,131637
Sub Totale	468.467.090	99,997193	99,997193	65,293991
Astenuti	2.165	0,000462	0,000462	0,000302
Non Votanti	10.985	0,002345	0,002345	0,001531
Sub totale	13.150	0,002807	0,002807	0,001833
Totale	468.480.240	100,000000	100,000000	65,295824

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Composizione del Consiglio di Amministrazione

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
DE*	PAR.COOP.IT 2 S.P.A.	5.128.205	2.696.834	2.696.834
DE*	SOFINCO 2 S.P.A.	4.593	388.191	388.191
DE*	SPLIT LOMBARDA S.P.A.	63	7.980.710	7.980.710
DE*	UNIBON 2 S.P.A.	10.000	546.730	546.730
DE*	UNIPAR S.P.A.		518.150	518.150
7598	PACCHIONI MILO			
RL*	UNIBON SPA			
7643	TEI FABRIZIO			
7693	GIANGIORGI CARLO			
8729	ROMANO ANNALISA MARIA RITA			
8983	BANDINI MASSIMO			
DE*	COOP ALLEANZA 3.0 SOC. COOP.			
DE*	UNICOOP TIRRENO SCARL			
8989	FIORITO RICCARDO			
Totale voti				
Percentuale votanti %	467.522.629			
Percentuale Capitale %	99,795592			
	65,162354			
		1	68.975.608	68.975.608
			3.076.923	3.076.923
				1

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: Composizione del Consiglio di Amministrazione

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	FCP NATIXIS ACTIONS SMALL MID CAP EURO		720.000	720.000
**D	AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP		2.589.974	2.589.974
**D	AMUNDI ETF FTSE ITALIA PIR UCITS ETF DR		42.390	42.390
**D	STG BPF VOOR HET LEVENSMID. BEDRIJF IPM		51.719	51.719
**D	MACENZIE CUNDILL RECOVERY FUND		1.000.000	1.000.000
**D	CO-OPERATORS INVESTMENT COUNSELLING LIMITED PRIORITY		2.139	2.139
**D	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN		17.151	17.151
**D	TBC INC POOLED EMPLOYEE FUNDS INTL SMALL CAP EQUITY FUND		38.702	38.702
**D	BMO GLOBAL INSURANCE HEDGED TO CAD INDEX ETF 100		13.385	13.385
**D	CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND		1.422	1.422
6733	ZANZANI ROMEO	82.489		82.489
6951	FORNASARI RINO	128		128
7052	RUCCOLO ORIETTA	63		63
7087	FERRE DANIELE			
RI*	COOP LOMBARDA SOCIETA' COOPERATIVA	6.420.925		6.420.925
7102	COTTIGNOLI LORENZO	120.570		120.570
7161	FEDERAZIONE DELLE COOPERATIVE DELLA PROVINCIA DI RAVENNA SCPA			
RI*	DALLE RIVE ERNESTO	29.183.410		29.183.410
7182	NOVA COOP SOCIETA' COOPERATIVA			
RI*	BERARDINI FRANCESCO	10.256.410		10.256.410
7235	COOP LIGURIA SOCIETA' COOPERATIVA DI CONSUMO	3.213		3.213
DE*	DOMENICI GINO		2.142	2.142
7245	DOLCETTI ORIETTA	3.000		3.000
7249	CAMELLINI ROMANS	3		3
7249	GAIBA ALESSANDRO	76		76
7276	MONTI ILIC			
7312	BULGARELLI MARCO			
DE*	COOPERARE S.P.A.	63		63
7442	GAMBERINI DANILIO	42		42
7494	MARESCA LUIGIA			
7511	COTTIGNOLA GIOVANNI	100.000		100.000
7588	RAVAIOLI GERMANA			
DE*	ALLEANZA 3.0 2 S.P.A.	7.400.000		7.400.000
DE*	CAMST 2 S.P.A.			
DE*	CCPL 2 S.P.A.			
DE*	CCS2 S.P.A.			
DE*	CMB HOLDING S.P.A.			
DE*	COOPERARE TRE S.P.A.			
DE*	FINCCC S.P.A.			
DE*	FINSOE DEL TIRRENO S.P.A.			
DE*	HOLMO S.P.A.			
DE*	LIGURPART 3 S.P.A.			
DE*	NOVAFINS S.P.A.			
		89.932.185		89.932.185
		77.829		77.829
		4.381.244		4.381.244
		126.913		126.913
		126.913		126.913
		19.734.937		19.734.937
		216.472		216.472
		11.897.618		11.897.618
		47.820.654		47.820.654
		15.345.308		15.345.308
		13.830.526		13.830.526

Assemblea Ordinaria del 24 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Composizione del Consiglio di Amministrazione

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	65.690	65.690	65.690
**D	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	19.879	19.879	19.879
**D	VFM SMALL COMPANIES TRUST	232.100	232.100	232.100
**D	VFM SMALL COMPANIES TRUST	246.304	246.304	246.304
**D	PEOPLE'S BANK OF CHINA	276.324	276.324	276.324
**D	AQR TAX ADVANTAGED ABSOLUTE RETURN FUND LP	11.017	11.017	11.017
**D	CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS	45.763	45.763	45.763
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	5.053	5.053	5.053
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	5.765	5.765	5.765
**D	JOSHUA GREEN CORPORATION	4.289	4.289	4.289
**D	STATE OF UTAH, SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS	11.729	11.729	11.729
**D	DONNELLEY FINANCIAL PENSION TRUST	9.200	9.200	9.200
**D	THE RETIREMENT BENEFIT TRUST OF THE R.R. DONNELLEY & SONS CO.	13.800	13.800	13.800
**D	82A HOLDINGS, LLC	32.302	32.302	32.302
**D	NTGI-OM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	10.542	10.542	10.542
**D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	32.128	32.128	32.128
**D	BLUE SKY GROUP	90.300	90.300	90.300
**D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	39.565	39.565	39.565
**D	BATTELLE MEMORIAL INSTITUTE	50.050	50.050	50.050
**D	CATERPILLAR INVESTMENT TRUST	98.932	98.932	98.932
**D	THE NORTHERN TRUST COMPANY SUB-ADVISED COLLECTIVE FUNDS TRUST	808.000	808.000	808.000
**D	THE HEALTH FOUNDATION	97.425	97.425	97.425
**D	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	245.102	245.102	245.102
**D	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	16.886	16.886	16.886
**D	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	177.323	177.323	177.323
**D	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	2.440	2.440	2.440
**D	STICHTING HEINEKEN PENSIOENFONDS	140.003	140.003	140.003
**D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	11.088	11.088	11.088
**D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	1.871	1.871	1.871
**D	STICHTING PENSIOENFONDS APF	9.958	9.958	9.958
**D	THE TRUSTEES OF CHEVRON UK PENSION PLAN	4.964	4.964	4.964
**D	THE TRUSTEES OF MICHELIN PENSION & LIFE ASSURANCE PLAN	70.986	70.986	70.986
**D	STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE METALEKTRO (PME)	107.028	107.028	107.028
**D	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND	178.164	178.164	178.164
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	34.344	34.344	34.344
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 50	34.034	34.034	34.034
**D	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	12.392	12.392	12.392
**D	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	77.289	77.289	77.289
**D	VERDIPAPARFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I	32.011	32.011	32.011
**D	STICHTING BEDRIJFST VOOR HET BEROEPSVERVOER OVER DE WEG	85.753	85.753	85.753
**D	UNIVEST	939.404	939.404	939.404
**D	IPM UMBRELLA FUND	22.332	22.332	22.332
**D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE	5.439	5.439	5.439

Azionisti:
Azionisti in proprio:391
25Teste:
Azionisti in delega:29
366

Pagina 12

B

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
 Oggetto: Composizione del Consiglio di Amministrazione

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	612.761	612.761	612.761
**D	DB X TRACKERS	551.412	551.412	551.412
**D	DEUTSCHE INVEST II	400.000	400.000	400.000
**D	DB PRIVATMANDAT	2.420.000	2.420.000	2.420.000
**D	MULTIPARTNER SICAV	40.000	40.000	40.000
**D	MULTILABEL SICAV	1.953.974	1.953.974	1.953.974
**D	UBS ETF	152.466	152.466	152.466
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DWS STIFTUNGSFONDS	300.000	300.000	300.000
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR LOEWEN AKTIENFONDS	100.000	100.000	100.000
**D	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	2.085.847	2.085.847	2.085.847
**D	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	68.372	68.372	68.372
**D	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	1.938.563	1.938.563	1.938.563
**D	BLACKROCK INST TRUST CO.NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	1.601.183	1.601.183	1.601.183
**D	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	223.943	223.943	223.943
**D	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	35.035	35.035	35.035
**D	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	8.640	8.640	8.640
**D	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	138.774	138.774	138.774
**D	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	20.619	20.619	20.619
**D	ISHARES INTERNATIONAL FUNDAMENTAL INDEX ETF	1.689	1.689	1.689
**D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	3.751	3.751	3.751
**D	RUSSELL DEVELOPED EX-U.S. LARGE CAP INDEX FUND B	8.764	8.764	8.764
**D	EURO EX-UK ALPHA TITLS FUND B	93.295	93.295	93.295
**D	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	16.567	16.567	16.567
**D	MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2	208.967	208.967	208.967
**D	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	4.526	4.526	4.526
**D	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	89.515	89.515	89.515
**D	IBM 401K PLUS PLAN	28.773	28.773	28.773
**D	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	1.679.176	1.679.176	1.679.176
**D	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	244.169	244.169	244.169
**D	MERCER NON-US CORE EQUITY FUND	365.300	365.300	365.300
**D	MERCER NON-US CORE EQUITY FUND	46.361	46.361	46.361
**D	SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF	94.281	94.281	94.281
**D	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	455.568	455.568	455.568
**D	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	1.014.678	1.014.678	1.014.678
**D	ISHARES VII PLC	24.730	24.730	24.730
**D	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	152.364	152.364	152.364
**D	THE ARROWSTREET COMMON CONTRACTUAL FUND	47.646	47.646	47.646
**D	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F	5.542	5.542	5.542
**D	AQR TAX PLUS U.S. RELAXED CONSTRAINT EQUITY FUND	170.778	170.778	170.778
**D	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	12.867	12.867	12.867
**D	ALLIANZ INT INV FDS- ALLIANZ BEST STYLES GLOBAL AC EQUITY FUND	53.488	53.488	53.488
**D	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	609	609	609
**D	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	273.645	273.645	273.645
**D	SCOTTISH WIDOWS INV SOL F ICVC- FUNDAMENTAL INDEX GLB EQ F			



LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Composizione del Consiglio di Amministrazione

FAVOREVOLI

Badge	Regione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	PIMCO RAE FUNDAMENTAL INTERNATIONAL FUND LLC	214.395	214.395	214.395
**D	PIMCO EQUITY SERIES: PIMCO DIVIDEND AND INCOME FUND	4.863	4.863	4.863
**D	PIMCO EQUITY SERIES: PIMCO RAE FUNDAMENTAL INTERNATIONAL FUND	139.916	139.916	139.916
**D	FGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	26.339	26.339	26.339
**D	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND I	363.005	363.005	363.005
**D	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND II	65.451	65.451	65.451
**D	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL WORLD FUND I	75.049	75.049	75.049
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM FONDS PMB 1	20.000	20.000	20.000
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM FONDS DKS 1	81.000	81.000	81.000
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM FONDS DGF 1	275.000	275.000	275.000
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM FONDS DGH 1	370.000	370.000	370.000
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM FONDS DGP 1	180.000	180.000	180.000
**D	DEUTSCHE AM INV GMBH FOR DEAM FONDS RHEIN	600.000	600.000	600.000
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM FONDS PMF 1	280.000	280.000	280.000
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM NKS FONDS	110.000	110.000	110.000
**D	RUSSELL INVESTMENTS GLOBAL SMALLER COMPANIES POOL	12.392	12.392	12.392
**D	RUSSELL INSTL FUNDS,LLC-RUSSELL GLOBAL SMALL CAP FUND	3.566	3.566	3.566
**D	RUSSELL INSTITUTIONAL FUNDS,LLC-RUSSELL GLOB EQ PLUS FUND	19.084	19.084	19.084
**D	GOVERNMENT OF THE PROVINCE OF ALBERTA	6.851	6.851	6.851
**D	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	206.300	206.300	206.300
**D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	148.230	148.230	148.230
**D	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	2.756.405	2.756.405	2.756.405
**D	INTEL RETIREMENT PLANS COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	579.558	579.558	579.558
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS MASP	165.400	165.400	165.400
**D	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	210.000	210.000	210.000
**D	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF	11.478	11.478	11.478
**D	VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND	12.166	12.166	12.166
**D	WELLS FARGO BK DECL OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR	788	788	788
**D	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	12.830	12.830	12.830
**D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	5.749	5.749	5.749
**D	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND	166.200	166.200	166.200
**D	WISDOMTREE INTERNATIONAL MIDCAP DIVIDEND FUND	4.768	4.768	4.768
**D	WISDOMTREE EUROPE LOCAL RECOVERY FUND	84.005	84.005	84.005
**D	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	39.534	39.534	39.534
**D	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE & ANNUITY COMPANY	264.672	264.672	264.672
**D	SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND	10.480	10.480	10.480
**D	SSGA FTSE RAFI DEVELOPED 1000 INDEX NON-LENDING COMMON TR F	7.067	7.067	7.067
**D	STATE STREET RAFI DEVELOP EX-US INDEX NON-LENDING COMMON TR F	35.622	35.622	35.622
**D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	3.070	3.070	3.070
**D	AXA WORLD FUNDS	692.734	692.734	692.734
**D	PREMIUMMANDAT BALANCE	2.000.000	2.000.000	2.000.000
**D	PREMIUMMANDAT DYNAMIK	18.304	18.304	18.304
**D		21.044	21.044	21.044

B

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Composizione del Consiglio di Amministrazione

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	DUPONT PENSION TRUST	138.239	138.239	276.478
**D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	283.408	283.408	566.816
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	10.733	10.733	21.466
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	6.362	6.362	12.724
**D	GWAM GROUP PENSION TRUST III	280.790	280.790	561.580
**D	GWAM GROUP PENSION TRUST II	88.450	88.450	176.900
**D	IAM NATIONAL PENSION FUND	33.510	33.510	67.020
**D	ARROWSTREET GLOBAL EQUITY ACWI TRUST FUND	58.495	58.495	116.990
**D	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY ACWI EX US TRUST FUND	184.868	184.868	369.736
**D	ARROWSTREET INTL EQ ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST FUND	26.075	26.075	52.150
**D	DIGNITY HEALTH	17.469	17.469	34.938
**D	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	110.523	110.523	221.046
**D	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	177.405	177.405	354.810
**D	ALLIANZGI GLOBAL DYNAMIC ALLOCATION LLC	2.595	2.595	5.190
**D	ALLIANZGI BEST STYLES GLOBAL EQUITY FUND	52.207	52.207	104.414
**D	ALLIANZGI GLOBAL DYNAMIC ALLOCATION FUND	15.252	15.252	30.504
**D	FIDELITY INVESTMENTS MONEY MANAGEMENT, INC.	10.902	10.902	21.804
**D	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	15.281	15.281	30.562
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL TAX-MANAGED INTL EQ FUND	111.971	111.971	223.942
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY MULTIFACTOR INTERNATIONAL EQUITY F	66.723	66.723	133.446
**D	MM SELECT EQUITY ASSET FUND	4.860	4.860	9.720
**D	GMO TAX-MANAGED GLOBAL BALANCED PORTFOLIO	2.105	2.105	4.210
**D	GMO INTERNATIONAL LARGE/MID CAP EQUITY FUND	2.141	2.141	4.282
**D	CONSOLIDATED EDISON RETIREMENT PLAN	325.162	325.162	650.324
**D	NEBRASKA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEMS	63.395	63.395	126.790
**D	KF INTERNATIONAL EQUITY FUND	20.262	20.262	40.524
**D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	25.899	25.899	51.798
**D	RUSSELL INV MULTI-ASSET FACTOR EXPOSURE FUND	18.325	18.325	36.650
**D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR PREMIUMMANDAT KONSERVATIV	4.907	4.907	9.814
**D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ STRAT. BALANCE	96.275	96.275	192.550
**D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ STRAT. STABILITAE	12.241	12.241	24.482
**D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ STRAT. WACHSTUM	109.501	109.501	219.002
**D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ STRAT. WACHSTUM PLUS	196.767	196.767	393.534
**D	QMA INT SMALL CAP EQ FD OF THE PRU FR COM INST BUS TRU	23.241	23.241	46.482
**D	MDPIM INTERNATIONAL EQUITY POOL	204.300	204.300	408.600
**D	MD INTERNATIONAL VALUE FUND	27.400	27.400	54.800
**D	MERCER INTERNATIONAL EQUITY FUND	26.700	26.700	53.400
**D	MGI FUNDS PLC	100.794	100.794	201.588
**D	GTA&A PANTHER FUND L.P.	2.859	2.859	5.718
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	41.562	41.562	83.124
**D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	181.536	181.536	363.072
**D	PIMCO EQUITY SERIES:PIMCO RAFT DYNAMIC MULTI-FACTOR INT EQ ETF	2.022	2.022	4.044
**D	PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES PLC	24.907	24.907	49.814

Assemblea Ordinaria del 24 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Composizione del Consiglio di Amministrazione

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		373.580	373.580
**D	INTERNATIONALE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH ACTING FOR ACCOUNT OF INKA AUSGLEICHSPONDS		31.986	31.986
**D	ACN HEWITT COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		107.364	107.364
**D	BLL AQUIL LIFEGL03000 FVEN WHT INDFD		90.554	90.554
**D	PHC NT SMALL CAP		30.803	30.803
**D	BNYMD RM GLOBAL HIGH ALPHA FUND		114.370	114.370
**D	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		349.727	349.727
**D	METROPOLITAN WATER RECLAMATION DISTRICT RETIREMENT FUND		65.800	65.800
**D	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND		144.353	144.353
**D	COX ENTERPRISES INC MASTER TRUST		11.301	11.301
**D	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM		26.613	26.613
**D	AGI PV WS RCM IND 8490 07 5210 SPK		62.006	62.006
**D	AGI PEGASUS AKT1 8454 01 5221 SPK		89.305	89.305
**D	AGI KOMDY BS W 8523 03 5225 SPK		36.800	36.800
**D	PUBLIC EMPLOYEES' RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO		5.792	5.792
**D	UMC BENEFIT BOARD, INC		15.221	15.221
**D	PRUDENTIAL INVESTMENT PORTFOLIO 2 PRUDENTIAL QMA INTL DEVELOPED MKRTS INDEX FUND		1.194	1.194
**D	SOGECAP ACTIONS SMALL CAP		1.147.005	1.147.005
**D	ALLIANZ CAVAMAC ACTIONS INT		13.446	13.446
**D	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSOP11		82.729	82.729
**D	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II		10.622	10.622
**D	GOVERNMENT OF NORWAY		20.512.329	20.512.329
**D	AHL ALPHA MASTER LIMITED C/O CITCO TRUSTEES (CAYMAN) LIMITED		19.931	19.931
**D	AHL DIRECTIONAL EQUITIES MASTER LIMITED		39.595	39.595
**D	AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD		462.133	462.133
**D	AHL GENESIS 2 LIMITED C/O MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED		60.245	60.245
**D	AQR DELTA MASTER ACCOUNT LP COOGIER FIDUCIARY SERVICES (CAYMAN) LTD		232.635	232.635
**D	AQR DELTA SAPPHIRE FUND LP		12.510	12.510
**D	BLUE MOUNTAIN CREDIT ALTERNATIVES MASTER FUND LP CO M AND C CORP SERVICES LTD		290.753	290.753
**D	CBOS-CBGS-WGSS07		18.262	18.262
**D	CFSIL RE COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 10		28.764	28.764
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.		321.688	321.688
**D	CX GLOBAL EQUITIES LIMITED - CASCELLA		129.614	129.614
**D	FIRST QUADRANT LP - GLOBAL EQUITY LONG/SHORT		1.539	1.539
**D	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		8.994	8.994
**D	AHL GENESIS LIMITED		15.938	15.938
**D	BLUEMOUNTAIN FURSAN FUND LP CO MAPLES CORP SERVICES LIMITED		50.618	50.618
**D	BLUEMOUNTAIN GUADALUPE PEAK FUND L.P.CO CORPORATION SERVICE COMPANY		26.726	26.726
**D	BLUEMOUNTAIN KICKING HORSE FUND L.P. C/O MAPLES CORPORATE SVCS LTD		64.790	64.790
**D	BLUEMOUNTAIN SYSTEMATIC MASTER FUND LP MAPLES CORP SERVICES LTD		235.533	235.533
**D	FIDELITY RUTLAND SQUARETRUST II: STRATEGIC ADVISERS INT F		156.166	156.166
**D	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF		522.836	522.836
**D	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF		577.527	577.527

Azionisti:

391

Teste:

29

Pagina 8

Azionisti in proprio:

25

Azionisti in delega:

366

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI

Oggetto: Composizione del Consiglio di Amministrazione

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	C9W CITW FD PARAMETRIC		2.151	2.151
**D	FARMERS GROUP INC. EMPLOYEES PENSION PLAN TRUST		200.478	200.478
**D	RWSF CIT ACWI		254.658	254.658
**D	VIDENT INTERNATIONAL EQUITY FUND		14.852	14.852
**D	MAN NUMERIC INT SMALL CAP TR		42.500	42.500
**D	THE UNIVERSITY COURT OF THE UNIVERSITY OF GLASGOW		10.715	10.715
**D	SAN DIEGO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION		69.533	69.533
**D	CEP DEP IP GLOBAL SMALLER COS		483.707	483.707
**D	BNYMTCIL IFS4 INV CONT EU SM CAP FD		3.860.579	3.860.579
**D	BNYMTCIL IFS4 INV GBL SM CAP EQ FD		218.818	218.818
**D	PS FTSE RAFI EU UCITS ETF BNYMTCIL		2.167	2.167
**D	POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PLC		2.501	2.501
**D	PS FTSE RAFI DEVEL MAR EXUS PORT		130.938	130.938
**D	BNYMTCIL GLG EUROPEAN EQ ALTER TRAD		1	1
**D	AST RCM WORLD TRENDS PORT PDBF		456.396	456.396
**D	LMIF LMGAMI EURO SMALL CP		110.476	110.476
**D	CAUSEWAY INTL SMALL CAP FUND		125.531	125.531
**D	BNYM SMALL CAP EUROLAND FD BNYMTCIL		483.970	483.970
**D	CTJ RE STANLIB GLOBAL EQUITY FD AB		12.900	12.900
**D	AXA MPS FINANCIAL DAC		750.000	750.000
**D	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF		2.992	2.992
**D	BLL ASCENT LIFE EUROPEAN		31.484	31.484
**D	BLL AQUILA LIFE FTSE RAFI DEVELOPED		117.764	117.764
**D	ROWF GT ACWI EX US		825.472	825.472
**D	ROWF GT ALPHAXTEXUS		146.921	146.921
**D	DEUTSCHE XTRK MSCI EAFE SC HDG ETF		709	709
**D	ABN AMRO PF UBS RAFI 1000		179.069	179.069
**D	TXMF LSV		238.900	238.900
**D	ANPF SBH EQUITY		6.732	6.732
**D	EV CORP ABSOLUTE DIV INC		7.187	7.187
**D	FFCF ALLIANZ BEST STYLES		31.516	31.516
**D	SOUTH CAROLINA RETIREMENT SYSTEMS GROUP TRUST		161.500	161.500
**D	INVESCO FUNDS		241.380	241.380
**D	DEAM FONDS MMM SPEZIAL LP SPK		141.497	141.497
**D	BNYMTD RAMAM WORLD RECOVERY FUND		416.660	416.660
**D	DEUTSCHE XTRK MSCI STH EUR HDG ETF		213	213
**D	LAWRENCE LIVERMORE NATIONAL SECURITY ILC AND LOS ALAMOS NATIONAL SECURITY ILC DEFINED BENEFIT PLANGROUP TRUST			
		28.581		28.581
**D	RZSF1505 LSV ASSET MGMT		284.900	284.900
**D	CX9F LSV INT SMALL CAP		187.800	187.800
**D	NEPF LSV ASSET MGMT		196.000	196.000
**D	3M ERIP RAFI EAFE		55.086	55.086
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		56.165	56.165



LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Composizione del Consiglio di Amministrazione

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP UNHEDGED) INDEXPOOL		21.955	21.955
**D	UBS (US) GROUP TRUST		14.670	14.670
**D	UBS FTSE RAFT DEVELOPED 1000 INDEX FUND		48.438	48.438
**D	RETIREMENT INCOME PLAN OF SAUDI ARABIAN OIL COMPANY		28.200	28.200
**D	FLEXSHARES MORNINGSSTAR DEVELOPED MARKETS		20.166	20.166
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		337.251	337.251
**D	STICHPING SHELL PENSIOENFONDS		351.116	351.116
**D	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND		224.774	224.774
**D	STICHPING PENSIOENFONDS MEDISCH SPECIALI		93.784	93.784
**D	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX		7.360.511	7.360.511
**D	GOVERNMENT SUPERANNUATION FUND		109.098	109.098
**D	EPS		17.345	17.345
**D	ALLIANZ GI FONDS DSPT		72.783	72.783
**D	AERTEVERSORGUNG LAND BRANDENBURG-EINRICHTUNG		8.500	8.500
**D	JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC		177.904	177.904
**D	STICHPING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN		46.902	46.902
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND		45.472	45.472
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS- LABOR PENSION FUND		52.507	52.507
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS- LABOR INSURANCE FUND		10.625	10.625
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT		7.932	7.932
**D	INVESTINGSFOR BANKINV EU SMA CA AKT KL		900.000	900.000
**D	MERRILL LYNCH PROFESSIONAL CLEARING CORP		2.394.802	2.394.802
**D	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL		40.506	40.506
**D	ING DIRECT		45.784	45.784
**D	AXA ASSICURAZIONI SPA		44.000	44.000
**D	FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES		265.658	265.658
**D	BLACKROCK FISSION INDEXED INTL EQUITY FD		21.025	21.025
**D	ISHARES ALLCOUNTRY EQUITY INDEX FUND		2.709	2.709
**D	NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL		33.192	33.192
**D	NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL		29.995	29.995
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND		22.600	22.600
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS- LABOR PENSION FUND		64.083	64.083
**D	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS		359.160	359.160
**D	INVESCO GLOBAL SMALL CAP EQUITY POOL		94.042	94.042
**D	CLASSIC LEVERAGED EQUITY FUND		1.564.376	1.564.376
**D	CLASSIC GLOBAL EQUITY FUND		8.594.029	8.594.029
**D	CLASSIC VALUE EQUITY FUND		2.205.000	2.205.000
**D	CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL		28.500	28.500
**D	BNYMTCIL MK DIVGRFD		92.403	92.403
**D	U S BANK NATIONAL ASSOCIATION		1.148	1.148
**D	56053 IP GLOBAL EQUITIES I		20.887	20.887
**D	AIF 21117 LPFP AKTIER GLOBALE VI		16.511	16.511
**D	DREXFUS INTL SMALL CAP FUND		1.799.545	1.799.545

B

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Composizione del Consiglio di Amministrazione

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
6043	PESARESI GIORGIO	163.149		163.149
6059	ENZINI ALBERTO	63		63
6159	SPISSO SERGIO	294		294
6162	GALVANI CINZIA	42		42
6254	VASSURA ELENA	63		63
6327	BOVE KATRIN	3		3
6613	DE CINQUE GIUSEPPE		1.987.894	1.987.894
**D	JP MORGAN INVESTMENT FUNDS		4.392.077	4.392.077
**D	JPMORGAN FUNDS		10.615	10.615
**D	VWINKA		258.258	258.258
**D	EB520-LI-INKA		52.983	52.983
**D	METZLER INVESTMENT GMBH		10.802	10.802
**D	SONDERVERMOGEN FESTO FUND		183.678	183.678
**D	SONDER MERLIN MASTER FONDS INKA		60.000	60.000
**D	SONDERVERMOGEN LINVEST		32.424	32.424
**D	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		1.156.792	1.156.792
**D	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND		3.029.287	3.029.287
**D	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND		255.233	255.233
**D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND		156.783	156.783
**D	VANGUARD FTSE ALL WORLD SMALL CAP IND FU		1.237.047	1.237.047
**D	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC		91.246	91.246
**D	FIDELITY SALEM STREET TRUST: SPARTAN TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND		13.073	13.073
**D	JPMORGAN EUROPE STRATEGIC DIVIDEND FUND		60.402	60.402
**D	DEAM FONDS ATZM		73.000	73.000
**D	DEKA-RAB		66.346	66.346
**D	ALLIANZGI FONDS GANO 2		8.144	8.144
**D	ALLIANZGI FONDS AEVN		150.598	150.598
**D	CBP GROWTH		88.229	88.229
**D	BP2S FRANKFURT BAYVK A3-FONDS		1.040.700	1.040.700
**D	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND		104.888	104.888
**D	SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE OF THE SHELL INTERNATIONAL PENSION FUND		21.550	21.550
**D	NFS LIMITED TRAFALGAR COURT		345.006	345.006
**D	SAS TRUSTEE CORPORATION		82.097	82.097
**D	UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT LIFE LTD		32.687	32.687
**D	UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD 5 BRO		166.422	166.422
**D	WESTPAC WHOLESALE UNHEDGED INT SHARE FUN		15.302	15.302
**D	C&J CLARK PENSION FUND		189.022	189.022
**D	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND		25.917	25.917
**D	QANTAS SUPERANNUATION LIMITED AS TRUSTEE FOR THE QANTAS SUPERANNUATION PLAN		29.962	29.962
**D	WSSP INTERNATIONAL EQUITIES TRUST		107.990	107.990
**D	BT WHOLESALE MULTI MANAG INTL SHARE FUND		294.002	294.002
**D			106.212	106.212

Assemblea Ordinaria del 24 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Composizione del Consiglio di Amministrazione**

Badge Ragione Sociale
7097 BARNI MARIO

Totale voti 10.985
Percentuale votanti % 0,002345
Percentuale Capitale % 0,001531

NON VOTANTI

Proprio 10.985
Delega
Totale 10.985

Azionisti:
Azionisti in proprio:

1 Teste:
1 Azionisti in delega:

Pagina 4

1
0



Assemblea Ordinaria del 24 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Composizione del Consiglio di Amministrazione****ASTENUTI**

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
6613	DE CINQUE GIUSEPPE		964	964
**D	CLINTON EQUITY STRATEGIES MASTER FUND LTD		128	128
**D	CLINTON LIGHTHOUSE EQUITY STRATEGIES MASTER FUND LTD. C/O CLINTON GROUP, INC		10	10
**D	ERGOS OFFSHORE I LTD CO HARNEYS CORPORATE SERVICES			
7411	ARCOZZI MARIA LUISA	1.063		1.063

Totale voti

2.165

Percentuale votanti %

0,000462

Percentuale Capitale %

0,000302

Azionisti:
Azionisti in proprio:4 Teste:
1 Azionisti in delega:

Pagina 3

2
3

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Composizione del Consiglio di Amministrazione

CONTRARI

Badge	Regione Sociale	Proprio	Delega	Totale
6445	SPINA DEBORAH	21		21
6613	DE CINQUE GIUSEPPE			
**D	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		918.683	918.683
**D	THE BOARD OF THE PENSION PROTECTION FUND		22.428	22.428
**D	LEGAL & GENERAL ICAV		3.038	3.038
7030	SINIGAGLIA SANDRO	291		291

Totale voti 944.461
 Percentuale votanti % 0,201601
 Percentuale Capitale % 0,131637

Azionisti:
 Azionisti in proprio:

5 Teste:
 2 Azionisti in delega:

Pagina 2

3

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Composizione del Consiglio di Amministrazione**

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
-------	-----------------	---------	--------	--------

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

Pagina 1

Assemblea Ordinaria del 24 aprile 2018ESITO VOTAZIONEOggetto : **Relazione sulla remunerazione****Hanno partecipato alla votazione:**

N° 401 legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di:

n. 468.480.240 azioni ordinarie

complessivamente pari al 65,295824 % delle azioni ordinarie emesse.

Hanno votato:

		% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	% Azioni Ammesse al voto	%Cap. Soc.
Favorevoli	378.714.955	80,839046	80,839046	52,784521
Contrari	89.750.059	19,157704	19,157704	12,509181
Sub Totale	468.465.014	99,996750	99,996750	65,293702
Astenuti	4.241	0,000905	0,000905	0,000591
Non Votanti	10.985	0,002345	0,002345	0,001531
Sub totale	15.226	0,003250	0,003250	0,002122
Totale	468.480.240	100,000000	100,000000	65,295824

Assemblea Ordinaria del 24 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI
Oggetto: **Relazione sulla remunerazione**

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
-------	-----------------	---------	--------	--------

Azionisti:
Azionisti in proprio:

259
2

Teste:
Azionisti in delega:

Pagina 1



LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
 Oggetto: Relazione sulla remunerazione

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
		21		21
6445	SPINA DEBORAH		1.987.894	1.987.894
6613	DE CINQUE GIUSEPPE		4.392.077	4.392.077
**D	JP MORGAN INVESTMENT FUNDS		1.156.792	1.156.792
**D	JPMORGAN FUNDS		3.029.287	3.029.287
**D	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		156.783	156.783
**D	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND		1.237.047	1.237.047
**D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND		91.246	91.246
**D	VANGUARD FTSE ALL WORLD SMALL CAP IND FU		13.073	13.073
**D	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC		60.402	60.402
**D	FIDELITY SALEM STREET TRUST: SPARTAN TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND		73.000	73.000
**D	JPMORGAN EUROPE STRATEGIC DIVIDEND FUND		66.346	66.346
**D	DEAM FONDS ATZM		8.144	8.144
**D	DEKA-RAB		150.598	150.598
**D	ALLIANZGI FONDS GANO 2		88.229	88.229
**D	ALLIANZGI FONDS AEVN		1.040.700	1.040.700
**D	CBP GROWTH		104.888	104.888
**D	BP2S FRANKFURT BAYVK A3-FONDS		21.550	21.550
**D	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND		166.422	166.422
**D	SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE OF THE SHELL INTERNATIONAL PENSION FUND		15.302	15.302
**D	UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT LIFE LTD		189.022	189.022
**D	UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD 5 BRO		25.917	25.917
**D	WESTPAC WHOLESALE UNHEDGED INT SHARE FUN		29.962	29.962
**D	C&J CLARK PENSION FUND		107.990	107.990
**D	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND		294.002	294.002
**D	QANTAS SUPERANNUATION LIMITED AS TRUSTEE FOR THE QANTAS SUPERANNUATION PLAN		106.212	106.212
**D	WSSP INTERNATIONAL EQUITIES TRUST		21.955	21.955
**D	BT WHOLESALE MULTI MANAG INTL SHARE FUND		14.670	14.670
**D	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP UNHEDGED) INDEXPOOL		48.438	48.438
**D	UBS (US) GROUP TRUST		351.116	351.116
**D	UBS FTSE RAFI DEVELOPED 1000 INDEX FUND		224.774	224.774
**D	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS		93.784	93.784
**D	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND		7.360.511	7.360.511
**D	STICHTING PENSIOENFONDS MEDISCH SPECIALI		109.098	109.098
**D	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX		72.783	72.783
**D	GOVERNMENT SUPERANNUATION FUND		8.500	8.500
**D	ALLIANZ GI FONDS DSPT		177.904	177.904
**D	AERZTEVERSORGUNG LAND BRANDENBURG-EINRICHTUNG		46.902	46.902
**D	JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC		45.472	45.472
**D	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN		52.507	52.507
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND		10.625	10.625
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR PENSION FUND		7.932	7.932
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR INSURANCE FUND			
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT			

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Relazione sulla remunerazione

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	INVESTINGFOR BANKINV EU SMA CA AKT KL	900.000	900.000	900.000
**D	MERRILL LYNCH PROFESSIONAL CLEARING CORP	2.394.802	2.394.802	2.394.802
**D	ING DIRECT	45.784	45.784	45.784
**D	AXA ASSICURAZIONI SPA	44.000	44.000	44.000
**D	FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES	265.658	265.658	265.658
**D	BLACKROCK FISSION INDEXED INTL EQUITY FD	21.025	21.025	21.025
**D	ISHARES ALLCOUNTRY EQUITY INDEX FUND	2.709	2.709	2.709
**D	NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	33.192	33.192	33.192
**D	NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	29.995	29.995	29.995
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND	22.600	22.600	22.600
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS- LABOR PENSION FUND	64.083	64.083	64.083
**D	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	359.160	359.160	359.160
**D	BNYMTCIL MK DIVGRFD	92.403	92.403	92.403
**D	U S BANK NATIONAL ASSOCIATION	1.148	1.148	1.148
**D	56053 IP GLOBAL EQUITIES I	20.887	20.887	20.887
**D	AIF 21117 LPIP AKTIER GLOBALE VI	16.511	16.511	16.511
**D	DREYFUS INTL SMALL CAP FUND	1.799.545	1.799.545	1.799.545
**D	C9W CITW FD PARAMETRIC	2.151	2.151	2.151
**D	FARMERS GROUP INC EMPLOYEES PENSION PLAN TRUST	200.478	200.478	200.478
**D	RWSF CIT ACWI	254.658	254.658	254.658
**D	VIDENT INTERNATIONAL EQUITY FUND	14.852	14.852	14.852
**D	MAN NUMERIC INT SMALL CAP TR	42.500	42.500	42.500
**D	THE UNIVERSITY COURT OF THE UNIVERSITY OF GLASGOW	10.715	10.715	10.715
**D	SAN DIEGO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	69.533	69.533	69.533
**D	BNYMTCIL GLG EUROPEAN EQ ALTER TRAD	1	1	1
**D	AST RCM WORLD TRENDS PORT PDBF	456.396	456.396	456.396
**D	LMIF IMGAMI EURO SMIL CP	110.476	110.476	110.476
**D	CAUSEWAY INTL SMALL CAP FUND	125.531	125.531	125.531
**D	BNYM SMALL CAP EUROLAND FD BNYMTCIL	483.970	483.970	483.970
**D	CTJ RE STANLIB GLOBAL EQUITY FD AB	12.900	12.900	12.900
**D	AXA MFS FINANCIAL DAC	750.000	750.000	750.000
**D	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF	2.992	2.992	2.992
**D	BLL ASCENT LIFE EUROPEAN	31.484	31.484	31.484
**D	BLL AQUILA LIFE FTSE RAFI DEVELOPED	117.764	117.764	117.764
**D	ROWF GT ACWI EX US	825.472	825.472	825.472
**D	ROWF GT ALPHAEUTEXUS	146.921	146.921	146.921
**D	DEUTSCHE XTRK MSCI EAFE SC HDG ETF	709	709	709
**D	ANPF SBH EQUITY	6.732	6.732	6.732
**D	EV CORP ABSOLUTE DIV INC	7.187	7.187	7.187
**D	FPCF ALLIANZ BEST STYLES	31.516	31.516	31.516
**D	SOUTH CAROLINA RETIREMENT SYSTEMS GROUP TRUST	161.500	161.500	161.500
**D	DEAM FONDS MMM SPECIAL IP SPK	141.497	141.497	141.497
**D	BNYMTD RAMAM WORLD RECOVERY FUND	416.660	416.660	416.660

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: Relazione sulla remunerazione

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	DEUTSCHE XTRK MSCI SWH EUR HDG ETF		213	213
**D	LAWRENCE LIVERMORE NATIONAL SECURITY LLC AND LOS ALAMOS NATIONAL SECURITY LLC DEFINED BENEFIT PLANGROUP TRUST	28.581		28.581
**D	NEPF LSV ASSET MGMT	196.000		196.000
**D	3M ERIP RAFI EAFE	55.086		55.086
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	56.165		56.165
**D	BLL AQUIL LIFGL03000 FMEN WHI INDFD	90.554		90.554
**D	BRYM TD RM GLOBAL HIGH ALPHA FUND	114.370		114.370
**D	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	349.727		349.727
**D	PENSIION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	144.353		144.353
**D	COX ENTERPRISES INC MASTER TRUST	11.301		11.301
**D	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	26.613		26.613
**D	AGI PV WS RCM IND 8490-07 5210 SPK	62.006		62.006
**D	AGI PEGASUS AKTI 8454 01 5221 SPK	89.305		89.305
**D	AGI KOMDY BS W 8523 03 5225 SPK	36.800		36.800
**D	PUBLIC EMPLOYEES' RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	5.792		5.792
**D	SOGECAP ACTIONS SMALL CAP	1.147.005		1.147.005
**D	ALLIANZ CAVAMAC ACTIONS INT	13.446		13.446
**D	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHLF2-EGSCPII	82.729		82.729
**D	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II	10.622		10.622
**D	GOVERNMENT OF NORWAY	20.512.329		20.512.329
**D	AHL ALPHA MASTER LIMITED C/O CITCO TRUSTEES (CAYMAN) LIMITED	19.931		19.931
**D	AHL DIRECTIONAL EQUITIES MASTER LIMITED	39.595		39.595
**D	AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD	462.133		462.133
**D	AHL GENESIS 2 LIMITED C/O MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED	60.245		60.245
**D	AQR DELTA MASTER ACCOUNT LP COOGLIER FIDUCIARY SERVICES (CAYMAN) LTD	232.635		232.635
**D	AQR DELTA SAPPHIRE FUND LP	12.510		12.510
**D	CX GLOBAL EQUITIES LIMITED - CASCELLA	129.614		129.614
**D	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	918.683		918.683
**D	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	8.994		8.994
**D	AHL GENESIS LIMITED	15.938		15.938
**D	FIDELITY RUTLAND SQUARETRUST II: STRATEGIC ADVISERS INT F	156.166		156.166
**D	DUPONT PENSION TRUST	138.239		138.239
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	10.733		10.733
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	6.362		6.362
**D	GNAM GROUP PENSION TRUST III	280.790		280.790
**D	GNAM GROUP PENSION TRUST II	88.450		88.450
**D	IAM NATIONAL PENSION FUND	33.510		33.510
**D	ARROWSTREET GLOBAL EQUITY ACWI TRUST FUND	58.495		58.495
**D	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY ACWI EX US TRUST FUND	184.868		184.868
**D	ARROWSTREET INTL EQ ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST FUND	26.075		26.075
**D	DIGNITY HEALTH	17.469		17.469
**D	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	110.523		110.523

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
 Oggetto: Relazione sulla remunerazione

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	177.405	177.405	177.405
**D	ALLIANZGI GLOBAL DYNAMIC ALLOCATION LLC	2.595	2.595	2.595
**D	ALLIANZGI BEST STYLES GLOBAL EQUITY FUND	52.207	52.207	52.207
**D	ALLIANZGI GLOBAL DYNAMIC ALLOCATION FUND	15.252	15.252	15.252
**D	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	15.281	15.281	15.281
**D	GMC TAX-MANAGED GLOBAL BALANCED PORTFOLIO	2.105	2.105	2.105
**D	GMC INTERNATIONAL LARGE/MID CAP EQUITY FUND	2.141	2.141	2.141
**D	NEBRASKA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEMS	63.395	63.395	63.395
**D	KP INTERNATIONAL EQUITY FUND	20.262	20.262	20.262
**D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	25.899	25.899	25.899
**D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR PREMIUMMANDAT KONSERVATIV	4.907	4.907	4.907
**D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ STRAT. BALANCE	96.275	96.275	96.275
**D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ STRAT. STABILITÄT	12.241	12.241	12.241
**D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ STRAT. WACHSTUM	109.501	109.501	109.501
**D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ STRAT. WACHSTUM PLUS	196.767	196.767	196.767
**D	MGI FUNDS PLC	100.794	100.794	100.794
**D	GTAA PANTHER FUND L.P	2.859	2.859	2.859
**D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	181.536	181.536	181.536
**D	PIMCO EQUITY SERIES:PIMCO RAFI DYNAMIC MULTI-FACTOR INT EQ ETF	2.022	2.022	2.022
**D	PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES PLC	24.907	24.907	24.907
**D	PIMCO RAE FUNDAMENTAL INTERNATIONAL FUND LLC	214.395	214.395	214.395
**D	PIMCO EQUITY SERIES: PIMCO RAE FUNDAMENTAL INTERNATIONAL FUND	139.916	139.916	139.916
**D	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND I	363.005	363.005	363.005
**D	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND II	65.451	65.451	65.451
**D	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL WORLD FUND I	75.049	75.049	75.049
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM FONDS PMB 1	20.000	20.000	20.000
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM FONDS DKS 1	81.000	81.000	81.000
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM FONDS DGF 1	275.000	275.000	275.000
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM FONDS DGH 1	370.000	370.000	370.000
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM FONDS GDP 1	180.000	180.000	180.000
**D	DEUTSCHE AM INV GMBH FOR DEAM FONDS RHEIN	600.000	600.000	600.000
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM FONDS PMF 1	280.000	280.000	280.000
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM NKS FONDS	110.000	110.000	110.000
**D	GOVERNMENT OF THE PROVINCE OF ALBERTA	206.300	206.300	206.300
**D	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	148.230	148.230	148.230
**D	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	579.558	579.558	579.558
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS MASP	210.000	210.000	210.000
**D	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	11.478	11.478	11.478
**D	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF	12.166	12.166	12.166
**D	VANGUARD DEVELOPED ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND	788	788	788
**D	WELLS FARGO BK DECL OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR	12.830	12.830	12.830
**D	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	5.749	5.749	5.749

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: Relazione sulla remunerazione

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	166.200	4.768	166.200
**D	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND	4.768	84.005	4.768
**D	WISDOMTREE INTERNATIONAL MIDCAP DIVIDEND FUND	84.005	39.534	84.005
**D	WISDOMTREE EUROPE LOCAL RECOVERY FUND	39.534	264.672	39.534
**D	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	264.672	7.067	264.672
**D	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	7.067	35.622	7.067
**D	SSGA RUSSELL FD:GL EX-US INDEX NONLENDING OF COMMON TRUST FUND	35.622	3.070	35.622
**D	SSGA FTSE RAFI DEVELOPED 1000 INDEX NON-LENDING COMMON TR F	3.070	692.734	3.070
**D	STATE STREET RAFI DEVELOP EX-US INDEX NON-LENDING COMMON TR FD	692.734	2.000.000	692.734
**D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	2.000.000	18.304	2.000.000
**D	AXA WORLD FUNDS	18.304	21.044	18.304
**D	PREMIUMMANDAT BALANCE	21.044	612.761	21.044
**D	PREMIUMMANDAT DYNAMIK	612.761	551.412	612.761
**D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	551.412	400.000	551.412
**D	DB X TRACKERS	400.000	2.420.000	400.000
**D	DEUTSCHE INVEST II	2.420.000	40.000	2.420.000
**D	DB PRIVATMANDAT	40.000	1.953.974	40.000
**D	MULTIPARTNER SICAV	1.953.974	152.466	1.953.974
**D	MULTILABEL SICAV	152.466	300.000	152.466
**D	UBS ETF	300.000	100.000	300.000
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DWS STIFTUNGSFONDS	100.000	2.085.847	100.000
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR LOEWEN AKTIENFONDS	2.085.847	68.372	2.085.847
**D	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF	68.372	1.938.563	68.372
**D	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	1.938.563	1.601.183	1.938.563
**D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	1.601.183	223.943	1.601.183
**D	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	223.943	35.035	223.943
**D	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	35.035	8.640	35.035
**D	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	8.640	138.774	8.640
**D	ISHARES CORE MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	138.774	20.619	138.774
**D	ISHARES INTERNATIONAL FUNDAMENTAL INDEX ETF	20.619	1.689	20.619
**D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	1.689	3.751	1.689
**D	RUSSELL DEVELOPED EX-U.S. LARGE CAP INDEX FUND B	3.751	8.764	3.751
**D	EURO EX-UK ALPHA TITLS FUND B	8.764	93.295	8.764
**D	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	93.295	16.567	93.295
**D	MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2	16.567	208.967	16.567
**D	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	208.967	4.526	208.967
**D	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	4.526	89.515	4.526
**D	TEM 401K PLUS PLAN	89.515	28.773	89.515
**D	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	28.773	244.169	28.773
**D	MERCER NON-US CORE EQUITY FUND	244.169	46.361	244.169
**D	SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF	46.361	94.281	46.361
**D	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	94.281	455.568	94.281
**D	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	455.568		455.568

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Relazione sulla remunerazione

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	ISHARES VII PLC	1.014.678	1.014.678	1.014.678
**D	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	24.730	24.730	24.730
**D	THE ARROWSTREET COMMON CONTRACTUAL FUND	152.364	152.364	152.364
**D	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F	47.646	47.646	47.646
**D	AQR TAX PLUS U.S. RELAXED CONSTRAINT EQUITY FUND	5.542	5.542	5.542
**D	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	170.778	170.778	170.778
**D	ALLIANZ INT INV FDS- ALLIANZ BEST STYLES GLOBAL AC EQUITY FUND	12.867	12.867	12.867
**D	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	53.488	53.488	53.488
**D	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	609	609	609
**D	SCOTTISH WIDOWS INV SOL F ICVC- FUNDAMENTAL INDEX GLB EQ F	273.645	273.645	273.645
**D	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	65.690	65.690	65.690
**D	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	19.879	19.879	19.879
**D	VEM SMALL COMPANIES TRUST	246.304	246.304	246.304
**D	PEOPLE'S BANK OF CHINA	276.324	276.324	276.324
**D	AQR TAX ADVANTAGED ABSOLUTE RETURN FUND LP	11.017	11.017	11.017
**D	CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS	45.763	45.763	45.763
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	5.765	5.765	5.765
**D	JOSHUA GREEN CORPORATION	4.289	4.289	4.289
**D	STATE OF UTAH, SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS	11.729	11.729	11.729
**D	82A HOLDINGS, LLC	32.302	32.302	32.302
**D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	32.128	32.128	32.128
**D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	39.565	39.565	39.565
**D	BATTELLE MEMORIAL INSTITUTE	50.050	50.050	50.050
**D	CATERPILLAR INVESTMENT TRUST	98.932	98.932	98.932
**D	THE HEALTH FOUNDATION	97.425	97.425	97.425
**D	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	2.440	2.440	2.440
**D	STICHTING HEINEREN PENSIOENFONDS	140.003	140.003	140.003
**D	THE BOARD OF THE PENSION PROTECTION FUND	22.428	22.428	22.428
**D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	11.088	11.088	11.088
**D	STICHTING PENSIOENFONDS APF	9.958	9.958	9.958
**D	STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE METALEKTRO (PME)	107.028	107.028	107.028
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 50	34.034	34.034	34.034
**D	LEGAL & GENERAL ICAY	3.038	3.038	3.038
**D	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I	32.011	32.011	32.011
**D	UNIVEST	939.404	939.404	939.404
**D	IPM UMBRELLA FUND	22.332	22.332	22.332
**D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE	5.439	5.439	5.439
**D	FCP NATIXIS ACTIONS SMALL MID CAP EURO	720.000	720.000	720.000
**D	AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	2.589.974	2.589.974	2.589.974
**D	AMUNDI ETF FTSE ITALIA PIR UCITS ETF DR	42.390	42.390	42.390
**D	CO-OPERATORS INVESTMENT COUNSELLING LIMITED PRIORITY	2.139	2.139	2.139
**D	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	17.151	17.151	17.151
**D	TBC INC POOLED EMPLOYEE FUNDS INTL SMALL CAP EQUITY FUND	38.702	38.702	38.702

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: Relazione sulla remunerazione

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	EMO GLOBAL INSURANCE HEDGED TO CAD INDEX ETF 100		13.385	13.385
**D	CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND		1.422	1.422
7030	SINIGAGLIA SANDRO	291		291
Totale voti				
	89.750.059			
Percentuale votanti %	19,157704			
Percentuale Capitale %	12,509181			

Azionisti:
Azionisti in proprio:

259 Teste:
2 Azionisti in delega:

3
257

Pagina 8

Assemblea Ordinaria del 24 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Relazione sulla remunerazione

ASTENUTI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
6613	DE CINQUE GIUSEPPE		964	964
**D	CLINTON EQUITY STRATEGIES MASTER FUND LTD		128	128
**D	CLINTON LIGHTHOUSE EQUITY STRATEGIES MASTER FUND LTD. C/O CLINTON GROUP, INC		10	10
**D	ERGOS OFFSHORE I LTD CO HARNEYS CORPORATE SERVICES	63		63
7052	RUCCOLO ORIETTA	3.000		3.000
7245	CAMELLINI ROMANS	76		76
7276	MONTI ILIC			

Totale voti

4.241

Percentuale votanti %

0,000905

Percentuale Capitale %

0,000591

Azionisti:
Azionisti in proprio:

6 Teste:
3 Azionisti in delega:

Pagina 9

4
3

9

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: Relazione sulla remunerazione

NON VOTANTI

Badge Ragione Sociale
7097 BARNI MARIO

Totale voti 10.985
Percentuale votanti % 0,002345
Percentuale Capitale % 0,001531

Proprio 10.985
Delega
Totale 10.985

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Relazione sulla remunerazione

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
6043	PESARESI GIORGIO	163.149		163.149
6059	ENZINI ALBERTO	63		63
6159	SPISSO SERGIO	294		294
6162	GALVANI CINZIA	42		42
6254	VASSURA ELENA	63		63
6327	BOVE KATRIN	3		3
6613	DE CINQUE GIUSEPPE			
**D	VWINKA			
**D	EB520-LI-INKA		10.615	10.615
**D	METZLER INVESTMENT GMBH		258.258	258.258
**D	SONDERVERMOGEN FESTO FUND		52.983	52.983
**D	SONDER MERLIN MASTER FONDS INKA		10.802	10.802
**D	SONDERVERMOGEN LINVEST		183.678	183.678
**D	SONDERVERMOGEN INKA TERTIUS		60.000	60.000
**D	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND		32.424	32.424
**D	NFS LIMITED TRAFALGAR COURT		255.233	255.233
**D	CONSTRUCTION AND BUILDING UNIONS SUPERAN		345.006	345.006
**D	SAS TRUSTEE CORPORATION		82.097	82.097
**D	RETIREMENT INCOME PLAN OF SAUDI ARABIAN OIL COMPANY		32.687	32.687
**D	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS		28.200	28.200
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		20.166	20.166
**D	EPS		337.251	337.251
**D	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL		17.345	17.345
**D	INVESCO GLOBAL SMALL CAP EQUITY POOL		40.506	40.506
**D	CLASSIC LEVERAGED EQUITY FUND		94.042	94.042
**D	CLASSIC GLOBAL EQUITY FUND		1.564.376	1.564.376
**D	CLASSIC VALUE EQUITY FUND		8.594.029	8.594.029
**D	CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL		2.205.000	2.205.000
**D	CEP DEP IP GLOBAL SMALLER COS		28.500	28.500
**D	BNYMTCIL IFS4 INV CONT EU SM CAP FD		483.707	483.707
**D	BNYMTCIL IFS4 INV GBL SM CAP FQ FD		3.860.579	3.860.579
**D	PS FTISERAFI EU UCITS ETF BNYMTCIL		218.818	218.818
**D	POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PLC		2.167	2.167
**D	PS FTISE RAFI DEVEL MAR EXUS PORT		2.501	2.501
**D	ABN AMRO PF UBS RAFI 1000		130.938	130.938
**D	TXMF LSV		179.069	179.069
**D	INVESCO FUNDS		238.900	238.900
**D	RZSEF1505 LSV ASSET MGMT		241.380	241.380
**D	CX9F LSV INT SMALL CAP		284.900	284.900
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		187.800	187.800
**D	INTERNATIONALE KAPITALANLAGESELLSCHAFT MBH ACTING FOR ACCOUNT OF INKA AUSGLEICHSFONDS		373.580	373.580
**D	AON HEWITT COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		31.986	31.986
**D	PHC NT SMALL CAP		107.364	107.364
**D			30.803	30.803

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE
Oggetto: Relazione sulla remunerazione

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	METROPOLITAN WATER RECLAMATION DISTRICT RETIREMENT FUND		65.800	65.800
**D	UMC BENEFIT BOARD, INC		15.221	15.221
**D	PRUDENTIAL INVESTMENT PORTFOLIO 2 PRUDENTIAL QMA INTL DEVELOPED MKETS INDEX FUND		1.194	1.194
**D	BLUE MOUNTAIN CREDIT ALTERNATIVES MASTER FUND LP CO M AND C CORP SERVICES LTD		290.753	290.753
**D	CBOSC-CBGS-WGSS07		18.262	18.262
**D	CFSIL-RE COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 10		28.764	28.764
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.		321.688	321.688
**D	FIRST QUADRANT LP - GLOBAL EQUITY LONG/SHORT		1.539	1.539
**D	BLUEMOUNTAIN FURSAN FUND LP CO MAPLES CORP SERVICES LIMITED		50.618	50.618
**D	BLUEMOUNTAIN GUADALUPE PEAK FUND L.P.CO CORPORATION SERVICE COMPANY		26.726	26.726
**D	BLUEMOUNTAIN KICKING HORSE FUND L.P. C/O MAPLES CORPORATE SVCS LTD		64.790	64.790
**D	BLUEMOUNTAIN SYSTEMATIC MASTER FUND LP MAPLES CORP SERVICES LTD		235.533	235.533
**D	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF		522.836	522.836
**D	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF		577.527	577.527
**D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		283.408	283.408
**D	FIDELITY INVESTMENTS MONEY MANAGEMENT, INC.		10.902	10.902
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL TAX-MANAGED INTL EQ FUND		111.971	111.971
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY MULTIFACTOR INTERNATIONAL EQUITY F		66.723	66.723
**D	MM SELECT EQUITY ASSET FUND		4.860	4.860
**D	CONSOLIDATED EDISON RETIREMENT PLAN		325.162	325.162
**D	RUSSELL INV MULTI-ASSET FACTOR EXPOSURE FUND		18.325	18.325
**D	QMA INT SMALL CAP EQ FD OF THE PRU TR COM INST BUS TRU		23.241	23.241
**D	MDPIM INTERNATIONAL EQUITY POOL		204.300	204.300
**D	MD INTERNATIONAL VALUE FUND		27.400	27.400
**D	MERCER INTERNATIONAL EQUITY FUND		26.700	26.700
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC		41.562	41.562
**D	PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY		26.339	26.339
**D	RUSSELL INVESTMENTS GLOBAL SMALLER COMPANIES POOL		12.392	12.392
**D	RUSSELL INSTL FUNDS,LLC-RUSSELL GLOBAL SMALL CAP FUND		3.566	3.566
**D	RUSSELL INSTITUTIONAL FUNDS,LLC-RUSSELL GLOB EQ PLUS FUND		19.084	19.084
**D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		6.851	6.851
**D	INTEL RETIREMENT PLANS COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		2.756.405	2.756.405
**D	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE & ANNUITY COMPANY		165.400	165.400
**D	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		10.480	10.480
**D	MERCER NON-US CORE EQUITY FUND		1.679.176	1.679.176
**D	VFM SMALL COMPANIES TRUST		365.300	365.300
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST		232.100	232.100
**D	DONNELLEY FINANCIAL PENSION TRUST		5.053	5.053
**D	THE RETIREMENT BENEFIT TRUST OF THE R.R. DONNELLEY & SONS CO.		9.200	9.200
**D	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND		13.800	13.800
**D	BLUE SKY GROUP		10.542	10.542
**D	THE NORTHERN TRUST COMPANY SUB-ADVISED COLLECTIVE FUNDS TRUST		90.300	90.300
**D			808.000	808.000

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Relazione sulla remunerazione

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		245.102	245.102
**D	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN		16.886	16.886
**D	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS		177.323	177.323
**D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND		1.871	1.871
**D	THE TRUSTEES OF CHEVRON UK PENSION PLAN		4.964	4.964
**D	THE TRUSTEES OF MICHELIN PENSION & LIFE ASSURANCE PLAN		70.986	70.986
**D	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND		178.164	178.164
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		34.344	34.344
**D	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO		12.392	12.392
**D	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT		77.289	77.289
**D	STICHTING BEDRIJFST VOOR HET BEROEPSVERVOER OVER DE WEG		85.753	85.753
**D	STG BPF VOOR HET LEVENSMID. BEDRIJF IPM		51.719	51.719
**D	MACKENZIE CUNDILL RECOVERY FUND		1.000.000	1.000.000
6733	ZANZANI ROMEO	82.489		82.489
6951	FORNASARI RINO	128		128
7087	FERRE' DANIELE			
RL*	COOP LOMBARDA SOCIETA' COOPERATIVA	6.420.925		6.420.925
7102	COTTIGNOLI LORENZO			
RL*	FEDERAZIONE DELLE COOPERATIVE DELLA PROVINCIA DI RAVENNA SCPA	120.570		120.570
7161	DALLE RIVE ERNESTO			
RL*	NOVA COOP SOCIETA' COOPERATIVA	29.183.410		29.183.410
7182	BERARDINI FRANCESCO			
RL*	COOP LIGURIA SOCIETA' COOPERATIVA DI CONSUMO	10.256.410		10.256.410
7235	DOMENICI GINO	3.213		3.213
DE*	DOLCETTI ORIETTA		2.142	2.142
7249	GAIBA ALESSANDRO			
7312	BULGARELLI MARCO			
DE*	COOPERARE S.P.A.	3		3
7411	ARCOZZI MARIA LUISA			
7442	GAMBERINI DANILLO			
7494	MARESCA LUIGIA			
7511	COTTIGNOLA GIOVANNI			
7588	RAVAIOLI GERMANA			
DE*	ALLEANZA 3.0 2 S.P.A.		7.400.000	7.400.000
DE*	CAMST 2 S.P.A.			
DE*	CCPL 2 S.P.A.	1.063		1.063
DE*	CCS2 S.P.A.	63		63
DE*	CMB HOLDING S.P.A.	42		42
DE*	COOPERARE TRE S.P.A.	100.000		100.000
DE*	FINCCC S.P.A.			
DE*	FINSOE DEL TIRRENO S.P.A.			
DE*	HOLMO S.P.A.			
DE*	LIGURPART 3 S.P.A.			
			89.932.185	89.932.185
			77.829	77.829
			4.381.244	4.381.244
			126.913	126.913
			126.913	126.913
			19.734.937	19.734.937
			216.472	216.472
			11.897.618	11.897.618
			47.820.654	47.820.654
			15.345.308	15.345.308

P

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI
Oggetto: Relazione sulla remunerazione

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
DE*	NOVAFINS S.P.A.		13.830.526	13.830.526
DE*	PAR.COOP.IT 2 S.P.A.		2.696.834	2.696.834
DE*	SOFINCO 2 S.P.A.		388.191	388.191
DE*	SPLIT LOMBARDIA S.P.A.		7.980.710	7.980.710
DE*	UNIBON 2 S.P.A.		546.730	546.730
DE*	UNIPAR S.P.A.		518.150	518.150
7598	PACCHIONI MILLO			
RI*	UNIBON SPA	5.128.205		5.128.205
7643	TEI FABRIZIO	4.593		4.593
7693	GIANGIORGI CARLO	63		63
8729	ROMANO ANNALISA MARIA RITA	10.000		10.000
8983	BANDINI MASSIMO			
DE*	COOP ALLEANZA 3.0. SOC. COOP.		68.975.608	68.975.608
DE*	UNICOOP TIRRENO SCARL		3.076.923	3.076.923
8989	FIORITO RICCARDO	1		1

Totale voti 378.714.955
 Percentuale votanti % 80,839046
 Percentuale Capitale % 52,784521

Azionisti:
 Azionisti in proprio:

135 Teste:
 23 Azionisti in delega:

27
 112

Assemblea Ordinaria del 24 aprile 2018

ESITO VOTAZIONE

Oggetto : **Acquisto e disposizione di azioni proprie**

Hanno partecipato alla votazione:

N° 397 legittimati al voto ai sensi di legge, titolari di:

n. 468.480.017 azioni ordinarie

complessivamente pari al 65,295793 % delle azioni ordinarie emesse.

Hanno votato:

		% Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	% Azioni Ammesse al voto	%Cap. Soc.
Favorevoli	426.734.853	91,089233	91,089233	59,477437
Contrari	41.732.014	8,907960	8,907960	5,816523
Sub Totale	468.466.867	99,997193	99,997193	65,293960
Astenuti	2.165	0,000462	0,000462	0,000302
Non Votanti	10.985	0,002345	0,002345	0,001531
Sub totale	13.150	0,002807	0,002807	0,001833
Totale	468.480.017	100,000000	100,000000	65,295793

(B)

✓

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
		21		21
6445	SPINA DEBORAH		1.987.894	1.987.894
6613	DE CINOUE GIUSEPPE		4.392.077	4.392.077
**D	JP MORGAN INVESTMENT FUNDS		52.983	52.983
**D	JPMORGAN FUNDS		60.402	60.402
**D	METZLER INVESTMENT GMBH		66.346	66.346
**D	JPMORGAN EUROPE STRATEGIC DIVIDEND FUND		8.144	8.144
**D	DEKA-RAB		150.598	150.598
**D	ALLIANZGI FONDS GANC 2		88.229	88.229
**D	ALLIANZGI FONDS AEVN		1.040.700	1.040.700
**D	CBP GROWTH		104.888	104.888
**D	BP2S FRANKFURT BAYVK A3-FONDS		21.550	21.550
**D	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND		166.422	166.422
**D	SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE OF THE SHELL INTERNATIONAL PENSION FUND		15.302	15.302
**D	UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT LIFE LTD		189.022	189.022
**D	UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD 5 BRO		25.917	25.917
**D	WESTPAC WHOLESALE UNHEDGED INT SHARE FUN		107.990	107.990
**D	C&J CLARK PENSION FUND		294.002	294.002
**D	QANTAS SUPERANNUATION LIMITED AS TRUSTEE FOR THE QANTAS SUPERANNUATION PLAN		106.212	106.212
**D	WSSP INTERNATIONAL EQUITIES TRUST		14.670	14.670
**D	BT WHOLESALE MULTI MANAG INTL SHARE FUND		48.438	48.438
**D	UBS (US) GROUP TRUST		20.166	20.166
**D	UBS FTSE RAFI DEVELOPED 1000 INDEX FUND		351.116	351.116
**D	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS		224.774	224.774
**D	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS		93.784	93.784
**D	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND		109.098	109.098
**D	STICHTING PENSIOENFONDS MEDISCH SPECIALI		72.783	72.783
**D	GOVERNMENT SUPERANNUATION FUND		8.500	8.500
**D	ALLIANZ GI FONDS DSPT		177.904	177.904
**D	AERZTEVERSORGUNG LAND BRANDENBURG-EINRICHTUNG		46.902	46.902
**D	JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC		45.472	45.472
**D	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN		52.507	52.507
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND		10.625	10.625
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS- LABOR PENSION FUND		7.932	7.932
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND		900.000	900.000
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT		2.394.802	2.394.802
**D	INVESTINGSFOR BANKINV EU SMA CA AKT KL		45.784	45.784
**D	MERRILL LYNCH PROFESSIONAL CLEARING CORP		44.000	44.000
**D	ING DIRECT		265.658	265.658
**D	AXA ASSICURAZIONI SPA		33.192	33.192
**D	FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES		92.403	92.403
**D	NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL		1.148	1.148
**D	BNYMCIL MK DIVGRITFD			
**D	U S BANK NATIONAL ASSOCIATION			

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	56053. IP GLOBAL EQUITIES I	20.887	20.887	20.887
**D	AIF 21117 LPIP AKTIER GLOBALE VI	16.511	16.511	16.511
**D	DREYFUS INTL SMALL-CAP FUND	1.799.545	1.799.545	1.799.545
**D	C9W CITW FD PARAMETRIC	2.151	2.151	2.151
**D	FARMERS GROUP INC EMPLOYEES PENSION PLAN TRUST	200.478	200.478	200.478
**D	RWSF CIT ACWI	254.658	254.658	254.658
**D	VIDENT INTERNATIONAL EQUITY FUND	14.852	14.852	14.852
**D	MAN NUMERIC INT SMALL CAP TR	42.500	42.500	42.500
**D	THE UNIVERSITY COURT OF THE UNIVERSITY OF GLASGOW	10.715	10.715	10.715
**D	SAN DIEGO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	69.533	69.533	69.533
**D	BNYMCIL GIG EUROPEAN EQ ALTER TRAD	1	1	1
**D	AST RCM WORLD TRENDS PORT PDBF	456.396	456.396	456.396
**D	LMIF IMGAMI EURO SMALL CP	110.476	110.476	110.476
**D	CAUSEWAY INTL SMALL CAP FUND	125.531	125.531	125.531
**D	BNYM SMALL CAP EUROLAND FD BNYMTCIL	483.970	483.970	483.970
**D	CTJ RE STANLIB GLOBAL EQUITY FD AB	12.900	12.900	12.900
**D	AXA MPS FINANCIAL DAC	750.000	750.000	750.000
**D	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF	2.992	2.992	2.992
**D	ROWF GT ACWI EX US	825.472	825.472	825.472
**D	ROWF GT ALPHAEXTEXUS	146.921	146.921	146.921
**D	DEUTSCHE XTRK MSCI EAFE SC HDG ETF	709	709	709
**D	ANPF SBH EQUITY	6.732	6.732	6.732
**D	EV CORP ABSOLUTE DIV INC	7.187	7.187	7.187
**D	FFCF ALLIANZ BEST STYLES	31.516	31.516	31.516
**D	SOUTH CAROLINA RETIREMENT SYSTEMS GROUP TRUST	161.500	161.500	161.500
**D	BNYMTD RAMAM WORLD RECOVERY FUND	416.660	416.660	416.660
**D	DEUTSCHE XTRK MSCI STH EUR HDG ETF	213	213	213
**D	NEPF LSV ASSET MGMT	196.000	196.000	196.000
**D	3M ERIP RAFT EAFE	55.086	55.086	55.086
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	56.165	56.165	56.165
**D	PHC NT SMALL CAP	30.803	30.803	30.803
**D	BNYMTD RM GLOBAL HIGH ALPHA FUND	114.370	114.370	114.370
**D	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	349.727	349.727	349.727
**D	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	144.353	144.353	144.353
**D	COX ENTERPRISES INC MASTER TRUST	11.301	11.301	11.301
**D	AGI PV WS RCM IND 8490 07 5210 SPK	62.006	62.006	62.006
**D	AGI PEGASUS AKTI 8454 01 5221 SPK	89.305	89.305	89.305
**D	AGI KOMDY BS W 8523 03 5225 SPK	36.800	36.800	36.800
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	5.792	5.792	5.792
**D	SOGECAP ACTIONS SMALL CAP	1.147.005	1.147.005	1.147.005
**D	ALLIANZ CAVAMAC ACTIONS INT	13.446	13.446	13.446
**D	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII	82.729	82.729	82.729
**D	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II	10.622	10.622	10.622

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	AHL ALPHA MASTER LIMITED C/O CITCO TRUSTERS (CAYMAN) LIMITED	19.931	19.931	19.931
**D	AHL DIRECTIONAL EQUITIES MASTER LIMITED	39.595	39.595	39.595
**D	AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD	462.133	462.133	462.133
**D	AHL GENESIS 2 LIMITED C/O MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED	60.245	60.245	60.245
**D	AQR DELTA MASTER ACCOUNT LP COOGER FIDUCIARY SERVICES (CAYMAN) LTD	232.635	232.635	232.635
**D	AQR DELTA SAPPHIRE FUND LP	12.510	12.510	12.510
**D	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	918.683	918.683	918.683
**D	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	8.994	8.994	8.994
**D	AHL GENESIS LIMITED	15.938	15.938	15.938
**D	FIDELITY RUTLAND SQUARETRUST II: STRATEGIC ADVISERS INT F	156.166	156.166	156.166
**D	DUPONT PENSION TRUST	138.239	138.239	138.239
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	10.733	10.733	10.733
**D	GMAM GROUP PENSION TRUST III	280.790	280.790	280.790
**D	GMAM GROUP PENSION TRUST II	88.450	88.450	88.450
**D	IAM NATIONAL PENSION FUND	33.510	33.510	33.510
**D	ARROWSTREET GLOBAL EQUITY ACWI TRUST FUND	58.495	58.495	58.495
**D	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY ACWI EX US TRUST FUND	184.868	184.868	184.868
**D	ARROWSTREET INTL EQ ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST FUND	26.075	26.075	26.075
**D	DIGNITY HEALTH	17.469	17.469	17.469
**D	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	110.523	110.523	110.523
**D	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	177.405	177.405	177.405
**D	ALLIANZGI GLOBAL DYNAMIC ALLOCATION LLC	2.595	2.595	2.595
**D	ALLIANZGI BEST STYLES GLOBAL EQUITY FUND	52.207	52.207	52.207
**D	ALLIANZGI GLOBAL DYNAMIC ALLOCATION FUND	15.252	15.252	15.252
**D	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	15.281	15.281	15.281
**D	MM SELECT EQUITY ASSET FUND	4.860	4.860	4.860
**D	GMO TAX-MANAGED GLOBAL BALANCED PORTFOLIO	2.105	2.105	2.105
**D	GMO INTERNATIONAL LARGE/MID CAP EQUITY FUND	2.141	2.141	2.141
**D	NEBRASKA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEMS	63.395	63.395	63.395
**D	KP INTERNATIONAL EQUITY FUND	20.262	20.262	20.262
**D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	25.899	25.899	25.899
**D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR PREMUMMANDAT KONSERVATIV	4.907	4.907	4.907
**D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ STRAT. BALANCE	96.275	96.275	96.275
**D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ STRAT. STABILITÄT	12.241	12.241	12.241
**D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ STRAT. WACHSTUM	109.501	109.501	109.501
**D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ STRAT. WACHSTUM PLUS	196.767	196.767	196.767
**D	MGI FUNDS PLC	100.794	100.794	100.794
**D	GTAA PANTHER FUND L.P	2.859	2.859	2.859
**D	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	181.536	181.536	181.536
**D	PIMCO EQUITY SERIES:PIMCO RAFI DYNAMIC MULTI-FACTOR INT EQ ETF	2.022	2.022	2.022
**D	PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES PLC	24.907	24.907	24.907
**D	PIMCO RAE FUNDAMENTAL INTERNATIONAL FUND LLC	214.395	214.395	214.395
**D	PIMCO EQUITY SERIES: PIMCO DIVIDEND AND INCOME FUND	4.863	4.863	4.863

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	PIMCO EQUITY SERIES: PIMCO RAE FUNDAMENTAL INTERNATIONAL FUND	139.916	139.916	139.916
**D	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND I	363.005	363.005	363.005
**D	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL ALL-COUNTRY FUND II	65.451	65.451	65.451
**D	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL WORLD FUND I	75.049	75.049	75.049
**D	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	148.230	148.230	148.230
**D	WELLS FARGO BK DECL OF TR EST INV FUNDS FOR EMPLOYEE BEN TR	12.830	12.830	12.830
**D	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	5.749	5.749	5.749
**D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	166.200	166.200	166.200
**D	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND	4.768	4.768	4.768
**D	WISDOMTREE INTERNATIONAL MIDCAP DIVIDEND FUND	84.005	84.005	84.005
**D	WISDOMTREE EUROPE LOCAL RECOVERY FUND	39.534	39.534	39.534
**D	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	264.672	264.672	264.672
**D	SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND	7.067	7.067	7.067
**D	SSGA FTSE RAFI DEVELOPED 1000 INDEX NON-LENDING COMMON TR F	35.622	35.622	35.622
**D	STATE STREET RAFI DEVELOP EX-US INDEX NON-LENDING COMMON TR FD	3.070	3.070	3.070
**D	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	692.734	692.734	692.734
**D	AXA WORLD FUNDS	2.000.000	2.000.000	2.000.000
**D	PREMIUMMANDAT BALANCE	18.304	18.304	18.304
**D	PREMIUMMANDAT DYNAMIK	21.044	21.044	21.044
**D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	612.761	612.761	612.761
**D	MULTIPARTNER SICAV	40.000	40.000	40.000
**D	MULTILABEL SICAV	1.953.974	1.953.974	1.953.974
**D	URS ETF	152.466	152.466	152.466
**D	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	208.967	208.967	208.967
**D	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	4.526	4.526	4.526
**D	IBM 401K PLUS PLAN	89.515	89.515	89.515
**D	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	28.773	28.773	28.773
**D	MERCER NON-US CORE EQUITY FUND	244.169	244.169	244.169
**D	SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF	46.361	46.361	46.361
**D	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	94.281	94.281	94.281
**D	THE ARROWSTREET COMMON CONTRACTUAL FUND	152.364	152.364	152.364
**D	AQR TAX PLUS U.S. RELAXED CONSTRAINT EQUITY FUND	5.542	5.542	5.542
**D	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	170.778	170.778	170.778
**D	ALLIANZ INT INV FDS- ALLIANZ BEST STYLES GLOBAL AC EQUITY FUND	12.867	12.867	12.867
**D	SCOTTISH WIDOWS INV SOL F ICVC- FUNDAMENTAL INDEX GLB EQ F	273.645	273.645	273.645
**D	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	65.690	65.690	65.690
**D	VFM SMALL COMPANIES TRUST	246.304	246.304	246.304
**D	AQR TAX ADVANTAGED ABSOLUTE RETURN FUND LP	11.017	11.017	11.017
**D	CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS	45.763	45.763	45.763
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	5.053	5.053	5.053
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	5.765	5.765	5.765
**D	JOSHUA GREEN CORPORATION	4.289	4.289	4.289
**D	STATE OF UTAH, SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS	11.729	11.729	11.729

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

CONTRARI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	82A HOLDINGS, LLC		32.302	32.302
**D	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND		10.542	10.542
**D	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C		32.128	32.128
**D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND		39.565	39.565
**D	BATTELLE MEMORIAL INSTITUTE		50.050	50.050
**D	CATERPILLAR INVESTMENT TRUST		98.932	98.932
**D	THE HEALTH FOUNDATION		97.425	97.425
**D	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		245.102	245.102
**D	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN		16.886	16.886
**D	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST		2.440	2.440
**D	STICHTING HEINEREN PENSIOENFONDS		140.003	140.003
**D	THE BOARD OF THE PENSION PROTECTION FUND		22.428	22.428
**D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND		11.088	11.088
**D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND		1.871	1.871
**D	STICHTING PENSIOENFONDS APF		9.958	9.958
**D	THE TRUSTEES OF CHEVRON UK PENSION PLAN		4.964	4.964
**D	STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE METALEKTRO (PME)		107.028	107.028
**D	NORTHERN TRUST UCITS COMMON CONTRACTUAL FUND		178.164	178.164
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 50		34.034	34.034
**D	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO		12.392	12.392
**D	LEGAL & GENERAL ICAV		3.038	3.038
**D	VERDIPAPIRFONDEF KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I		32.011	32.011
**D	UNIVEST		939.404	939.404
**D	IPM UMBRELLA FUND		22.332	22.332
**D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FRANCE		5.439	5.439
**D	FCP NATIXIS ACTIONS SMALL MID CAP EURO		720.000	720.000
**D	AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP		2.589.974	2.589.974
**D	AMUNDI ETF FTSE ITALIA PIR UCITS ETF DR		42.390	42.390
**D	MACKENZIE CUNDILL RECOVERY FUND		1.000.000	1.000.000
**D	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN		17.151	17.151
**D	TBC INC POOLED EMPLOYEE FUNDS INTL SMALL CAP EQUITY FUND		38.702	38.702
**D	BMO GLOBAL INSURANCE HEDGED TO CAD INDEX ETF 100		13.385	13.385
**D	CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND		1.422	1.422
7030	SINIGAGLIA SANDRO	291		291
Totale voti				
Percentuale votanti %	41.732.014			
Percentuale Capitale %	8,907960			
	5,816523			

A

Assemblea Ordinaria del 24 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

ASTENUTI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
6613	DE CINQUE GIUSEPPE		964	964
**D	CLINTON EQUITY STRATEGIES MASTER FUND LTD		128	128
**D	CLINTON LIGHTHOUSE EQUITY STRATEGIES MASTER FUND LTD. C/O CLINTON GROUP, INC		10	10
**D	ERGOS OFFSHORE I LTD CO HARNEYS CORPORATE SERVICES	1.063		1.063
7411	ARCOZZI MARIA LUISA			
Totale voti				2.165
Percentuale votanti %				0,000462
Percentuale Capitale %				0,000302

Azionisti:
Azionisti in proprio:4 Teste:
1 Azionisti in delega:

Pagina 6

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Acquisto e disposizione di azioni proprie**

Badge Ragione Sociale
7097 BARNI MARIO

Totale voti 10.985
Percentuale votanti % 0,002345
Percentuale Capitale % 0,001531

NON VOTANTI

Proprio 10.985
Delega
Totale 10.985

Azionisti:
Azionisti in proprio:

1

1

Teste:
Azionisti in delega:

1

0

Pagina 7



LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
6043	PESARESI GIORGIO	163.149		163.149
6159	SPISSO SERGIO	294		294
6254	VASSURA ELENA	63		63
6327	BOVE KATRIN	3		3
6613	DE CINQUE GIUSEPPE			
**D	VWINKA			
**D	EB520-LI-INKA		10.615	10.615
**D	SONDERVERMOGEN FESTO FUND		258.258	258.258
**D	SONDER MERLIN MASTER FONDS INKA		10.802	10.802
**D	SONDERVERMOGEN LINVEST		183.678	183.678
**D	SONDERVERMOGEN INKA TERTIUS		60.000	60.000
**D	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		32.424	32.424
**D	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND		1.156.792	1.156.792
**D	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND		3.029.287	3.029.287
**D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND		255.233	255.233
**D	VANGUARD FTSE ALL WORLD SMALL CAP IND FU		156.783	156.783
**D	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC		1.237.047	1.237.047
**D	FIDELITY SALEM STREET TRUST: SPARTAN TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND		91.246	91.246
**D	DEAM FONDS ATZM		13.073	13.073
**D	NFS LIMITED TRAFALGAR COURT		73.000	73.000
**D	CONSTRUCTION AND BUILDING UNIONS SUPERAN		345.006	345.006
**D	SAS TRUSTEE CORPORATION		82.097	82.097
**D	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND		32.687	32.687
**D	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP UNHEDED) INDEXPOOL		29.962	29.962
**D	RETIREMENT INCOME PLAN OF SAUDI ARABIAN OIL COMPANY		21.955	21.955
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		28.200	28.200
**D	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX		337.251	337.251
**D	EPS		7.360.511	7.360.511
**D	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL		17.345	17.345
**D	BLACKROCK FISSION INDEXED INTL EQUITY FD		40.506	40.506
**D	ISHARES ALLCOUNTRY EQUITY INDEX FUND		21.025	21.025
**D	NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL		2.709	2.709
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS - LABOR RETIREMENT FUND		29.995	29.995
**D	BUREAU OF LABOR FUNDS- LABOR PENSION FUND		22.600	22.600
**D	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS		64.083	64.083
**D	INVESCO GLOBAL SMALL CAP EQUITY POOL		359.160	359.160
**D	CLASSIC LEVERAGED EQUITY FUND		94.042	94.042
**D	CLASSIC GLOBAL EQUITY FUND		1.564.376	1.564.376
**D	CLASSIC VALUE EQUITY FUND		8.594.029	8.594.029
**D	CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL		2.205.000	2.205.000
**D	CEP DEP IP GLOBAL SMALLER COS		28.500	28.500
**D	BNYMTCIL IFS4 INV CONT EU SM CAP FD		483.707	483.707
**D	BNYMTCIL IFS4 INV GBL SM CAP EQ FD		3.860.579	3.860.579
**D			218.818	218.818

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	PS FTSE RAFI EU UCITS ETF ENYMTCIL		2.167	2.167
**D	POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PIC		2.501	2.501
**D	PS FTSE RAFI DEVEL MAR EXUS PORT		130.938	130.938
**D	BLL ASCENT LIFE EUROPEAN		31.484	31.484
**D	BLL AQUILA LIFE FTSE RAFI DEVELOPED		117.764	117.764
**D	ABN AMRO PF UBS RAFI 1000		179.069	179.069
**D	TXMF LSV		238.900	238.900
**D	INVECO FUNDS		241.380	241.380
**D	DEAM FONDS MMM SPEZIAL LP SPK		141.497	141.497
**D	LAWRENCE LIVERMORE NATIONAL SECURITY LLC AND LOS ALAMOS NATIONAL SECURITY LLC DEFINED BENEFIT PLANGROUP TRUST	28.581		
**D	RZSF1505 LSV ASSET MGMT		284.900	284.900
**D	CX9F LSV INT SMALL CAP		187.800	187.800
**D	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		373.580	373.580
**D	INTERNATIONALE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH ACTING FOR ACCOUNT OF INKA AUSGLEICHSFONDS		31.986	31.986
**D	AON HEWITT COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		107.364	107.364
**D	BLL AQUIL LIFGL03000 EMEN WHT INDED		90.554	90.554
**D	METROPOLITAN WATER RECLAMATION DISTRICT RETIREMENT FUND		65.800	65.800
**D	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM		26.613	26.613
**D	UMC BENEFIT BOARD, INC		15.221	15.221
**D	PRUDENTIAL INVESTMENT PORTFOLIO 2 PRUDENTIAL QMA INTL DEVELOPED MRKTS INDEX FUND		1.194	1.194
**D	GOVERNMENT OF NEWY		20.512.329	20.512.329
**D	BLUE MOUNTAIN CREDIT ALTERNATIVES MASTER FUND LP CO M AND C CORP SERVICES LTD		290.753	290.753
**D	CBOSC-CBGS-WGSS07		18.262	18.262
**D	CFSIL RE COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 10		28.764	28.764
**D	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.		321.688	321.688
**D	CX GLOBAL EQUITIES LIMITED - CASCELLA		129.614	129.614
**D	FIRST QUADRANT LP - GLOBAL EQUITY LONG/SHORT		1.539	1.539
**D	BLUEMOUNTAIN FURSAN FUND LP CO MAPLES CORP SERVICES LIMITED		50.618	50.618
**D	BLUEMOUNTAIN GUADALUPE PEAK FUND L.P.CO CORPORATION SERVICE COMPANY		26.726	26.726
**D	BLUEMOUNTAIN KICKING HORSE FUND L.P. C/O MAPLES CORPORATE SVCS LTD		64.790	64.790
**D	BLUEMOUNTAIN SYSTEMATIC MASTER FUND LP MAPLES CORP SERVICES LTD		235.533	235.533
**D	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF		522.836	522.836
**D	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF		577.527	577.527
**D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		283.408	283.408
**D	INTERNATIONAL MONETARY FUND		6.362	6.362
**D	FIDELITY INVESTMENTS MONEY MANAGEMENT, INC.		10.902	10.902
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY RUSSELL TAX-MANAGED INTL EQ FUND		111.971	111.971
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY MULTIFACTOR INTERNATIONAL EQUITY F		66.723	66.723
**D	CONSOLIDATED EDISON RETIREMENT PLAN		325.162	325.162
**D	RUSSELL INV MULTI-ASSET FACTOR EXPOSURE FUND		18.325	18.325
**D	QMA INT SMALL CAP EQ FD OF THE PRU TR COM INST BUS TRU		23.241	23.241
**D	MDPIW INTERNATIONAL EQUITY POOL		204.300	204.300

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprio

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	MD INTERNATIONAL VALUE FUND		27.400	27.400
**D	MERCER INTERNATIONAL EQUITY FUND		26.700	26.700
**D	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC		41.562	41.562
**D	PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY		26.339	26.339
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM FONDS PMB 1		20.000	20.000
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM FONDS DKS 1		81.000	81.000
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM FONDS DGF 1		370.000	370.000
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM FONDS DGH 1		180.000	180.000
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM FONDS GDP 1		600.000	600.000
**D	DEUTSCHE AM INV GMBH FOR DEAM FONDS RHEIN		280.000	280.000
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM FONDS PMF 1		110.000	110.000
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM NKS FONDS		12.392	12.392
**D	RUSSELL INVESTMENTS GLOBAL SMALLER COMPANIES POOL		3.566	3.566
**D	RUSSELL INVESTMENTS MULTI-FACTOR INTERNATIONAL EQUITY POOL		19.084	19.084
**D	RUSSELL INSTL FUNDS, LLC-RUSSELL GLOBAL SMALL CAP FUND		6.851	6.851
**D	RUSSELL INSTITUTIONAL FUNDS, LLC-RUSSELL GLOB EQ PLUS FUND		206.300	206.300
**D	GOVERNMENT OF THE PROVINCE OF ALBERTA		2.756.405	2.756.405
**D	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYERS RETIREMENT SYSTEM		579.558	579.558
**D	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		165.400	165.400
**D	INTEL RETIREMENT PLANS COLLECTIVE INVESTMENT TRUST		210.000	210.000
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DEAM-FONDS MASP		11.478	11.478
**D	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF		12.166	12.166
**D	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF		788	788
**D	VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQ IND POOLED FUND		10.480	10.480
**D	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE & ANNUITY COMPANY		551.412	551.412
**D	DB X TRACKERS		400.000	400.000
**D	DEUTSCHE INVEST II		2.420.000	2.420.000
**D	DB PRIVATMANDAT		300.000	300.000
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR DWS STIFTUNGSFONDS		100.000	100.000
**D	DEUTSCHE ASSET MNGM INV GMBH FOR LOEWEN AKTIENFONDS		2.085.847	2.085.847
**D	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF		68.372	68.372
**D	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF		1.938.563	1.938.563
**D	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR		1.601.183	1.601.183
**D	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF		223.943	223.943
**D	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF		35.035	35.035
**D	ISHARES CORE MSCI EUROPE IMI INDEX ETF		8.640	8.640
**D	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF		138.774	138.774
**D	ISHARES INTERNATIONAL FUNDAMENTAL INDEX ETF		20.619	20.619
**D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY		1.689	1.689
**D	RUSSELL DEVELOPED EX-U.S. LARGE CAP INDEX FUND B		3.751	3.751
**D	EURO EX-UK ALPHA TITLS FUND B		8.764	8.764
**D	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B		93.295	93.295

Assemblea Ordinaria del 24 aprile 2018

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
**D	MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2		16.567	16.567
**D	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		1.679.176	1.679.176
**D	MERCER NON-US CORE EQUITY FUND		365.300	365.300
**D	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY		455.568	455.568
**D	ISHARES VII PLC		1.014.678	1.014.678
**D	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY		24.730	24.730
**D	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F		47.646	47.646
**D	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS		53.488	53.488
**D	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND		609	609
**D	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND		19.879	19.879
**D	VFM SMALL COMPANIES TRUST		232.100	232.100
**D	PEOPLE'S BANK OF CHINA		276.324	276.324
**D	DONNELLEY FINANCIAL PENSION TRUST		9.200	9.200
**D	THE RETIREMENT BENEFIT TRUST OF THE R.R. DONNELLEY & SONS CO.		13.800	13.800
**D	BLUE SKY GROUP		90.300	90.300
**D	THE NORTHERN TRUST COMPANY SUB-ADVISED COLLECTIVE FUNDS TRUST		808.000	808.000
**D	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS		177.323	177.323
**D	THE TRUSTEES OF MICHELIN PENSION & LIFE ASSURANCE PLAN		70.986	70.986
**D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO		34.344	34.344
**D	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT		77.289	77.289
**D	STICHTING BEDRIJFST VOOR HET BEROEPSVERVOER OVER DE WEG		85.753	85.753
**D	STG BPF VOOR HET LEVENSMID. BEDRIJF IPM		51.719	51.719
**D	CO-OPERATORS INVESTMENT COUNSELLING LIMITED PRIORITY		2.139	2.139
6733	ZANZANI ROMEO	82.489		82.489
6951	FORNASARI RINO	128		128
7052	RUCCOLO ORIELTA	63		63
7087	FERRE' DANIELE			
RI*	COOP LOMBARDIA SOCIETA' COOPERATIVA	6.420.925		6.420.925
7102	COTTIGNOLI LORENZO			
RI*	FEDERAZIONE DELLE COOPERATIVE DELLA PROVINCIA DI RAVENNA SCFA	120.570		120.570
7161	DALLE RIVE ERNESTO			
RI*	NOVA COOP SOCIETA' COOPERATIVA	29.183.410		29.183.410
7182	BERARDINI FRANCESCO			
RI*	COOP LIGURIA SOCIETA' COOPERATIVA DI CONSUMO	10.256.410		10.256.410
7235	DOMENICI GINO	3.213		3.213
DE*	DOLCETTI ORIELTA		2.142	2.142
7245	CAMELLINI ROMANS	3.000		3.000
7249	GAIBA ALESSANDRO	3		3
7312	BULGARELLI MARCO			
DE*	COOPERARE S.P.A			
7442	GAMBERINI DANILLO			
7511	COTTIGNOLA GIOVANNI	63		63
7588	RAVAIOLI GERMANA	100.000		100.000
		7.400.000		7.400.000

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Acquisto e disposizione di azioni proprie

FAVOREVOLI

Badge	Ragione Sociale	Proprio	Delega	Totale
DE*	ALLEANZA 3.0 2 S.P.A.		89.932.185	89.932.185
DE*	CAMST 2 S.P.A.		77.829	77.829
DE*	CCPL 2 S.P.A.		4.381.244	4.381.244
DE*	CCS2 S.P.A.		126.913	126.913
DE*	CMB HOLDING S.P.A.		126.913	126.913
DE*	COOPERARE TRE S.P.A.		19.734.937	19.734.937
DE*	FINCCC S.P.A.		216.472	216.472
DE*	FINSOE DEL TIRRENO S.P.A.		11.897.618	11.897.618
DE*	HOLMO S.P.A.		47.820.654	47.820.654
DE*	LIGURPART 3 S.P.A.		15.345.308	15.345.308
DE*	NOVAFINS S.P.A.		13.830.526	13.830.526
DE*	PAR.COOP.IT 2 S.P.A.		2.696.834	2.696.834
DE*	SOFINCO 2 S.P.A.		388.191	388.191
DE*	SPLIT LOMBARDIA S.P.A.		7.980.710	7.980.710
DE*	UNIBON 2 S.P.A.		546.730	546.730
DE*	UNIPAR S.P.A.		518.150	518.150
7598	PACCHIONI MILO			
RL*	UNIBON SPA	5.128.205		5.128.205
7643	TEI FABRIZIO	4.593		4.593
7693	GIANGIORGI CARLO	63		63
8729	ROMANO ANNALISA MARIA RITA	10.000		10.000
8983	BANDINI MASSIMO			
DE*	COOP ALLEANZA 3.0 SOC. COOP.		68.975.608	68.975.608
DE*	UNICOOP TIRRENO SCARL		3.076.923	3.076.923
8989	FIORITO RICCARDO			
	Totale voti			
	Percentuale votanti %			
	Percentuale Capitale %			