

**VERBALE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA
DEGLI AZIONISTI DEL GIORNO 20 APRILE 2017
DELLA SOCIETA' SARAS S.P.A.**

* * * * *

Il giorno 20 aprile 2017 alle ore 10,30 in Milano, presso il Palazzo Giureconsulti, via Mercanti 2, si è riunita in prima convocazione l'assemblea ordinaria e straordinaria della Saras S.p.A.

Assume la presidenza dell'assemblea convocata in sede ordinaria ai sensi dell'articolo 16 dello statuto sociale l'amministratore delegato dott. Massimo Moratti.

Rivolge un cordiale benvenuto a tutti gli intervenuti anche a nome del presidente Gian Marco Moratti, dei colleghi del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale, della direzione generale e del personale della società.

Ai sensi del comma 4 dell'articolo 16 dello statuto sociale nonché dell'articolo 4 del regolamento assembleare il presidente propone all'assemblea di affidare le funzioni di segretario al dott. Luca Barassi, notaio in Milano che curerà la verbalizzazione.

Non essendoci dissensi, il presidente dichiara nominato segretario verbalizzante il notaio dott. Luca Barassi.

Il presidente fa constare che sono presenti oltre a lui, i consiglieri signori:

- . Angelo Moratti - Vice Presidente
- . Dario Scaffardi - Vice Presidente Esecutivo
- . Gilberto Callera
- . Laura Fidanza
- . Isabelle Harvie-Watt
- . Angelomario Moratti
- . Gabriele Previati
- . Adriana Cerretelli

Hanno giustificato la loro assenza il presidente del Consiglio di Amministrazione Gian Marco Moratti e il consigliere Gabriele Moratti.

Il presidente chiama inoltre ad assisterlo nella trattazione degli argomenti all'ordine del giorno il dottor Franco Balsamo, Chief Financial Officer della società.

Del Collegio Sindacale sono presenti i sindaci effettivi signori:

- . Giancarla Branda, presidente
- . Paola Simonelli
- . Giovanni Luigi Camera

Il presidente dà atto che l'assemblea si svolge nel rispetto della vigente normativa in materia e del regolamento assembleare approvato dall'assemblea ordinaria dei soci.

Il presidente dà atto che l'assemblea ordinaria e straordinaria dei soci è stata regolarmente convocata per il giorno 20 aprile 2017, in prima convocazione, presso il Palazzo Giureconsulti in Milano, via Mercanti 2, alle ore 10,30, e, occorrendo, per il giorno 21 aprile 2017, stessi luogo e ora, a norma di legge e di statuto, come da avviso pubblicato in data 21 marzo 2017 sul sito internet della società e, per estratto, sul quotidiano "Il Sole 24 Ore", nonché con le altre modalità previste dalla legge, con il seguente

ordine del giorno

Parte ordinaria

- 1) Approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 e presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016. Destinazione del risultato di esercizio e distribuzione del dividendo.
- 2) Dimissioni di un amministratore: nomina di un amministratore o riduzione del numero degli amministratori; deliberazioni inerenti e conseguenti.
- 3) Relazione sulla remunerazione. Deliberazione sulla prima sezione della Relazione sulla remunerazione, ai sensi del comma 6 dell'art. 123-ter, del D.lgs. 58/98.

4) Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie e al compimento di atti di disposizione sulle medesime. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Parte straordinaria

1) Modifica dell'art.18 dello Statuto Sociale; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Il presidente comunica altresì che non sono state presentate da parte degli azionisti richieste di integrazione dell'ordine del giorno dell'assemblea né proposte di deliberazione ai sensi e nei termini di cui all'art. 126 bis del decreto legislativo n. 58/98.

Il presidente chiede al notaio di proseguire in sua vece con la lettura della parte introduttiva dell'assemblea.

Il presidente, a mezzo del notaio, alle ore 10,38 conferma i dati già comunicati e precisamente comunica che sono presenti n. 415 azionisti aventi diritto di voto, rappresentanti in proprio o per delega n. 681.982.498 azioni regolarmente depositate equivalenti al 71,71% delle 951.000.000 azioni costituenti il capitale sociale e pertanto che l'assemblea, regolarmente convocata, è validamente costituita in prima convocazione nei termini di legge e di statuto e può deliberare sugli argomenti all'ordine del giorno.

Dichiara che, nel corso dell'assemblea, prima di ciascuna votazione, comunicherà i dati aggiornati sulle presenze.

Informa che le comunicazioni degli intermediari ai fini dell'intervento alla presente assemblea dei soggetti legittimati, sono state effettuate ai sensi delle vigenti disposizioni di legge in materia nonché nel rispetto di quanto previsto dallo statuto sociale e dal regolamento assembleare.

Comunica che, come indicato nell'avviso di convocazione, la società ha nominato Società per Amministrazioni Fiduciarie Spafid S.p.A. quale rappresentante designato per il conferimento delle deleghe e delle relative istruzioni di voto ai sensi dell'articolo 135-*undecies* del decreto legislativo numero 58 del 24 febbraio 1998 (di seguito Testo Unico della Finanza o TUF) e ha reso disponibile, presso la sede legale, la sede amministrativa e sul proprio sito internet, il modulo per il conferimento della delega.

Precisa che, come da comunicazione pervenuta dal rappresentante designato, entro i termini di legge, non sono state rilasciate deleghe al medesimo soggetto dai legittimati all'esercizio del diritto di voto.

Precisa, inoltre, che non risulta sia stata promossa, in relazione all'assemblea odierna, alcuna sollecitazione di deleghe di voto ai sensi dell'articolo 136 e seguenti del Testo Unico della Finanza.

Comunica che, ai sensi dell'articolo 14 dello statuto sociale e delle vigenti disposizioni in materia, nonché dell'articolo 3 del regolamento assembleare, è stata accertata la legittimazione degli aventi diritto presenti ad intervenire all'assemblea ed in particolare è stata verificata la rispondenza alle vigenti norme di legge e di statuto delle deleghe portate dagli intervenuti.

Informa che, ai sensi del Decreto Legislativo n. 196/2003 - codice in materia di protezione dei dati personali - i dati dei partecipanti all'assemblea vengono raccolti e trattati dalla società esclusivamente ai fini dell'esecuzione degli adempimenti assembleari e societari obbligatori.

Similmente la registrazione audio e video dell'assemblea viene effettuata al solo fine di agevolare la verbalizzazione della riunione e di documentare quanto trascritto nel verbale, come specificato nell'informativa ex articolo 13 del citato Decreto Legislativo consegnata a tutti gli intervenuti.

La registrazione non sarà oggetto di comunicazione o diffusione ed i supporti audio e video, verranno conservati, unitamente ai documenti prodotti durante l'assemblea, da Saras S.p.A.

Ricorda che, ai sensi dell'articolo 5 del regolamento assembleare, non possono essere introdotti, nei locali ove si svolge l'assemblea, strumenti di registrazione di qualsiasi

genere, apparecchi fotografici o video e congegni simili, senza sua specifica autorizzazione.

Dichiara, inoltre, che:

- il capitale sociale sottoscritto e versato alla data odierna è di euro 54.629.666,67 (cinquantaquattro milioni seicentoventinovemila seicentosessantasei virgola sessantasette), suddiviso in n. 951.000.000 (novecentocinquantuno milioni) di azioni ordinarie prive di valore nominale;
- le azioni della società sono ammesse alle negoziazioni presso il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.;
- la società, alla data odierna, per effetto degli intervenuti acquisti di azioni sociali e dell'esecuzione del Piano di *Stock-Grant* 2013/2015, autorizzati dall'assemblea, detiene n. 14.989.854 azioni proprie per le quali il diritto di voto è sospeso, ai sensi dell'articolo 2357-ter del Codice Civile;
- ad oggi i soggetti che partecipano direttamente o indirettamente, in misura superiore al 3% del capitale sociale sottoscritto di Saras S.p.A., rappresentato da azioni con diritto di voto, secondo le risultanze del libro soci, integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'articolo 120 del Testo Unico della Finanza e da altre informazioni a disposizione, sono i seguenti:

Dichiarante	Partecipante diretto	Numero azioni	% su capitale sociale
Moratti Gian Marco	Gian Marco Moratti S.a.p.a. di Gian Marco Moratti	237.854.559	25,011
Moratti Massimo	Massimo Moratti S.a.p.a. di Massimo Moratti	237.854.558	25,011
Norges Bank	Norges Bank	28.743.046	3,022

Il presidente, sempre a mezzo del notaio, ricorda che:

- ai sensi dell'articolo 120 del Testo Unico della Finanza, coloro i quali, possedendo direttamente o indirettamente oltre il 3% del capitale della società, non abbiano provveduto a darne segnalazione alla società e alla Consob non possono esercitare il diritto di voto inerente alle azioni per le quali è stata omessa la comunicazione;
- il diritto di voto inerente alle azioni per le quali non siano stati adempiuti gli obblighi informativi di cui all'articolo 122, comma primo del Testo Unico della Finanza, non può essere esercitato.

Ricorda altresì che con riferimento agli obblighi di comunicazione di cui all'articolo 120 del Testo Unico della Finanza sono considerate partecipazioni le azioni in relazione alle quali il diritto di voto spetti in virtù di delega, purché tale diritto possa essere esercitato discrezionalmente in assenza di specifiche istruzioni da parte del delegante.

Invita i presenti a voler dichiarare l'eventuale carenza di legittimazione al voto.

Dà atto che, riguardo agli argomenti all'ordine del giorno, sono stati regolarmente espletati gli adempimenti previsti dalle vigenti norme di legge e regolamentari.

In particolare, è stata depositata presso la sede legale, la sede amministrativa, nonché resa disponibili sul sito internet www.saras.it e sul meccanismo di stoccaggio "Info", la seguente documentazione:

* dal 21 marzo 2017

- la relazione degli amministratori redatta ai sensi dell'articolo 125-ter del TUF sulle materie all'ordine del giorno di parte ordinaria e straordinaria;

* dal 29 marzo 2017

- la relazione finanziaria annuale comprendente il progetto di bilancio d'esercizio di Saras S.p.A. e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2016, la relazione degli amministratori sulla



gestione e le attestazioni di cui all'articolo 154-bis, comma 5, del Testo Unico della Finanza, approvati dal Consiglio di Amministrazione del 27 febbraio 2017, unitamente a:

- la relazione sul governo societario e gli assetti proprietari;
 - la relazione del Collegio Sindacale e le relazioni della Società di Revisione;
- mentre sono stati depositati presso la sede legale i bilanci e i prospetti riepilogativi delle altre società controllate e collegate;
- la relazione sulla remunerazione, redatta ai sensi dell'articolo 123-ter del Testo Unico della Finanza e 84-quater del Regolamento Emittenti;
 - la relazione sul punto 4 all'ordine del giorno di parte ordinaria, redatta ai sensi dell'articolo 73 del Regolamento Emittenti,
 - la relazione sul punto 1 all'ordine del giorno di parte straordinaria sulle modifiche statutarie redatte in conformità all'allegato 3.A, schema 3 del Regolamento Emittenti;

* dall'11 aprile 2017

- relativamente al punto 2 all'ordine del giorno di parte ordinaria, inerente alla nomina di un amministratore, è stata pubblicata sul sito internet della società www.saras.it, unitamente alla relativa documentazione, la candidatura per la nomina del dott. Giovanni Moratti ad amministratore, da parte dei soci Gian Marco Moratti S.a.p.a. di Gian Marco Moratti e Massimo Moratti S.a.p.a. di Massimo Moratti.

Riguardo alla predetta documentazione, sono stati espletati tutti gli adempimenti nei confronti della Consob previsti dalla normativa vigente e del deposito della documentazione è stata data notizia con comunicati.

Tutta la documentazione sopra elencata è stata consegnata ai partecipanti alla presente assemblea e detti documenti verranno allegati al verbale dell'assembleare come parte integrante e sostanziale dello stesso.

Il presidente informa, inoltre, che, in conformità a quanto richiesto dalla Consob con comunicazione DAC/RM/96003558 del 18 aprile 1996, gli onorari spettanti alla società di revisione Ernst & Young sono i seguenti:

. per la revisione del bilancio d'esercizio 2016 un compenso di Euro 225.000 oltre ad IVA, spese e contributo Consob, a fronte di 3.000 ore impiegate;

. per la revisione del bilancio consolidato 2016 un compenso di Euro 73.000 oltre ad IVA, spese e contributo Consob, a fronte di 660 ore impiegate.

Precisa che i corrispettivi annuali individuali e consolidati non includono il contributo Consob.

Precisa, inoltre, che i dettagli dei corrispettivi di competenza dell'esercizio sono indicati nel prospetto allegato al bilancio d'esercizio ai sensi dell'articolo 149-duodecies del regolamento Consob Emittenti.

Informa, infine, che saranno allegati al verbale dell'assemblea come parte integrante e sostanziale dello stesso e saranno a disposizione degli aventi diritto di voto:

- l'elenco nominativo dei partecipanti all'assemblea, in proprio e per delega, completo di tutti i dati richiesti dalla Consob, con l'indicazione del numero delle azioni per le quali è stata effettuata la comunicazione da parte dell'intermediario all'emittente ai sensi dell'art. 83-ter del Testo Unico della Finanza;

- l'elenco nominativo dei soggetti che hanno espresso voto favorevole, contrario, o si sono astenuti o allontanati dalla sede dell'assemblea prima di ogni votazione e il relativo numero di azioni rappresentate in proprio e/o per delega.

La sintesi degli interventi pertinenti all'ordine del giorno, ai sensi dell'articolo 2375 del Codice Civile, con l'indicazione nominativa degli intervenuti, le risposte fornite e le eventuali repliche saranno contenute nel verbale dell'assemblea.

Comunica, infine, che, per far fronte alle esigenze tecniche e organizzative dei lavori, sono stati ammessi all'assemblea, ai sensi dell'art. 2 del regolamento assembleare, alcuni dipendenti e collaboratori della società e i rappresentanti della Società di Revisione, che lo

assisteranno nel corso della riunione assembleare.

Informa, inoltre, che sempre ai sensi dell'articolo 2 del regolamento assembleare, con il suo consenso sono stati ammessi ad assistere all'assemblea, anche mediante collegamento televisivo a circuito chiuso, senza tuttavia poter prendere la parola, giornalisti accreditati, esperti e analisti finanziari.

Il presidente comunica i nominativi dei giornalisti presenti, che sono Gianluca Allievi per la AGI, Stephen Jewkes per la Thomas Reuters, Condina per la Radiocor Sole 24 Ore, e Francesca Chiarano per Milano Finanza Dow Jones.

Al fine di agevolare i lavori assembleari, il presidente prega di contenere gli interventi sui punti all'ordine del giorno in tre minuti, come peraltro previsto dall'art. 10 del regolamento assembleare.

A tal fine, prega gli aventi diritto di presentare le domande per iscritto al tavolo di segreteria posto accanto al tavolo di presidenza.

Informa che non sono pervenute domande prima dell'assemblea come previsto dall'articolo 127-ter del Testo Unico della Finanza.

Il presidente passa a descrivere le modalità di svolgimento delle votazioni.

Le votazioni sugli argomenti all'ordine del giorno avverranno tramite utilizzo di apposito telecomando denominato "televoter", le cui istruzioni sono contenute nel fascicolo messo a disposizione dei presenti. Le votazioni relative alle modalità di svolgimento dei lavori assembleari saranno invece effettuate esclusivamente per alzata di mano, con obbligo, per coloro che esprimono voto contrario o astenuto, di comunicare il nominativo e il numero di azioni portate in proprio e/o per delega, ai fini della verbalizzazione.

All'atto della registrazione per l'ingresso in assemblea, ciascun partecipante ha ricevuto un televoter, che riporta sul display i dati identificativi del partecipante medesimo e i voti di cui è portatore in questa assemblea, in proprio e/o per delega. Il televoter è ad uso strettamente personale e sarà attivato all'inizio delle operazioni di voto. All'apertura della votazione, il votante dovrà esprimere il proprio voto premendo uno solo dei pulsanti presenti sul telecomando, contrassegnati rispettivamente con le scritte "favorevole, contrario o astenuto". Selezionata l'espressione di voto si dovrà confermare digitando il tasto "OK", fino a quando quest'ultimo non sarà premuto, l'interessato potrà modificare l'intenzione di voto. Una volta premuto il tasto "OK", il voto non sarà modificabile e rimarrà visibile sul display del telecomando fino al termine delle operazioni di voto.

Coloro che non esprimono alcun voto saranno considerati come non votanti. Invita coloro che non intendessero concorrere alla formazione della base di calcolo per il conto della maggioranza ad abbandonare la sala, prima dell'inizio della votazione, facendo rilevare l'uscita. Il voto non può essere validamente espresso prima dell'apertura della votazione. In caso di problemi tecnici in ordine al funzionamento del televoter, i partecipanti potranno rivolgersi al personale addetto, presso l'apposita postazione.

Quando sopra descritto in merito alle modalità di votazioni, si applica a tutti i partecipanti, fatta eccezione per i legittimati che intendano esprimere voti diversificati nell'ambito delle azioni complessivamente rappresentate, i quali voteranno con l'ausilio dell'apposita postazione di voto assistito.

I votanti potranno verificare la propria manifestazione di voto recandosi all'apposita postazione. La votazione sull'argomento all'ordine del giorno avverrà a chiusura della discussione sull'argomento stesso. I partecipanti all'assemblea sono, pertanto, pregati di non abbandonare la sala fino a quando le operazioni di scrutinio e la dichiarazione dell'esito della votazione non siano state comunicate e quindi terminate.

Da' infine atto che per le operazioni di scrutinio sarà coadiuvato dal personale di Spafid S.p.A., società che lo assiste nella registrazione degli ingressi e delle votazioni.

Il presidente passa quindi alla trattazione del **primo punto** all'ordine del giorno, trattato in modo unitario ma articolato in due sottopunti per consentire una votazione specifica su

ciascuno di essi:

1.

. *Approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 e presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.*

. *Destinazione del risultato di esercizio e distribuzione del dividendo.*

Il presidente ricorda che in merito alla presentazione del bilancio consolidato non è prevista alcuna votazione.

Come riferito in apertura di assemblea, tutti i documenti predisposti dal Consiglio di Amministrazione e relativi ai punti all'ordine del giorno e, in particolare, il progetto di bilancio di Saras S.p.A., il bilancio consolidato ed i relativi allegati incluse le relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione, sono stati depositati, nei termini di legge, presso la sede legale e la sede amministrativa di Saras, pubblicati sul sito internet della società, nonché resi disponibili sul meccanismo di stoccaggio "Info" e consegnati a tutti gli intervenuti nell'apposito fascicolo a stampa.

Chiede agli azionisti se sono d'accordo di omettere la lettura di tutti i documenti contenuti nel fascicolo che è stato distribuito, relativi agli argomenti all'ordine del giorno, al fine di lasciare più spazio al dibattito.

Non essendoci dissensi, cede la parola al Vice Presidente Esecutivo e Direttore Generale Ing. Dario Scaffardi, affinché commenti l'andamento della società durante l'esercizio 2016:

"Il 2016 è stato caratterizzato da un percorso di crescita economica globale, che ha trascinato al rialzo anche le materie prime. Il petrolio, in particolare, è salito dai minimi di 25 \$/bl a gennaio, fino a 55 \$/bl nelle ultime settimane di dicembre. In tale contesto, i margini di raffinazione sono calati rispetto ai valori record del 2015, rimanendo però a livelli più che soddisfacenti per la raffinazione europea. Peraltro, i risultati migliori sono stati conseguiti proprio dalle raffinerie ad alta conversione come quella del Gruppo Saras, che ha saputo sfruttare al meglio l'abbondante offerta di grezzo, anche di tipologie non convenzionali.

Più di preciso, L'EBITDA *reported* di Gruppo è stato pari a 638,1 milioni di Euro, in crescita rispetto ai 556,0 milioni di Euro dell'esercizio 2015, con la differenza quasi interamente ascrivibile al segmento Raffinazione che, nonostante i margini inferiori e le manutenzioni più onerose, ha beneficiato di un importante apprezzamento degli inventari petroliferi, a fronte del precedentemente citato andamento rialzista delle quotazioni.

Il Risultato Netto *reported* di Gruppo, pari a 196,3 milioni di Euro, è stato di poco inferiore rispetto ai 223,7 milioni di Euro conseguiti nell'esercizio precedente, principalmente a causa della voce chiamata "altre poste finanziarie" (che non include gli interessi passivi, ma comprende invece il risultato degli strumenti derivati utilizzati per le coperture, le differenze di cambio nette, ed il "fair value" delle posizioni degli strumenti derivati ancora aperte a fine esercizio). Tali "altre poste finanziarie" nel 2016 sono risultate negative per circa -48 milioni di Euro, mentre nell'esercizio precedente furono positive per circa +68 milioni di Euro.

Per quanto concerne invece gli interessi passivi, nel 2016 essi sono stati inferiori di circa il 15% rispetto all'esercizio precedente, (circa -30 milioni di Euro, rispetto a circa -35 milioni di Euro nel 2015), grazie alle iniziative di ottimizzazione finanziaria messe in atto nel corso dell'esercizio.

Volgiamo adesso l'analisi ai risultati cosiddetti "*comparable*", tradizionalmente utilizzati dall'industria petrolifera per fornire una versione più rappresentativa dell'andamento gestionale (in quanto sono depurati sia dalle poste "non ricorrenti" che dal *fair value* degli strumenti derivati, e valutano gli inventari sulla base della metodologia LIFO, che non include rivalutazioni e svalutazioni di fine periodo).

Ebbene, nell'esercizio 2016, l'EBITDA *comparable* di Gruppo si è attestato a 506,6 milioni di Euro, in calo rispetto ai 741,0 milioni di Euro conseguiti nell'esercizio 2015. La

differenza è dovuta principalmente al segmento Raffinazione che, come già ricordato poc'anzi, nei commenti ai risultati *reported*, ha operato in un contesto di mercato caratterizzato da margini inferiori ed ha svolto un programma manutentivo più oneroso rispetto all'anno precedente. Peraltro, tale flessione dell'EBITDA si è riflessa anche a livello di Risultato Netto *adjusted* di Gruppo, che nel 2016 è stato pari a 169,4 milioni di Euro, contro 326,3 milioni di Euro conseguiti nello scorso esercizio.

Infine, la generazione di cassa proveniente dalla gestione operativa, robusta anche nell'esercizio 2016, ha permesso di conseguire una Posizione Finanziaria Netta saldamente positiva anche al 31 dicembre 2016, pari a 99 milioni di Euro, dopo il pagamento di 159 milioni di Euro in dividendi, 146 milioni di Euro di investimenti, nonché altri rilevanti esborsi relativi al pagamento di grezzo acquistato dall'Iran nel 2012.

Passiamo ora all'esame del segmento Raffinazione.

L'EBITDA *comparable* è stato pari a 279,6 milioni di Euro nell'esercizio 2016, con un margine di raffinazione Saras pari a +6,6 \$/bl. Ciò si confronta con un EBITDA *comparable* di 510,5 milioni di Euro, che nello scorso esercizio era stato realizzato grazie ad un margine di raffinazione Saras pari a +8 \$/bl, in un mercato più favorevole per il settore della raffinazione (a tal proposito, il margine di riferimento EMC Benchmark fece segnare una media di +4,0 \$/bl nell'esercizio 2015, contro la media di +2,9 \$/bl nel 2016).

Più in particolare, da un punto di vista delle condizioni di mercato, l'esercizio 2016 è stato caratterizzato da un indebolimento dei *crack spreads* dei principali prodotti raffinati (ed in particolare del diesel), che ha comportato una forte riduzione del valore della produzione rispetto al 2015, solo in parte compensata dalla riduzione delle quotazioni del greggio (che determinano il costo dei "consumi e perdite"). Sempre a livello macro, non si riscontrano effetti apprezzabili per quanto concerne il cambio EUR/USD, che è rimasto sostanzialmente invariato.

Il confronto tra i due esercizi deve però tenere in considerazione, oltre alle condizioni di mercato, anche le prestazioni specifiche del Gruppo Saras, sia dal punto di vista operativo che da quello commerciale.

Pertanto, operativamente, nel 2016 la programmazione della produzione ha realizzato un EBITDA inferiore di circa 16 milioni di Euro rispetto all'anno passato, per variazioni negli sconti dei grezzi acquistati e per le minori opportunità disponibili per la vendita di prodotti a formulazione speciale.

L'esecuzione delle attività produttive ha dato luogo ad un EBITDA pressoché in linea con l'esercizio 2015. Infatti, il ciclo di manutenzione programmata più impegnativo dell'esercizio precedente, e la fermata imprevista di un'unità di Reforming Catalitico (chiamata "CCR"), che ha determinato un ulteriore impatto di circa 25 milioni di Euro verso la fine del quarto trimestre, sono stati interamente compensati da una miglior performance produttiva rispetto ai riferimenti tecnici e dal minor valore dei consumi di utilities rispetto allo scorso esercizio.

Infine, l'andamento della gestione commerciale ha prodotto un EBITDA superiore di circa 10 milioni di Euro rispetto a quanto conseguito nell'esercizio 2015, grazie ad una maggior attività di trading con parti terze, sia su grezzi che su prodotti finiti, concretizzata principalmente nell'ultimo trimestre dell'esercizio.

Il segmento Generazione di Energia Elettrica, da un punto di vista operativo, ha conseguito risultati molto soddisfacenti nell'esercizio 2016, incrementando il fattore di servizio del 2,6% rispetto all'esercizio precedente. La produzione di energia elettrica ha raggiunto circa 4,59 TWh, il livello record dall'inizio delle operazioni, ed in ascesa del 3% rispetto ai livelli già elevati conseguiti nell'esercizio 2015.

L'EBITDA *comparable* è stato pari a 195,4 milioni di Euro, in flessione rispetto ai 207,9 milioni di Euro conseguiti nel 2015. Tale differenza è dovuta in buona parte alla diminuzione di valore della tariffa CIP6/92 (-15%). Inoltre, le vendite di vapore ed

idrogeno nel 2016 sono state inferiori per circa 8 milioni di Euro rispetto alle vendite effettuate nello scorso esercizio.

Passando all'analisi dell'EBITDA calcolato secondo i principi contabili italiani, esso è stato pari a 133,9 milioni di Euro nel 2016, in calo rispetto ai 168,2 milioni di Euro conseguiti nello scorso esercizio. Tale differenza tra i periodi è dovuta in gran parte al minor valore della tariffa CIP6/92, combinato con le minori vendite di idrogeno e vapore citate nel paragrafo precedente. Per contro, la flessione nei costi di acquisto della materia prima TAR (-21%), insieme alla maggior produzione e vendita di energia elettrica, hanno fornito un contributo più elevato all'EBITDA del 2016 rispetto all'esercizio precedente, colmando in parte gli effetti negativi poc'anzi illustrati.

Passando al segmento Marketing, l'EBITDA *comparable* è stato pari a 3,6 milioni di Euro, in miglioramento rispetto a 1,6 milioni di Euro dell'esercizio 2015, grazie alla focalizzazione del Gruppo sullo sviluppo dei canali a maggior redditività (stazioni libere), e sulla razionalizzazione dei costi operativi fissi e variabili.

Tali iniziative hanno permesso di migliorare il risultato, nonostante consumi petroliferi in flessione dello 0,6% (sia in Italia che in Spagna), e margini di vendita extrarete sotto pressione a causa dell'intensa concorrenza tra molteplici operatori, ivi incluse le raffinerie domestiche, che hanno marciato a pieno regime, per sfruttare i margini di raffinazione favorevoli.

Infine, il segmento Eolico ha realizzato un EBITDA *comparable* pari a 23,8 milioni di Euro, in aumento rispetto ai 17,2 milioni di Euro dell'esercizio 2015 principalmente a causa di una maggior ventosità, che ha dato luogo ad una produzione di elettricità superiore del 26% rispetto allo scorso esercizio. Peraltro, il valore della Tariffa Incentivo è risultato in linea con il valore dei Certificati Verdi (in vigore fino alle fine dell'esercizio 2015), mentre la Tariffa Elettrica ha subito una flessione di 0,8 Eurocent/kWh, rispetto all'anno precedente.

Giungiamo adesso alla Strategia del Gruppo.

Grazie alla propria configurazione ad alta conversione, alla perfetta integrazione con l'impianto IGCC e ad un modello operativo basato sulla gestione integrata della Supply Chain, la raffineria di Sarroch, detiene una posizione primaria nel panorama dei siti Europei.

La strategia del Gruppo si fonda su iniziative mirate a migliorarne ulteriormente le prestazioni operative, l'affidabilità e disponibilità degli impianti, ed a razionalizzare i costi, al fine di garantire il mantenimento di tale posizione anche nel prossimo decennio.

Inoltre, sempre al fine di detenere la leadership nel contesto competitivo internazionale, la strategia del Gruppo Saras punta anche sullo sviluppo del know-how delle proprie persone, e sulle nuove opportunità offerte dalla digitalizzazione nell'ambito della cosiddetta "Industria 4.0"

Per quanto concerne infine l'Evoluzione prevedibile della Gestione:

Per il segmento RAFFINAZIONE, prevediamo che, in un contesto di margini ancora robusti, l'esercizio 2017 si caratterizzerà per un ciclo manutentivo poco oneroso, che permetterà di conseguire elevate lavorazioni, oltre che minori costi fissi e minori riduzioni di EBITDA legate all'indisponibilità degli impianti

Per il segmento GENERAZIONE DI ENERGIA ELETTRICA, anche nell'esercizio 2017 si prevede il conseguimento di risultati solidi, derivanti dai costi contenuti della materia prima (TAR), e dalla maggior stabilità dei ricavi (la tariffa elettrica è correlata alle quotazioni del gas).

Nel segmento MARKETING, i margini sono previsti in lieve recupero durante l'esercizio 2017, grazie alle attese di una graduale ripresa dei consumi petroliferi in Europa. Prudenzialmente, il Gruppo proseguirà la propria strategia di consolidamento, ottimizzando il mix dei canali di vendita.

Infine, nel segmento EOLICO, la controllata Sardeolica prosegue l'iter per la Valutazione di Impatto Ambientale relativa al progetto di ampliamento del Parco di Ulassai, per una capacità di ulteriori 30 MW. Inoltre, è in corso la procedura di ottenimento dell'Autorizzazione Unica per un progetto da 15 MW nel comune di Onani (NU)".

Al termine dell'intervento del Vice Presidente Esecutivo e Direttore Generale, il presidente ringrazia e chiede al notaio di dare lettura della proposta di deliberazione sul primo punto all'ordine del giorno, contenuta nella relazione sulla gestione:

"Signori Azionisti,

il bilancio separato al 31 dicembre 2016 della vostra società chiude con un utile netto pari a euro 162.443.677. Se concordate con i criteri seguiti nella redazione del bilancio e con i principi e i metodi contabili ivi utilizzati, vi proponiamo di adottare le seguenti deliberazioni:

L'assemblea degli azionisti

- esaminato il bilancio separato della società al 31 dicembre 2016;
- vista la relazione del Collegio Sindacale all'assemblea di cui all'art. 153 del decreto legislativo 58/1998 (Testo Unico sulla Finanza);
- vista la relazione della Società di Revisione relativa al bilancio separato al 31 dicembre 2016,

delibera

- a) di approvare il bilancio separato della società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 nel suo insieme e nelle singole appostazioni;
- b) di destinare a dividendo euro 0,10 per ciascuna delle 936.010.146 azioni in circolazione, per un totale di euro 93.601.014,60 prelevandoli dall'utile d'esercizio;
- c) di mettere in pagamento il dividendo il 24 maggio 2017 (stacco della cedola: 22 maggio 2017).

Il presidente, a mezzo del notaio, informa che la società incaricata della revisione contabile del bilancio, Ernst & Young, ha espresso giudizio senza rilievi sia sul bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 di Saras S.p.A., sia sul bilancio consolidato alla stessa data, come risulta dalle relazioni rilasciate in data 22 marzo 2017.

Inoltre, la Società di Revisione ha espresso giudizio di coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettera c), d), f), l) e m), e comma 2, lettera b), dell'art. 123-bis del TUF, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio.

Il presidente cede la parola al Presidente del Collegio Sindacale che invita, richiamando quanto precedentemente deliberato in merito all'omissione della lettura integrale dei documenti, a riassumere la relazione del Collegio Sindacale sul bilancio di esercizio.

Prende la parola il presidente del Collegio Sindacale avvocato Giancarla Branda la quale, avendo già l'assemblea deliberato l'omissione della lettura integrale della relazione, ha aggiunto alcune considerazioni:

"Grazie. Signori azionisti, riferisco dell'attività di controllo e vigilanza sul bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, svolta dal Collegio Sindacale che io presiedo e che è composto oltre che da me, dalla dottoressa Paola Simonelli e dal dottor Giovanni Luigi Camera. La relazione è stata depositata nei termini e nei modi di legge ed è stata pubblicata sul sito internet della società per cui presumo ne sia a voi noto il contenuto. Oggi, quindi, nella mia esposizione, eviterò di descrivere nel dettaglio le attività svolte dal Collegio, limitandomi a richiamare quelle fondamentali.

Per il resto rimando al documento pubblicato. In via preliminare, assicuro che il Collegio ha svolto tutte le attività di vigilanza previste dalle norme di legge regolamentari, uniformando il proprio operato alle raccomandazioni recate dalle norme di comportamento del Collegio Sindacale di società quotate, emanate dal Consiglio Nazionale Dottori Commercialisti, alle indicazioni fornite dalla Consob nelle sue comunicazioni, nonché alle

indicazioni recate dal Codice di Autodisciplina, approvato dal Comitato per la Corporate Governance ed al quale la società si è adeguata. Preciso, altresì, che gli elementi di conoscenza necessari per lo svolgimento delle attività di competenza del Collegio sono stati acquisiti oltre che attraverso le ordinarie verifiche periodiche, anche attraverso la partecipazione a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione, alle riunioni del Comitato per la Remunerazione e le Nomine ed a quelle del Comitato Controllo e Rischi, attraverso la raccolta di informazioni dai responsabili delle diverse funzioni aziendali di volta in volta interessate, nonché attraverso i periodici incontri con i partner delle società di revisione contabile, con i presidenti dei Collegi Sindacali o con i sindaci unici delle società controllate. Ciò premesso vi informo che il Collegio ha svolto il controllo di legalità sostanziale sull'operato degli organi di amministrazione allo scopo di individuare e valutare l'esistenza di eventuali rischi generici o strutturali e/o di rischi specifici in relazione a singole operazioni. Ha vigilato non limitandosi in vero ad un controllo di legalità sostanziale sull'adeguatezza degli assetti della società, cioè della struttura organizzativa del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo contabile.

Ha vigilato anche sulla conformità delle procedure interne adottata dalla società, in relazione alle operazioni con parti correlate. Nello svolgimento della suddetta attività, non sono state rilevate omissione e/o fatti censurabili e/o irregolarità o comunque fatti significativi, tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione. Passando quindi alle conclusioni, riferisco che sulla base dell'attività di vigilanza svolta nel corso dell'esercizio, considerato che la Società di Revisione ha rilasciato le relazioni previste dalla legge senza osservazioni o rilievi, il Collegio ritiene non sussistano motivi ostativi all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016, ed alle proposte di delibera formulate dal Consiglio di Amministrazione. Ricordo, infine, che l'Assemblea oggi è convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio ed è chiamata anche ad assumere le deliberazioni conseguenti alle dimissioni di un consigliere di amministrazione. "

Il presidente, dopo aver ringraziato l'avvocato Giancarla Branda, apre quindi la discussione e prega il personale addetto di consegnare al notaio i moduli con le domande di intervento presentate dagli azionisti sul primo punto all'ordine del giorno.

Intervengono i soci Marco Bava, Carmelo Stancapiano, Antonio Baxa e Stefano Tronconi. Il socio Marco Bava chiede di sapere se la società preveda di operare una trasformazione del proprio business per entrare sempre più nel campo maree della produzione di energia a basso impatto ambientale quali l'eolico o il fotovoltaico o lo sfruttamento delle onde marine e dei movimenti naturali della terra.

Il socio Carmelo Stancapiano si unisce alle considerazioni del socio Baxa sulla necessità di investire in business ecologico e chiede se la società ha progetti al riguardo.

Il socio Antonio Baxa chiede di sapere i motivi dell'uscita dalla società di Rosneft e quali siano le problematiche collegate alla raffinazione di 41 tipi di greggio (come effettivamente raffinati dalla società).

Il socio Stefano Tronconi chiede di sapere la capacità di raffinazione della raffineria e un quadro di previsione futuro, rilevando di non avere osservazioni sul bilancio.

Non essendoci altri interventi il presidente dichiara conclusa la discussione sul primo punto all'ordine del giorno.

Su indicazione del presidente, alle ore 11.27, viene sospesa la riunione per circa 15 minuti.

Il presidente, alle ore 11,53, riapre l'assemblea e, a mezzo del notaio, comunica che sono presenti n. 417 aventi diritto di voto, partecipanti in proprio o per delega per n. 681.982.839 azioni ordinarie, regolarmente depositate, aventi diritto a pari numero di voti ed equivalenti al 71,71% del totale delle azioni ordinarie.

L'assemblea continua ad essere validamente costituita e prende la parola il Presidente per le risposte agli interventi sul 1° punto all'ordine del giorno.

Al socio Tronconi ricorda che il socio Rosneft non ha potuto mantenere la propria partecipazione in Saras anche a causa delle sanzioni internazionali e che tuttavia il rapporto con il socio Rosneft è sempre stato ottimo.

Sempre al socio Tronconi ricorda che la raffineria è stata in grado di lavorare 41 tipi differenti di grezzo con una flessibilità che ha consentito di cogliere le migliori opportunità che il mercato offre e, quindi, migliorare i propri margini di raffinazione.

In risposta ai soci Bava e Stancapiano ricorda che la società è comunque una società di raffinazione, che tuttavia, nel tempo, ha ampliato il proprio business ad altri settori quali quello elettrico e quello eolico.

La società è comunque attenta alle evoluzioni positive che il mercato potrebbe offrire ed è pronta a valutare eventuali opportunità di nuovi business.

Il presidente passa quindi la parola all'ing. Dario Scaffardi per rispondere agli altri soci.

Alla domanda del socio Bava, relativa alla sostenibilità del business della società, risponde che il modello di business è concentrato su un'attività specifica, che è quella della raffinazione di petrolio; nel 2016 è stato toccato il massimo assoluto di consumo di petrolio, quindi, al di là del fatto che spesso si è parlato della decarbonizzazione, di fatto, sta succedendo un po' il contrario.

Ritiene non immaginabile che in tempi brevi si faccia a meno dei combustibili fossili, soprattutto per quanto riguarda il settore dell'autotrazione che, oggi, a livello mondiale è basato sui combustibili fossili.

Le spinte ad una riduzione dell'uso del petrolio sono soprattutto nelle economie più sviluppate e, in particolare, in Europa, ma questo non succederà nel prossimo anno, né nei prossimi due, né nei prossimi tre, sarà una cosa di impatto lungo. La forza di Saras è data anche dalla posizione della raffineria, sul mare e al centro del Mediterraneo: il mercato di Saras è il mondo. Infatti esporta, ad esempio, benzina in Cina e manda gasolio in Sud America.

Rimarca l'attenzione della società all'ambiente e alle problematiche ecologiche e ricorda che gli standard adottati dalla società per la prevenzione di eventi dannosi per l'ambiente sono tra i più rigorosi del mondo, la qualità dell'aria delle zone limitrofe alla raffineria è di gran lunga migliore di quella di molte città italiane. Ricorda, tra le attività volte a ridurre l'impatto ambientale, il risparmio energetico che è considerato dalla società un dovere etico innanzitutto. Al riguardo, cita il progetto 4.0 che, tra l'altro, è volto ad utilizzare la gran massa di dati tecnici che si hanno a disposizione per elaborare modelli volti a utilizzare gli impianti con sempre maggiore efficienza e, quindi, con un minor consumo di energia

Terminate le risposte alle domande sul primo punto all'ordine del giorno il presidente dichiara chiusa la discussione e prega il notaio di assisterlo nella procedura di votazione.

Il notaio, a nome del presidente, invita gli aventi diritto a votare sul primo sottopunto, vale a dire sulla proposta di deliberazione concernente l'approvazione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2016, cui ha dato lettura, invitando ad esprimere il voto mediante l'utilizzo del televoter, digitando uno dei seguenti tasti: favorevole, contrario o astenuto.

Ricorda di premere il tasto "OK", per confermare definitivamente il voto espresso. Fino a quando il tasto "OK" non sarà premuto, il votante potrà rettificare l'intenzione di voto, una volta premuto il tasto "OK" il voto non sarà più modificabile e rimarrà visibile sul display del telecomando fino al termine delle operazioni di voto.

Coloro che non esprimono alcun voto saranno considerati come non votanti.

Chiede a questo punto di voler dichiarare l'eventuale carenza di legittimazione al voto, e invita nuovamente coloro che non intendessero concorrere alla formazione della base di calcolo per il computo della maggioranza, ad abbandonare la sala facendo rilevare l'uscita.

Constatato che nessuno denuncia l'esistenza di cause ostative o limitative del diritto di voto, il notaio dà atto che alle ore 12.10 sono presenti all'inizio della votazione sempre 417



azionisti aventi diritto al voto, partecipanti in proprio e per delega, per numero 681.982.839 azioni ordinarie, aventi diritto al voto, equivalenti al 71,71% del totale delle azioni ordinarie.

Prega gli azionisti di votare.

Il presidente, a mezzo del notaio, alle ore 12,11 comunica che tutti hanno votato e comunica che la proposta risulta approvata a maggioranza con:

- voti favorevoli n. 679.704.892 azioni ammesse al voto pari al 99,67% del capitale votante;

- voti astenuti n. 2.277.947 azioni ammesse al voto pari allo 0,33% del capitale votante;

- non ci sono voti contrari.

I risultati della votazione saranno allegati al verbale della presente assemblea.

Il presidente apre la votazione sul secondo sottopunto all'ordine del giorno, vale a dire sulla proposta di delibera relativa alla destinazione del risultato dell'esercizio 2016.

Comunica che le presenze non sono variate, sempre 417 azionisti aventi diritto al voto, partecipanti in proprio e per delega, per numero 681.982.839 azioni ordinarie, aventi diritto al voto, equivalenti al 71,71% del totale delle azioni ordinarie.

Il presidente, a mezzo del notaio, alle ore 12,13 comunica che tutti hanno votato e comunica che la proposta risulta approvata a maggioranza con:

- voti favorevoli n. 679.704.892 azioni ammesse al voto pari al 99,67% del capitale votante;

- voti astenuti n. 2.277.947 azioni ammesse al voto pari allo 0,33% del capitale votante;

- non ci sono voti contrari.

I risultati della votazione saranno allegati al verbale della presente assemblea.

Il presidente passa quindi alla trattazione del **secondo punto** all'ordine del giorno:

2) Dimissioni di un Amministratore: nomina di un amministratore o riduzione del numero degli amministratori; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Il presidente, alle ore 12.15, dà atto che sono presenti sempre 417 azionisti aventi diritto al voto, partecipanti in proprio e per delega, per numero 681.982.839 azioni ordinarie, aventi diritto al voto, equivalenti al 71,71% del totale delle azioni ordinarie.

Il presidente comunica all'assemblea che in data 17 febbraio 2017, dopo l'uscita di Rosneft dal capitale sociale di Saras S.p.A., Andrey Nikolayevich Shishkin ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di consigliere non esecutivo di Saras S.p.A. con effetto immediato.

Il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno di non procedere alla cooptazione di un sostituto ai sensi dell'art. 2386, 1° comma, del Codice Civile e di sottoporre direttamente alla successiva assemblea, considerando la prossimità della stessa, la decisione in merito alla nomina di un amministratore in sostituzione del consigliere cessato, ovvero alla riduzione del numero degli amministratori.

Il notaio, a nome del presidente, comunica che la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sul secondo punto all'ordine del giorno, è stata depositata in data 21 marzo 2017 presso la sede legale, la sede amministrativa e pubblicata sul sito internet della società, nonché inserita sul meccanismo di stoccaggio "1Info" e altresì consegnata a tutti i presenti nell'apposito fascicolo a stampa. Con le modalità e nei termini previsti dall'art. 18 dello Statuto Sociale, è stata depositata in data 11 aprile 2017, presso la sede amministrativa, una proposta di candidatura nella persona del dottor Giovanni Moratti dagli azionisti Gian Marco Moratti S.p.a. di Gian Marco Moratti e Massimo Moratti S.p.a. di Massimo Moratti, titolari complessivamente di 475.709.117 azioni ordinarie di Saras S.p.A., pari al 50,022% del capitale sociale.

Unitamente alla candidatura è stata depositata tutta l'ulteriore documentazione richiesta dalla vigente disciplina di legge e dallo statuto quale: l'indicazione dell'identità del socio che ha presentato la candidatura e della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta, nonché copia della comunicazione attestante la titolarità di tale partecipazione. Il

curriculum vitae con l'informativa sulle caratteristiche personali e professionali del candidato e la dichiarazione con la quale il candidato accetta la propria candidatura ed attesta, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente per ricoprire la carica di Amministratore.

La proposta, corredata dalla relativa documentazione, è stata messa a disposizione del pubblico nei termini di legge sul sito internet della società e tale documentazione è stata consegnata a tutti gli intervenuti.

Propone, tenuto conto che tutta la documentazione è stata resa pubblica nei termini di statuto, è stata consegnata a tutti gli intervenuti e verrà allegata al presente verbale, di non dare lettura del curriculum vitae del candidato, salvo che non vi siano dissensi da parte dei presenti. Non essendoci dissensi, precisa inoltre che il mandato del nuovo amministratore scadrà insieme a quelli in carica all'atto della nomina, ossia con l'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017 e ad esso si applicheranno le norme di legge e di statuto applicabili agli altri amministratori. Inoltre, al nuovo amministratore sarà attribuito il medesimo compenso stabilito per gli altri amministratori in carica. Con riferimento alla legge n. 120 del 12 luglio 2011 e modifiche successive, l'attuale composizione del Consiglio di Amministrazione assicura l'equilibrio tra i generi previsto dalla normativa in vigore.

Aprè pertanto la discussione, raccomandando di svolgere interventi attinenti al punto all'ordine del giorno, e quindi al punto in trattazione.

Prega il personale addetto di consegnare al tavolo della presidenza i moduli con le domande presentate dagli aventi diritto sul presente punto all'ordine del giorno.

Intervengono i soci Marco Bava e Stefano Tronconi.

Il socio Marco Bava ritiene che il nuovo candidato al consiglio di amministrazione, Giovanni Moratti, sia idoneo, anche in considerazione del suo interesse per i problemi dell'ecologia.

Il socio Stefano Tronconi, al contrario, ritiene che il candidato, Giovanni Moratti, non abbia l'esperienza professionale necessaria per far parte del consiglio di amministrazione e, quindi, considera la sua nomina prematura ritenendo preferibile che la società avesse ridotto temporaneamente il numero dei componenti del consiglio di amministrazione evitando la nomina di un nuovo consigliere.

Il notaio, a nome del presidente, dichiara pertanto chiusa la discussione e invita gli aventi diritto a votare sulla proposta di candidatura, invitando anche ad esprimere il voto mediante utilizzo del televoter, digitando uno dei seguenti tasti: favorevole, contrario o astenuto.

Ricorda di premere il tasto "OK" per confermare definitivamente il voto espresso. Fino a quando il tasto "OK" non sarà premuto, il votante potrà rettificare l'intenzione di voto, una volta premuto il tasto "OK" il voto non sarà più modificabile e rimarrà visibile sul display del telecomando fino al termine delle operazioni di voto.

Coloro che non esprimono alcun voto saranno considerati come non votanti.

Chiede a questo punto di voler dichiarare l'eventuale carenza di legittimazione al voto, e invita nuovamente coloro che non intendessero concorrere alla formazione della base di calcolo per il computo della maggioranza, ad abbandonare la sala facendo rilevare l'uscita.

Constatato che nessuno denuncia l'esistenza di cause ostative o limitative del diritto di voto, il notaio dà atto che alle ore 12.29 sono presenti all'inizio della votazione sempre 417 azionisti aventi diritto al voto, partecipanti in proprio e per delega, per numero 681.982.839 azioni ordinarie, aventi diritto al voto, equivalenti al 71,71% del totale delle azioni ordinarie.

Aprè la votazione sul secondo punto all'ordine del giorno.

Il presidente, a mezzo del notaio, alle ore 12,30 comunica che tutti hanno votato e

comunica che la proposta risulta approvata a maggioranza con:

- voti favorevoli n. 483.669.823 azioni ammesse al voto pari al 70,92% del capitale votante;

- voti contrari n. 163.921.878 azioni ammesse al voto pari al 24,04% del capitale votante;

- voti astenuti n. 34.391.138 azioni ammesse al voto pari al 5,04% del capitale votante;

quindi il dottor Giovanni Moratti risulta eletto quale nuovo componente del Consiglio di Amministrazione, sino alla data dell'assemblea chiamata ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2017.

I risultati della votazione saranno allegati al verbale della presente assemblea.

Il presidente passa quindi alla trattazione del **terzo punto** all'ordine del giorno:

3) Relazione sulla remunerazione. Deliberazione sulla prima sezione della Relazione sulla remunerazione, ai sensi del comma 6, dell'art. 123-ter del D.Lgs. 58/98.

Il presidente chiede al notaio di proseguire in sua vece.

Il notaio, a nome del presidente, ricorda che ai sensi dell'articolo 123-ter comma 6) del Decreto Legislativo 58/1998 è sottoposta al voto consultivo degli aventi diritto la prima sezione della relazione sulla remunerazione predisposta dalla società.

Nella prima sezione della relazione sono illustrate la politica di Saras S.p.A. in materia di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione e dei dirigenti con responsabilità strategiche e le procedure utilizzate per la sua adozione ed attuazione.

La relazione sulla remunerazione è stata messa a disposizione del pubblico nei termini di cui all'articolo 123-ter comma 1) del Decreto Legislativo 58/1998.

Non essendoci dissensi degli aventi diritto sul contenuto della prima sezione della relazione sulla remunerazione, il notaio, a nome del presidente, invita ad assumere la seguente delibera:

"L'assemblea degli azionisti di Saras S.p.a., esaminata la prima sezione della relazione sulla remunerazione predisposta dalla società, ai sensi del comma 6) dell'articolo 123-ter del Decreto Legislativo 58/1998 e per ogni altro effetto di legge, delibera in senso favorevole ai contenuti della stessa".

Aprè quindi la discussione e prega il personale addetto di consegnare al tavolo della presidenza i moduli con le domande presentate dagli aventi diritto sul presente punto all'ordine del giorno o chi volesse, ad alzare la mano per intervenire.

Intervengono i soci Marco Bava e Stefano Tronconi.

Il socio Marco Bava chiede di avere delucidazioni sui compensi per i direttori strategici e propone di destinare una parte dell'utile in beneficenza.

Il socio Stefano Tronconi dichiara la propria astensione e rimarca, come già avvenuto nelle precedenti assemblee, le proprie perplessità sui piani di stock option e/o stock grant per il management Saras.

Terminate le domande il presidente risponde che i dirigenti con responsabilità strategiche sono stati individuati dalla società coerentemente con le previsioni contenute nei regolamenti Consob ai sensi dei quali i dirigenti con responsabilità strategiche sono quei soggetti che hanno il potere e la responsabilità direttamente o indirettamente della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività della Società.

Per quanto riguarda il richiamo ad effettuare erogazioni benefiche, informa che quest'anno Saras ha messo a disposizione delle zone del Centro Italia colpite dal recente terremoto 1 milione di Euro. Non è bastato certamente però è stato un intervento importante da parte di tutta la Società.

Non essendoci altri interventi ed avendo il presidente risposto agli stessi, dichiara conclusa la discussione sul terzo punto all'ordine del giorno e invita, a mezzo del notaio, gli aventi diritto a votare sulla proposta di deliberazione di cui è stata data lettura, invitando ad esprimere il voto mediante l'utilizzo del televoter, digitando uno dei seguenti tasti: favorevole, contrario o astenuto.

Ricorda di premere il tasto "OK" per confermare definitivamente il voto espresso. Fino a quando il tasto "OK" non sarà premuto, il votante potrà rettificare l'intenzione di voto, una volta premuto il tasto "OK" il voto non sarà più modificabile e rimarrà visibile sul display del telecomando fino al termine delle operazioni di voto.

Coloro che non esprimono alcun voto saranno considerati come non votanti.

Invita gli aventi diritto a voler dichiarare l'eventuale carenza di legittimazione al voto e gli aventi diritto al voto che non intendessero concorrere alla formazione della base di calcolo per il computo della maggioranza, ad abbandonare la sala facendo rilevare l'uscita.

Constatato che nessuno ha denunciato l'esistenza di cause ostative o limitative del diritto di voto, il presidente, a mezzo del notaio, alle ore 12,42 comunica che sono presenti n. 418 aventi diritto di voto, partecipanti in proprio o per delega per n. 681.987.839 azioni ordinarie aventi diritto a pari numero di voti ed equivalenti al 71,71% del totale delle azioni ordinarie.

Aprè la votazione sul terzo punto all'Ordine del Giorno.

Il presidente, a mezzo del notaio, alle ore 12,43 comunica che tutti hanno votato e comunica che la proposta risulta approvata a maggioranza con:

- voti favorevoli n. 679.528.532 azioni ammesse al voto pari al 99,64% del capitale votante;

- voti contrari n. 2.428.472 azioni ammesse al voto pari allo 0,36% del capitale votante;

- voti astenuti n. 30.835 azioni ammesse al voto pari allo 0,00 % del capitale votante.

I risultati della votazione saranno allegati al verbale della presente assemblea.

Il presidente passa quindi alla trattazione del **quarto punto** all'ordine del giorno:

4) Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie e al compimento di atti di disposizione sulle medesime. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Il presidente ricorda che la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sul presente punto all'ordine del giorno è stata depositata in data 29 marzo 2017 presso la sede legale, la sede amministrativa e pubblicata sul sito internet della società nonché inserita sul meccanismo di stoccaggio "1Info" ed altresì consegnata a tutti i presenti nell'apposito fascicolo a stampa.

Sottopone, quindi, all'assemblea la proposta di deliberazione, che chiede al notaio di leggere:

"L'assemblea, preso atto della proposta del consiglio di amministrazione,
delibera

1. di autorizzare, ai sensi degli artt. 2357 e del codice civile e 132 del D.lgs. n. 58/1998, atti di acquisto di azioni proprie sino al limite massimo consentito per legge, pari al 20% del capitale sociale attualmente sottoscritto e liberato, avuto riguardo alle azioni proprie già possedute dalla società, da effettuarsi, anche in via frazionata, entro 12 (dodici) mesi a far data dalla delibera autorizzativa dell'assemblea, con contestuale sostituzione (e revoca, nella parte non eseguita) della precedente autorizzazione all'acquisto di azioni proprie deliberata dall'assemblea in data 22 aprile 2016; si precisa che (i) gli acquisti dovranno essere realizzati a un prezzo non superiore di più del 15% e non inferiore di più del 15% rispetto al prezzo di riferimento rilevato sul mercato telematico azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("MTA") nella seduta precedente ogni singola operazione, (ii) qualora la società si proponga di sostenere la liquidità delle proprie azioni in conformità ai criteri stabiliti dalla prassi di mercato prevista dall'art. 180, comma 1, lettera c), del TUF inerente all'attività di sostegno della liquidità del mercato, ammessa dalla Consob con delibera n. 16839 in data 19 marzo 2009, e successive modifiche, il prezzo d'acquisto verrà stabilito nel rispetto della suddetta prassi di mercato ammessa. Ad oggi, tale prassi di mercato ammessa prevede che il prezzo d'acquisto non debba essere superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e il prezzo corrente della proposta di negoziazione in acquisto indipendente più elevata presente sul

MTA, e (iii) le operazioni di acquisto verranno in ogni caso effettuate (anche in più riprese) sul MTA secondo modalità operative stabilite nei regolamenti di organizzazione e gestione dei mercati gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (e nelle relative istruzioni), che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita (cfr. art. 144-bis, comma 1, lettera b) del regolamento emittenti); il tutto da eseguirsi in conformità alla relazione allegata alla presente delibera e per le finalità ivi descritte;

2. di autorizzare, ai sensi dell'art. 2357-ter del codice civile atti di disposizione, anche in via frazionata e senza limitazioni temporali, delle azioni ordinarie Saras S.p.A. da acquisirsi in base alla deliberazione di cui al punto precedente; si precisa che (i) gli atti dispositivi, e, in particolare, la vendita di azioni proprie, non potranno essere effettuati a un prezzo inferiore di più del 10% rispetto al prezzo di riferimento rilevato sul MTA nella seduta precedente ogni singola operazione, (ii) qualora la società si proponga di utilizzare le azioni al fine dello svolgimento dell'attività di sostegno della liquidità del mercato in conformità ai criteri stabiliti dalla prassi di mercato prevista dall'art. 180, comma 1, lettera c), del TUF ammessa dalla Consob con delibera n. 16839 in data 19 marzo 2009, e successive modifiche, le vendite dovranno essere effettuate nel rispetto dei criteri ivi fissati. Ad oggi, tale prassi di mercato prevede che il prezzo di vendita non debba essere inferiore al prezzo più basso tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e il prezzo corrente della proposta di negoziazione in vendita indipendente più bassa presente sul MTA, (iii) qualora le azioni proprie siano oggetto di scambio, permuta, conferimento o qualsiasi atto di disposizione non in denaro, i termini economici dell'operazione saranno determinati in ragione della natura e delle caratteristiche dell'operazione, anche tenendo conto dell'andamento del titolo, fermo restando il rispetto della normativa vigente e tenuto conto, eventualmente, di prassi di mercato ammesse, (iv) le azioni proprie a servizio di piani di incentivazione azionaria saranno assegnate con le modalità e i termini indicati nei relativi piani; il tutto da eseguirsi in conformità alla relazione allegata alla presente delibera e per le finalità ivi descritte, ivi inclusa l'utilizzabilità per tali finalità anche delle azioni proprie già detenute dalla società;

3. di conferire al Consiglio di Amministrazione, e/o per esso al Presidente, all'Amministratore Delegato e al Vice presidente Esecutivo, ogni più ampio potere, ivi incluso il potere di sub-delega ovvero quello di affidare l'incarico a specialisti esterni, da esercitarsi anche disgiuntamente e con la più ampia discrezionalità, affinché procedano all'attuazione del programma e degli atti di acquisto e di disposizione ivi contemplati, in ogni caso nel pieno rispetto della normativa vigente e dei limiti oggetto della vostra autorizzazione come sopra deliberata, fermo restando che, finché le azioni resteranno in proprietà della società, il diritto agli utili ed il diritto di opzione saranno attribuiti proporzionalmente alle altre azioni; il diritto di voto per le azioni proprie, inoltre, resterà sospeso, ma dette azioni proprie verranno tuttavia computate nel capitale ai fini del calcolo dei quorum richiesti per la costituzione e per le deliberazioni dell'organo assembleare".

Aprè pertanto la discussione sul presente punto all'ordine del giorno.

Intervengono i soci Antonio Baxa e Marco Bava.

Il socio Antonio Baxa chiede chiarimenti sui motivi alla delega sull'acquisto di azioni proprie.

Il socio Marco Bava ritiene la proposta di delibera orientata in funzione di una stock grant e ritiene tale facoltà eccessivamente onerosa.

Rispondendo ad entrambe le domande, il presidente ricorda che l'acquisto di azioni proprie è uno strumento di flessibilità per la società approvato dall'assemblea anche per l'esercizio precedente ma negli ultimi anni non utilizzato. Resta un'opportunità che è bene mantenere pur attualmente non essendo in programma farne ricorso.

Terminati gli interventi e le risposte il presidente cede la parola al notaio.

Il notaio, a nome del presidente, dichiara chiusa la discussione e invita gli aventi diritto a votare sulla proposta di deliberazione di cui è stata data lettura, invitando ad esprimere il voto mediante l'utilizzo del televoter, digitando uno dei seguenti tasti: favorevole, contrario o astenuto.

Ricorda di premere il tasto "OK" per confermare definitivamente il voto espresso. Fino a quando il tasto "OK" non sarà premuto, il votante potrà rettificare l'intenzione di voto, una volta premuto il tasto "OK" il voto non sarà più modificabile e rimarrà visibile sul display del telecomando fino al termine delle operazioni di voto. Coloro che non esprimono alcun voto saranno considerati come non votanti.

Chiede a questo punto di voler dichiarare l'eventuale carenza di legittimazione al voto, e invita nuovamente coloro che non intendessero concorrere alla formazione della base di calcolo per il computo della maggioranza, ad abbandonare la sala facendo rilevare l'uscita.

Constatato che nessuno denuncia l'esistenza di cause ostative o limitative del diritto di voto, il notaio dà atto che alle ore 12,57 sono presenti all'inizio della votazione sempre 418 azionisti aventi diritto al voto, partecipanti in proprio e per delega, per numero 681.987.839 azioni ordinarie, aventi diritto al voto, equivalenti al 71,71% del totale delle azioni ordinarie.

Aprè la votazione sul quarto punto all'Ordine del Giorno.

Il presidente, a mezzo del notaio, alle ore 12,19 comunica che tutti hanno votato e comunica che la proposta risulta approvata a maggioranza con:

- voti favorevoli n. 558.731.700 azioni ammesse al voto pari al 81,93% del capitale votante;

- voti contrari n. 123.251.138 azioni ammesse al voto pari al 18,07% del capitale votante;

- voti astenuti n. 5.001 azioni ammesse al voto pari allo 0,00% (sotto il limite verificabile) del capitale votante.

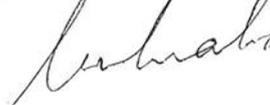
I risultati della votazione saranno allegati al verbale della presente assemblea.

A questo punto alle ore 13,00 essendo esaurita la trattazione e la votazione sugli argomenti posti all'ordine del giorno sulla parte ordinaria, il presidente mette in discussione la parte straordinaria dello stesso (il relativo verbale viene redatto per atto pubblico).

IL SEGRETARIO
(dott. Luca Barassi)



IL PRESIDENTE
(dott. Massimo Moratti)



Allegati:

- 1) la relazione degli amministratori redatta ai sensi dell'articolo 125-ter del TUF sulle materie all'ordine del giorno di parte Ordinaria e Straordinaria;
- 2) la relazione finanziaria annuale comprendente il progetto di bilancio d'esercizio di Saras S.p.A. e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2016, la relazione degli amministratori sulla gestione e le attestazioni di cui all'articolo 154-bis, comma 5, del Testo Unico della Finanza, approvati dal Consiglio di Amministrazione del 27 febbraio 2017;
- 3) la relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari;
- 4) la relazione del Collegio Sindacale e le relazioni della Società di Revisione;

- 5) la relazione sulla remunerazione, redatta ai sensi dell'articolo 123-ter del Testo Unico della Finanza e 84-quater del Regolamento Emittenti;
- 6) la relazione sul punto 4 all'ordine del giorno di parte ordinaria, redatta ai sensi dell'articolo 73 del Regolamento Emittenti;
- 7) relativamente al punto 2 all'ordine del giorno di parte ordinaria, una proposta di candidatura per la nomina del dott. Giovanni Moratti ad Amministratore
- 8) l'elenco nominativo dei partecipanti all'assemblea, in proprio e per delega, completo di tutti i dati richiesti dalla Consob, con l'indicazione del numero delle azioni per le quali è stata effettuata la comunicazione da parte dell'intermediario all'emittente ai sensi dell'art. 83-sexies del Testo Unico della Finanza;
- 9) l'elenco nominativo dei soggetti che hanno espresso voto favorevole, contrario, o si sono astenuti o allontanati prima di ogni votazione e il relativo numero di azioni rappresentate in proprio e/o per delega, nonché dettaglio dei risultati delle votazioni per l'ISTAT.

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLE MATERIE ALL'ORDINE DEL GIORNO AI SENSI DELL'ARTICOLO 125-TER DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

Signori Azionisti,

con avviso di convocazione datato 21 marzo 2017, siete stati convocati in Assemblea ordinaria e straordinaria a Milano, via Mercanti n. 2, presso Palazzo Giureconsulti, per il giorno 20 aprile 2017, alle ore 10,30, in prima convocazione, e, occorrendo, per il giorno 21 aprile 2017, stessi luogo e orario, in seconda convocazione, per deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

Parte Ordinaria

1. *Approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 e presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016. Destinazione del risultato di esercizio e distribuzione del dividendo.*
2. *Dimissioni di un Amministratore: nomina di un amministratore o riduzione del numero degli amministratori; deliberazioni inerenti e conseguenti.*
3. *Relazione sulla Remunerazione. Deliberazione sulla prima sezione della Relazione sulla remunerazione, ai sensi del comma 6 dell'art. 123-ter, del D.Lgs. 58/98.*
4. *Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie e al compimento di atti di disposizione sulle medesime.*

Parte Straordinaria

1. *Modifica dell'art. 18 dello Statuto Sociale; deliberazioni inerenti e conseguenti.*

La presente relazione illustra le proposte concernenti le materie indicate al punto 2 dell'ordine del giorno ed è redatta ai sensi dell'art. 125-ter del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ("IUF"). In conformità alla sopra citata norma, la presente relazione é messa a disposizione del pubblico, presso la sede sociale, la sede amministrativa nonché sul sito Internet (www.saras.it) di Saras SpA (la "Società"), almeno trenta giorni prima della data di svolgimento dell'Assemblea.

Come specificato nel seguito, le relazioni inerenti alle materie indicate negli altri punti all'ordine del giorno saranno pubblicate nei termini di legge.



Riduzione del numero dei consiglieri

Con riferimento alla proposta alternativa di riduzione del numero degli Amministratori, il Consiglio di Amministrazione, supportato in tale valutazione anche dal Comitato per la Remunerazione e le Nomine, ritiene che, pur essendo stata ritenuta adeguata la dimensione e composizione del Consiglio a 12 membri così come nominato nel corso del 2015, lo stesso possa mantenere comunque la sua adeguatezza anche con la riduzione dei membri da 12 a 11, essendo al momento composto da Amministratori con professionalità diversificate, di cui 4 aventi anche i requisiti di indipendenza ai sensi sia del Codice di Autodisciplina delle società quotate sia del Testo Unico della Finanza, e rispettando già, come detto, le norme volte ad assicurare l'equilibrio tra i generi.

Signori Azionisti, Vi chiediamo, pertanto, di assumere ogni e più opportuna delibera riguardo a quanto precede.

STATUTO SOCIALE

Consiglio di Amministrazione

Articolo 18 Numero dei componenti e durata dell'incarico

La società è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da non meno di tre e non più di quindici membri.

L'assemblea determina il numero dei componenti il consiglio di amministrazione entro i limiti predetti con il meccanismo di voto di lista di cui ai paragrafi che seguono. Il numero degli amministratori può essere aumentato con deliberazione dell'assemblea, nel rispetto del limite massimo sopra indicato, anche nel corso della durata in carica del consiglio di amministrazione; gli amministratori in tale sede nominati scadono insieme con quelli in carica all'atto della loro nomina.

Il periodo di durata della carica degli amministratori è determinato all'atto della nomina dell'assemblea e non può essere superiore a tre esercizi sociali. Il mandato scade alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio di durata della carica. Gli amministratori sono rieleggibili.

All'elezione dei membri del consiglio di amministrazione si procede, nel rispetto della disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra i generi, sulla base di liste di candidati secondo le modalità di seguito indicate.

Tanti soci che, avendo riguardo alle azioni che risultano registrate a loro favore nel giorno in cui la lista è depositata presso la società, rappresentino almeno il 2,5% (due virgola cinque per cento), o la diversa misura stabilita in base alla normativa di volta in volta vigente, del capitale sociale costituito da azioni aventi diritto di voto in assemblea ordinaria possono presentare una lista di almeno tre, e non più di quindici, candidati, ordinata progressivamente per numero, depositandola presso la sede sociale almeno entro il venticinquesimo giorno precedente la data di prima convocazione dell'assemblea, a pena di decadenza.

Al fine di comprovare la titolarità del numero delle azioni necessarie alla presentazione delle liste, fa fede la certificazione rilasciata dall'intermediario, da presentarsi anche successivamente al deposito della lista, purché entro il termine previsto per la pubblicazione delle liste da parte della società. Le liste che presentino un numero di candidati pari o superiore a tre devono essere composte da candidati appartenenti ad entrambi i generi, in modo che appartenga al genere meno rappresentato una quota di candidati (arrotondata per eccesso) pari a quella prescritta dalla disciplina pro tempore vigente inerente l'equilibrio tra generi per la composizione del consiglio di amministrazione.

Ciascun socio potrà presentare e votare una sola lista di candidati e ogni candidato potrà candidarsi in una sola lista, a pena di ineleggibilità. Il voto di ciascun socio riguarderà la lista e dunque automaticamente tutti i candidati in essa indicati, senza possibilità di variazioni, aggiunte o esclusioni.

Unitamente a ciascuna lista, entro il termine di deposito della stessa, presso la sede sociale, devono depositarsi e dichiarazioni con le quali ciascuno dei candidati attesta, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente e dal presente statuto per ricoprire la carica di amministratore della Società.

Il numero di amministratori sarà pari al numero di candidati indicati nella lista che ha ottenuto il maggior numero di voti.

All'esito della votazione risulteranno eletti: (i) i candidati della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, tranne, qualora siano validamente presentate e votate una o entrambe le due liste di seguito indicate, rispettivamente l'ultimo candidato o gli ultimi due candidati di tale lista, (ii) il primo candidato tratto dalla lista che abbia ottenuto il miglior risultato tra quelle non collegate in alcun modo, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti e (iii) il

Primo punto all'ordine del giorno di parte straordinaria

Relativamente al primo punto all'ordine del giorno di parte straordinaria, il Consiglio di Amministrazione Vi informa che siete stati convocati anche per deliberare sulla proposta di apportare determinate modifiche ad alcune previsioni dell'art. 18 dello Statuto Sociale relative alla nomina dei membri dell'organo amministrativo, come indicate ed evidenziate nella relazione illustrativa - redatta in conformità e seguendo la struttura dell'Allegato 3A, scherma n.3, del Regolamento Emittenti - che sarà messa a disposizione del pubblico nei modi e nei termini richiesti dalla normativa vigente.

Milano, 21 marzo 2017

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Dott. Gian Marco Moratti



BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO
E PROGETTO DI BILANCIO SEPARATO DI SARAS SpA
AL 31 DICEMBRE 2016







INDICE DI BILANCIO

PROFILO
DEL GRUPPO
SARAS

04

MILESTONES

06

LETTERA
AGLI AZIONISTI

10

RELAZIONE SULLA
GESTIONE GRUPPO
SARAS

13

PROSPETTI
CONTABILI BILANCIO
CONSOLIDATO
GRUPPO SARAS
AL 31 DICEMBRE 2016

71

NOTA INTEGRATIVA
AL BILANCIO
CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2016

77

RELAZIONE
SULLA GESTIONE
DI SARAS SPA

125

PROSPETTI CONTABILI
BILANCIO SEPARATO
DI SARAS SPA
AL 31 DICEMBRE 2016

133

NOTA INTEGRATIVA
AL BILANCIO
SEPARATO
DI SARAS SPA AL
31 DICEMBRE 2016

139

RELAZIONE
AI BILANCI 2016

179

PROFILO DEL GRUPPO SARAS

Il Gruppo Saras è attivo nel settore dell'energia ed è uno dei principali operatori indipendenti europei nella raffinazione di petrolio. La raffineria di Sarroch, sulla costa a Sud-Ovest di Cagliari, è una delle più grandi del Mediterraneo per capacità produttiva (15 milioni di tonnellate all'anno, pari a 300 mila barili al giorno) ed una delle più avanzate per complessità degli impianti (Indice Nelson pari a 10,0). Collocata in una posizione strategica al centro del Mediterraneo, la raffineria viene gestita dalla controllata Sarlux Srl, e costituisce un modello di riferimento in termini di efficienza e sostenibilità ambientale, grazie al know-how ed al patrimonio tecnologico e di risorse umane

PRODOTTI PETROLIFERI VENDUTI IN ITALIA E SPAGNA NEL CANALE RETE ED EXTRA RETE

4,09

milioni di tonnellate

maturato in oltre cinquant'anni di attività. Per sfruttare in modo ottimale queste straordinarie risorse, Saras ha introdotto un modello di business basato sull'integrazione della propria Supply Chain, mediante lo stretto coordinamento tra le operazioni di raffinazione e le attività commerciali. In tale ambito rientra anche la controllata Saras Trading SA, incorporata a Ginevra nel mese di settembre 2015, che si occupa di acquisire grezzi e altre materie prime per la raffinazione del Gruppo, di venderne i prodotti raffinati, e di svolgere anche attività di trading, agendo da una delle principali piazze mondiali per gli scambi sulle commodities petrolifere.

Direttamente ed attraverso le proprie controllate, il Gruppo vende e distribuisce prodotti petroliferi quali ad esempio diesel, benzina, gasolio per riscaldamento, gas di petrolio liquefatto (GPL), virgin nafta e carburante per l'aviazione, prevalentemente sul mercato italiano e spagnolo, ma anche in vari altri paesi europei ed extra-europei. In particolare, nel 2016 circa 2,30 milioni di tonnellate di prodotti petroliferi sono state vendute in Italia nel canale extra rete, ed ulteriori 1,79 milioni di tonnellate sono state vendute nel mercato spagnolo tramite la controllata Saras Energia SAU, attiva sia nel canale extra-rete che rete.

Ad inizio anni 2000, il Gruppo Saras ha intrapreso anche l'attività di produzione e vendita dell'energia elettrica, mediante un impianto IGCC (Impianto di Gasificazione a Ciclo Combinato), che ha una potenza installata di 575MW ed è gestito anch'esso dalla controllata Sarlux Srl. Tale impianto utilizza in carica i prodotti pesanti della raffinazione, e li trasforma in oltre 4 miliardi di kWh/anno di energia elettrica, contribuendo per oltre il 35% al fabbisogno energetico della Sardegna. Inoltre, sempre in Sardegna, il Gruppo produce e vende energia elettrica da fonti rinnovabili, attraverso il parco eolico di Ulassai. Il parco, operativo dal 2005, viene gestito dalla controllata Sardeolica

ENERGIA ELETTRICA PRODOTTA DALL'IMPIANTO IGCC (Impianto di Gasificazione a Ciclo Combinato)

4.000.000.000
kWh/anno

CONTRIBUTO AL FABBISOGNO ENERGETICO DELLA SARDEGNA

35%

Srl ed ha una capacità installata pari a 96MW.

Infine, il Gruppo è attivo nel settore dei servizi di ingegneria industriale e di ricerca scientifica per il settore petrolifero, dell'energia e dell'ambiente, attraverso la controllata Sartec SpA, ed opera anche nel campo della ricerca di idrocarburi gassosi.



MILESTONES

Anni 1960

Inizio attività

1962

Angelo Moratti fonda Saras.

1965

avvio della raffineria di Sarroch.

1968

installazione di una nuova unità di distillazione primaria e dell'impianto di Cracking Catalitico a letto fluido (FCC).

Anni 1970

Potenziamento impianti

1970

installazione dell'unità di Alchilazione e di un impianto per il trattamento delle acque reflue.

Anni 1980

Incremento della capacità di conversione

1983

installazione dell'unità di Visbreaking (VSB) e di un'unità di distillazione sotto vuoto (Vacuum).

1984

installazione di una nuova unità di Reforming Catalitico (CCR).

Fine anni '80

potenziamento dell'unità FCC sino alla capacità di 94.000 bl/giorno.

Anni 1990

Ambiente e nuove tecnologie, espansione nel mercato extra-rete

1992

installazione della prima unità di Mild Hydrocracking (MHC1).

Metà anni '90

Saras inizia ad operare nel mercato extra-rete (vendite all'ingrosso) in Spagna (Saras Energia) ed in Italia (Arcola Petrolifera).

Anni 2000

IPO, nuovi investimenti in alta tecnologia ed ambiente

2001

- Avviamento dell'impianto IGCC (impianto di gasificazione a ciclo combinato).
- installazione di una seconda unità Mild Hydrocracking (MHC2).
- installazione di un'unità di eterificazione (TAME).

2005

il parco eolico di Ulassai è operativo con una potenza installata pari a 72MW.

2006

IPO per perseguire progetti di crescita e cercare nuove opportunità.

2007

aumento capacità di conversione, e significativo miglioramento della produzione di gasolio per autotrazione.

2008

- ottenimento della registrazione EMAS (Eco Management Audit Scheme).
- avvio dell'unità di trattamento dei gas di coda e recupero dello zolfo (TGTU).
- avviamento dell'unità di desolforazione delle benzine (U800).

2009

- Inizio commercializzazione di benzina e gasolio a 10 ppm (parti per milione) della concentrazione di zolfo. Significativa riduzione delle emissioni indirette di SO₂.
- Saras è stata la prima raffineria in Italia ad ottenere l'AIA (Autorizzazione Integrata Ambientale), che rappresenta un percorso di miglioramento delle caratteristiche tecniche e strutturali degli impianti e del sito produttivo, e che consentono di minimizzare l'impatto delle attività produttive su tutte le matrici ambientali

- Estensione della rete di distribuzione nell'area meridionale della Spagna, mediante l'integrazione di 71 stazioni di servizio acquisite da ERG.
- Inaugurata l'opera d'arte "La cattura dell'Ala del Vento" dedicata al parco eolico di Ulassai dall'artista Maria Lai.
- Durante la manutenzione dell'impianto MHC1, si è verificato un tragico evento con il decesso di tre operai.
- Completato un importante ciclo di manutenzione ed investimenti, determinanti per la redditività della società, agli impianti: Topping 1, FCC, ALKY, TAME, MHC1, MHC2, e VSB.

MILESTONES

Anni 2010

Focus su sicurezza, ambiente, efficienza e miglioramento della redditività

2010

- Avvio del “Progetto Focus”, volto a migliorare efficienza produttiva, efficacia operativa ed a razionalizzare i costi.
- Saras diventa membro accreditato dell’OCIMF (Oil Companies International Marine Forum), e può operare nell’ambito del “vetting” all’interno del programma SIRE dell’OCIMF.
- Emissione obbligazionaria presso la Borsa del Lussemburgo, rivolta ai soli investitori istituzionali, del valore nominale di 250 milioni di Euro e della durata 5 anni.

2011

- “Project Focus” consegue risultati positivi ed viene esteso anche alle attività di “Programmazione” e “Supply & Trading”.
- Il Gruppo sfrutta la propria flessibilità commerciale ed operativa per sopperire alla mancanza di grezzi libici, in conseguenza della guerra civile che sconvolge il paese.
- Viene compiuta la fermata decennale per la manutenzione programmata dell’intero impianto IGCC.

- La controllata “Sardeclica Srl” porta la capacità installata del parco eolico di Ulassai da 72 a 96 MW.

2012

- Il Consiglio di Amministrazione di Saras approva il Piano Industriale 2013-2017, basato su attività mirate ad incrementare l’efficacia e l’efficienza, ed a perseguire nuove opportunità commerciali.
- Presso il segmento Raffinazione, viene effettuato il revamping del MildHydroCracking-2 (MHC2).
- Essere fra i più sicuri ed efficienti operatori del settore rimane la sfida principale per il Gruppo Saras, in un contesto competitivo difficile ed aggravato dalla recessione nella Zona Euro

2013

- La strategia industriale del Gruppo resta focalizzata sulla ricerca della performance operativa ottimale.
- Un’importante riorganizzazione societaria viene portata a compimento, trasferendo il ramo d’azienda del

segmento Raffinazione da Saras SpA alla controllata Sarlux Srl.

- Rosneft acquisisce a fine aprile il 13,70% del capitale sociale di Saras SpA dagli azionisti di maggioranza, i dottori Gian Marco e Massimo Moratti ed, a metà giugno un ulteriore 7,29% dai mercati finanziari, mediante un’offerta pubblica di acquisto volontaria parziale.

2014

- Il Gruppo Saras prosegue le iniziative di asset management mirate alla riduzione dei costi, all’incremento dell’efficienza energetica, ed al coordinamento tra attività commerciali e gestione operativa della raffineria.
- Emissione obbligazionaria presso il sistema multilaterale di negoziazione austriaco, del valore nominale di 175 milioni di Euro e della durata 5 anni.
- Vengono effettuate con successo le importanti attività di turnaround quinquennale presso l’impianto FCC di Cracking Catalitico, e le sue due principali unità ancillari:

Alchilazione (Alky) ed Eterificazione (TAME).

- Arcola Petrolifera Srl viene fusa per incorporazione in Saras SpA, con effetti contabili e fiscali a decorrere dal 1 gennaio 2014.
- Il 29 dicembre 2014 Sarlux Srl acquisisce un ramo d’azienda di Versalis SpA, composto da circa l’80% delle unità produttive del complesso petrolchimico Versalis di Sarroch, al fine di realizzare notevoli sinergie industriali ed organizzative, e rafforzarsi ulteriormente nel panorama competitivo internazionale.

2015

- Il 2015 segna un cambiamento strutturale dei mercati petroliferi: prezzi del grezzo più equilibrati, maggior disponibilità di tipologie di grezzo non-standard, ripresa dei consumi di prodotti petroliferi, razionalizzazione del sistema di raffinazione europeo, riduzione della capacità spare a livello globale e correzione di alcune distorsioni di mercato, concorrono alla ripresa dei margini di raffinazione, beneficiando in misura maggiore le raffinerie complesse come

- quella del Gruppo Saras.
- Per cogliere appieno le opportunità offerte dal mercato, il Gruppo Saras adotta un innovativo modello di business basato sulla gestione integrata della Supply Chain (ovvero della filiera di approvvigionamento della materia prima). Tale modello, altamente remunerativo e sofisticato, si fonda sulle straordinarie caratteristiche di flessibilità ed alta conversione della raffineria di Sarroch, oltre che sul coordinamento stretto tra esperti di programmazione, traders ed esperti della gestione operativa degli impianti.
 - In data 15 ottobre, si svolge presso la raffineria di Sarroch il Capital Markets Day del Gruppo Saras e viene presentato il Piano Industriale 2016-2019, basato sull'esecuzione ottimale del modello di gestione integrata della Supply Chain, e su una serie di iniziative di miglioramento in ambito affidabilità, efficienza energetica e sviluppi della configurazione del sito, con investimenti moderati e brevi periodi di rientro.
 - In data 19 ottobre, Rosneft vende ad un qualificato gruppo di investitori istituzionali internazionali circa l'8,99% del capitale sociale di Saras SpA, e riduce la sua partecipazione al 12%.
 - In data 10 dicembre Saras sottoscrive un contratto di finanziamento bancario quinquennale, per un importo complessivo pari a 265 milioni di euro, con lo scopo di rifinanziare debito esistente e di supportare le generali esigenze societarie.
- 2016**
- Come nell'esercizio precedente, anche il 2016 si conferma un anno positivo per l'industria della raffinazione Europea, grazie al permanere di condizioni di mercato caratterizzate da un'ampia offerta di grezzi, inclusi quelli di tipologie non convenzionali, le cui lavorazioni favoriscono siti complessi, integrati e ad alta conversione come quello Saras. Anche sul fronte della domanda globale di prodotti raffinati, il 2016 risulta un anno di solida crescita (+1,5 mbl/g rispetto al 2015).
 - Da gennaio è pienamente operativa a Ginevra Saras Trading SA, con l'obiettivo di conseguire un vantaggio logistico, posizionandosi nel cuore di una delle principali piazze mondiali per gli scambi sulle commodities petrolifere. Saras Trading è un fondamentale tassello nell'implementazione del modello di gestione integrata della Supply Chain e, oltre a provvedere agli acquisti di materie prime ed alla vendita dei prodotti raffinati della raffineria, svolge anche attività di trading indipendente su grezzo e prodotti petroliferi.
 - In febbraio, a seguito delle dimissioni del consigliere non esecutivo Igor Ivanovich Sechin, è stato cooptato quale nuovo membro del Consiglio di Amministrazione di Saras SpA, Andrey Nikolayevich Shishkin che fino al 2012 è stato Vice Ministro dell'Energia della Federazione Russa ed attualmente ricopre il ruolo di Vice Presidente Rosneft per "Energy, Localization and Innovation".
 - In data 22 aprile, l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato di distribuire un dividendo di Euro 0,17 per ciascuna azione (corrispondente ad un dividend yield del 10,8%), per un totale di 159,1 milioni di Euro. Il ritorno al pagamento del dividendo dopo numerosi anni è stato reso possibile dal miglioramento delle condizioni del mercato della raffinazione, e dagli ottimi risultati dell'esercizio 2015.
 - L'esercizio 2016 ha visto il Gruppo Saras impegnato in un importante processo di ottimizzazione finanziaria finalizzato a cogliere le opportunità offerte dal contesto di bassi tassi di interesse, derivante dalla politica espansiva della Banca Centrale Europea. In dettaglio, in data 12 settembre Saras ha proceduto al rimborso anticipato dei titoli obbligazionari quinquennali, emessi nel luglio 2014, valore nominale complessivo di 175 milioni di Euro e cedola fissa annua del 5%. Sempre a settembre, la scadenza del contratto di finanziamento da Euro 50 milioni è stato estesa dal 2018 al marzo 2020. In ottobre un contratto di finanziamento è stato convertito in una Revolving Credit Facility per 255 milioni di Euro, con scadenza dicembre 2020. Ed infine, sempre ad ottobre, la scadenza di un contratto di finanziamento da 150 milioni di Euro è stata estesa da marzo 2019 a settembre 2021.

LETTERA AGLI AZIONISTI

Il 2016 è stato influenzato da molteplici eventi politici, i cui esiti spesso inattesi hanno determinato un'elevata volatilità nei mercati globali. Ciononostante, l'economia ha proseguito lungo un percorso di crescita, trascinando al rialzo anche le materie prime. Il petrolio, in particolare, è salito dai minimi di 25 dollari a barile a gennaio, fino a 55 nelle ultime settimane di dicembre. In tale contesto, i margini di raffinazione sono leggermente calati rispetto ai valori record del 2015, rimanendo però a livelli più che soddisfacenti per la raffinazione europea. Peraltro, i risultati migliori sono stati conseguiti proprio da raffinerie ad alta conversione e integrazione come quella del Gruppo, che ha sfruttato al meglio l'abbondante offerta di grezzo, anche di tipologie non convenzionali.

Forte di impianti all'avanguardia e di un mercato favorevole, il Gruppo si è impegnato nel percorso di miglioramento in ambito industriale, commerciale e finanziario. Nei dodici mesi passati, il nostro peculiare modello operativo basato sulla gestione integrata della "supply chain" si è ulteriormente rafforzato grazie al supporto di Saras Trading SA. Quest'ultima, attiva a Ginevra da gennaio, ha lavorato in strettissima collaborazione con i dipartimenti operativi della raffineria, ed è riuscita

a cogliere numerose opportunità di mercato, valutandole anche in funzione dell'effettiva disponibilità delle unità del sito, delle tempistiche di manutenzione programmata, e delle particolari esigenze di assetto impianti che di volta in volta si sono rese necessarie.

Le suddette ottimizzazioni, unitamente all'impegno e professionalità delle nostre persone, hanno consentito di realizzare risultati solidi anche nell'esercizio appena concluso, e di preservare una posizione finanziaria positiva per circa 100 milioni di Euro, nonostante gli ingenti investimenti effettuati nel corso dell'esercizio, ed il pagamento di circa 160 milioni di Euro in dividendi, risalente allo scorso maggio.

Oggi, il nostro compito è quello di mettere in atto le iniziative necessarie per conservare la leadership di settore anche nel prossimo decennio, e prevalere così sulla concorrenza internazionale, che diventa sempre più agguerrita. Proprio per raggiungere tale obiettivo abbiamo elaborato un Piano Industriale per il periodo 2017 – 2020 che punta all'eccellenza operativa, attraverso sviluppi della configurazione del sito, ottimizzazioni dei costi, e incrementi dell'efficienza energetica, avvalendoci anche delle innovazioni tecnologiche offerte dalla cosiddetta "Industria 4.0".

Le previsioni degli esperti indicano uno scenario di medio periodo condizionato dall'evoluzione normativa internazionale, orientata in maniera sempre più attenta alla tutela della salute e dell'ambiente. In particolare, un ruolo fondamentale compete alla normativa "IMO Marpol VI" che, a partire dal gennaio 2020, imporrà una drastica riduzione della percentuale di zolfo presente nei fumi di combustione dei motori marini. Dovrebbero quindi diminuire i consumi di olio combustibile utilizzato come bunker e, di conseguenza, si ipotizza un marcato incremento degli sconti per le qualità di grezzo pesante. In simili circostanze, il nostro sito di Sarroch sarebbe chiaramente avvantaggiato dall'integrazione della raffineria con l'impianto IGCC di generazione di energia elettrica, che valorizza la parte pesante della lavorazione in modo estremamente efficace, remunerativo, e nel pieno rispetto delle prescrizioni HSE.

Ed è proprio su quest'ultimo tema, quello dell'ambiente, della salute e della sicurezza, che riteniamo importante evidenziare un nuovo primato di cui andiamo estremamente orgogliosi. Nell'esercizio 2016, il nostro sito industriale ha registrato il miglior risultato assoluto della sua storia relativamente agli indici infortunistici,

con valori largamente inferiori rispetto ai dati medi di settore, raccolti a livello europeo da Concawe. Un simile primato discende dall'attenzione continua di tutte le nostre persone, indistintamente dal ruolo, e dall'impegno con cui ogni giorno si fanno portatrici della cultura della sicurezza. A loro va il nostro più sincero ringraziamento.

In conclusione, grazie a un gruppo di collaboratori di altissimo livello professionale, asset di primaria qualità, e uno scenario di medio periodo favorevole, affrontiamo con fiducia le sfide future, certi di poter continuare a generare valore per i nostri stakeholders e per la comunità con cui interagiamo.

L'Amministratore Delegato
Massimo Moratti



Il Presidente
Gian Marco Moratti





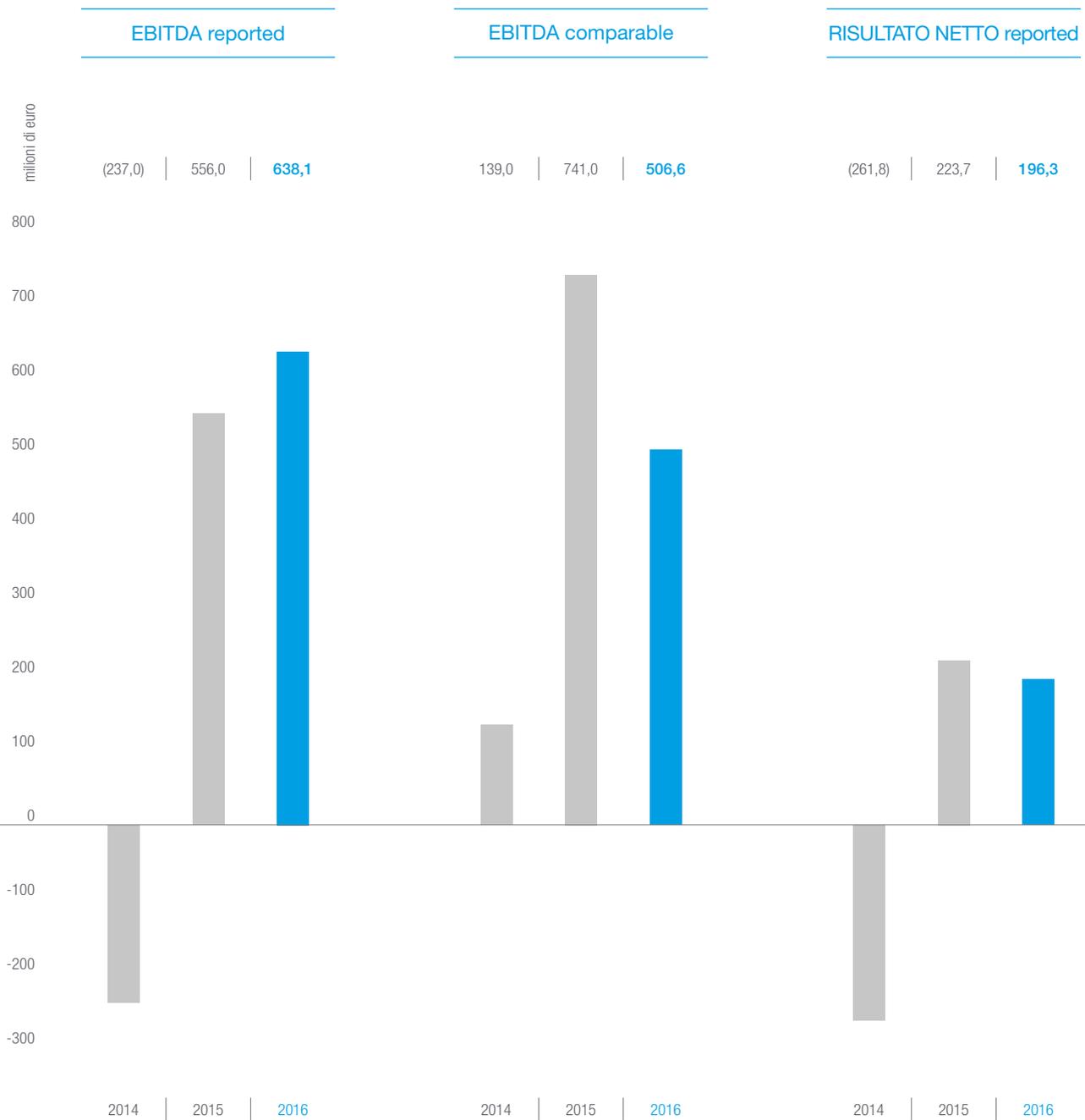
RELAZIONE SULLA GESTIONE GRUPPO SARAS



INDICE RELAZIONE SULLA GESTIONE GRUPPO SARAS

Principali dati di Bilancio Consolidato	16
Principali dati di Bilancio Consolidato ed Operativi	19
Organi Societari	20
Corporate Governance	22
Quadro Normativo di Riferimento	23
Andamento dei Mercati Azionari	24
Andamento del titolo Saras	26
Struttura del Gruppo Saras	28
Commento ai risultati del Gruppo Saras	31
Posizione Finanziaria Netta	33
Analisi dei Segmenti	34
Raffinazione	35
Generazione di Energia Elettrica	42
Marketing	44
Eolico	46
Sartec (Saras Ricerche e Tecnologie)	48
Strategia ed Evoluzione prevedibile della gestione	50
Investimenti per segmento di attività	51
Risorse Umane	52
Salute, Ambiente e Sicurezza	56
Responsabilità Sociale ed Attività con il Territorio	63
Analisi dei Rischi	64
Altre informazioni	66
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2016	69

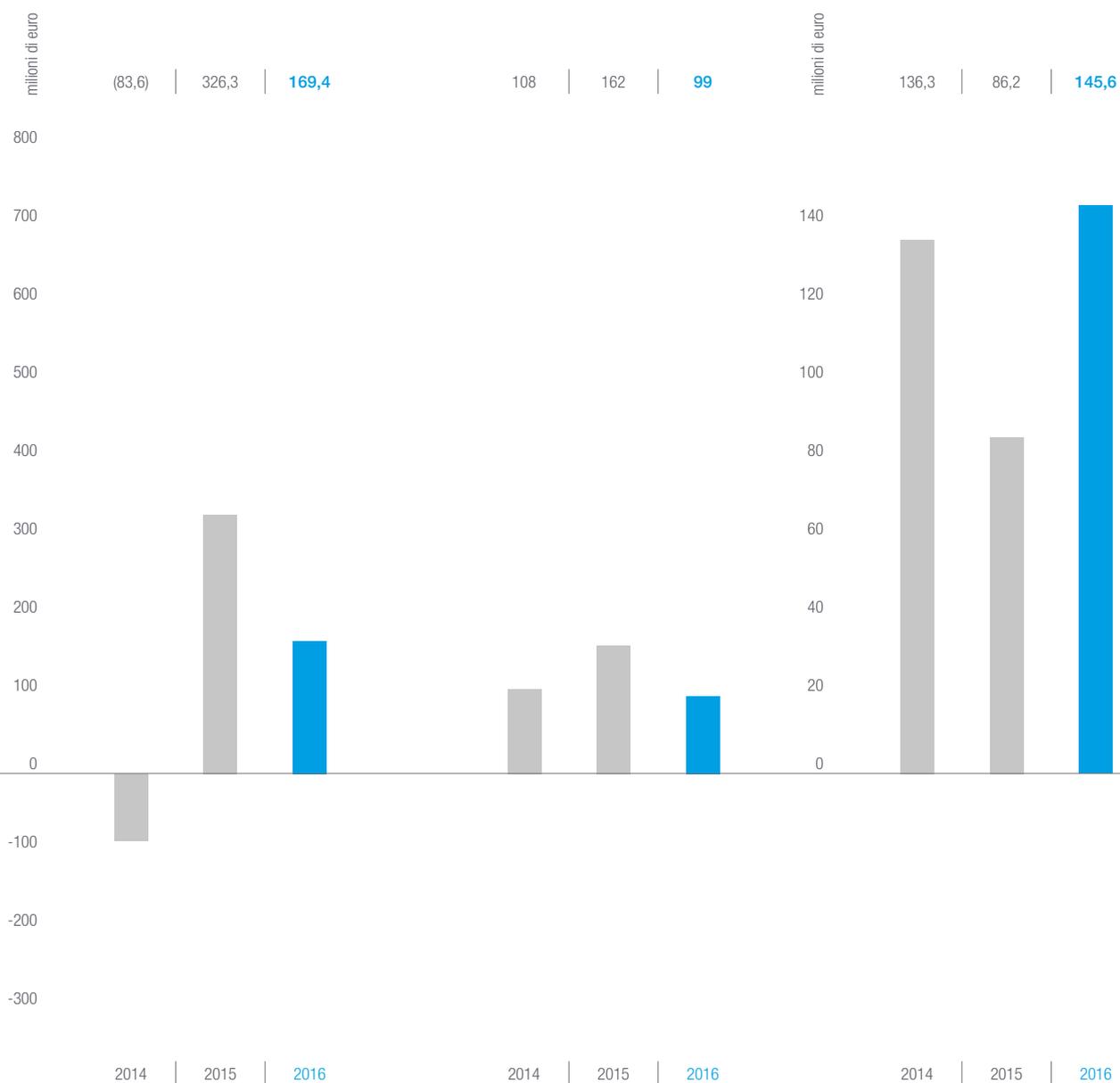
PRINCIPALI DATI DI BILANCIO CONSOLIDATO



RISULTATO NETTO adjusted

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

INVESTIMENTI





PRINCIPALI DATI DI BILANCIO CONSOLIDATO ED OPERATIVI

Milioni di Euro		2016	2015	Var%
RICAVI		6.870	8.238	-20%
EBITDA		638,1	556,0	335%
EBITDA comparable ¹		506,6	741,0	433%
EBIT		391,4	310,6	209%
EBIT comparable ¹		279,8	518,9	938%
Risultato Netto		196,3	223,7	185%
Risultato Netto adjusted ²		169,4	326,3	490%
Azioni in circolazione, '000.000 (n° medio)		935	931	
RISULTATO NETTO adjusted ² per azione (Euro)		0,18	0,35	
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA		99	162	
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI		146	86	
LAVORAZIONE DI RAFFINERIA				
	migliaia di tons	12.962	14.550	17%
	milioni di barili	94,6	106,2	17%
	migliaia barili/giorno	259	291	17%
TASSO DI CAMBIO	EUR/USD	1,107	1,110	-16%
MARGINE BENCHMARK EMC	\$/bl	2,9	4,0	
MARGINE RAFFINAZIONE SARAS	\$/bl	6,6	8,0	
PRODUZIONE ENERGIA ELETTRICA IGCC	MWh/1000	4.588	4.450	2%
TARIFFA ELETTRICA	Eurocent/KWh	8,1	9,6	-5%
MARGINE IGCC	\$/bl	3,3	3,1	-35%
VENDITE TOTALI MARKETING	migliaia di tons	4.084	3.961	8%
di cui in Italia	migliaia di tons	2.298	2.573	5%
di cui in Spagna	migliaia di tons	1.787	1.388	12%

1. EBITDA/EBIT comparable calcolati secondo i principi contabili IFRS, corretti per le poste non ricorrenti per natura, rilevanza e frequenza, la variazione del fair value degli strumenti derivati su oil e cambi, e valorizzando gli inventari sulla base della metodologia LIFO che non include rivalutazioni e svalutazioni.

2. Risultato Netto adjusted: RISULTATO NETTO corretto per la differenza tra inventari valorizzati secondo la metodologia LIFO ed inventari valorizzati secondo la metodologia FIFO dopo le imposte, poste non ricorrenti per natura, rilevanza e frequenza dopo le imposte e variazioni del fair value degli strumenti derivati su oil e cambi dopo le imposte. I dati comparable ed adjusted non sono soggetti a revisione.

ORGANI SOCIETARI

CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

GIAN MARCO MORATTI	Presidente e Consigliere
MASSIMO MORATTI	Amministratore Delegato e Consigliere
ANGELO MORATTI	Vice Presidente e Consigliere
DARIO SCAFFARDI	Vice Presidente Esecutivo, Direttore Generale e Consigliere
ANGELOMARIO MORATTI	Presidente Saras Energia e Consigliere
GABRIELE MORATTI	Consigliere
GABRIELE PREVIATI	Consigliere
ANDREY NIKOLAYEVICH SHISHKIN	Consigliere
GILBERTO CALLERA	Consigliere indipendente
ADRIANA CERRETELLI	Consigliere Indipendente
LAURA FIDANZA	Consigliere Indipendente
ISABELLE HARVIE-WATT	Consigliere Indipendente

COLLEGIO SINDACALE

GIANCARLA BRANDA	Presidente
GIOVANNI LUIGI CAMERA	Sindaco effettivo
PAOLA SIMONELLI	Sindaco effettivo
GIOVANNI FIORI	Sindaco supplente

DIRIGENTE PREPOSTO

FRANCO BALSAMO	Chief Financial Officer
----------------	-------------------------

SOCIETÀ DI REVISIONE

EY SpA



CORPORATE GOVERNANCE

La Società aderisce al Codice di Autodisciplina elaborato dal Comitato per la Corporate Governance e pubblicato da Borsa Italiana SpA nel marzo 2006, come successivamente modificato (il “Codice di Autodisciplina”), secondo quanto descritto nella relazione annuale sulla corporate governance predisposta dal Consiglio di Amministrazione (il “Consiglio”) e pubblicata entro 21 giorni dall’Assemblea chiamata ad approvare il bilancio di esercizio 2016.

In tale relazione, redatta anche ai sensi dell’art. 123-bis, primo comma del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il “TUF”), come successivamente modificato, sono descritte le caratteristiche salienti del sistema di corporate governance di Saras, nonché il concreto funzionamento delle sue diverse componenti, con particolare riferimento all’adesione alle raccomandazioni contenute nel Codice di Autodisciplina.

L’organizzazione societaria di Saras SpA è conforme alle disposizioni contenute nel codice civile e alle altre norme speciali in materia di società di capitali, in particolare quelle contenute nel D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il “TUF”). La Società è strutturata secondo il modello tradizionale di amministrazione e controllo, con un consiglio di amministrazione incaricato di provvedere alla gestione aziendale, al cui interno sono stati istituiti un Comitato per la Remunerazione e le Nomine e un Comitato Controllo e Rischi, ed un collegio sindacale chiamato, tra l’altro, a vigilare circa l’osservanza della legge e dello statuto, e a controllare l’adeguatezza della struttura organizzativa, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile della Società.

L’Assemblea degli Azionisti, in data 28 aprile 2015, ha affidato l’incarico di revisione contabile del proprio bilancio di esercizio e consolidato, per gli esercizi 2015-2023, nonché di revisione limitata delle relazioni semestrali per il medesimo periodo, alla società di revisione Ernst & Young SpA: (“EY”).

La stessa Assemblea ha inoltre provveduto alla nomina dei membri del nuovo

Consiglio di amministrazione e del nuovo Collegio Sindacale, che rimarranno in carica per un triennio sino alla data dell’assemblea convocata per l’approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017.

La relazione descrive in maniera dettagliata il ruolo, i compiti del Consiglio di Amministrazione, elencando le funzioni non delegabili e quelle che sono state oggetto di delega, e fornisce informazioni puntuali circa la sua composizione e le riunioni tenutesi nel 2016 e nei primi mesi del 2017. In particolare si dà atto che in data 29 febbraio 2016, in seguito alla presentazione delle dimissioni di Igor Ivanovich Sechin, il Consiglio di Amministrazione ha cooptato al proprio interno Andrey Nikolayevich Shishkin quale Amministratore non esecutivo e non indipendente.

L’Assemblea degli Azionisti in data 22 aprile 2016 ha confermato la nomina quale amministratore di Andrey Nikolayevich Shishkin il quale rimarrà in carica sino all’assemblea che sarà convocata per l’approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017.

Il Consiglio di Amministrazione ha nominato il Lead Independent Director nella persona dell’ing. Gilberto Callera, il Comitato per la Remunerazione e le Nomine (composto da Gilberto Callera, Laura Fianza e Gabriele Previati) e il Comitato Controllo e Rischi, ad oggi composto dagli amministratori non esecutivi indipendenti, Ing. Gilberto Callera, Adriana Cerretelli, Laura Fianza, Isabelle Harvie-Watt e il Dott. Gabriele Previati.

I due Comitati hanno le funzioni consultive e propositive di cui al Codice di Autodisciplina e si sono riuniti regolarmente nel corso del 2016 e dei primi mesi del 2017, come illustrato nella relazione sulla corporate governance.

La relazione descrive inoltre il sistema del controllo interno della Società, la cui responsabilità compete al Consiglio, che ne fissa le linee di indirizzo e ne verifica periodicamente l’adeguatezza e l’effettivo funzionamento, avvalendosi del Comitato Controllo e Rischi e della

Funzione di Internal Audit. Il Consiglio ha individuato nel Vice Presidente Esecutivo l’amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno.

La società ha inoltre individuato nel Chief Financial Officer, Dott. Franco Balsamo, il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, ai sensi dell’art. 154-bis del TUF.

Fin dal gennaio 2006 la Società si è dotata di un “Modello di organizzazione, gestione e controllo”, aggiornato in più occasioni, in attuazione della normativa afferente la “Disciplina delle responsabilità amministrativa degli enti” ai sensi del D. Lgs. 231/2001, a cui sovrintende un apposito organismo di vigilanza.

È da ricondurre al sistema di controllo interno anche il Codice Etico di Gruppo (approvato dal Consiglio di Amministrazione di Saras SpA il 1 agosto 2016 e successivamente recepito dai Consigli di Amministrazione delle altre società del Gruppo) che sostituisce i Codici Etici delle singole società prima in vigore ed esprime, in un unico documento, i valori e i principi comuni che ispirano l’azione del Gruppo Saras e dei quali si richiama l’osservanza da parte di tutti i dipendenti, collaboratori e di tutti coloro che instaurano rapporti o relazioni con il Gruppo.

La relazione illustra infine i contenuti del Regolamento interno per la gestione delle informazioni privilegiate e l’istituzione dell’elenco delle persone che vi hanno accesso, della Procedura in materia di internal dealing¹, delle procedure in materia di operazioni con parti correlate nonché del codice di comportamento degli amministratori del Gruppo Saras, adottati dal Consiglio di amministrazione della Società.

1. Entrambi i documenti sono stati integrati ed aggiornati in attuazione della disciplina contenuta nell’art. 17, del Regolamento Europeo n. 596 del 16/4/2014, relativo agli abusi di mercato (e che ha abrogato la direttiva 2003/6/CE del Parlamento europeo e del Consiglio e le direttive 2003/124/CE, 2003/125/CE e 2004/72/CE della Commissione) (cd. “MAR”), nonché del Regolamento di Esecuzione (UE) 2016/1055 della Commissione Europea del 29 giugno 2016.

QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO

I provvedimenti di maggior rilievo che hanno caratterizzato nel 2016 il settore dell'energia nonché i settori ambientale e della sicurezza sul lavoro sono i seguenti:

- D.L. 30 dicembre 2016 n. 244 recante il cosiddetto Milleproroghe contenente proroghe in materia di SISTRI, impianti di energia termica e sistemi di termoregolazione e contabilizzazione del calore;
- Direttiva (UE) 2016/2284 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 14 dicembre 2016, concernente la riduzione delle emissioni nazionali di determinati inquinanti atmosferici, che modifica la direttiva 2003/35/CE e abroga la direttiva 2001/81/CE (cosiddetta Direttiva Nec);
- Legge 1° dicembre 2016 n. 225 Disposizioni in materia fiscale di conversione in legge del D.L. 193/2016. La legge contiene modifiche al T.U. sulle accise e al D. Lgs. 42/2004;
- D.Lgs. 25 novembre 2016, n. 222 in materia di "Individuazione di procedimenti oggetto di autorizzazione, segnalazione certificata di inizio di attività (SCIA), silenzio assenso e comunicazione e di definizione dei regimi amministrativi applicabili a determinate attività e procedimenti";
- DM 16 novembre 2016 contenente disposizioni urgenti di disciplina del mercato del gas naturale;
- Legge 29 ottobre 2016 n. 199 di ampliamento dei reati presupposto ex D. Lgs. 231/2001 relativamente alle violazioni delle norme di sicurezza sul lavoro di cui al D. Lgs. 81/2008;
- D.M. 17 ottobre 2016, n. 228 relativo ai contenuti minimi e ai formati dei verbali di contestazione e notificazione degli illeciti amministrativi ai sensi dell'art. 29 quattordicesimo del D. Lgs. 152/2006;
- D.M. 29 settembre 2016, n. 200 in materia di rischi di incidenti rilevanti contenente il regolamento sulla con-

sultazione della popolazione sui piani di emergenza esterna;

- DM 21 settembre 2016 di aggiornamento del testo integrato della disciplina del mercato elettrico;
- Legge 12 agosto 2016, n. 170 contenente delega legislativa in materia di sacchetti di plastica, impianti di combustione, qualità della benzina e del diesel;
- D. Lgs. 4 agosto 2016 sulla riorganizzazione, razionalizzazione e semplificazione della disciplina delle Autorità Portuali;
- D.M. 23 giugno 2016 contenente la disciplina degli incentivi all'energia prodotta da fonti rinnovabili diverse dal fotovoltaico;
- D.M. 25 luglio 2016 relativo allo scambio di quote di emissioni di gas a effetto serra e le tariffe a carico degli operatori per le attività previste dal D.Lgs. 30/2013;
- D. Lgs. 18 luglio 2016 n. 141 contenente disposizioni integrative al D. Lgs. 102/2014 di attuazione della direttiva 2012/27/UE sull'efficienza energetica;
- D.M. 15 luglio 2016 n. 172 relativo alle modalità e norme tecniche per le operazioni di dragaggio nei siti di interesse nazionale (SIN);
- D.M. 15 luglio 2016 n. 173 inerente le autorizzazioni ad immersione in mare di materiali di escavo dei fondali marini e di dragaggio;
- D.M. 6 luglio 2016 di recepimento della direttiva 2014/80/UE in materia di protezione delle acque sotterranee dall'inquinamento e dal deterioramento;
- D.L. 30 giugno 2016, n. 127 contenente norme per il riordino della disciplina in materia di conferenza dei servizi;
- D.M. 6 giugno 2016 n. 138 contenente il regolamento sulla disciplina delle forme di consultazione dei lavoratori

degli stabilimenti a rischio di incidenti rilevanti sui Piani di emergenza ai sensi del D.Lgs. 105/2015;

- D.M. 31 maggio 2016 contenente l'istituzione di commissione interministeriale in materia di disciplina dei combustibili aventi rilevanza ai fini dell'inquinamento atmosferico;
- D.M. 26 maggio 2016 in materia di AIA e contenente i criteri da tenere in conto nella determinazione degli importi delle garanzie finanziarie;
- D. Lgs. 18 aprile 2016 n. 50 contenente attuazione alle direttive 2014/23/UE, 2014/24/UE e 2014/25/UE su concessioni e appalti pubblici (Cosiddetto nuovo codice appalti);
- D.M. 8 aprile 2016, n. 99 contenente il regolamento per il recepimento delle direttive 2014/77/UE e 2014/99/UE che aggiornano i riferimenti ai metodi di analisi e di prova contenuti nella direttiva 98/70/CE (qualità della benzina e del combustibile diesel per autotrazione e nella direttiva 2009/126/CE (recupero di vapori durante il rifornimento dei veicoli a motore);
- Decreto direttoriale del Ministero dell'Ambiente 15 marzo 2016, prot. n. 86 di approvazione della modulistica per la presentazione della domanda di AIA con specifico riferimento alla domanda di riesame;
- Direttiva Parlamento europeo e del Consiglio UE 2016/802/UE relativa alla riduzione del tenore di zolfo di alcuni combustibili liquidi;
- Legge 25 febbraio 2016, n. 21 contenente disposizioni di proroghe in materia di scariche, emissioni di impianti di combustione ed energia (conversione in legge del DL 210/2015 Milleproroghe 2016);
- D. Lgs. 15 febbraio 2016 n. 39 concernente la classificazione, etichettatura e imballaggio di sostanze e miscele in attuazione della direttiva 2014/27/UE.

ANDAMENTO DEI MERCATI AZIONARI

Il 2016 è stato un anno caratterizzato da un'elevata volatilità dei mercati azionari globali, che hanno affrontato fasi di repentino calo delle quotazioni (in particolare in febbraio e giugno), seguite da altrettanto rapide fasi di rialzo.

Nel complesso, la Borsa di Milano è stata la peggiore, con l'indice "FTSE Mib" che ha chiuso l'esercizio in calo del 10,2%, seguita dalla borsa di Atene, il cui indice "ASE Large Cap" ha perso il 5%, e poi da Madrid, dove l'indice "IBEX 35" ha perso il 2%.

Al contrario la borsa londinese ha registrato la miglior performance, con una crescita dell'indice di riferimento "FTSE 100 UK" del 14,4% nonostante l'inatteso esito del referendum a favore dell'uscita dall'unione europea (c.d. "Brexit"). Chiusura positiva anche per l'indice americano "S&P 500" che ha segnato un progresso del 9,5%, così come l'indice "Dax" di Francoforte e l'indice francese "CAC 40" che hanno chiuso l'anno in rialzo del 6,9% e del 4,9% rispettivamente.

Infine, l'indice giapponese "Nikkei 225" ha chiuso l'esercizio pressoché invariato, analogamente all'indice composito "FTSE EuroFirst 300", che sintetizza l'andamento delle 300 società europee a maggiore capitalizzazione.

I seguenti grafici danno una rappresentazione visiva delle oscillazioni dei corsi azionari poc'anzi commentati, utilizzando come "base 100" di riferimento, le quotazioni del 1 gennaio 2016.

Analizzando in dettaglio l'andamento dei diversi indici azionari si può metterne in correlazione l'andamento e l'elevata volatilità, con i rilevanti eventi politico-economici che si sono susseguiti nel corso del 2016.

Nei primi due mesi dell'anno, i timori sulla crescita delle economie emergenti (Cina in primis), hanno determinato forti cali delle quotazioni sui mercati finanziari internazionali, che sono scesi ai livelli minimi degli ultimi due anni. I titoli bancari dell'area Euro sono stati particolar-

mente penalizzati, in funzione della loro elevata esposizione. Inoltre, un clima di crescente avversione al rischio, ha sfavorito in Europa soprattutto le Borse dei paesi periferici. A metà febbraio, Atene ha registrato un calo del 38%, e il FTSE MIB una contrazione del 26% rispetto ad i valori di inizio anno.

Successivamente, dalla seconda metà di febbraio, si è osservato un progressivo recupero degli indici borsistici - che sono tuttavia rimasti su livelli generalmente inferiori a quelli di inizio anno - legato a notizie più rassicuranti sulle prospettive di crescita dei paesi emergenti, ad aspettative di prosecuzione delle politiche monetarie espansive sia nell'area Euro e sia anche in altre economie avanzate, nonché alla ripresa dei prezzi delle materie prime.

In aprile e maggio le Borse dei principali paesi avanzati hanno registrato variazioni contenute. In seguito, l'inatteso esito del referendum nel Regno Unito (che in data 23 giugno si è espresso favorevolmente ad un'uscita dall'Unione Europea), ha innescato una nuova fase di elevata turbolenza sui mercati finanziari ed una marcata flessione dei corsi azionari tra la fine di giugno e gli inizi di luglio.

Ancora una volta, le Borse più penalizzate sono state quelle dell'area Euro, per via delle preoccupazioni legate ad un possibile "contagio" a taluni altri paesi, al cui interno sono presenti forti tensioni anti-europeiste. I rendimenti dei titoli sovrani a lungo termine delle principali economie avanzate sono rimasti su valori molto bassi, grazie all'orientamento fortemente espansivo delle banche centrali. Addirittura, in giugno, il rendimento dei titoli di stato decennali tedeschi si è portato per la prima volta in territorio negativo.

Nel prosieguo del terzo trimestre, le condizioni dei mercati finanziari globali sono gradualmente migliorate e le tensioni derivanti dal referendum britannico si sono riassorbite, anche grazie ai continui stimoli delle Banche Centrali con le loro politiche monetarie accomodanti, ed ai tassi di crescita positivi (seppure conte-

nuti) per l'economia globale. I principali indici borsistici hanno chiuso il trimestre in miglioramento rispetto ai minimi toccati a fine giugno, ed in particolare il "FTSE 100 UK" si è dimostrato l'indice più tonico, facendo segnare un progresso del +6,1% rispetto ad inizio anno.

Infine, il quarto trimestre si è caratterizzato per l'attesa di rilevanti eventi politici e delle loro implicazioni sull'economia reale e sui mercati finanziari. Nello specifico gli appuntamenti più significativi sono stati le elezioni americane (8 novembre) ed il referendum costituzionale italiano (4 dicembre). La vittoria delle elezioni americane da parte di Trump, seppur inattesa, è stata accolta favorevolmente dai mercati ed ha dato vigore alla ripresa dei corsi azionari globali. In Italia l'esito referendario negativo ha aperto una crisi politica che ha condotto alla formazione di un nuovo governo, seppure in continuità rispetto al precedente. Tale scelta politica ha rassicurato il mercato finanziario italiano, ed il "FTSE Mib" ha fatto segnare un progresso del 17,3% nell'ultimo trimestre, recuperando una parte delle perdite cumulate nei trimestri precedenti.

INDICI DEI PRINCIPALI MERCATI AZIONARI (FONTE: BLOOMBERG)

(01/01/2016 = BASE 100)



FTSE 100 UK Index: indice delle 100 azioni più rappresentative del mercato inglese

Standard & Poor's 500 Index: indice delle 500 azioni più rappresentative del mercato statunitense scelte tra tutti i settori dell'economia

DAX Index: indice delle 100 azioni più rappresentative del mercato tedesco

CAC 40 Index: indice delle 40 azioni più rappresentative del mercato francese

NIKKEI 225 Index: indice delle 225 azioni più rappresentative del mercato giapponese

FTSE Euro First 300 Index: indice rappresentativo delle 300 società europee più grandi per capitalizzazione

IBEX 35 Index: indice delle 35 azioni più rappresentative del mercato spagnolo

ASE Large Cap Index: indice delle 25 azioni più rappresentative del mercato greco

FTSE MIB Index: indice delle 40 azioni più rappresentative del mercato italiano

ANDAMENTO DEL TITOLO SARAS

Di seguito si riportano alcuni dati relativi all'andamento del titolo Saras in termini di prezzo e volumi scambiati durante il periodo che va dal 1 gennaio 2016 al 31 dicembre 2016.

PREZZO DEL TITOLO (Euro)	2016
Prezzo minimo (03/08/2016) *	1,230
Prezzo massimo (27/01/2016) *	1,952
Prezzo medio	1,517
Chiusura del 30/12/2016	1,720

* Il prezzo minimo e massimo sono relativi alle quotazioni ufficiali di chiusura per i giorni in questione.

VOLUMI SCAMBIATI GIORNALIERI	2016
Massimo in milioni di Euro (13/05/2016)	39,2
Massimo in milioni di azioni (13/05/2016)	25,4
Minimo in milioni di Euro (18/08/2016)	2,0
Minimo in milioni di azioni (18/11/2016)	1,3
Volume medio in milioni di Euro	10,1
Volume medio in milioni di azioni	6,7

La capitalizzazione di mercato al 30 dicembre 2016 ammonta a circa 1.636 milioni di Euro ed, alla medesima data, le azioni in circolazione sono circa 936 milioni. Inoltre, a fine esercizio 2016 Saras SpA detiene complessivamente n. 14.989.854 azioni proprie, pari all'1,576% del capitale sociale. Per il dettaglio delle azioni proprie detenute e della movimentazione nell'esercizio, si rinvia alla Relazione sulla Gestione del bilancio separato di Saras SpA.

Nell'apposito grafico viene riportato l'andamento giornaliero del titolo, comparato con l'indice FTSE Italia Mid Cap della borsa di Milano.

Il titolo Saras ha aperto le quotazioni dell'esercizio 2016 con un valore unitario pari a 1,705 Euro in data 4 gennaio, ed ha registrato nel primo mese dell'esercizio un trend di forte ascesa (+12,6%).

Tale andamento è stato in controtendenza rispetto all'indice delle azioni a media capitalizzazione quotate presso la Borsa Italiana (il cosiddetto indice "FTSE Italia Mid Cap") che, in analogia agli altri principali indici internazionali, ha lasciato sul terreno circa l'8%.

La performance del titolo Saras trova spiegazione nelle attese di margini di raffinazione molto robusti anche per l'anno 2016. Peraltro, anche la forte riduzione del prezzo del Brent Datato, che in data 20 gennaio ha toccato il minimo degli ultimi 10 anni a 26 \$/bl, ha offerto un importante supporto alle quotazioni del titolo Saras. A partire da inizio febbraio tuttavia tale trend si è invertito, poiché il grezzo è bruscamente rimbalzato ad oltre 33 \$/bl (con un progresso di circa il 27%), ed il titolo Saras si è riallineato all'indice FTSE Italia Mid Cap.

Nel secondo trimestre il titolo ha recuperato buona parte della performance negativa messa a segno nel primo trimestre, ed al 30 giugno ha chiuso il primo semestre in calo dell'8,6% rispetto a inizio anno. Nel contempo, le quotazioni del Brent hanno proseguito la loro risalita, toccando 48 \$/bl a fine semestre, un livello pressoché doppio rispetto ai minimi di gennaio.

Il terzo trimestre si è aperto in un contesto di elevata tensione nei mercati finanziari, in scia all'esito del referendum del Regno Unito, che ha innescato una fase di mercato calo dei corsi azionari. Il titolo Saras si è inizialmente mosso in linea con il mercato e, dopo una fase laterale durante il mese di luglio, ad inizio agosto ha negativamente risentito della revisione delle stime di profittabilità sull'anno, in occasione della pubblicazione dei risultati del primo semestre.

SARAS CONTRO FTSE ITALIA MID CAP

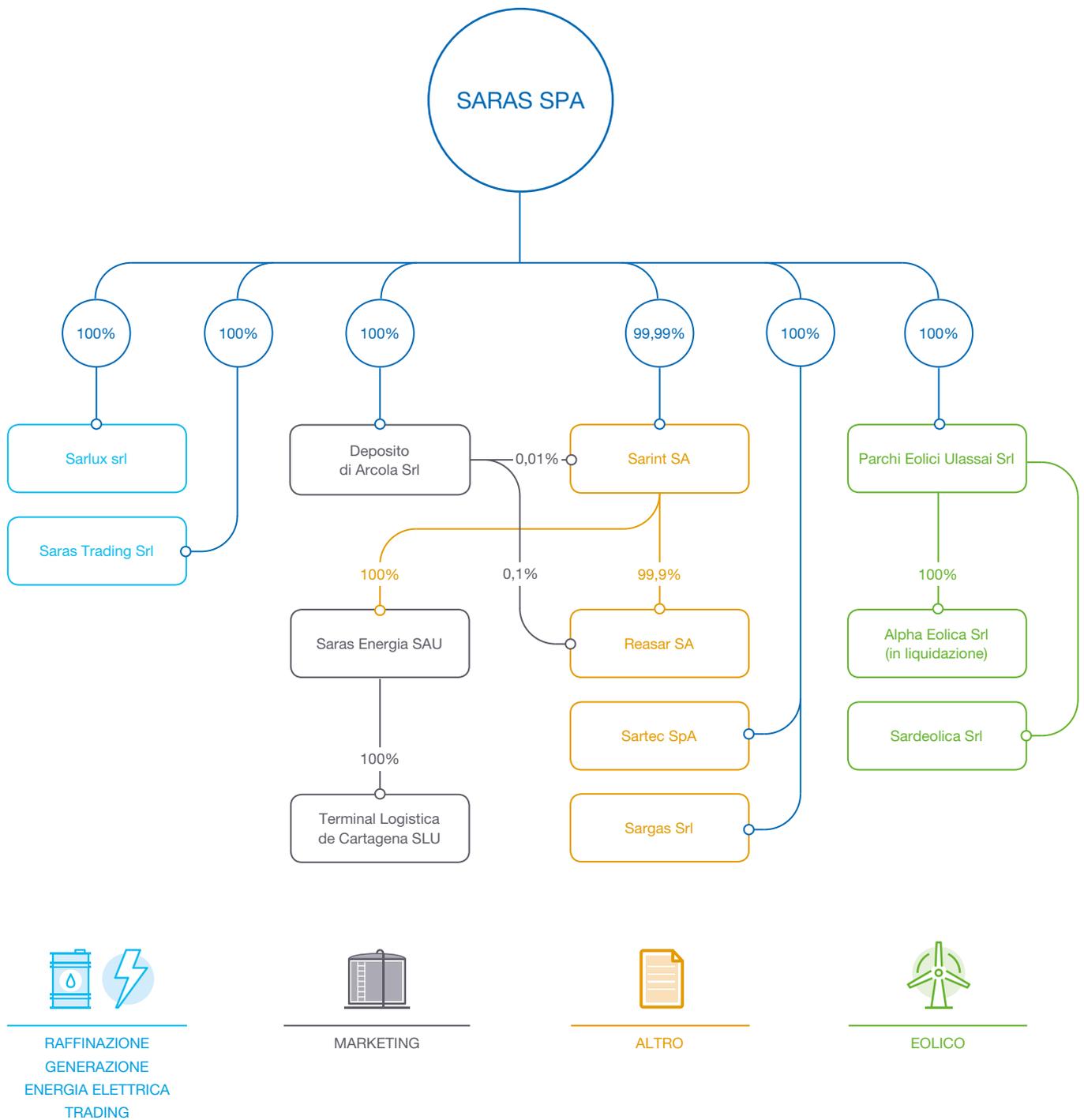


Nel quarto trimestre, un rafforzamento del margine EMC benchmark nei mesi di ottobre e novembre, legato principalmente al ciclo di manutenzione autunnale delle raffinerie europee, americane ed asiatiche, ha offerto sostegno alle quotazioni del titolo, che ha quindi nuovamente sopravanzato l'indice FTSE Italia Mid Cap.

Infine, a dicembre, la performance è stata trainata al rialzo dal corso dell'intero mercato finanziario italiano, che ha beneficiato della maggior visibilità sullo scenario politico, a seguito della nomina di un nuovo governo, in continuità con il precedente. Tali circostanze, unitamente al rialzo dei tassi di interesse da parte della FED ed all'annuncio dei tagli della produzione da parte dell'OPEC, hanno

sostenuto in particolare i titoli del settore bancario e di quello petrolifero. Il titolo Saras ha chiuso l'anno in progresso di appena l'1% rispetto alle quotazioni di inizio periodo, sopra-performando l'indice FTSE Italia Mid Cap, che invece ha chiuso in calo di oltre il 6%.

STRUTTURA DEL GRUPPO SARAS



Il grafico rappresenta la struttura del Gruppo Saras e i vari settori di attività con le principali società per ogni settore al 31 dicembre 2016.

SEDI LEGALI DELLE SOCIETÀ CONSOLIDATE



Saras SpA

SS. Sulcitana 195, Km 19
09018 Sarroch – Cagliari

Sarlux Srl

SS. Sulcitana 195, Km 19
09018 Sarroch - Cagliari

Deposito di Arcola Srl

Via XXV Aprile 18
19021 Arcola - La Spezia

Sartec SpA

Località Grogastu
Traversa 2^ Strada Est
09032 Assemmini - Cagliari

Sargas Srl

Sesta Strada Ovest
Z.I. Macchiareddu
09010 Uta - Cagliari

Parchi Eolici Ulassai Srl

SS Sulcitana 195 km 19
09018 Sarroch - Cagliari

Consorzio la Spezia Utilities

Via Giovanni Minzoni, 2
19121 La Spezia

Sardealica Srl

Strada Ovest – Zona Industriale Macchiareddu
09010 Uta – Cagliari

Saras Trading SA

Rue Philippe-Plantamour 18-20
1201 Geneve (Switzerland)
Svizzera

Sarint SA

12 Avenue de la Porte Neuve
2227 Luxembourg
Lussemburgo

Reasar SA

31, Rue du Puits Romain
8070 Bertrange (Luxembourg)
Lussemburgo

Saras Enegia SAU

Plaza Carlos Trias Bertan 4
Planta 2°
28020 Madrid
Spagna

Terminal Logistica de Cartagena SLU

Plaza Carlos Trias Bertan 4
Planta 2°
28020 Madrid
Spagna

Alpha Eolica Srl (in liquidazione)

Bucaresti Ploiesti n. 69-71,
Camera n. 22, Etaj 2
Bucarest
Romania




Impianto U800
Servizio Distribuzione Benzina
Cassa di Impianto U800
00000000 - 000000


Impianto U801
Servizio Distribuzione Benzina
Cassa di Impianto U801
00000000 - 000000

COMMENTO AI RISULTATI DEL GRUPPO SARAS

Riportiamo di seguito i principali dati finanziari dell'esercizio, confrontati con quelli relativi all'esercizio precedente. Al fine di dare una rappresentazione più significativa della performance operativa del Gruppo, in linea con la prassi consolidata del settore petrolifero, i risultati a livello operativo (EBITDA, ovvero Risultato Operativo al lordo di Ammortamenti e Svalutazioni, e EBIT) ed a livello di

Risultato Netto, vengono anche riportati valutando gli inventari sulla base della metodologia LIFO (anziché di quella FIFO utilizzata nei bilanci redatti secondo i principi contabili IFRS), in quanto la metodologia LIFO non include rivalutazioni e svalutazioni di fine periodo e fornisce una versione più rappresentativa dell'andamento gestionale del Gruppo. Inoltre, sempre per lo stesso motivo, non vengo-

no considerate le poste non ricorrenti per natura, rilevanza e frequenza, nonché il fair value delle posizioni aperte degli strumenti derivati su oil e cambi, sia a livello operativo che a livello di Risultato Netto. I dati calcolati come sopra vengono chiamati "comparable" ed "adjusted" e non sono soggetti a revisione contabile.

PRINCIPALI DATI OPERATIVI E FINANZIARI DI GRUPPO:

Milioni di Euro	2016	2015
RICAVI	6.870	8.238
EBITDA	638,1	556,0
EBITDA comparable	506,6	741,0
EBIT	391,4	310,6
EBIT comparable	279,8	518,9
RISULTATO NETTO	196,3	223,7
RISULTATO NETTO adjusted	169,4	326,3
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	98,8	162
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	145,6	86,2

Commento ai risultati di Gruppo dell'esercizio 2016

Nell'esercizio 2016 i ricavi del Gruppo sono stati pari a 6.870 milioni di Euro. La differenza rispetto ai 8.238 milioni di Euro realizzati nell'esercizio 2015 è principalmente riconducibile alla flessione delle quotazioni petrolifere che hanno influenzato i ricavi dei segmenti Raffinazione e Marketing. Più di preciso, nel 2016 le quotazioni della benzina hanno fatto segnare una media di 462 \$/ton (rispetto a 557 \$/ton nell'esercizio 2015) mentre le quotazioni del diesel sono state in media pari a 395 \$/ton (contro 494 \$/ton nell'esercizio 2015). Il segmento Raffinazione ha quindi generato ricavi inferiori per circa 1.020 milioni di Euro, anche per effetto di lavorazioni di grezzo inferiori (-11%). Inoltre, il segmento Marketing ha conseguito minori ricavi per circa 314 milioni di Euro, nonostante un lieve incremento dei volumi venduti (+3%). Infine, i ricavi del segmento Generazione di Energia Elettrica sono risultati inferiori di circa 50 milioni di Euro rispetto all'esercizio

2015, in conseguenza alla riduzione di valore della tariffa elettrica CIP6/92.

L'EBITDA reported di Gruppo nell'esercizio 2016 è stato pari a 638,1 milioni di Euro, in crescita rispetto ai 556,0 milioni di Euro dell'esercizio 2015, con la differenza quasi interamente ascrivibile al segmento Raffinazione. Infatti, nonostante l'esercizio 2016 abbia offerto un contesto di mercato caratterizzato da margini inferiori rispetto allo scorso esercizio, e la gestione operativa abbia risentito di un programma manutentivo più oneroso, il risultato reported del 2016 ha potuto beneficiare di volumi di vendita più alti rispetto all'esercizio precedente ed anche di un apprezzamento degli inventari petroliferi (a fronte di un andamento rialzista delle quotazioni del grezzo e dei prodotti petroliferi nella parte finale dell'esercizio), mentre nell'esercizio 2015 gli inventari petroliferi diminuirono di valore a causa della flessione delle quotazioni, in particolare nella seconda metà dell'anno.

Il Risultato Netto reported di Gruppo, pari a 196,3 milioni di Euro, è stato di

poco inferiore rispetto ai 223,7 milioni di Euro conseguiti nell'esercizio precedente. Infatti, nonostante un risultato superiore a livello di EBITDA (commentato in precedenza) ed ammortamenti e svalutazioni sostanzialmente in linea (246,7 milioni di Euro, contro 245,4 milioni di Euro nel 2015), nell'esercizio 2016 le altre poste finanziarie (che comprendono il risultato degli strumenti derivati utilizzati per le coperture, le differenze di cambio nette, ed il fair value delle posizioni degli strumenti derivati ancora aperte a fine esercizio) sono risultate negative per -47,8 milioni di Euro, mentre nell'esercizio precedente tali altre poste finanziarie furono positive per circa +68,0 milioni di Euro. Infine, nell'esercizio 2016 gli interessi passivi sono stati inferiori di circa il 15% rispetto all'esercizio precedente (circa -30,0 milioni di Euro, rispetto a 35,3 milioni di Euro nel 2015), grazie alle iniziative di rinegoziazione di talune linee di credito ed al rimborso anticipato dei titoli obbligazionari.

L'EBITDA comparable di Gruppo si è attestato a 506,6 milioni di Euro nell'e-

esercizio 2016, in calo rispetto ai 741,0 milioni di Euro conseguiti nell'esercizio 2015. La differenza è dovuta principalmente al segmento Raffinazione che, come già ricordato nei commenti ai risultati reported, ha operato in un contesto di mercato caratterizzato da mar-

gini inferiori ed ha svolto un programma manutentivo più oneroso rispetto all'anno precedente. Peraltro, tale flessione dell'EBITDA si è riflessa anche a livello di **Risultato Netto adjusted di Gruppo, che nel 2016 è stato pari a 169,4 milioni di Euro**, contro 326,3 milioni di

Euro conseguiti nello scorso esercizio. Nelle tabelle successive vengono presentati i dettagli sul calcolo dell'EBITDA comparabile e del Risultato Netto adjusted per gli esercizi 2015 e 2016.

DETTAGLI SUL CALCOLO DELL'EBITDA COMPARABLE:

Milioni di Euro	2016	2015
EBITDA reported	638,1	556,0
inventari LIFO - inventari FIFO	(138,3)	108,4
poste non ricorrenti	26,3	12,5
risultato realizzato su derivati e differenze cambio nette	(19,5)	64,1
EBITDA comparabile	506,6	741,0

Nell'esercizio 2016, così come nel 2015, le poste non ricorrenti si riferiscono essen-

zialmente ad accantonamenti per oneri connessi a contenziosi legali e fiscali.

DETTAGLI SUL CALCOLO DEL RISULTATO NETTO ADJUSTED:

Milioni di Euro	2016	2015
RISULTATO NETTO reported	196,3	223,7
(inventari LIFO - inventari FIFO) al netto delle imposte	(95,3)	75,8
Poste non ricorrenti al netto delle imposte	45,5	29,7
Fair value posizioni aperte dei derivati al netto delle imposte	22,9	(2,8)
RISULTATO NETTO adjusted	169,4	326,3

Nell'esercizio 2016, così come nel 2015, le "poste non ricorrenti al netto delle imposte" includono svalutazioni su immobilizzazioni materiali, immateriali e Tax Asset, oltre ai già citati oneri connessi a

contenziosi legali e fiscali,.

Infine, gli investimenti per l'anno 2016 sono stati pari a 145,6 milioni di Euro, in linea con il programma

previsto, e principalmente dedicati al segmento Raffinazione (133,6 milioni di Euro) oltre che in misura inferiore al segmento Generazione di Energia Elettrica (9,6 milioni di Euro).

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2016 è risultata positiva e pari a 99 milioni di Euro (contro 162 milioni di Euro al 31 dicembre 2015). La generazione di cassa proveniente dalla gestione

operativa, molto robusta anche nell'esercizio 2016, ha permesso di coprire gli investimenti effettuati nell'anno, i dividendi distribuiti nel maggio 2016, le variazioni del capitale circolante ed il pagamento

delle imposte. Si ricorda infine che nel corso dell'anno - più in dettaglio nel secondo, nel terzo e nel quarto trimestre - sono stati effettuati pagamenti relativi al grezzo acquistato dall'Iran nel 2012.

PRINCIPALI DATI OPERATIVI E FINANZIARI DI GRUPPO:

Milioni di Euro	2016	2015
Finanziamenti bancari a medio e lungo termine	(183)	(412)
Prestiti obbligazionari a medio e lungo termine	0	(174)
Altre attività finanziarie a medio e lungo termine	6	5
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(177)	(581)
Finanziamenti bancari correnti	(16)	(68)
Debiti verso banche per c/c passivi	(39)	(21)
Altre passività finanziarie a breve termine	(77)	(69)
Fair value derivati e differenziali netti realizzati	(35)	23
Altre attività finanziarie	84	21
Disponibilità liquide ed equivalenti	359	857
Posizione finanziaria netta a breve termine	276	743
Totale Posizione Finanziaria Netta	99	162

ANALISI DEI SEGMENTI

Per esporre in maniera coerente l'andamento delle attività del Gruppo, le informazioni delle singole società sono ricondotte ai segmenti di business individuati nei Bilanci degli esercizi precedenti, includendo anche la valorizzazione dei servizi intersettoriali venuti meno a seguito di operazioni societarie straordinarie, alle medesime condizioni previste nei contratti previgenti.



RAFFINAZIONE

Il Gruppo Saras è attivo nel settore della Raffinazione mediante la raffineria di Sarroch, che è una delle più grandi del Mediterraneo per capacità produttiva (15 milioni di tonnellate/anno), ed anche in

termini di complessità degli impianti si posiziona tra le migliori in Europa (indice Nelson pari a 10). La sua ubicazione sulla costa a Sud-Ovest di Cagliari le conferisce una posizione strategica al centro

del Mediterraneo, ed assicura prossimità sia con vari paesi fornitori di grezzo che con i principali mercati di consumo dei prodotti raffinati.

Valori medi anno ¹	2016	2015
Greggio (\$/bl)		
prezzo Brent Datato (FOB Med)	43,7	52,4
prezzo Ural (CIF Med)	42,5	51,9
Differenziale "heavy-light"	-1,2	-0,5
Prodotti raffinati (\$/ton)		
prezzo ULSD	395,0	493,8
prezzo Benzina 10ppm	462,4	557,2
prezzo HSFO	205,6	254,8
Crack spreads (\$/bl)		
crack spread ULSD	9,2	13,8
crack spread Benzina	11,6	14,4
crack spread HSFO	-11,1	-11,9
Altri indicatori di redditività		
Margine EMC Benchmark (\$/bl)	+2,9	+4,0
Cambio USD/EUR	1,107	1,110

1. Fonte Platts per prezzi e crack spreads, ed EMC per quanto riguarda il margine di riferimento "EMC Benchmark"

N.B. "Brent Datato" è il greggio leggero di riferimento (quotazioni Platts FOB Med), mentre "Ural" è il greggio pesante di riferimento (quotazioni Platts CIF Med)

Mercato di riferimento

Nel corso dell'esercizio 2016 il mercato petrolifero ha seguito un trend generalmente rialzista, con le quotazioni del Brent Datato che sono progressivamente salite dal valore minimo di 26 \$/bbl a gennaio, sulla scia di dati macroeconomici che indicavano un rallentamento dell'economia globale, fino a valori massimi di circa 55 \$/bl nelle settimane conclusive dell'anno, grazie al mutato atteggiamento dei paesi OPEC per quanto concerne la reintroduzione di tagli produttivi.

In media le quotazioni del Brent si sono attestate attorno ai 44\$/bl, circa il 17% in meno rispetto all'anno precedente. Per gran parte dell'esercizio, i paesi OPEC hanno continuato a produrre a piena capacità, e l'offerta di grezzi si è mantenuta abbondantemente superiore alla domanda, anche per le tipologie non convenzionali (come ad esempio i

grezzi medi e pesanti ad alto tenore di zolfo). Tale insieme di circostanze ha creato condizioni favorevoli per le raffinerie ad alta conversione, integrate e flessibili come quella del Gruppo Saras.

Sul fronte dei consumi di prodotti raffinati, le basse quotazioni del grezzo hanno consentito prezzi moderati dei combustibili, soprattutto quelli utilizzati per l'autotrazione, con la conseguenza che la domanda globale ha continuato a crescere ad un ottimo ritmo (+1,5 mbl/g rispetto al 2015, che pure fu un anno di recupero eccezionale).

La combinazione di questi fattori concomitanti, insieme alla riduzione della capacità spare a livello globale, hanno inizialmente supportato i margini. L'industria della raffinazione ha dunque prodotto a pieno regime, eccedendo l'effettivo fabbisogno di prodotti finiti. Di conseguenza, nel corso dell'esercizio si è creato un

accumulo di prodotti finiti, stoccati nei principali centri logistici in Europa, Asia ed America, che ha frenato l'ulteriore progresso dei margini. Nel complesso, il 2016 è stato dunque un esercizio favorevole, ma con margini inferiori rispetto al 2015.

Di seguito, viene offerta una disamina dettagliata dell'andamento delle quotazioni del grezzo, dei prodotti petroliferi e del margine di raffinazione di riferimento (EMC Benchmark) relativamente al mercato Europeo, che costituisce il contesto principale in cui opera il segmento Raffinazione del Gruppo Saras.

Quotazioni del Grezzo (Dati fonte Platts):

Il primo trimestre del 2016 si è aperto con le quotazioni del grezzo in flessione, principalmente a causa del permane-

re di condizioni di eccesso produttivo, segnali di ulteriore deterioramento delle condizioni economiche globali e mercati finanziari scossi da forti turbolenze. Il Brent è quindi scivolato alla quotazione più bassa da oltre un decennio, facendo segnare 26 \$/bl in data 20 gennaio. Successivamente, tra febbraio e marzo, le quotazioni del grezzo hanno messo a segno un notevole recupero, a seguito di dati che riportavano un rallentamento della produzione di tight oil negli USA, e voci relative alla possibilità di nuovi accordi tra paesi produttori per congelare l'offerta di grezzo e riequilibrare il mercato. Il trimestre si è dunque chiuso a 38,7 \$/bl, facendo segnare una media pari a 33,9 \$/bl.

Il trend ascendente delle quotazioni è proseguito anche ad aprile, nonostante il fallimento dei negoziati OPEC del 17 aprile a Doha. Infatti, interruzioni impreviste di produzione in Nigeria, Ghana, Kuwait e Canada, hanno temporaneamente rimosso dal mercato circa 1,5 milioni di barili/giorno (mbl/g) di grezzo. Il Brent Datato ha così raggiunto, in data 8 giugno, la quotazione più alta del trimestre, pari a 50,7 \$/bl. Nelle settimane successive però, il movimento rialzista ha perso vigore, sia a causa dei continui incrementi produttivi in Iran (che in pochi mesi è tornato vicino ai livelli pre-embargo, con una produzione di circa 3,7 mbl/g nel mese di giugno), e sia anche per via del clima di incertezza sulle prospettive future dell'Unione Europea, dopo gli esiti del referendum del 23 giugno nel Regno Unito. Nel complesso, il Brent ha chiuso il secondo trimestre con una media pari a 45,6 \$/bl, in rialzo di circa 11 \$/bl rispetto al trimestre precedente.

Le quotazioni del Brent hanno proseguito l'andamento calante per tutto il mese di luglio, raggiungendo il minimo del terzo trimestre in data 1 agosto, a 40,3 \$/bl. Infatti, in un clima di incertezza dettata da consumi petroliferi in rallentamento ed inventari di prodotti raffinati particolarmente elevati, la produzione di grezzo OPEC ha segnato nuovi record, sospinta da Arabia Saudita, Iraq ed Iran. Ad agosto però le quotazioni hanno ricominciato a salire, grazie all'incremento di lavorazioni nelle raffinerie Medio Orientali, Asiatiche ed Americane. Gli inventari di grezzo hanno dato segnali di diminuzione, ed il Brent Datato ha toccato la quotazione più elevata del terzo trimestre in data 18 agosto, a 49,8 \$/bl. A settembre infine le quotazioni sono rimaste confinate in una stretta banda tra 45 e 49 \$/bl, per effetto di fattori contrastanti. Da una parte, hanno influ-

ito negativamente i dati sulla produzione globale in continua ascesa (sostenuta dai soliti paesi OPEC, ma anche da produttori esterni al cartello, come Russia e Kazakhstan). Per contro, si è registrato un effetto rialzista dovuto alle aspettative di un accordo su tagli o congelamenti produttivi, in occasione degli incontri di Algeri a fine settembre. Nel complesso, la media delle quotazioni del Brent Datato nel terzo trimestre è stata pari a 45,9 \$/bl, sostanzialmente in linea con la media del trimestre precedente.

A ottobre e novembre è proseguita una fase laterale con quotazione del Brent oscillanti tra 40 \$/bl e 50 \$/bl, in attesa di conferme sui tagli alla produzione OPEC. L'annuncio formale è poi finalmente arrivato in data 30 novembre. I paesi OPEC hanno stabilito una riduzione della produzione di 1,2 mbl/g a partire dal gennaio del 2017. A loro, si sono uniti anche alcuni paesi non aderenti al cartello, che si sono impegnati per ulteriori tagli di 0,6 mbl/g (metà dei quali da parte della Russia). Tale storica decisione ha innescato un brusco movimento ascendente delle quotazioni del greggio. Più di preciso, il Brent Datato ha toccato la quotazione massima dell'esercizio, pari a 55,4 \$/bl in data 28 dicembre, ed ha chiuso l'anno a 54,9 \$/bl in data 30 dicembre, con un rimbalzo di circa 10 \$/bl messo a segno in poco più di un mese. La media del quarto trimestre è stata pari a 49,3 \$/bl, in rialzo di oltre 3 \$/bl rispetto alla media del trimestre precedente.

Differenziale di prezzo Heavy-Light tra grezzi pesanti e leggeri (Urals Vs Brent):

Nel corso del primo trimestre del 2016 il differenziale heavy-light ha fatto segnare una media di -1,2 \$/bl. In generale, nonostante il sabotaggio degli oleodotti nel nord dell'Iraq a metà febbraio, vi è stata comunque un'ampia disponibilità di grezzi pesanti e ad alto zolfo, sia di origine russa che saudita. In particolare, la manutenzione primaverile delle raffinerie russe ha consentito l'esportazione di importanti volumi di Urals verso il Nord Europa ed il Mediterraneo.

Inoltre, a partire da marzo, il mercato ha ritrovato anche la disponibilità dei grezzi pesanti iraniani, conseguente alla fine dell'embargo. Il differenziale heavy-light si è dunque ampliato arrivando a -2,4 \$/bl a metà maggio, come conseguenza della competizione tra Iran, Arabia Saudita ed Iraq per incrementare le rispettive quote di mercato con i clienti Europei.

Nella seconda parte del trimestre però, il ritorno in produzione delle raffinerie russe ha ridotto i volumi di Urals disponibili per l'esportazione. Il differenziale si è quindi contratto e la sua media nel secondo trimestre si è assestata a -1,3 \$/bl, sostanzialmente invariata rispetto al trimestre precedente.

A luglio poi, il grezzo Urals ha messo a segno la sua più forte performance contro Brent da fine 2015, portando il differenziale heavy-light a valori molto ridotti (pari a -0,5 \$/bl). Tra agosto e settembre però, l'incremento di grezzi heavy sour indirizzati verso l'Europa ha dato modo al differenziale di aprirsi nuovamente. La punta massima si è toccata in data 13 settembre, a -2,7 \$/bl. Pertanto, la media del differenziale nel terzo trimestre è stata pari a -1,5 \$/bl, ovvero in lieve ampliamento rispetto alla media del secondo trimestre.

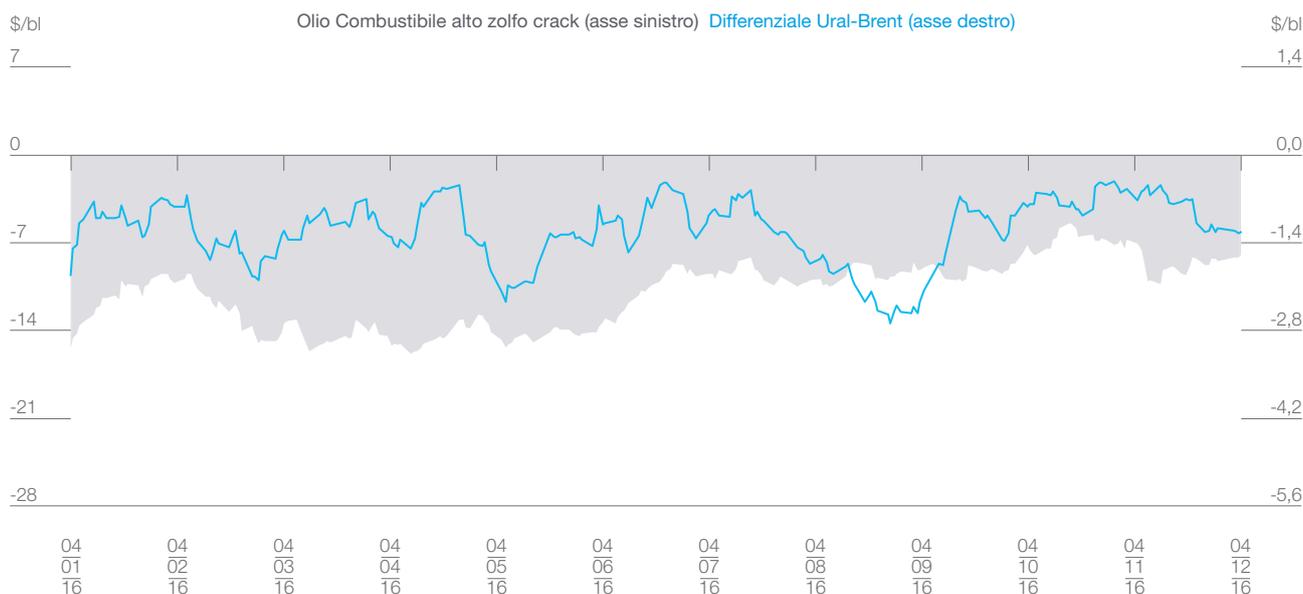
Successivamente, nel quarto trimestre il differenziale heavy-light ha subito una nuova compressione, per effetto di maggiori volumi di grezzi leggeri disponibili sul mercato. In particolare, ad ottobre la riapertura dei porti di Es Sider, Ras Lanuf e Zueitina, ha consentito la crescita delle esportazioni di grezzo libico fino a circa 600 mila bl/g. Analogamente, un "cessate il fuoco" tra il governo Nigeriano ed i ribelli del delta del fiume Niger, ha permesso di revocare le condizioni di forza maggiore per le produzioni di Bonny Light, Qua Iboe e Forcados. Date le suddette circostanze, la media del differenziale heavy-light nel quarto trimestre si è pressoché dimezzata (-0,8 \$/bl) rispetto al trimestre precedente.

Crack spreads dei principali prodotti raffinati (ovvero la differenza tra valore del prodotto e costo del grezzo):

Durante il primo trimestre del 2016 il crack spread della benzina si è progressivamente rafforzato, facendo segnare valori interessanti soprattutto verso fine marzo, in concomitanza con il passaggio alle specifiche estive. La domanda è stata discreta sia nelle regioni del Golfo Persico, che nei paesi West Africani, ed in particolare in Nigeria. Anche le scorte di benzina sono diminuite su scala globale, e la media trimestrale del crack spread della benzina è stata quindi pari a 13,5 \$/bl.

Nel secondo trimestre del 2016 tuttavia, il crack spread della benzina si è gradualmente ridotto, sia per effetto della risalita delle quotazioni del grezzo, che per via di un massiccio aumento produttivo a li-

DIFFERENZIALE GREZZI "URAL-BRENT", E CRACK SPREAD DELL'OLIO COMBUSTIBILE (FONTE: PLATTS)



vello globale. Infatti, prevedendo robusti incrementi di consumi, anche grazie ai prezzi alla pompa accessibili, le raffinerie americane, asiatiche ed europee hanno lavorato a piena capacità, privilegiando la resa di distillati leggeri. Per tale motivo, nonostante consumi crescenti, gli stoccaggi hanno raggiunto valori elevati, ed il crack spread della benzina si è contratto, facendo segnare una media di 12,7 \$/bl nel secondo trimestre del 2016.

Lo scenario poc'anzi descritto è proseguito anche per i primi due mesi del terzo trimestre ed, in data 20 luglio, il crack spread della benzina è sceso a 6,6 \$/bl, che rappresenta il minimo dalla fine del 2014. A partire da inizio settembre però, la benzina ha messo a segno un discreto recupero, dovuto in parte ad incrementi di domanda in Nigeria, Egitto ed Algeria, ed in parte anche ai problemi operativi della linea 1 dell'oleodotto "US Colonial", che ha bloccato i flussi di prodotti raffinati in partenza da Houston e destinati verso l'intera Costa Atlantica degli USA. Ciò ha richiamato verso la East Coast numerosi carichi di benzina Europea, ed il crack spread è tornato nuovamente in doppia cifra. La media del terzo trimestre si è quindi chiusa a 9,4 \$/bl.

Il crack spread della benzina si è rafforzato nel corso del quarto trimestre, grazie a consumi discreti (in particolare in West Africa e Medio Oriente), ed

alla contestuale riduzione di produzione derivante dal tradizionale ciclo di manutenzioni autunnali delle raffinerie globali. Infatti, questo autunno le fermate di manutenzione sono state particolarmente intense, a seguito del differimento di numerosi interventi inizialmente previsti nel 2015, ma ritardati per poter sfruttare il picco dei margini di raffinazione. Per quanto sopra, la media trimestrale del crack spread della benzina è stata pari a 11,0 \$/bl, in marcato recupero rispetto al trimestre precedente.

Passando ai distillati medi, nel primo trimestre dell'esercizio 2016 i consumi di gasolio da autotrazione (diesel) sono stati relativamente bassi, ed il crack spread non ha potuto nemmeno beneficiare della domanda di gasolio da riscaldamento, in quanto l'inverno è stato più mite delle medie stagionali. In tali circostanze, e con le raffinerie a pieno regime di marcia per produrre benzina, gli stoccaggi dei gasoli hanno raggiunto livelli estremamente elevati. La media del crack spread del diesel è stata quindi pari a 7,8 \$/bl nel primo trimestre del 2016.

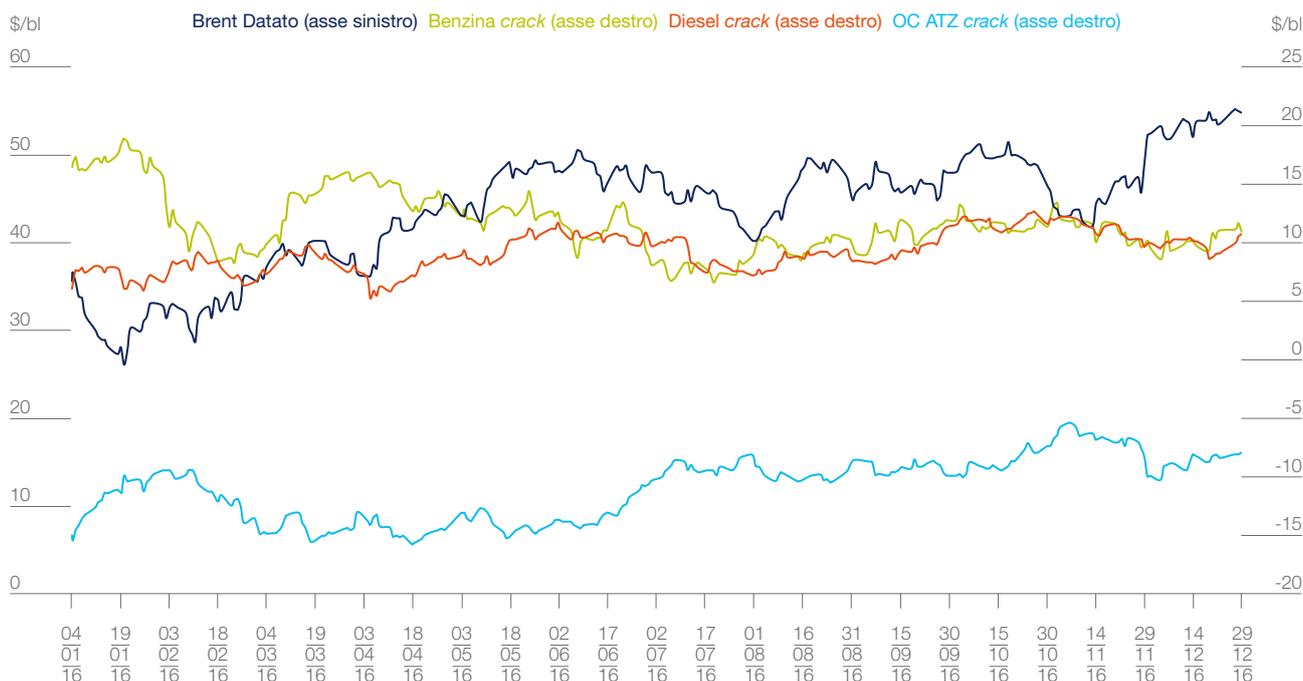
Le sorti dei distillati medi sono però migliorate nel corso del secondo trimestre del 2016, ed il crack spread del diesel ha fatto segnare una media di 9,2 \$/bl, in ascesa di circa 1,5 \$/bl rispetto al trimestre precedente. Tale andamento è dovuto alla progressiva riduzione degli

stoccaggi, grazie principalmente ad un incremento di consumi nei paesi asiatici, dove la siccità ha ridotto la produzione di energia idroelettrica, ed ha costretto ad avviare i generatori d'emergenza alimentati con motori a gasolio.

Nel terzo trimestre poi il crack spread del diesel è rimasto sotto pressione tra luglio ed agosto, per via dei costi di nolo in flessione, che hanno favorito gli arbitraggi da Medio Oriente ed USA. Ad inizio settembre però, il gasolio ha trovato sostegno nel bacino del Mediterraneo grazie ad una domanda robusta per usi agricoli e per autotrazione. Ha infine influito favorevolmente anche la decisione del Marocco di innalzare le scorte a 30 giorni di copertura della domanda, per far fronte alla fermata di manutenzione della raffineria di SAMIR. Come risultato, il crack spread del diesel ha fatto segnare una media di 8,9 \$/bl nel terzo trimestre, sostanzialmente in linea con il trimestre precedente.

Infine, nell'ultimo trimestre del 2016 il crack spread del diesel si è rafforzato rispetto al trimestre precedente, attestandosi ad un valore medio di 11 \$/bl, grazie alla combinazione degli effetti della già citata manutenzione autunnale, e dell'abbassamento stagionale delle temperature che ha favorito i consumi di gasolio di riscaldamento, soprattutto nelle regioni dell'Europa centrale e settentrionale

DIFFERENZIALE GREZZI "URAL-BRENT", E CRACK SPREAD DELL'OLIO COMBUSTIBILE (FONTE: PLATTS)



Crack spread: differenza tra prezzo di un prodotto finito (ad es. Benzina o Gasolio) e prezzo del grezzo di riferimento (ad es. Brent Datato)

Margine di Raffinazione di riferimento

Per quanto concerne l'analisi della redditività del settore della "raffinazione", Saras utilizza come riferimento il margine di raffinazione calcolato da EMC (Energy Market Consultants) per una raffineria costiera di media complessità, ubicata nel Mediterraneo e con una carica di grezzo in lavorazione, composta da 50% Brent e 50% Urals. Tale margine di riferimento (chiamato "EMC

Benchmark") ha raggiunto livelli record nell'esercizio 2015 (in media +4,0 \$/bl), grazie ad abbondante offerta di grezzo e progressivo incremento nei consumi di prodotti raffinati (ed in particolare benzina). Tuttavia, le circostanze di mercato premianti hanno indotto tutte le raffinerie a produrre a capacità massima e l'offerta di prodotti raffinati ha superato i consumi. Si è dunque creato un progressivo accumulo di scorte nel corso del 2016, con una conseguente riduzione del margine EMC Benchmark, che

ha fatto segnare una media pari a +3,6 \$/bl nel primo trimestre, +2,6 \$/bl nel secondo trimestre e +2,0 \$/bl nel terzo trimestre del 2016. Infine, il margine EMC Benchmark è rimbalzato a +3,5 \$/bl nel quarto trimestre, anche grazie ad un rafforzamento dell'olio combustibile (dovuto principalmente all'incremento dei dazi all'esportazione di questo prodotto dalle raffinerie russe), in considerazione dell'alta percentuale di questo prodotto presente nelle rese della raffineria modellizzata da EMC.

Principali risultati operativi

LAVORAZIONE DI RAFFINERIA	2016	2015	%
GREZZI			
Migliaia di tons	12.962	14.550	-11%
Milioni di barili	94,6	106,2	-11%
Migliaia di barili/giorno	259	291	-11%
CARICHE COMPLEMENTARI			
Migliaia di tons	1.598	1.026	56%

La lavorazione di grezzo in raffineria nell'esercizio 2016 è stata pari a 12,96 milioni di tonnellate (94,6 milioni di barili, corrispondenti a 259 mila barili/giorno), in calo dell'11% rispetto all'esercizio 2015. A questa si aggiunge la lavorazio-

ne di cariche complementari al grezzo, tra cui semilavorati come "vacuum gasoil" e residui "straight runs", per ulteriori 1,60 milioni di tonnellate (+56% rispetto all'esercizio 2015). Tali differenze sono dovute principalmente ad interventi di

manutenzione programmata più onerosi rispetto all'esercizio precedente, ed anche al verificarsi di un'avaria imprevista, sull'unità CCR a dicembre.

MATERIE PRIME PER TIPOLOGIA		2016	2015
Light extra sweet		33%	40%
Light sweet		9%	13%
Medium sweet/extra sweet		0%	1%
Medium sour		39%	17%
Heavy sour/sweet		19%	29%
Densità media del grezzo	°API	33,3	33,7

Il mix dei grezzi che la raffineria di Sarroch ha lavorato nel corso del 2016 ha una densità media di 33,3°API, e risulta dunque lievemente più pesante rispetto al mix lavorato nel 2015 (33,7°API). Analizzando nel dettaglio le classi di grezzi utilizzati, si nota in particolare un marcato incremento nella percentuale di lavora-

zione dei grezzi medi ad alto contenuto di zolfo (i cosiddetti "medium sour"), solo parzialmente compensato dal decremento dei grezzi pesanti (sia "heavy sour" che "heavy sweet"). Inoltre, l'utilizzo maggiore di cariche complementari al grezzo (1.598 kttons, contro 1.026 kttons del 2015) ha comportato una diminuzione della lavora-

zione di grezzi leggeri con basso tenore di zolfo (principalmente "light extra sweet", ma anche "light sweet"). Tali cambiamenti nel mix di lavorazione sono dovuti a scelte di natura economica e commerciale, ed anche a specifiche situazioni di assetto degli impianti derivanti dai cicli di fermate per manutenzione.

MATERIE PRIME PER PROVENIENZA		2016	2015
Nord Africa		9%	14%
Mare del Nord		2%	1%
Medio Oriente		34%	20%
Russia e Caspio		26%	31%
Africa Occidentale		21%	28%
Altro		8%	6%

Volgendo l'analisi alle rese di prodotti finiti, si può riscontrare che nel 2016 le rese in GPL (2,1%) e distillati leggeri (28,4%) hanno segnato livelli piuttosto elevati in quanto si è cercato di perseguire le buone opportunità commerciali esistenti per quei prodotti (in particola-

re durante il primo semestre). Per contro, è diminuita in termini percentuali la resa in distillati medi (49,1%), anche a causa dei lavori di manutenzione programmata svolti nel primo trimestre sull'impianto "MildHydroCracking 2" (MHC2). Infine, la resa di olio combu-

stibile (5,9%) è diminuita rispetto all'esercizio precedente, mentre è rimasta pressoché costante la produzione di TAR, al fine di garantire le adeguate quantità in carica all'impianto IGCC di produzione di energia elettrica.

PRODUZIONE		2016	2015
GPL	migliaia di tons	303	307
	resa	2,1%	2,0%
NAPHTHA + BENZINE	migliaia di tons	4.140	4.072
	resa	28,4%	26,1%
DISTILLATI MEDI	migliaia di tons	7.150	7.986
	resa	49,1%	51,3%
OLIO COMBUSTIBILE & ALTRO	migliaia di tons	854	1.055
	resa	5,9%	6,8%
TAR	migliaia di tons	1.181	1.158
	resa	8,1%	7,4%

Nota: il complemento a 100% della produzione è costituito dai "consumi e perdite"

Principali risultati finanziari

	2016	2015	%
EBITDA	418,3	337,1	24%
EBITDA comparable	279,6	510,5	-45%
EBIT	281,5	204,8	37%
EBIT comparable	162,8	396,6	-59%
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	133,6	75,0	

L'EBITDA comparable è stato pari a 279,6 milioni di Euro nell'esercizio 2016, con un margine di raffinazione Saras pari a +6,6 \$/bl. Ciò si confronta con

un EBITDA comparable di 510,5 milioni di Euro, che nello scorso era stato realizzato grazie ad un margine di raffinazione Saras pari a +8 \$/bl, in un mercato più

favorevole per il settore della raffinazione (a tal proposito, il margine di riferimento EMC Benchmark fece segnare una media di +4,0 \$/bl nell'esercizio 2015,

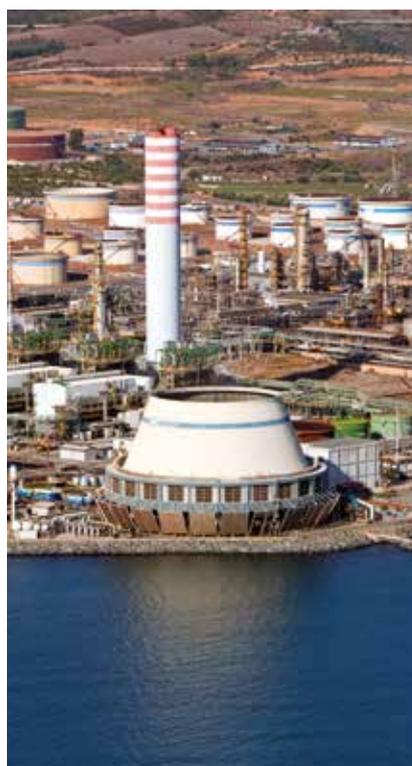
contro la media di +2,9 \$/bl nel 2016).

Più in particolare, da un punto di vista delle condizioni di mercato, l'esercizio 2016 è stato caratterizzato da un indebolimento dei crack spreads dei principali prodotti raffinati (ed in particolare del diesel), che ha comportato una forte riduzione del valore della produzione rispetto al 2015, solo in parte compensata dalla riduzione delle quotazioni del greggio (che determinano il costo dei "consumi e perdite"). Peraltro, sempre a livello macro, non si riscontrano effetti apprezzabili per quanto concerne il cambio EUR/USD, che è rimasto sostanzialmente invariato.

Il confronto tra i due esercizi deve però tenere in considerazione, oltre alle condizioni di mercato, anche le prestazioni specifiche del Gruppo Saras, sia dal punto di vista operativo che da quello commerciale. Pertanto, operativamente, nel 2016 la programmazione della produzione (che consiste nell'ottimizzazione del mix dei grezzi portati in lavorazione, nella gestione dei semi-lavorati, e nella produzione di prodotti finiti, ivi inclusi quelli con formulazioni speciali) ha realizzato un EBITDA inferiore di circa 16 milioni di Euro rispetto all'anno passato, per variazioni negli sconti dei grezzi acquistati e per le minori opportunità disponibili per la vendita di prodotti a formulazione speciale.

L'esecuzione delle attività produttive (che tiene conto delle penalizzazioni legate alla manutenzione, sia programmata che non, e dei maggiori consumi rispetto ai limiti tecnici di talune utilities

come ad esempio l'olio combustibile, il vapore, l'energia elettrica ed il fuel gas) ha dato luogo ad un EBITDA pressoché in linea con l'esercizio 2015. Infatti, il ciclo di manutenzione programmata dell'esercizio 2016 è stato più impegnativo dell'esercizio precedente, ed inoltre, si è verificata anche una fermata imprevista di un'unità di Reforming Catalitico (chiamata "CCR"), che ha determinato un ulteriore impatto di circa 25 milioni di Euro verso la fine del quarto trimestre. Tali effetti sono stati interamente



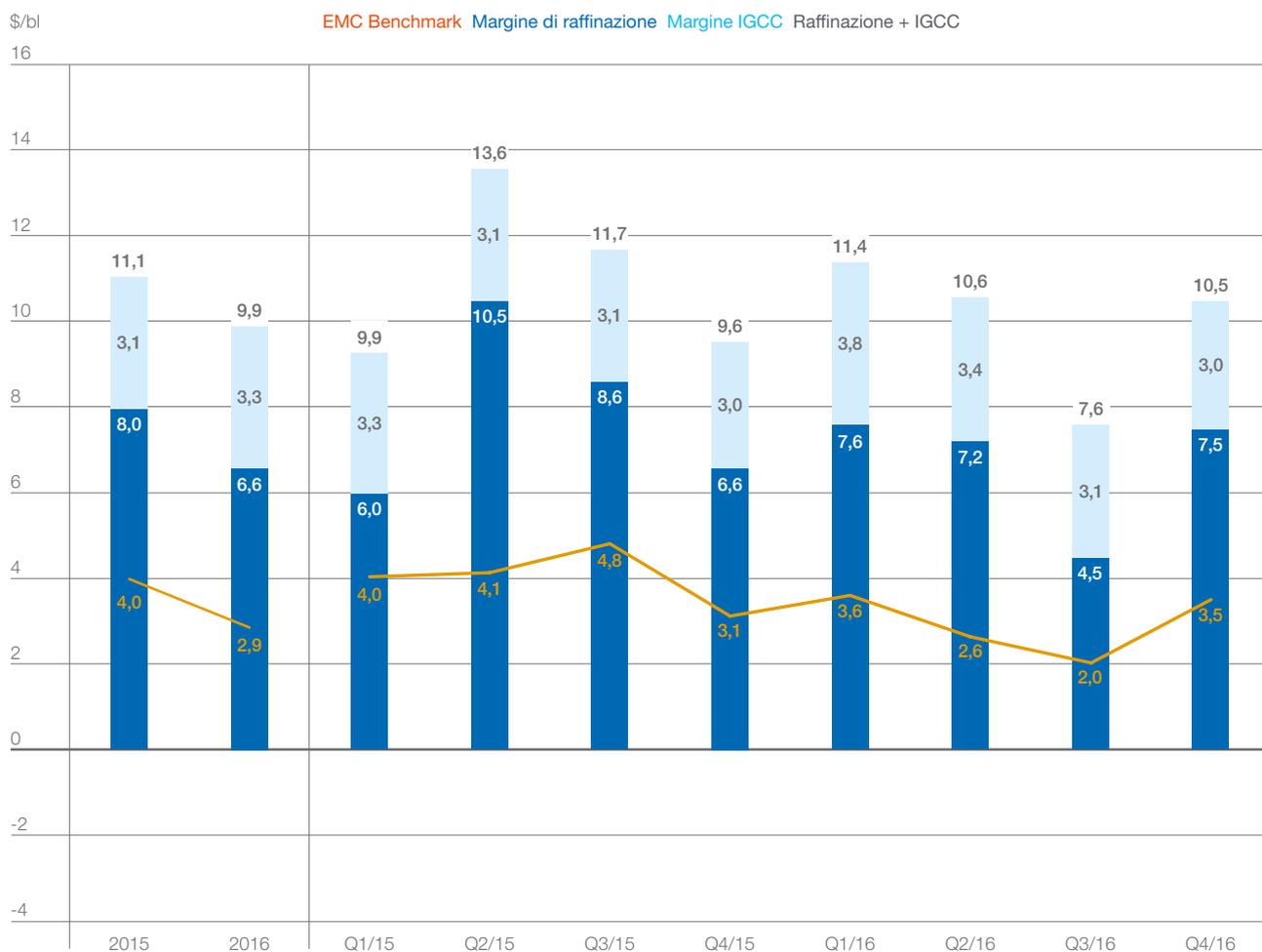
compensati da una miglior performance produttiva rispetto ai riferimenti tecnici e dal minor valore dei consumi di utilities rispetto allo scorso esercizio.

Infine, l'andamento della gestione commerciale (che concerne l'approvvigionamento di grezzi e di materie prime complementari, la vendita dei prodotti finiti, i costi di noleggio delle petroliere, e la gestione degli inventari, ivi incluse le scorte d'obbligo), ha prodotto un EBITDA superiore di circa 10 milioni di Euro rispetto a quanto conseguito nell'esercizio 2015, grazie principalmente ad una maggior attività di trading con parti terze, sia su grezzi che su prodotti finiti.

Il grafico seguente mostra in dettaglio l'evoluzione dei margini realizzati dalla raffineria del Gruppo Saras negli esercizi 2015 e 2016, sia su base annuale che su base trimestrale. Si può notare che, grazie alle caratteristiche di elevata flessibilità ed alta conversione dei propri impianti, la raffineria del Gruppo Saras consegue un margine di raffinazione superiore al margine di riferimento EMC Benchmark. Peraltro, la variabilità del premio del margine Saras al di sopra dell'EMC Benchmark, è funzione principalmente delle specifiche condizioni di mercato, oltre che dell'andamento delle operazioni industriali e commerciali durante ciascun singolo trimestre.

Infine, gli investimenti effettuati nell'esercizio 2016 sono stati pari a 133,6 milioni di Euro, in linea con l'importante programma di manutenzioni previsto nell'esercizio.

GUPPO SARAS: MARGINI INTEGRATI 2015 – 2016



Margine Raffinazione: (EBITDA *comparable* del settore Raffinazione + Costi Fissi) / Lavorazione di raffineria nel periodo.

Margine IGCC: (EBITDA Generazione di Energia Elettrica + Costi Fissi) / Lavorazione di Raffineria nel periodo.

EMC Benchmark: margine calcolato da EMC (Energy Market Consultants) basato su lavorazione 50% Ural e 50% Brent.

GENERAZIONE DI ENERGIA ELETTRICA

Il Gruppo Saras è attivo nel settore della produzione di energia elettrica mediante un impianto IGCC (Impianto di Gasificazione a Ciclo Combinato cogenerativo) ubicato all'interno del sito industriale di Sarroch e perfettamente integrato con la raffineria del Gruppo. L'impianto IGCC, posseduto e gestito dalla controllata Sar-

lux Srl, è uno dei più grandi al mondo nel suo genere. Ha una potenza installata pari a 575MW e produce oltre 4 miliardi di kWh/anno di energia elettrica, contribuendo per circa il 35% al fabbisogno energetico della Sardegna. Inoltre, l'impianto IGCC è anche una delle maggiori unità di conversione dei prodotti pesanti

della raffineria, ed allo stesso tempo è la più importante utility del sito produttivo, grazie alla sua elevatissima produzione di idrogeno, che viene poi fornito agli impianti di hydrocracking e hydrotreating, ed alla produzione di grandi quantitativi di vapore, necessari per numerosi altri impianti di raffineria.

Valori medi anno		2016 ⁽¹⁾	2015
Domanda Energia Elettrica Italia	GWh	310.251	316.897
Import	GWh	43.181	50.848
Produzione Interna ⁽²⁾	GWh	275.649	272.482
di cui: <i>Termoelettrica</i>	GWh	187.461	182.861
Prezzo Unico Nazionale (PUN) ⁽³⁾	EUR/MWh	42,78	52,31

1. Dati stimati Terna (www.terna.it), soggetti a rettifica

2. Produzione al netto dei consumi per servizi ausiliari

3. Fonte GME SpA (www.mercatoelettrico.org)

Mercato di riferimento

La domanda nazionale di energia elettrica nell'esercizio 2016 (incluse le perdite di rete ed al netto dell'energia elettrica destinata ai consumi per servizi ausiliari) è stata pari a 310.251 GWh, in calo del 2,1% rispetto all'esercizio 2015, dato confermato anche in termini decalendarizzati.

La variazione del fabbisogno energetico rispetto all'anno precedente è stata negativa in tutte le aree di osservazione. In particolare, la flessione maggiore della domanda di energia elettrica si è registrata in Sicilia (-4,5%), seguita dalla Sardegna (-3,4%) e dal raggruppamento del Nord-Ovest (-2,5%), che include Piemonte, Liguria e Valle d'Aosta. Negativo anche il raggruppamento dell'area Centrale (-2,3%) per Abruzzo, Marche, Lazio, Umbria e Molise. Flessioni im-

portanti anche per il raggruppamento di Campania, Basilicata, Calabria e Puglia (-2,2%), e per il raggruppamento di Emilia Romagna e Toscana (-2,1%). Più contenute infine le variazioni in Lombardia (-1,7%) e nel raggruppamento del Triveneto (-0,9%).

La copertura del fabbisogno energetico nazionale nel 2016 (al netto dell'energia elettrica destinata ai consumi per servizi ausiliari) è stata garantita per il 60,4% con produzione termoelettrica, per il 13,6% con produzione idroelettrica, per il 14,8% con produzione da altre fonti rinnovabili (geotermica, eolica e fotovoltaica), e per il restante 11,9% con l'importazione dall'estero. La produzione interna netta di energia elettrica è stata pari a 275.649 GWh, in aumento dell'1,2% rispetto al 2015 (272.482 GWh) ed ha soddisfatto l'89% della richiesta di energia elettrica nazionale. Si fa notare, peraltro, che nel

2016 è calato di circa il 20% il saldo import/export con l'estero, come effetto di una marcata crescita delle esportazioni (+37,7% rispetto al 2015) e di una contrazione delle importazioni di oltre il 15%. Ciò è dovuto, principalmente, alla fermata di diverse centrali nucleari francesi nell'ultimo trimestre dell'anno, ed al fatto che in tale periodo la Francia è diventata importatrice di elettricità (invece che esportatrice), trascinando al rialzo anche i prezzi dell'elettricità.

Infine, si segnala che il valore medio del PUN (Prezzo Unico Nazionale) nell'esercizio 2016 si è attestato a 42,78 Euro/MWh, in calo del 18% circa rispetto all'anno precedente (52,31 Euro/MWh), come conseguenza di una notevole riduzione delle quotazioni petrolifere e dei prezzi del gas, oltre che della flessione nei consumi di elettricità, descritta nei precedenti paragrafi.

Principali risultati operativi e finanziari

		2016	2015	Var%
PRODUZIONE ENERGIA ELETTRICA	MWh/1000	4.588	4.450	+3%
TARIFFA ELETTRICA	Eurocent/KWh	8,1	9,6	-15%
FATTORE DI SERVIZIO	%	94,8%	92,3%	+3%
TAR IN CARICA ALL'IMPIANTO	migliaia di tons	1.181	1.158	+2%

Da un punto di vista operativo, il segmento Generazione di Energia Elettrica ha conseguito risultati molto soddisfacenti nell'esercizio 2016, incrementando il fattore di servizio del 2,6% rispetto all'esercizio precedente. La produzione di energia elettrica ha raggiunto circa

4,59 TWh, il livello record dall'inizio delle operazioni, ed in ascesa del 3% rispetto ai livelli già elevati conseguiti nell'esercizio 2015. Per quanto concerne la manutenzione, l'intero ciclo di attività programmate per il 2016 è stato svolto durante il primo trimestre,

ed ha interessato due treni "Gasificatore – Turbina a ciclo combinato" ed una "linea di lavaggio gas". Tale ciclo è risultato molto simile all'anno precedente sebbene, da un punto di vista della sequenza temporale, abbia avuto luogo in trimestri diversi.

Milioni di Euro	2016	2015	var%
EBITDA	182,1	203,0	-10%
EBITDA comparable	195,4	207,9	-6%
EBIT	83,0	106,1	-22%
EBIT comparable	96,3	111,1	-13%
EBITDA ITALIAN GAAP	133,9	168,2	-20%
EBIT ITALIAN GAAP	68,6	105,0	-35%
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	9,6	9,1	

L'EBITDA comparable è stato pari a **195,4 milioni di Euro**, in flessione rispetto ai 207,9 milioni di Euro conseguiti nel 2015. Tale differenza è dovuta in buona parte alla diminuzione del valore della tariffa CIP6/92 (-15%). Inoltre, le vendite di vapore ed idrogeno nel 2016 sono state inferiori per circa 8 milioni di Euro rispetto alle vendite effettuate nello scorso esercizio. Si evidenzia infine che la differenza tra l'EBITDA comparable e quello reported è imputabile principalmente ad un accantonamento nel corso del 2016 e ad una riclassifica.

Passando all'analisi dell'EBITDA calcolato secondo i principi contabili Italiani, esso è stato pari a **133,9 milioni di Euro nel 2016**, in calo rispetto ai 168,2 milioni di Euro conseguiti nello scorso esercizio. Tale differenza tra i periodi è dovuta principalmente al minor valore della tariffa CIP6/92 (-15%), combinato con le minori vendite di idrogeno e vapore citate nel paragrafo precedente. Per contro, la flessione nei costi di acquisto della materia prima TAR (-21%), insieme alla maggior produzione e vendita di energia elettrica

(+3%), hanno fornito un contributo più elevato all'EBITDA del 2016 rispetto all'esercizio precedente, colmando in parte gli effetti negativi poc'anzi illustrati.

Gli investimenti sono stati pari a 9,6 milioni di Euro, in coerenza con gli interventi di manutenzione programmata che sono stati compiuti nel corso dell'esercizio.

MARKETING

Il Gruppo Saras svolge le proprie attività di Marketing in Italia ed in Spagna, direttamente ed attraverso le proprie controllate, prevalentemente nel canale extra-rete. A tal fine, in Italia il Gruppo si avvale di un deposito costiero di proprietà ubicato ad Arcola (La Spezia), con una capacità complessiva di 200.000 metri cubi, ed intrattiene contratti di locazione a lungo termine per spazi di stoccaggio in altri depositi di proprietà di terzi, ubicati principalmente nella parte centro-settentrionale della penisola italiana (Livorno, Ravenna, Marghera, Treccate/Arluno, Fiorenzuola, Genova, ecc.).

In Spagna, invece, la consociata Saras Energia possiede e gestisce il deposito ubicato a Cartagena (Spagna), con capacità di 114.000 metri cubi, ed utilizza anche altri terminali nel resto della Spagna (di proprietà di operatori terzi, tra cui principalmente Decal, Tepsa e CLH) che le permettono di distribuire i prodotti in tutto il territorio iberico. Saras Energia gestisce inoltre una componente retail, costituita da 101 stazioni di servizio (di

cui 85 di proprietà ed altre 16 convenzionate), situate principalmente lungo la costa mediterranea della Spagna.

Mercato di riferimento

Secondo i dati rilevati da Unione Petroliera, i consumi petroliferi totali si sono attestati a circa 59,6 milioni di tonnellate, in lieve calo rispetto all'anno precedente (-0,6%) sul mercato italiano, che rappresenta il principale canale extra rete del Gruppo Saras. Tale dinamica è imputabile alla flessione registrata dai consumi di benzina (-2,9%) e dai consumi di olio combustibile (-44,3%), solo parzialmente compensati dall'incremento della domanda di bunker fuel (+12,3%). I volumi di gasolio totale, infine, sono rimasti pressoché invariati. Vale peraltro, la pena ricordare che tali valori si confrontano con un esercizio 2015 che aveva messo a segno una crescita del 3,5% (dopo ben 14 anni di continua decrescita), grazie anche al calo delle quotazioni petrolifere, ed ai prezzi alla pompa più accessibili,

che hanno stimolato i consumi privati. Da un punto di vista della redditività, sebbene in misura inferiore rispetto all'anno passato, anche nell'esercizio 2016 i margini extra-rete hanno sofferto la pressione produttiva delle raffinerie, soprattutto obblighi di miscelazione con i biocarburanti (salito dal 5% al 5,5%, a decorrere dal 1 gennaio 2016).

Anche nel mercato spagnolo, i dati preliminari compilati da CORES mostrano consumi in flessione complessivamente dello 0,6% rispetto all'esercizio 2015. Più di preciso, la flessione dei consumi di gasolio totale (-4,5%) ed, in misura minore, anche di benzina (-0,9%), è stata in buona parte compensata dall'incremento di domanda di kerosene (+12,4%) e di olio combustibile (+7,4%). Analogamente a quanto descritto per il mercato italiano, anche in Spagna i margini extra-rete hanno risentito dell'intensa concorrenza tra molteplici operatori, e della pressione derivante dalle raffinerie domestiche, che hanno lavorato a pieno regime.

Principali risultati operativi e finanziari

		2016	2015	Var%
VENDITE TOTALI	migliaia di tons	4.084	3.961	+3%
di cui in Italia	migliaia di tons	2.298	2.573	-11%
di cui in Spagna	migliaia di tons	1.787	1.388	+29%

Da un punto di vista operativo, in Italia il Gruppo ha ridotto i propri volumi di vendita (-11% rispetto all'esercizio 2015), mentre in Spagna i volumi venduti sono cresciuti del 29%. In generale però, si sono conseguiti importanti risultati nella razionalizzazione dei costi operativi fissi e variabili, in entrambi i mercati in cui è

attivo il Gruppo. Come conseguenza di tali azioni di efficientamento, e nonostante l'andamento dei margini commentato nei paragrafi precedenti, **il segmento Marketing ha realizzato un EBITDA comparabile pari a 3,6 milioni di Euro nell'esercizio 2016**, in miglioramento rispetto al risultato di 1,6 milioni di Euro

registrato nell'esercizio 2015. La differenza tra risultati Comparable e Reported si riferisce alla diversa valorizzazione (LIFO) del magazzino prodotti finiti.

Infine, gli investimenti sono stati pari a 1,4 milioni di Euro nell'esercizio 2016, in linea con le previsioni.

Milioni di Euro	2016	2015	var%
EBITDA	9,9	(5,1)	+293%
EBITDA comparabile	3,6	1,6	+132%
EBIT	4,2	(16,3)	+126%
EBIT comparabile	(2,1)	(4,7)	+56%
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	1,4	1,2	



saras

8

WIC
EQUIP
Call us

8



saras

GAS OIL

5%

Entrada

EQUIP



Il Gruppo Saras è attivo nella produzione e vendita di energia elettrica da fonti rinnovabili sin dal 2005, attraverso la controllata Sardeolica Srl che gestisce un parco eolico ubicato a Ulassai (Sardegna). Il parco è composto da 48 aerogeneratori Vestas V80, con una potenza totale installata di 96 MW, ed è dotato di un Sistema di Gestione certificato secondo gli stan-

dard BS OHSAS 18001:2007 (Salute e Sicurezza), ISO 14001:2004 (Ambiente) e ISO 9001:2008 (Qualità).

Nell'esercizio 2016 la produzione del parco di Ulassai è stata pari a 195.360 MWh, che corrispondono al fabbisogno elettrico annuale di oltre 150.000 persone. L'aver sfruttato la fonte eolica rinno-

vabile ha quindi consentito il risparmio di quasi 250.000 barili di petrolio, con la conseguente riduzione delle emissioni di CO₂ per oltre 125.000 tonnellate. Inoltre, cumulativamente, nel periodo che decorre dalla sua entrata in esercizio fino al 31 dicembre del 2016, la produzione di energia elettrica del parco ha raggiunto 1.885.469 MWh.

Produzione 2016 [MWh]	Abitanti equivalenti annuali ¹	TEP2 "risparmiati"	Barili di petrolio ³ "risparmiati"
195.360,0	153.585	36.532,3	250.221
Produzione 2016 [MWh]	Inquinante	Emissioni specifiche ⁴ [kg/MWh]	Emissioni evitate [t]
195.360,0	CO ₂	648	126.593,3

1. Consumo di energia pro-capite in Sardegna per uso domestico, anno 2014: 1.272 kWh/abitante/anno (Terna: Dati Statistici, Consumi <http://download.terna.it/terna/0000/0642/35.PDF>)

2. 1 kWh = 0,187x10⁻³ TEP (AEEGSI, Delibera EEN 3/08, <http://www.autorita.energia.it/it/docs/08/003-08een.htm>)

3. 1 Barile equivalente di petrolio = 0,146 TEP (https://it.wikipedia.org/wiki/Tonnellata_equivalente_di_petrolio)

4. Piano Energetico Ambientale Regionale della Sardegna. "Verso un'economia condivisa dell'Energia". Adozione della proposta tecnica e avvio della procedura di valutazione ambientale strategica, pag. 114 (http://www.regione.sardegna.it/documenti/1_274_20160129120346.pdf)

Produzione 2005 - 2016 [MWh]	Abitanti equivalenti annuali ¹	TEP2 "risparmiati"	Barili di petrolio ³ "risparmiati"
1.885.469,0	1.482.287	352.582,7	2.414.950
Produzione 2005 - 2016 [MWh]	Inquinante	Emissioni specifiche ⁴ [kg/MWh]	Emissioni evitate [t]
1.885.469,0	CO ₂	648	1.221.783,9

Mercato di riferimento

Il 2016 è stato un altro anno difficile per l'energia eolica in Italia, con una nuova potenza eolica installata sull'intero territorio nazionale pari ad appena 282 MW, in ulteriore flessione rispetto ai già mo-

desti livelli di nuove installazioni realizzate lo scorso esercizio. Infatti, ormai da alcuni anni il settore eolico italiano si trova in condizioni di difficoltà, a causa dei cambiamenti intervenuti nei meccanismi di incentivazione, ora basati sul sistema delle "aste al ribasso".

Gli ultimi dati Terna mostrano che l'eolico in Italia ha prodotto 17.455 GWh nel 2016, in crescita del 18,7% rispetto alla produzione di 14.705 GWh nel 2015, grazie alle migliori condizioni di ventosità verificatesi nel corso dell'anno. La produzione da fonte eolica copre appena il 6,3% della

produzione elettrica nazionale ed il 5,6% della richiesta di energia elettrica italiana.

Anche a livello globale, gli investimenti complessivi in energie rinnovabili stanno

rallentando (a 287,5 miliardi -18% rispetto all'anno precedente secondo uno studio di Bloomberg New Energy Finance) soprattutto in Cina e Giappone in scia alla riduzione delle tariffe incentivanti, mentre

l'eolico, prevalentemente offshore ha trovato nuovo impulso soprattutto nel Regno Unito (29,9 miliardi di dollari in installazioni marine nel 2016).

Principali risultati operativi e finanziari

		2016	2015	Var%
PRODUZIONE ENERGIA ELETTRICA	MWh	195.360	155.101	26%
TARIFFA ELETTRICA	Eurocent/KWh	4,0	4,8	-16%
CERTIFICATI VERDI	Eurocent/KWh	10,0	10,0	0%

Nell'esercizio 2016 l'EBITDA comparabile del segmento Eolico (coincidente con quello IFRS) è stato pari a 23,8 milioni di Euro, in marcato aumento rispetto ai 17,2 milioni di Euro dell'esercizio 2015 principalmente a causa di una maggior ventosità, che ha dato luogo ad una produzione di elettricità superiore del 26% rispetto allo scorso esercizio. Il valore della Tariffa Incentivo è risultato in linea con il valore dei Certificati Verdi (in vigore fino alla fine dell'esercizio 2015), mentre la Tariffa Elettrica ha subito una flessione (-0,8 Eurocent/kWh, rispetto all'anno precedente).

A tal proposito, così come spiegato nelle precedenti relazioni trimestrali, occorre precisare che il Decreto Ministeriale del 6 luglio 2012 ha introdotto dei nuovi sistemi di incentivazione per le energie prodotte da fonti rinnovabili diverse dal fotovoltaico. In particolare, il Decreto ha previsto che, per gli impianti entrati in esercizio successivamente all'1.1.2013, il sistema basato sui Certificati Verdi venga sostituito da incentivi definiti tra-

mite dei meccanismi di aste al ribasso. Invece, per gli impianti entrati in esercizio entro il 31.12.2012 (come è il caso di Sardeolica Srl), il Decreto ha previsto il permanere del sistema dei Certificati Verdi fino al 31.12.2015. Oltre tale data, gli impianti con un termine del periodo di incentivazione successivo al 2015 riceveranno una Tariffa Incentivo in sostituzione dei Certificati Verdi, il cui valore è però basato sulla stessa formula utilizzata per il calcolo del prezzo di ritiro dei Certificati Verdi da parte del GSE.

Milioni di Euro	2016	2015	var%
EBITDA	23,8	17,2	+38%
EBITDA comparabile	23,8	17,2	+38%
EBIT	19,2	12,7	+52%
EBIT comparabile	19,2	12,7	+52%
INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	0,4	0,3	

SARTEC (SARAS RICERCHE E TECNOLOGIE)

Sartec SpA, controllata al 100% da Saras SpA, è la Società del Gruppo che sviluppa soluzioni tecnologiche innovative per garantire la governance economica ed ecologica delle risorse aziendali.

Sartec opera nei settori:

- efficienza energetica e affidabilità industriale, con le linee di business dedicate alla progettazione industriale, agli studi di processo, alle forniture e ai servizi industriali;
- efficienza ambientale (ingegneria ambientale, monitoraggi, sistemi di analisi e misura per l'ambiente, servizi analitici).

Il risultato di esercizio del 2016 conferma il trend di costante crescita di fatturato e margini registrato nell'ultimo triennio.

In particolare, i volumi di produzione hanno beneficiato di un incremento delle attività finalizzate a supportare l'implementazione del piano investimenti 2016-2019 della consociata Sarlux, mantenendo in parallelo il presidio sulle attività sviluppate per il mercato "non captive", tra le quali si segnala la prosecuzione del progetto intrapreso in collaborazione con un importante partner europeo a favore della nuova raffineria in corso di realizzazione a Jazan, Arabia Saudita.

A fronte del maggior volume di produzione, permangono marginalità allineate agli andamenti registrati nel biennio precedente.

Nel corso del 2016 Sartec ha mantenuto il focus sui settori dell'affidabilità industriale e efficienza energetica e ambientale.

Con riferimento al mercato "captive", Sartec ha assicurato il proprio supporto tecnologico e operativo per lo sviluppo di attività di ingegneria impiantistica, forniture, ingegneria dell'automazione e ingegneria e monitoraggi ambientali. L'ingegneria impiantistica e dell'automazione hanno prodotto complessivamente circa 110.000 ore di lavoro per la progettazione di nuovi impianti e il revamping di

impianti esistenti, oltre alla presentazione di proposte per migliorie e up-grade della strumentazione. Tra le attività realizzate, il nuovo sistema di filtrazione Slurry Oil dell'impianto FCC e l'upgrade del sistema DCS negli impianti Nord. Confermato, inoltre, il costante presidio sulle attività di controllo di base, avanzato e multivariabile, oltre che sul monitoraggio, risoluzione bad actor e razionalizzazione allarmi impianti.

Varie le forniture realizzate nel corso dell'anno: nuovi sistemi di Gas Cromatografi all'U300 e FCC, analizzatori TOC TAS e TOC impianti Nord, nuove prese campione, sistemi fire and gas e armadi di gestione dei sistemi della barriera dinamica. Relativamente all'ingegneria ambientale, è stato assicurato un crescente impegno sulle attività previste a fronte delle prescrizioni AIA (Autorizzazione Integrata Ambientale): monitoraggi finalizzati a preservare la sicurezza della falda (con realizzazione di ulteriori pozzi di emungimento), monitoraggio delle emissioni fuggitive, della qualità dell'aria e delle emissioni odorigene. Nel corso dell'anno, sono inoltre proseguite le attività sugli studi delle proprietà dei grezzi, con monitoraggio dei modelli chemiometrici di gasoli, benzine e semilavorati. Relativamente ai progetti di efficienza energetica, per i quali Sartec opera da ESCo certificata, è proseguita nell'anno l'attività a supporto dell'ottenimento dei titoli di efficienza energetica relativi a progetti di risparmio realizzati all'interno della Raffineria del Gruppo oltre a interventi minori sulla ottimizzazione dei sistemi di illuminazione.

Con riferimento al mercato "non captive", tra i principali progetti in corso per Clienti industriali, quello dedicato all'automazione delle utilities della Raffineria in fase di costruzione a Jazan, Arabia Saudita, svolta in partnership con player internazionali di rilievo. L'attività, avviata nel 2014 per l'ingegnerizzazione di sala controllo e la razionalizzazione allarmi, si è ampliata a nuovi filoni, in particolare all'attività di pre commissioning che consentirà di proseguire le attività per tutto il 2017 e parte del 2018.

Sempre verso Clienti in ambito industriale, sono state realizzate attività per Irle e Syndial, oltre al completamento (anche a seguito di ulteriori revisioni richieste in corso d'opera) sulle forniture di cabine destinate a SAIPEM.

Con riferimento alle attività di efficienza energetica, sviluppati nel corso dell'anno numerosi studi (audit energetici) che hanno consentito di individuare potenziali ottimizzazioni nei consumi industriali, per i quali sono state avanzate alcune proposte commerciali.

Nel settore delle Pubbliche Amministrazioni, in cui SARTEC opera prevalentemente nell'ambito delle forniture e manutenzioni di sistemi di monitoraggio della qualità dell'aria, si è completato il progetto di rifunzionalizzazione del sistema di monitoraggio della rete ambiente per ARPA Campania.

Con riferimento all'attività di ricerca e sviluppo, è proseguito lo scouting di nuove tecnologie destinate a potenziare il portafoglio prodotti nell'area ambientale ed energetica. In particolare, per l'area ambientale, proseguono le procedure propedeutiche al deposito di un brevetto sugli strumenti per la misura della temperatura della fiamma di torcia, sviluppati con il Dipartimento di Fisica dell'Università di Cagliari. Contestualmente, è stata definito un progetto per la realizzazione di un laboratorio ottico-strumentale asservito alla manutenzione e assistenza sugli strumenti stessi, che si completerà entro il 2017.

Per l'area energetica, sono in corso alcuni studi preliminari con società operanti nel settore IT oltre che con enti universitari, riconducibili all'ambito Industry 4.0, e relativi alla individuazione di sistemi di monitoraggio e misura delle performance elettriche degli impianti e sistemi di modellazione dinamica, a supporto delle decisioni operative e di marcia, oltre che per la valutazione di investimenti in termini di efficienza energetica.

Sempre nel corso del 2016, completata la realizzazione e la messa in esercizio del laboratorio Olfattometrico, le cui at-

tività analitiche sono attualmente in fase di accreditamento (metodica UNI EN 13725:2004 per la determinazione della concentrazione di odore mediante olfattometria dinamica).

Il Laboratorio chimico Sartec, nell'anno, ha proseguito il piano di accreditamento, aggiungendo al portafoglio dei metodi accreditati EPA 6020 B relativo ai metalli in acqua sotterranea e EPA 8260 C per la determinazione di organici volatili in matrice acqua.



STRATEGIA ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Grazie alla propria configurazione ad alta conversione, alla perfetta integrazione con l'impianto IGCC e ad un modello operativo basato sulla gestione integrata della Supply Chain, la raffineria Saras, ubicata a Sarroch (Sardegna), detiene una posizione primaria nel panorama dei siti Europei. La strategia del Gruppo si fonda su iniziative mirate a migliorarne ulteriormente le prestazioni operative, l'affidabilità e disponibilità degli impianti, ed a razionalizzare i costi, al fine di garantire il mantenimento di tale posizione anche nel prossimo decennio, quando l'evoluzione normativa (in particolare quella sul bunker fuel dei motori marini) darà luogo a condizioni di mercato premianti per i siti come quello di Sarroch, in grado di lavorare alte percentuali di grezzi pesanti ad alto zolfo. Inoltre, sempre al fine di detenere la leadership nel contesto competitivo internazionale, la strategia del Gruppo Saras punta anche sullo sviluppo del know-how delle proprie persone, e sulle nuove opportunità offerte dalla digitalizzazione nell'ambito della cosiddetta Industria 4.0.

Guardando all'evoluzione prevedibile della gestione, l'esercizio 2017 è iniziato in maniera positiva per l'industria della raffinazione Europea, con l'offerta di grezzo a livelli abbondanti e non significativamente diversi rispetto all'esercizio precedente, nonostante il raggiunto accordo sui tagli produttivi, in vigore da inizio gennaio, ad opera dei paesi OPEC e di altri importanti produttori (Russia in primis). Infatti, a fronte di circa 1,8 milioni di barili al giorno (mbl/g) potenzialmente rimossi dal mercato (1,2 mbl/g di origine OPEC, ed ulteriori 0,6 mbl/g non-OPEC), gli esperti prevedono importanti incrementi di produzione da molteplici fonti, in grado di controbilanciare completamente i suddetti tagli. Più di preciso, l'offerta globale è prevista rimanere esuberante rispetto ai consumi, grazie alla ripresa dell'attività estrattiva negli USA (tight oil da rocce di scisto) e nel Mar Caspio nord-orientale (giacimento del Kashagan), oltre che agli incrementi delle esportazioni dalla Libia e dalla Nigeria.

Da un punto di vista delle quotazioni del grezzo, gli esperti anticipano una certa stabilità nell'intorno dei 50 – 60 \$/bl, fin-

tanto che i mercati non troveranno conferme circa l'attuazione ed efficacia dei tagli annunciati, e la corrispondente risposta di compensazione dei produttori che invece non aderiscono a tali tagli. Per contro, potrebbe verificarsi una compressione per quanto concerne il differenziale di prezzo tra grezzi leggeri e pesanti. Infatti, i grezzi che verranno immessi sul mercato dai paesi sopra menzionati dovrebbero essere prevalentemente leggeri a basso zolfo (light sweet), mentre i tagli OPEC dovrebbero interessare grezzi pesanti ad alto zolfo (heavy sour).

Sul fronte dei consumi, nel recente report di gennaio 2017, l'Agenzia Internazionale per l'Energia (IEA) stima una domanda globale mediamente in crescita di +1,3 mbl/g nel 2017, grazie a consumi robusti in Europa, Stati Uniti, India e Russia, e nonostante il rallentamento evidenziato dalla Cina.

Passando poi all'analisi della marginalità dei principali prodotti raffinati, gli esperti internazionali ritengono che il crack spread della benzina possa far segnare una media intorno ai 10 \$/bl (in calo di circa 1,6 \$/bl rispetto al 2016), con le consuete oscillazioni stagionali. Per quanto concerne poi i distillati medi, gli esperti prevedono un crack spread del diesel in recupero, con una media di circa 11 \$/bl (in ascesa di circa 2 \$/bl rispetto alla media del 2016), trainato dalla ripresa dei consumi di gasolio per usi industriali, notoriamente correlati all'andamento del ciclo economico (PIL 2017 previsto in crescita dell'1,6% in Europa, e del 3,4% a livello globale). Per contro, le recenti contestazioni sulle emissioni dei motori diesel non dovrebbero avere impatti significativi nell'esercizio 2017, ma potrebbero penalizzare i consumi per il trasporto privato nel medio termine. Nel complesso, tali condizioni di mercato dovrebbero consentire margini di raffinazione positivi anche nell'esercizio 2017, ed il gruppo Saras punterà a conseguire un premio al di sopra del margine EMC Benchmark pari a circa 3,5 \$/bl.

Da un punto di vista operativo, nel segmento Raffinazione, l'esercizio 2017 si caratterizzerà per un ciclo manutentivo poco oneroso, che dunque permetterà

di conseguire, rispetto all'anno precedente, maggiori lavorazioni, minori costi fissi, e minori riduzioni di EBITDA legate all'indisponibilità degli impianti. Nel dettaglio, il programma di manutenzione sarà articolato come segue: nel primo trimestre sono previste le attività sugli impianti VisBreaking "VSB", Topping "T1", Unità di desolforazione "U400" ed "U800"; nel secondo trimestre la manutenzione riguarderà l'impianto di Topping "RT2"; nel terzo trimestre verranno eseguiti interventi manutentivi sugli impianti Vacuum "V1" e VisBreaking "VSB"; infine, nel quarto trimestre saranno posti in essere interventi presso gli impianti Alkilazione "ALKY", "TAME" e Reforming Catalico "CCR". Complessivamente la lavorazione annuale di grezzo è prevista pari a circa 14,1 ÷ 14,7 milioni di tonnellate (ovvero 103 ÷ 107 milioni di barili), cui si aggiungerà circa 1,4 milioni di tonnellate di carica impianti complementare al grezzo (corrispondenti a circa 10 milioni di barili).

Per quanto riguarda il segmento Generazione di Energia Elettrica, il programma manutentivo prevede nel primo trimestre un intervento standard su due dei tre treni di "Gasificatore – Turbina a ciclo combinato" e su una delle due linee di lavaggio gas. Nel secondo trimestre, poi, la manutenzione interesserà il terzo treno di "Gasificatore – Turbina a ciclo combinato". Pertanto, la produzione totale di energia elettrica per l'anno 2017 è pertanto prevista tra 4,00 ÷ 4,40 TWh.

Relativamente al segmento Marketing, i margini sono previsti in recupero durante l'esercizio 2017, in un contesto di consumi petroliferi in crescita, e grazie alle azioni di ottimizzazione dei costi e del capitale circolante poste in atto.

Infine, nel segmento Eolico, la controllata Sardeolica prosegue l'iter per la Valutazione di Impatto Ambientale relativa al progetto di ampliamento del Parco di Ulassai (sito nel comune di Ulassai e Perdasdefogu), per una capacità di ulteriori 30 MW. Inoltre, è in corso la procedura di ottenimento dell'Autorizzazione Unica, per un progetto da circa 15 MW nel comune di Onani (NU).

INVESTIMENTI PER SEGMENTO DI ATTIVITÀ

Nell'esercizio 2016 il Gruppo Saras ha realizzato investimenti per 145,6 milioni di Euro, rispetto a 86,2 milioni di Euro del 2015, in considerazione sia del programma di manutenzioni programmate più impegnativo, che ha incluso anche importanti interventi sugli "impianti

Nord" (acquisiti da Versalis a fine 2014), sia dell'avvio degli interventi congruenti con il piano di sviluppo industriale pluriennale, presentato ad ottobre 2015.

Inoltre, come di consueto, una parte significativa degli investimenti è stata

dedicata al pieno rispetto di tutte le prescrizioni HSE, ed alla conservazione dell'efficienza operativa degli impianti. La ripartizione degli investimenti per segmento di attività viene illustrata nella tabella corrispondente:

Milioni di Euro	2016	2015
RAFFINAZIONE	133,6	75,0
GENERAZIONE ENERGIA ELETTRICA	9,6	9,1
MARKETING	1,4	1,2
EOLICO	0,4	0,3
ALTRE ATTIVITÀ	0,6	0,6
Totale	145,6	86,2

Come si può riscontrare, la maggior parte degli investimenti dell'esercizio 2016 ha riguardato il segmento Raffinazione. In particolare, sono stati completati gli interventi di recupero termico dal forno dell'unità di distillazione atmosferica "Topping 1" e dall'impianto di dissalazione dell'acqua di mare. Inoltre, sono stati avviati importanti interventi di recupero energetico previsti nel piano industriale pluriennale, tra cui si segnala il sistema di recupero di GPL dal fuel gas, tramite un apposito dispositivo di raffreddamento chiamato "chiller".

Tra gli interventi destinati al miglioramento dei processi, è stata completata la realizzazione del sistema di filtrazione dell'olio chiaro (il cosiddetto "slurry")

sull'unità FCC, e del sistema di recupero acqua dagli impianti di trattamento delle acque acide (unità "SWS").

Tra gli interventi destinati allo sviluppo del sito, sono iniziati gli investimenti necessari per l'adeguamento dei pontili, al fine di consentire l'ormeggio e la caricazione di navi di grandi dimensioni per il trasporto di benzina e gasolio, e gli investimenti nel parco serbatoi, per aumentare la flessibilità di stoccaggio grezzi e prodotti pesanti (ad esempio, sono iniziati i lavori per l'adeguamento del serbatoio "ST-96" per lo stoccaggio del TAR caldo).

Si è altresì proseguito negli interventi di integrazione degli "impianti Sud" con

gli "impianti Nord" (ex Versalis), al fine di ottimizzare e potenziare il funzionamento degli stessi. A riguardo, si cita la nuova linea di inter-connessione per la movimentazione del vapore a media pressione, dagli uni agli altri.

Infine, tra gli specifici investimenti dedicati a Salute, Ambiente e Sicurezza (la cosiddetta HSE – "Health, Safety & Environment"), occorre citare il nuovo impianto di solidificazione per lo zolfo liquido, i lavori di realizzazione e ripristino dei doppi fondi per taluni serbatoi di idrocarburi, e l'intervento di copertura delle vasche destinate alla raccolta delle acque di processo miste ad idrocarburi (vasche "API"), volto ad eliminare il rilascio di componenti volatili in atmosfera.

Sviluppo organizzativo

In coerenza con i piani di sviluppo del business del Gruppo, caratterizzati da una crescente integrazione tra trading e raffinazione e dall'esigenza di una presenza più incisiva sui mercati, il 1° gennaio 2016 è stata avviata l'attività della nuova società **Saras Trading SA**, con sede a Ginevra, uno dei principali hub internazionali nel mondo oil. La nuova Società, focalizzata sulle attività di approvvigionamento di materie prime/semilavorati e vendita di prodotti sul Cargo market, ha visto il consolidamento di un gruppo di lavoro proveniente da Saras, costituito da specialisti di trading che operano in stretto coordinamento e contatto con gli altri attori della Supply Chain.

Per assicurare adeguato supporto alla integrazione delle attività lungo la catena Supply Chain, oltre alle modifiche organizzative via via implementate, sono stati messi a punto aggiornamenti dei sistemi informatici e degli applicativi a supporto del processo decisionale in ambito modellistica (programmazione lineare e scheduling) e in ambito analisi economiche, oltre che strumenti di social collaboration utili alla ottimizzazione e semplificazione del flusso informativo tra le varie parti coinvolte.

L'avvio del **piano pluriennale di investimenti 2016-2019**, ha originato un significativo ridisegno dei processi decisionali relativi agli investimenti (dall'attività per definire le priorità di intervento, a quella di scouting e studio di fattibilità delle soluzioni tecnologiche più adeguate, a quella di progettazione e realizzazione degli investimenti stessi) rappresentati in due specifiche Linee Guida del Sistema Normativo di Gruppo.

La riprogettazione dei processi, unitamente all'incremento in termini di spesa e di numero di investimenti da gestire nel quadriennio 2016-2019, ha comportato anche conseguenti modifiche alle strutture organizzative preposte. In particolare, è stata definita la responsabilità di sviluppo del Piano all'interno di un Comitato Investimenti infragruppo e istituito un

ruolo di PMO al fine di assicurare corretto monitoraggio e ampia visione dell'evoluzione del piano nel quadriennio. Inoltre, l'area **Asset Management** ha creato una struttura dedicata alla gestione dei progetti, con l'individuazione di Responsabili di Cluster d'investimento per aree omogenee di impianto (i.e. FCC, impianti nord, ecc.) e con un potenziamento delle figure di Project Management cui è assegnata la responsabilità della realizzazione end-to-end degli investimenti.

42,5 anni
L'età media dei dipendenti
del Gruppo

Il potenziamento del gruppo di lavoro sopra definito è stato realizzato mettendo a fattor comune risorse con competenze ed esperienze specialistiche maturate all'interno del Gruppo, con ricorso al supporto esterno limitato a quelle specialità non altrimenti disponibili (nel complesso, 17 persone di cui 5 dall'esterno).

Nel corso del 2016 è proseguito il lavoro di **riorganizzazione ed efficientamento di alcuni reparti operativi** del sito di Sarroch (incluso il Laboratorio) avviato nel 2015 a seguito della acquisizione del ramo d'azienda Versalis. In particolare, il recupero di efficienza e il ridisegno di tali processi hanno consentito di rendere disponibili risorse per soddisfare da una parte la copertura di alcune vacancies nell'organizzazione in turno, dall'altra la messa a disposizione di risorse aggiuntive a supporto delle attività dell'esercizio generate dal Piano Investimenti 2016-2019.

Grazie allo sviluppo e alla successiva introduzione di nuove logiche di integrazione dei sistemi informatici a supporto **dei processi interfunzionali tra amministrazione, finanza e controllo** è stata varata la nuova struttura organizzativa per le aree Amministrazione, Fiscale e Finanza. È stato inoltre definito un Servizio amministrativo con sede a Sarroch in grado di concentrare attività ammini-

strative relativamente al ciclo passivo e attivo, distribuite in precedenza su team di lavoro nelle singole Controllate.

La nuova organizzazione, fortemente articolata per processi e non più verticalmente per Società, consentirà un recupero di efficienza legato alla diversa distribuzione di responsabilità e attività e alla introduzione degli applicativi a supporto (inclusa l'integrazione dei flussi bancari). Sviluppi, ora allo studio, per automatizzare ulteriormente questi processi potranno consentire continui miglioramenti in termini di riduzione dei tempi di lavoro, aumento della frequenza di elaborazione delle chiusure periodiche contabili, e quindi di disponibilità di informazioni più tempestive e aggiornate durante l'esercizio anche per il Mercato e gli Stakeholder.

Anche il Controllo di Gestione ha visto nell'anno una evoluzione della propria struttura con la concentrazione sotto un'unica responsabilità delle funzioni di Budgeting e Controlling investimenti e costi. L'implementazione di un nuovo sistema di pianificazione e controllo centralizzato consentirà una più rigorosa strutturazione del budget e conseguentemente un più efficace monitoraggio dell'andamento della spesa, che meglio supportano i processi decisionali da parte delle Linee e il Controlling stesso.

Altro importante progetto in termini evoluzione della struttura organizzativa è quello relativo al tema **cyber security**, per le possibili implicazioni in ambito ICT e ICS dei sistemi di controllo industriale. A seguito dell'assessment svolto nel 2015 e del conseguente piano di intervento triennale, il team di lavoro dedicato (che include specialisti di entrambe le aree - ICT e ICS) individuerà nuove pratiche, metodi, strumenti, competenze, responsabilità e strutture organizzative adeguate ad assicurare un corretto presidio delle infrastrutture di rete ed un livello di sicurezza di dati, informazioni e sistemi adeguato agli standard internazionali.

Al fine di definire una possibile **offerta di competenze del Gruppo Saras verso**

il mercato, mettendo a frutto il vasto ed approfondito know-how maturato in ambito raffinazione ed energia, è stato individuato un Gruppo di lavoro che ha l'obiettivo di mappare i potenziali Clienti per aree geografiche e canali commerciali e definire il contenuto dell'offerta di base, principalmente di tipo consulenziale.

Coerentemente con le modifiche organizzative implementate nell'anno, è stato assicurato l'aggiornamento del Sistema Normativo di Gruppo mediante la pubblicazione di numerose Linee Guida tra le quali: Linea Guida Asset Development e Performance Management, Linea Guida Supply and Trading, Linea Guida Prevenzione Frodi.

Di particolare rilevanza, l'emissione del nuovo Codice Etico del Gruppo Saras, approvato dal CdA nel mese di agosto e successivamente recepito dai Consigli di Amministrazione delle Controllate. Il documento esprime i valori e i principi che ispirano l'azione del gruppo e le norme di comportamento in cui essi si traducono, confermando e consolidando quanto fino a oggi contenuto nei codici etici delle singole Società.

Il Codice Etico si applica a tutte le Società del Gruppo, a collaboratori, Clienti e Fornitori, nonché a tutti coloro che, direttamente o indirettamente, stabilmente o temporaneamente, instaurano rapporti o relazioni con il Gruppo saras ed operano per perseguirne gli obiettivi.

Sviluppo risorse umane

Nell'anno sono proseguite le attività di sviluppo dedicate a giovani laureati, con individuazione e implementazione di adeguati percorsi di addestramento e job rotation, anche in ambiti interaziendali, funzionali all'arricchimento verticale e/o trasversale delle competenze specialistiche.

L'attività ha visto un'ulteriore accelerazione nella seconda metà dell'anno, con la progettazione e l'introduzione di un sistema di talent management (assessment, coaching, job rotation, career development,

formazione tecnica e manageriale) funzionale ad assicurare nel tempo una adeguata gestione dei cambi generazionali.

In parallelo, sono proseguite analoghe attività di sviluppo manageriale rivolte a personale in ruoli di responsabilità gestionale e/o specialistica e in particolare alla popolazione dei Quadri. I percorsi di sviluppo hanno consentito, nella seconda metà dell'anno, i primi avvicendamenti in alcuni ruoli chiave, liberando a loro volta profili di elevata seniorship per lo sviluppo di nuovi progetti strategici.

Nel complesso, i principali interventi formativi sviluppati nell'anno hanno avuto per oggetto le tematiche HSE e i contenuti tecnico-specialistici e comportamentali a supporto dello sviluppo del piano investimenti e del completamento della supply chain integration.



Per accompagnare l'importante impegno originato dal **piano pluriennale di investimenti** 2016-2019, sono state portate avanti due linee di intervento formativo. Da un lato, la formazione per Project Manager, centrata sullo sviluppo di metodi ed approcci utili e funzionali per la gestione dei progetti. Oltre ai PM, sono stati coinvolti tutti gli attori che partecipano al processori gestione del progetto di investimento in modo da assicurare la messa a fattor comune di metodi ed approcci e la valorizzazione del contributo di ciascun partecipante al team di progetto. L'attività, avviata nel quarto trimestre 2016, prevede la partecipazione di 150 persone e si concluderà nel primo trimestre 2017.

Dall'altro, la formazione tecnica necessaria per la presa in carico da parte del per-

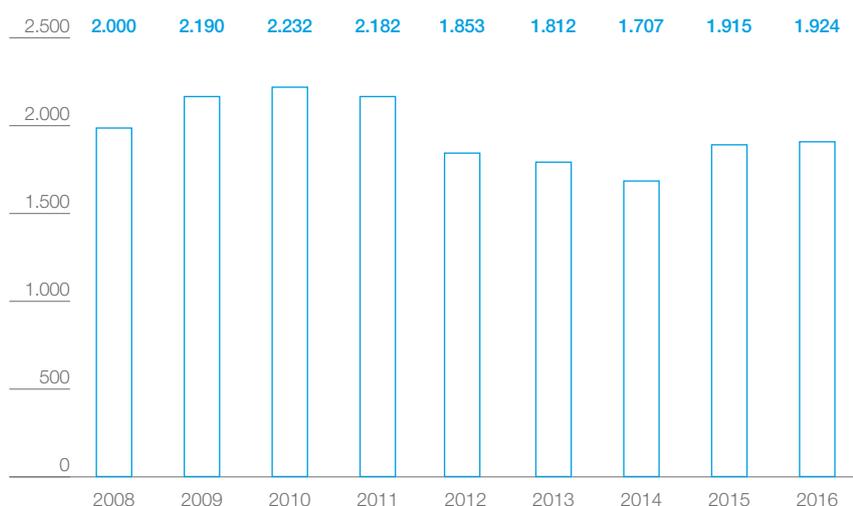
sonale delle linee operative (Operations e Asset Management) delle innovazioni e/o modifiche apportate sugli impianti a seguito degli investimenti.

A supporto del processo di **Supply Chain**, è stato disegnato e realizzato un percorso formativo rivolto a tutto il personale coinvolto (programmazione, operations, supply, tecnologia, modellistica, etc.). Il percorso, articolato in tre moduli, ha offerto una visione sistemica del contesto petrolifero e delle sue differenze rispetto ai trend degli anni precedenti, una descrizione del processo di raffinazione che ha consentito a tutti gli attori di comprendere il lavoro (ruoli e responsabilità) dei rispettivi Colleghi, e infine la possibilità di sperimentare attraverso un business game la simulazione di tutte le fasi del processo descritte. Il business game è stato realizzato in collaborazione con un partner di rilievo internazionale su progetto società Sarlux: il sistema simula il processo di supply chain partendo dalla pianificazione degli acquisti di grezzo, sino alla loro effettiva lavorazione negli impianti, passando attraverso tutte le fasi programmatiche di processo e manutentive. Il gioco consente di interpretare ruoli diversi da quello usualmente ricoperto nell'esercizio del proprio lavoro e offre, istantaneamente, una valorizzazione economica delle scelte effettuate (che si traducono in un risultato di gross margin che gli attori possono immediatamente pesare).

Nell'anno è inoltre proseguita la formazione tecnico specialistica (circa 10.500 ore) che, oltre al citato impegno per la formazione a valle dei nuovi investimenti, ha riguardato la messa in posizione delle persone a seguito degli intervenuti movimenti organizzativi e l'aggiornamento continuo.

Per quanto attiene la formazione HSE, pari a 24.900 ore, nel 2016 si è finalizzato l'obbligo formativo derivante dalle norme vigenti in materia di sicurezza. Inoltre è proseguito il progetto formativo sullo sviluppo di comportamenti sicuri, "BBS – Based Behaviour Safety", cioè sicurezza basata sul comportamento, avviato nel 2015, con il coinvolgimento di tutta l'area Raffinazione.

GRUPPO SARAS: DIPENDENTI TOTALI



Comunicazione interna

Al fine di condividere strategie ed obiettivi, diffondere cultura e promuovere comportamenti funzionali al raggiungimento degli obiettivi aziendali, nel corso dell'anno sono state realizzate diverse iniziative di comunicazione interna e, più in generale, di change management.

A supporto delle principali iniziative aziendali e dei cambiamenti organizzativi e di processo, si è confermato il valore del coinvolgimento diretto mediante incontri e presentazioni e si è consolidato l'utilizzo del giornale aziendale "visBreaking News" per raggiungere l'organizzazione nella sua interezza.

In materia HSE, si è proseguito nel racconto dell'implementazione del protocollo BBS, finalizzato all'incremento dei comportamenti sicuri e alla conseguente riduzione degli eventi incidentali, che ha continuato ad occupare regolarmente il proprio spazio fisso nella newsletter. Anche i temi della tutela dell'ambiente

hanno trovato ampio spazio nel giornale aziendale.

Per sostenere le modifiche ai processi e alle strutture organizzative connesse alla realizzazione del Piano Industriale 2016-2019, è stata realizzata una campagna di comunicazione multicanale, sviluppatasi in una prima fase attraverso una serie di incontri nei quali è stato presentato il modello di gestione (processo, organizzazione e ruoli) ed il piano degli investimenti ai manager e a tutte le persone fortemente coinvolte nella loro implementazione. Successivamente la rete dei monitor interni allo stabilimento di Sarroch e il giornale aziendale sono stati utilizzati per raggiungere tutti i dipendenti con una presentazione delle novità del processo e dell'organizzazione e con approfondimenti relativi al piano.

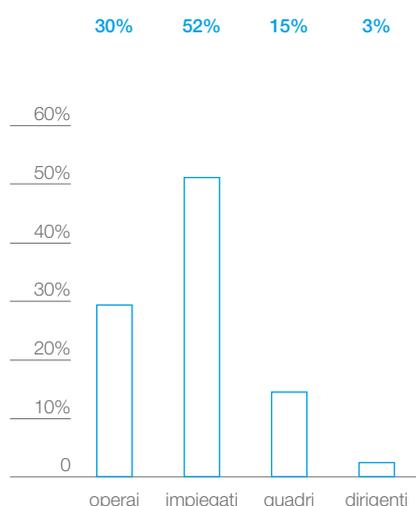
Nell'ambito della Supply Chain è stato realizzato un progetto innovativo di digital collaboration, fortemente integrato con un percorso formativo dedicato alle persone coinvolte nel processo, mediante il

quale sono state definite nuove modalità di lavoro ed implementati gli strumenti digitali utili per migliorare la comunicazione e massimizzare la collaborazione e la condivisione delle conoscenze specifiche, che rappresentano indubbiamente fattori strategici per garantire efficacia ed efficienza dello stesso processo.

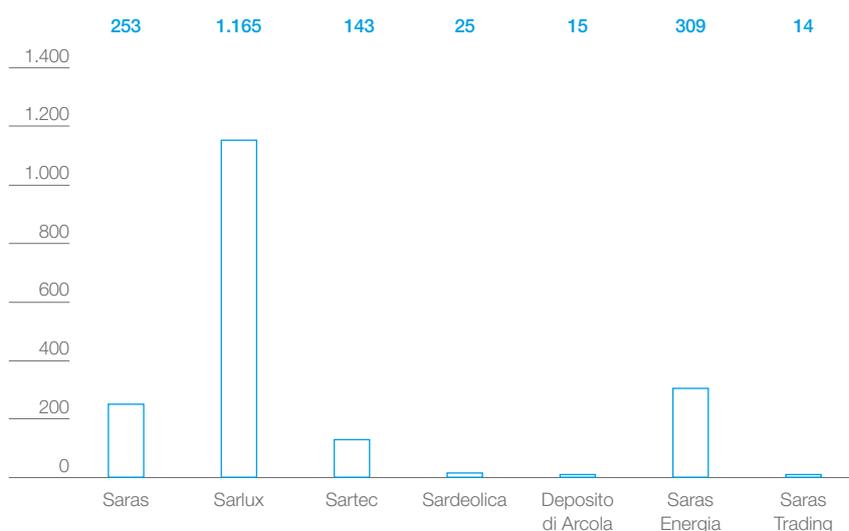
In occasione dell'approvazione e della diffusione del nuovo Codice Etico del Gruppo Saras, i dirigenti e i manager del Gruppo hanno condiviso in incontri dedicati le ragioni strategiche del codice etico aziendale, approfondito le novità del Codice Etico del Gruppo e delle norme ad esso collegate e si sono confrontati sul proprio ruolo nella diffusione e per l'applicazione dei principi e delle norme di comportamento e, più in generale, per una compliance etica dell'organizzazione.

In prosecuzione di un percorso di approfondimento sul rispetto delle regole come elemento necessario della professionalità quotidiana, inoltre, al fine di

GRUPPO SARAS: FASCE DI POPOLAZIONE



DISTRIBUZIONE ORGANICO PER SOCIETÀ



favorire una auto-analisi sulla migliore gestione di eventuali conflitti d'interessi, sono state coinvolte tutte le persone che ricoprono ruoli nei quali il tema è particolarmente rilevante.

Il nuovo modello integrato di pianificazione e controllo è stato anch'esso presentato in occasione di sessioni ad hoc finalizzate a sensibilizzare tutta la popolazione manageriale e a rafforzare la consapevolezza della necessità di un'attenta e responsabile pianificazione da un lato e di un continuo monitoraggio della spesa dall'altro.

Nell'ambito del programma Cyber Security, infine, a supporto dell'implementazione dei progetti di governance, operativi e tecnologici, è stato definito e si è incominciato a realizzare il piano pluriennale di cyber security awareness, progettato per la diffusione di una consapevolezza più forte e di comportamenti più sicuri, che coinvolgerà tutti i colleghi e sosterrà l'organizzazione nell'affrontare adeguatamente la sfida della cyber-

security. Anche in questo caso il piano di comunicazione interna è fortemente integrato con un parallelo piano di formazione.

Politiche di retribuzione

Componenti della retribuzione manageriale

La retribuzione annua lorda fissa fa riferimento al Contratto Dirigenti Aziende Produttrici di Beni e Servizi (Contratto Nazionale Dirigenti Industria). Tale retribuzione può essere integrata da eventuali benefits e da una componente variabile. La parte variabile della retribuzione è stabilita, con riferimento agli obiettivi strategici ed ai risultati della gestione, secondo un sistema di MBO ("Management By Objectives").

L'Assemblea degli Azionisti di Saras ha approvato, il 22 aprile 2016, il Piano di incentivazione a lungo termine per il management del Gruppo Saras (Piano

di Stock Grant 2016/2018), i cui dettagli sono forniti in una sezione successiva della presente Relazione sulla Gestione.

Componenti della retribuzione non dirigenti

Anche la retribuzione annua lorda fissa dei non dirigenti fa riferimento al "Contratto Collettivo Nazionale del Lavoro" (CCNL Energia e Petrolio e CCNL Metalmeccanici, ove applicabili) e agli accordi integrativi di secondo livello vigenti.

Tale retribuzione può essere integrata da eventuali benefits e da componenti variabili tra cui, in particolare riferimento alla fascia dei Quadri, l'adozione di sistemi di MBO legati al raggiungimento di obiettivi strategici e ai risultati della gestione.

Informativa su eventuali procedimenti giudiziari in corso

Nel corso del 2016 non risultano procedimenti giudiziari a carico delle Società del Gruppo.

SALUTE, AMBIENTE E SICUREZZA

Un quadro di miglioramento continuo

Produrre energia in modo sicuro ed affidabile è uno dei principi che guidano le nostre scelte strategiche. Incrementare l'affidabilità e migliorare la continuità delle operazioni, garantendo la tutela del territorio e dell'ambiente, è una delle priorità aziendali. In particolare, sono oggetto di fondamentale interesse aziendale tutte le attività finalizzate a preservare la sicurezza e la salute di tutti coloro che lavorano direttamente ed indirettamente per il Gruppo Saras.

L'impegno continuo della nostra Società ha consentito di ridurre significativamente l'impatto delle attività produttive sull'ambiente. Per quanto riguarda l'esercizio dell'anno 2016, si conferma il costante miglioramento dei dati ambientali, frutto di un consolidamento delle attività gestionali dello stabilimento.

Un quadro dettagliato e puntuale di tutti gli aspetti ambientali che, direttamente o indirettamente, interessano l'ambiente interno ed esterno allo stabilimento di Sarroch viene presentato nell'annuale "Dichiarazione Ambientale", redatta come previsto dal regolamento EMAS.

Nel corso dell'anno sono proseguite le attività di monitoraggio di tutti gli aspetti ambientali relativi ad aria, acqua e suolo. L'andamento delle emissioni, relative all'anno 2016, mette in evidenza il consolidamento dei miglioramenti ottenuti grazie agli investimenti effettuati ed alle ottimizzazioni gestionali e impiantistiche. Si possono comunque rilevare piccole fluttuazioni di anno in anno, legate a interventi impiantistici e di manutenzione straordinaria. Il miglioramento dei dati per quanto riguarda l'ambiente è derivato da una serie di interventi tecnici e gestionali che hanno progressivamente dotato la raffineria delle tecnologie e dei mezzi più efficaci in un'ottica di produzione e rispetto dell'ambiente.

I miglioramenti relativi alle emissioni di anidride solforosa (SO₂) sono confermati anche nell'anno 2016, infatti l'indice di

produzione di SO₂, che tiene conto anche delle emissioni dovute agli impianti nord, è risultato pari a 0,27 (tonnellate di SO₂/1000 di lavorazione) che, confrontato con l'andamento medio degli ultimi anni, risulta in linea con quello registrato in passato per il solo contributo di emissione di SO₂ dovuto agli impianti sud, confermando quindi il trend di miglioramento.

È stato possibile conseguire e consolidare tale risultato soprattutto grazie all'entrata in funzione, avvenuta nel dicembre 2008, dell'impianto TGTU (Tail Gas Treatment Unit), un'unità per il trattamento dei gas di coda e recupero dello zolfo, che consente una riduzione delle emissioni solforose e che negli ultimi anni ha registrato un'ottima performance.

Si inseriscono nel quadro della strategia di crescita del Gruppo Saras anche gli investimenti dedicati ad ambiente e sicurezza. In questo contesto, temi come la cultura del risparmio energetico e la sostenibilità ambientale, non nuovi alla Società ed al Gruppo, sono divenuti ancora più attuali nel corso degli ultimi anni.

In particolare, nell'ultimo quinquennio, nell'ambito di Salute, Sicurezza e Ambiente (HSE), sono stati effettuati interventi di protezione ambientale, miglioramento dell'efficienza energetica con conseguente riduzione del combustibile bruciato (e quindi minori emissioni atmosferiche), e sono proseguite le attività di protezione della falda con interventi di pavimentazione dei bacini dei serbatoi e realizzazione di doppi fondi dei serbatoi.

Grazie ad una politica di tutela ambientale, anche per l'anno 2016, non sono emerse situazioni per cui la società è stata dichiarata colpevole di danni causati all'ambiente, e non sono state inflitte all'impresa sanzioni o pene per reati o danni ambientali.

Le politiche di tutela ambientale prevedono anche continui investimenti nella formazione del personale, attraverso un processo che coinvolge tutti i lavoratori della raffineria (inclusi quelli delle so-

cietà appaltatrici) e delle altre società del Gruppo, con l'obiettivo di creare un'elevata sensibilità sul tema ambientale. Infatti, anche un avanzato sistema tecnologico deve essere necessariamente supportato da un'attenta gestione e dal controllo da parte di tutte le persone che operano all'interno del ciclo produttivo.

AIA: Autorizzazione Integrata Ambientale

L'AIA (ovvero l'Autorizzazione Integrata Ambientale) è il frutto di un percorso partito nei primi mesi del 2007 e che ci ha portato al conseguimento di tale importante autorizzazione nell'aprile 2009. Saras è stata la prima raffineria in Italia ad ottenere l'AIA, che rappresenta un percorso di miglioramento delle caratteristiche tecniche e strutturali degli impianti e del sito produttivo che hanno consentito di minimizzare l'impatto delle attività produttive su tutte le matrici ambientali. L'AIA, rilasciata dal Ministero dell'Ambiente, sostituisce tutte le altre autorizzazioni, ha la durata di otto anni (condizionata al mantenimento della registrazione EMAS). Questo ulteriore riconoscimento, raccoglie i concetti base del Codice Ambientale, dove tutti gli elementi (aria, acqua, suolo, impatto visivo, ecc.) sono visti in un'ottica di insieme, e rappresenta il risultato di un percorso che ha portato la società ad ottenere la Certificazione Ambientale ISO 14001 già nel 2004 successivamente confermata nel 2007, nel 2010, nel 2013 e nel 2016.

Si segnala inoltre che, a seguito della riorganizzazione aziendale avvenuta nello scorso esercizio, a partire dal 1 luglio 2013, l'AIA è stata oggetto di voltura da Saras SpA a Sarlux Srl, società del Gruppo che gestisce tutte le attività produttive del sito di Sarroch. In maniera analoga, in pari data, è stata effettuata la voltura del certificato ISO 14001 da Saras SpA a Sarlux Srl.

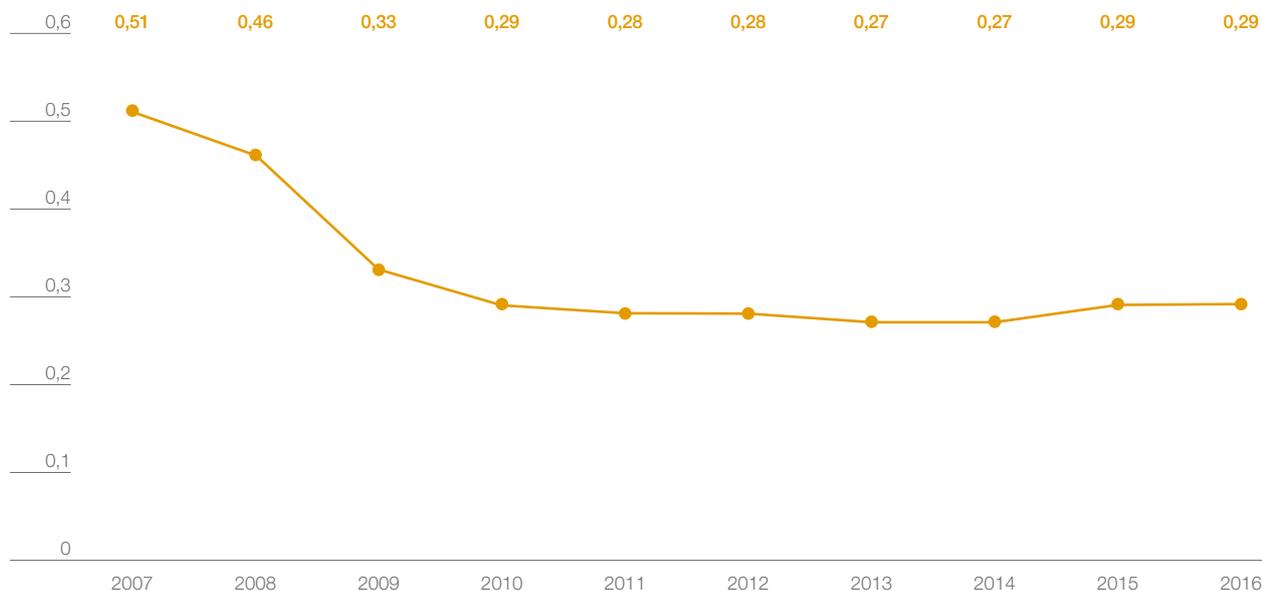
Nel mese di dicembre del 2015 si è concluso l'iter di integrazione delle due AIA presenti, Raffineria+IGCC e Impianti Nord (ex Versalis) presentata da Sarlux.

La sicurezza è la nostra energia

“Vogliamo riconoscerci
ed essere riconosciuti
come una realtà industriale
fatta di persone che vivono
e diffondono la cultura
della sicurezza
nell'agire quotidiano.”

INDICE DI PRODUZIONE DI SO₂

Indice di produzione di SO₂ (Ton SO₂/000 di lavorazione)



Il nuovo decreto AIA (DM 0000286 del 21.12.2015) rilasciato per tutte le attività svolte da Sarlux nello stabilimento di Sarroch, emanato nei primi giorni del 2016, contiene anche le deroghe per i Grandi Impianti di Combustione rilasciate ai sensi del D.Lgs 46/2014 ed un unico Piano di Monitoraggio e Controllo.

Nel corso del 2016 sono regolarmente proseguite le attività di monitoraggio e controllo previste nell'AIA.

Nell'aprile 2016 il Ministero dell'Ambiente ha disposto, D.Lgs 46/2014, il riesame dell'Autorizzazione Integrata Ambientale rilasciata a Sarlux a dicembre 2015 per l'esercizio del complesso Raffineria, IGCC e Impianti Nord, allo scopo di adeguare il provvedimento alle conclusioni sulle Best Available Techniques (BAT) relative al settore della raffinazione (Decisione 2014/738/UE). Sarlux ha inviato, come previsto, entro luglio la documentazione, predisposta su specifiche linee guida e modelli emanati dallo stesso Ministero, avviando così il procedimento di riesame.

Il Decreto AIA è stato ulteriormente aggiornato, decreto n. 359 del 05 dicembre 2016, al fine di prorogare le deroghe per i Grandi Impianti di Combustione rilasciate

ai sensi del D.Lgs 46/2014 sino alla fine del procedimento di riesame.

Registrazione Emas

Nel corso dell'esercizio 2016, si è svolta a giugno, con esito positivo, la visita di convalida annuale della Dichiarazione Ambientale (registrazione EMAS), finalizzata alla valutazione delle attività svolte per garantire la sostenibilità ambientale nel territorio. A seguito della visita di convalida, la Dichiarazione Ambientale è stata presentata il 9 novembre 2016 alla Commissione Ambiente del Comune di Sarroch.

Nell'ambito del programma di mantenimento di EMAS sono necessarie numerose attività e impegni che coinvolgono su diversi livelli molte funzioni aziendali. In particolare, sul fronte della trasparenza verso il territorio e della piena e sollecita rispondenza a tutte le indicazioni legislative, è necessaria la predisposizione e pubblicazione della "Dichiarazione Ambientale". La "Dichiarazione Ambientale" fornisce un quadro dettagliato e puntuale di tutti gli aspetti ambientali che interessano l'ambiente interno ed esterno allo stabilimento produttivo, e illustra al pubblico e a tutti i soggetti in-

teressati le attività svolte dalla Società, gli aspetti ambientali (diretti e indiretti ad essa collegati) e gli obiettivi di miglioramento ambientale che la Società si è prefissata ai fini del mantenimento della registrazione EMAS.

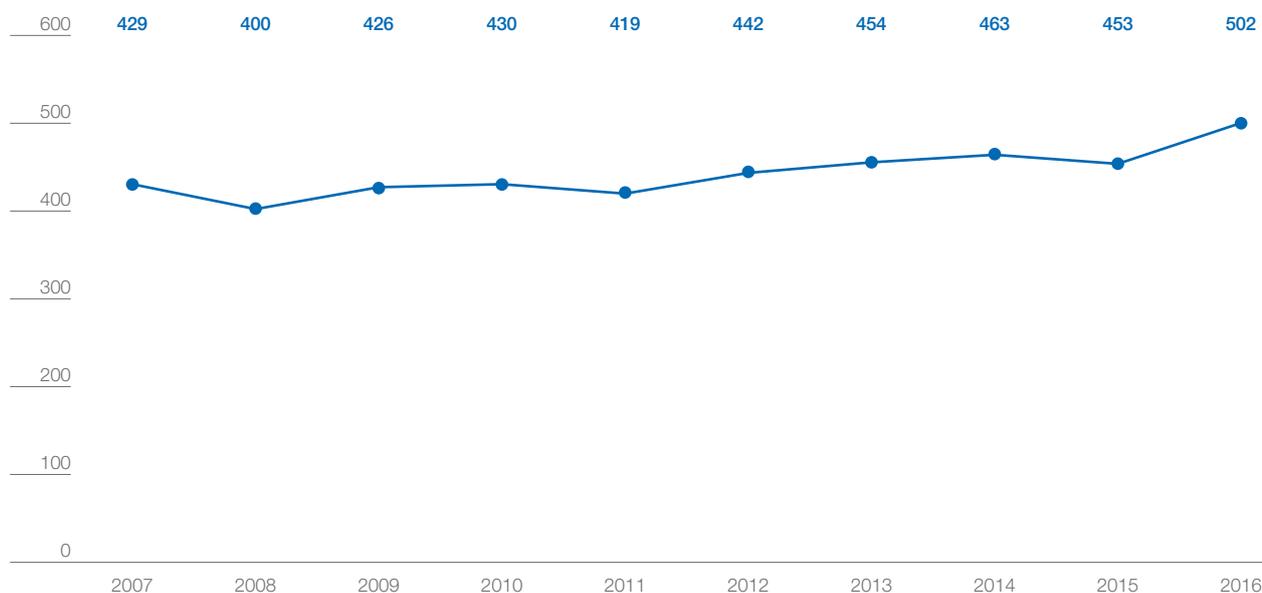
Sempre nell'ottica della trasparenza, durante l'anno sono state effettuate le comunicazioni periodiche PRTR (Pollutant Release and Transfer Register), relative ai principali dati ambientali del sito. Tali comunicazioni vengono trasmesse al Ministero dell'Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare per l'invio alla Commissione Europea. Nello specifico, le comunicazioni hanno riguardato i valori di emissione in acqua e in aria relativi a diversi parametri caratteristici delle attività svolte.

Il Sistema di Gestione della Salute e Sicurezza sul Lavoro

Nell'esercizio 2016, relativamente all'ambito del progetto per il miglioramento continuo della gestione della sicurezza, è proseguita l'opera di diffusione della cultura della sicurezza mediante i progetti di comunicazione interna avviati nell'anno 2010. Le attività più significative sono state:

INDICE DI PRODUZIONE DI CO₂

Indice di produzione di CO₂ (Ton CO₂/000 di lavorazione)



- Estensione dell'attuazione, a partire da maggio, del protocollo BBS a tutte le aree di Raffinazione, con revisione da parte del gruppo di progetto delle check-list dei comportamenti osservati.

La BBS (Behavior Based Safety) si fonda sul rinforzo dei comportamenti sicuri attraverso un sistema di osservazione, monitoraggio e feedback compiuto direttamente dal personale operativo, oltre che dalle rispettive linee gerarchiche – fattore che contribuisce a rinforzare la responsabilità dei singoli – che analizzando le cause degli eventuali comportamenti a rischio.

Si tratta di un metodo scientifico che ci ha portato a misurare un miglioramento significativo dei comportamenti osservati con lo scopo ultimo di ridurre l'indice di frequenza e gravità degli eventi incidentali (Infortuni, Medicazioni, Near Miss, Emergenze, etc.) Nel corso del 2016 è proseguito l'incremento dei comportamenti positivi osservati che è passato in media dal 97% al 98%

Nel 2016 Saras / Sarlux ha di fatto raggiunto la migliore prestazione di sempre in termini di numero infortuni, conseguendo un indice di frequenza

infortunistico totale pari a 1 rapportato al numero di ore lavorate nel sito (circa 6.000.000 milioni); valore ben al di sotto del relativo indice CONCAWE

L'estensione del protocollo BBS a tutte le aree di Raffinazione (impianti Sud e Nord) ha consentito la graduale sostituzione degli altri sistemi di monitoraggio delle performance di sicurezza, così da avere per la prima volta un unico strumento di gestione, misurazione e miglioramento degli aspetti di salute e sicurezza

I risultati della misurazione dei comportamenti osservati risultano più che soddisfacenti:

- In totale nel periodo considerato sono state fatte 6.228 osservazioni, con 179.695 comportamenti osservati. La percentuale di comportamenti positivi osservati è stata pari al 98% del totale.
- La percentuale di erogazione dei feedback è stata pari al 29%.
- Si sono tenute 67 riunioni da parte dei Comitati di Attuazione HSE.
- Sono state effettuate n° 13 riunioni

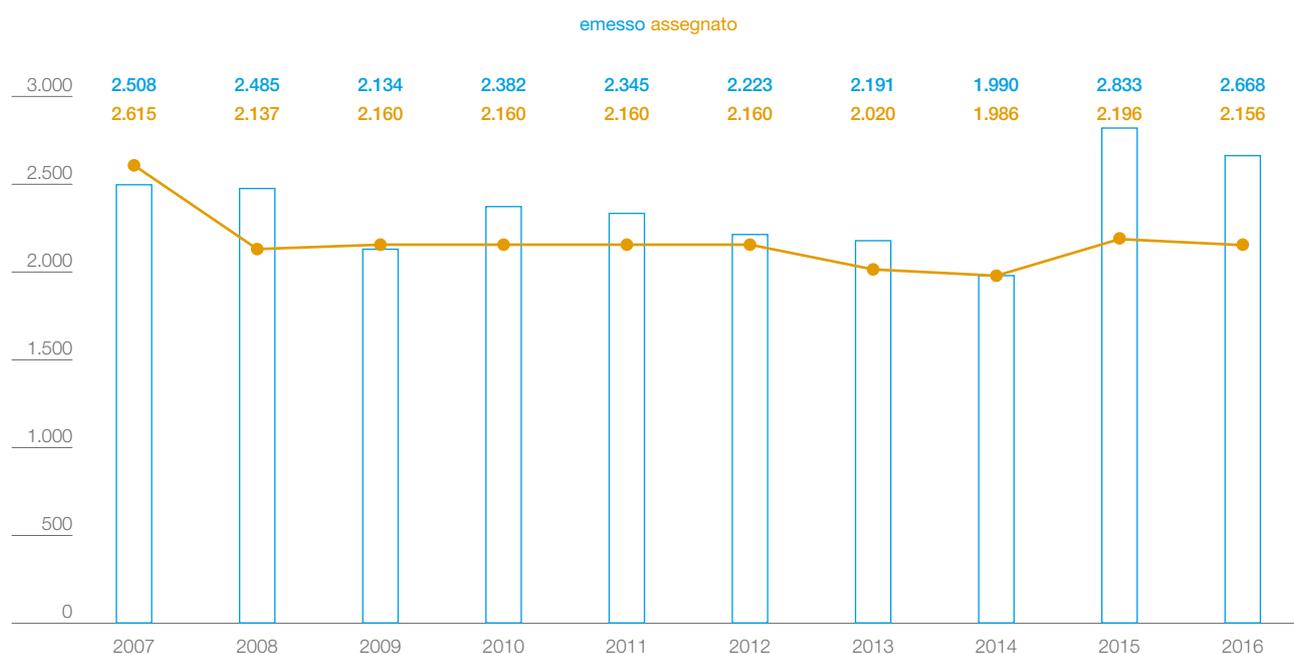
da parte gruppo monitoraggio HSE Fermate con RSPP/ASPP delle imprese esterne.

- Audit dei sistemi di gestione SGS e SGA". Per il 2016 sono stati programmati ed eseguiti 23 audit interni.
- Ispezioni di cantiere per il costante controllo delle attività effettuate dalle imprese sono state eseguite 166 ispezioni.
- Analisi degli eventi incidentali e near miss

I near miss sono quegli eventi, correlati alle attività lavorative, con la potenzialità di produrre un danno grave a persone e/o cose. Anche per il 2016 ci si è posto l'obiettivo di monitorare l'andamento dei near miss allo scopo di incrementare il livello di percezione del rischio del personale operante nel sito, classificando la gravità del near miss in funzione dello scenario incidentale, delle conseguenze (magnitudo) e possibile frequenza di accadimento dell'evento.

Nel corso dell'anno sono stati segnalati un totale di 94 near-miss di cui 36 classificati come gravi.

EMISSIONI DI CO₂ RAFFINERIA (TON/ANNO)



I near miss classificati gravi sono stati analizzati seguendo lo stesso iter degli infortuni con analisi di 1° e 2° livello attraverso le quali vengono individuate le cause radice, i fattori contribuenti e le azioni di prevenzione e miglioramento.

Nell'ottica della promozione della cultura della sicurezza negli ultimi anni è stato portato avanti un percorso che ha consentito alla Società di ottenere alcune importanti certificazioni. Nel 2007 Saras ha ottenuto la certificazione del proprio Sistema di Gestione della Salute e Sicurezza sul Lavoro in riferimento allo standard OHSAS 18001:2007. Nel 2008 è stato adeguato il "Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo", ai sensi del D.Lgs. n° 231/01, per ottemperare alle indicazioni della Legge n° 123/07 e al successivo D.Lgs. n° 81/08, in materia di tutela della salute e della sicurezza nei luoghi di lavoro, e nel 2011 è stato effettuato il suo aggiornamento. Nel 2016 si è svolta, positivamente, la visita di sorveglianza del proprio Sistema di Gestione della Salute e Sicurezza sul Lavoro in riferimento allo standard OHSAS 18001:2007.

Saras ha partecipato attivamente all'elaborazione delle "Linee di indirizzo di un Sistema di Gestione Integrato Salute, Sicurezza e Ambiente", in base all'Accordo

siglato il 28/06/07 da INAIL, ASIEP (oggi "Confindustria Energia") e Organizzazioni Sindacali che, nel panorama nazionale, costituiscono un modello di riferimento per l'attuazione dei Sistemi di Gestione Integrati Salute, Sicurezza e Ambiente, e con gli stessi attori ha partecipato al loro aggiornamento.

In quest'ottica Saras partecipa attivamente con Confindustria Energia insieme a INAIL e Organizzazioni Sindacali allo svolgimento di "Audit" di verifica dell'applicazione delle "Linee di indirizzo di un Sistema di Gestione Integrato Salute, Sicurezza e Ambiente", di cui sopra.

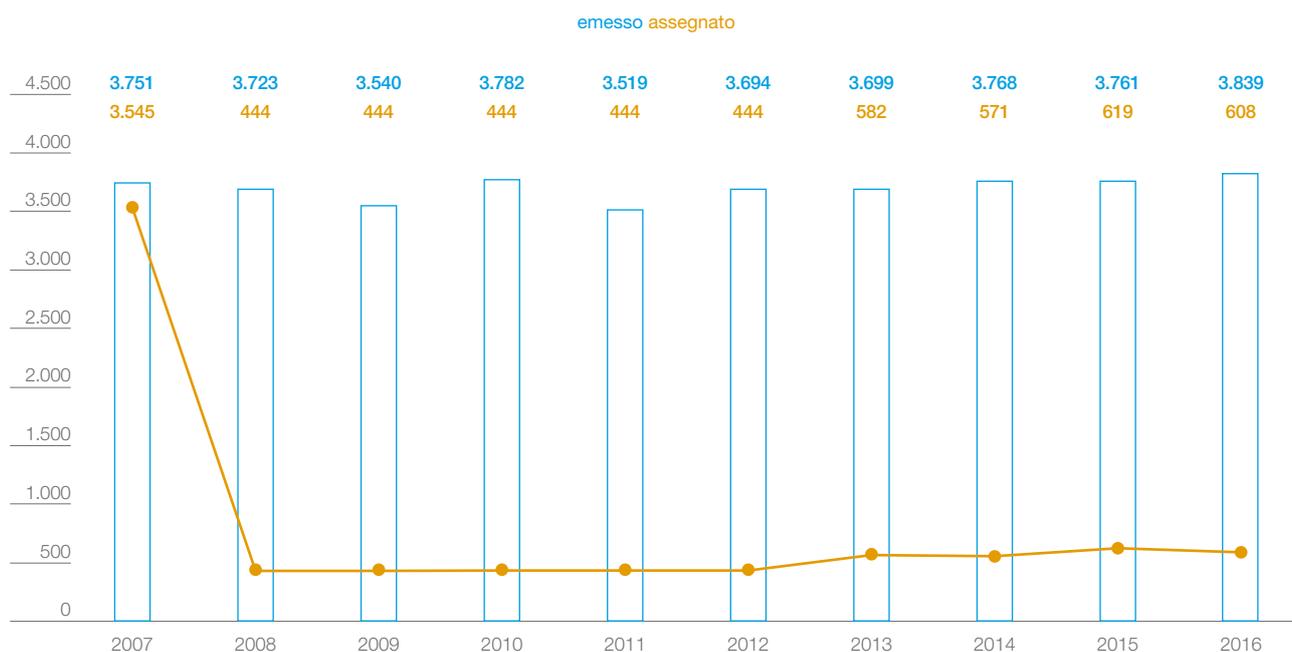
Il Gruppo Saras promuove a tutti i livelli aziendali la cultura della sicurezza attraverso la formazione, la condivisione e la verifica del grado di efficacia delle attività svolte. Diffondere la cultura della sicurezza si traduce, di fatto, in un'azione continua di formazione e creazione di condizioni di lavoro finalizzate a ridurre progressivamente i casi di emergenza e di infortunio per i lavoratori del Gruppo Saras e delle ditte appaltatrici. Infatti, anche nell'esercizio 2016, sono proseguite tutte le attività di formazione al ruolo, alla posizione e all'aggiornamento continuo in tema di "Sicurezza e Ambiente".

Emissioni gas ad effetto serra

Il Gruppo Saras rientra nel campo di applicazione della Direttiva europea "Emission Trading Scheme" (ETS) con le due attività svolte nel sito di Sarroch dalla controllata Sarlux Srl, per il segmento Raffinazione e per il segmento Generazione di Energia Elettrica (impianto IGCC). La Direttiva ETS è stata introdotta in tutta Europa per controllare e ridurre le emissioni di biossido di carbonio al fine di contrastare la minaccia del cosiddetto "effetto serra" ed i conseguenti cambiamenti climatici. Infatti, le emissioni di anidride carbonica non hanno effetto diretto su scala locale, in particolare sulla qualità dell'aria nell'ambiente circostante il sito, ma sono correlate a fenomeni a livello globale.

La Direttiva "Emission Trading Scheme" è stata introdotta a partire dal 2005 per aiutare gli stati membri a rispettare i requisiti del Protocollo di Kyoto. Il principio di funzionamento si basa sull'assegnazione, per ogni singola installazione che rientra nel campo di applicazione della Direttiva, di un tetto di emissioni stabilite dallo stato membro attraverso un "Piano Nazionale di Assegnazione". Il meccanismo ETS prevede inoltre che un eventuale surplus di quote possa essere

EMISSIONI DI CO₂ IGCC (TON/ANNO)



* A partire dall'anno 2013, il Piano di Assegnazione Nazionale delle quote di CO₂ prevede un'assegnazione unica per l'intero sito di Sarroch (Raffineria + IGCC)

negoziato e/o accumulato, ed un eventuale deficit debba invece essere coperto con l'acquisto di quote di emissione dal mercato. La decisione di assegnazione è elaborata per ciascuno dei periodi di riferimento previsti dalla Direttiva: il primo periodo di riferimento ha riguardato il triennio 2005-2007, il secondo periodo di riferimento ha riguardato il quinquennio 2008-2012, mentre il periodo attuale riguarda gli anni 2013-2020.

Nel secondo periodo di applicazione della Direttiva ETS le assegnazioni sono state più stringenti, sulla base degli obiettivi dettati dal Protocollo di Kyoto. Inoltre, il terzo periodo (8 anni) iniziato nel 2013, ha portato un'ulteriore riduzione annuale delle assegnazioni di quote di emissione. Per quanto riguarda la richiesta di quote aggiuntive presentata da Sarlux a seguito dell'acquisizione degli "Impianti Nord" (ex Versalis), vista la specificità dell'operazione (acquisizione parziale dello stabilimento), non si è arrivati ancora alla conclusione del processo di riassegnazione delle quote. A marzo del 2016 Sarlux ha inoltrato la richiesta di quote aggiuntive secondo la modulistica appositamente predisposta dal Comitato nazionale per la gestione della direttiva 2003/87/CE. Attualmente l'istruttoria è in corso di valutazione presso la Commissione europea.

Nel Registro Nazionale "Emission Trading Scheme", liberamente consultabile, sono documentate sia le quote assegnate, sia le emissioni anno per anno delle quote di CO₂ a livello italiano. Alla controllata Sarlux è stata assegnata un'unica posizione cui corrisponde la totalità delle emissioni derivanti dalle attività svolte nel sito di Sarroch.

Sarlux dispone di un "Protocollo rilevazione, calcolo e controllo" delle emissioni di CO₂. Tale sistema è certificato da enti terzi accreditati secondo quanto richiesto dalle linee guida europee, ed è stato aggiornato a seguito dell'acquisizione degli Impianti Nord.

Il rispetto del mare

Siamo consapevoli di dover preservare e limitare qualsiasi tipo di alterazione dell'ambiente. Pertanto, per quanto riguarda il trasporto di petrolio e dei prodotti raffinati via mare, abbiamo da anni introdotto criteri molto severi. A partire dall'anno 2009 sono state utilizzate solo navi di ultima generazione. Infatti, da quell'anno, il 100% delle navi utilizzate è stato della tipologia "a doppio scafo", anticipando, di fatto, l'attuale normativa per il traffico marittimo.

Le attività di tutela dell'ambiente marino includono anche il monitoraggio minuto per minuto sia in entrata che in uscita delle petroliere indirizzate verso i terminali di Sarroch. In questo quadro, sono regolarmente effettuate, da parte di personale fiduciario Saras, ispezioni in altri porti (Vetting), secondo criteri internazionali e "Ispezioni Pre-mooring" su base spot, in rada prima della manovra di ormeggio.



RESPONSABILITÀ SOCIALE ED ATTIVITÀ CON IL TERRITORIO

Comunicazione, ma soprattutto condivisione delle proprie competenze con i giovani, per fornire un contributo concreto alla diffusione della cultura industriale e imprenditoriale. Anche nel 2016 sono state molteplici le iniziative in tema di responsabilità sociale, nei settori più disparati: Università, istituti superiori, sport, cultura. Tutte sono caratterizzate da un filo rosso: la volontà di trasferire conoscenze alla comunità, stimolare la crescita e l'innovazione, senza dimenticare il supporto ad eventi celebrativi della tradizione e dell'identità della Sardegna.

Dialogo continuo con la Comunità attorno allo stabilimento di Sarroch

Il rapporto costante con i cittadini che risiedono nei quattro comuni di Capoterra, Sarroch, Pula, Villa San Pietro, in provincia di Cagliari, si dipana attraverso due principali canali: partecipazione alle iniziative di carattere sociale e una comunicazione proattiva, volta a fornire informazioni sulle principali questioni ambientali che riguardano il sito produttivo.

Da sempre, Saras sostiene numerose iniziative e manifestazioni legate alla tradizione identitaria e religiosa. Un esempio è rappresentato dal cammino di Sant'Efisio – martire venerato in Sardegna, che proprio in questa zona del Golfo degli Angeli fu condotto al patibolo, nel 303. Dal sacro al profano, le comunità locali sono molto attive anche nell'organizzazione di concerti e spettacoli artistici concentrati nel periodo estivo, che il Gruppo sostiene da anni. Infine, un'attenzione particolare è rivolta, anno dopo anno, alle iniziative di carattere sportivo: oltre al sostegno alle locali squadre di pallavolo e di calcio, nel 2016 Saras ha creato il Premio Saras per lo Sport, voucher che consente l'acquisto di attrezzature all'associazione che si distingue per meriti sportivi, con una particolare attenzione al sociale. Testimonial d'eccezione, sono stati i giocatori del Cagliari Calcio, che in ottobre hanno consegnato il premio al vincitore della prima edizione. Lo stesso spirito ha caratterizzato l'evento

che ha visto protagonisti i giocatori della squadra di basket Dinamo-Banco di Sardegna, venuti a Sarroch per parlare di bullismo agli studenti dei quattro comuni attorno alla raffineria, assieme alla Polizia di Stato. Come accade da tempo, Saras è accanto ai docenti e agli scolari dell'istituto comprensivo di Sarroch, con il quale dal 2016 ha avviato un programma sperimentale che prevede la dotazione di tablet come device per i libri digitali. Sempre con la collaborazione dei docenti, i tecnici di laboratorio della controllata Sarlux saranno a scuola per aiutare i ragazzi a conoscere la chimica giocando. Infine, il 2016 è stato l'anno dell'inaugurazione delle giostrone donate da Saras ai bambini del paese di Sarroch.

La comunicazione delle performance ambientali avviene attraverso il sito web della controllata Sarlux, ma soprattutto con le modalità individuate dal protocollo Emas.

Università, scuola, cultura

Il trasferimento di conoscenze e competenze non può che passare per le scuole e l'Università. Con gli istituti secondari, in particolare, da qualche anno il Gruppo ha avviato collaborazioni che coinvolgono tantissimi studenti, anche attraverso i progetti che rientrano nell'ambito dell'alternanza scuola-lavoro. I programmi "A scuola di Impresa" e "Azienda in aula", hanno incontrato molte adesioni, anche da parte di istituti non tecnici, come i licei classici o scientifici, desiderosi di confrontarsi con una importante realtà aziendale, oltre che industriale. Tra le iniziative portate avanti con altri soggetti del territorio, vi sono state la borsa di studio per ingegneri chimici, offerta in collaborazione con Dipartimento di Ingegneria e Aidic (Associazione Italiana Ingegneri Chimici), il sostegno ai Giochi della Chimica (per scuole superiori) e la partecipazione alla Notte dei ricercatori. Di particolare diffusione, infine, è stata la seconda edizione del premio "RaIn – Raccontami l'Innovazione", concorso ideato da Saras, in collaborazione con una associazione di docenti e imprenditori, Sardegna 2050,

che chiama gli studenti delle superiori a realizzare un video sulle nuove idee che caratterizzeranno il futuro. Il concorso ha visto il sostegno della Direzione scolastica della Sardegna.

La cultura dello sport

Dal 2015 Saras è sponsor unico della Football Academy Cagliari Calcio, il programma di formazione che punta a riunire le associazioni dilettantistiche sportive della Sardegna in un grande bacino di piccoli talenti, accomunati dallo stesso metodo di allenamento. Un team composto da personale della Football Academy e da un esperto Saras in dinamiche di gruppo, è in contatto costante con le scuole calcio dell'Isola, per conoscere le loro esigenze e difficoltà, e fornire supporto a tecnici, dirigenti e genitori. Oltre ai suggerimenti tattici e alle indicazioni di carattere sportivo, l'accademia punta sulla formazione dei ragazzi, per una educazione non solo calcistica, ma anche psicologico-relazionale.

ANALISI DEI RISCHI

Il Gruppo Saras basa la propria politica di gestione dei rischi sull'identificazione, valutazione, ed eventualmente riduzione o eliminazione dei principali rischi riferibili agli obiettivi di Gruppo, con riferimento alle aree strategiche, operative e finanziarie.

I rischi principali vengono riportati e discussi a livello di top management del Gruppo al fine di creare i presupposti per la loro gestione nonché per la valutazione del rischio residuale accettabile.

La gestione dei rischi evidenziata nei processi aziendali si basa sul principio secondo il quale il rischio operativo o finanziario è gestito dal responsabile del relativo processo in base alle indicazioni del top management, mentre la funzione controllo misura e controlla il livello di esposizione ai rischi ed i risultati delle azioni di riduzione.

Nella gestione dei rischi finanziari il Gruppo Saras utilizza anche strumenti derivati, peraltro al solo scopo di copertura e senza ricorrere a strutture complesse.

Rischi finanziari

Rischio di cambio

L'attività petrolifera del Gruppo è esposta strutturalmente alle fluttuazioni dei cambi, in quanto i prezzi di riferimento per l'acquisto di greggio e per gran parte delle vendite di prodotti sono legati al dollaro USA. Al fine di ridurre sia il rischio di cambio relativo alle transazioni che prevede di eseguire nel futuro che il rischio originato da debiti e crediti espressi in valuta diversa da quella funzionale, Saras utilizza anche strumenti derivati, quando ciò venga ritenuto opportuno.

Rischio di tasso di interesse

I finanziamenti a tasso variabile espongono il Gruppo al rischio di variazioni dei risultati e dei flussi di cassa dovute agli interessi. I finanziamenti a tasso fisso espongono il Gruppo al rischio di cambiamento del fair value dei finanziamenti ricevuti. I principali contratti di finanziamento in essere sono stipulati sia a tassi di mercato variabili, che a tassi fissi. Il Gruppo Saras fa ricorso anche a strumenti derivati per diminuire il rischio di variazione dei risultati e dei flussi di cassa derivanti dagli interessi.

Rischio di credito

Il settore raffinazione rappresenta il mercato di riferimento del Gruppo ed è costituito principalmente da aziende multinazionali che operano nel campo petrolifero. Le transazioni effettuate sono generalmente regolate in tempi brevissimi e sono spesso garantite da primari istituti di credito. Le vendite rete ed extra rete sono di importi singolarmente contenuti ed anch'esse spesso garantite o assicurate.

Rischio di liquidità

Il Gruppo finanzia le proprie attività sia tramite i flussi di cassa generati dalla gestione operativa che tramite il ricorso a fonti di finanziamento esterne ed è dunque esposto al rischio di liquidità, costituito dalla capacità di reperire adeguate linee di credito nonché di far fronte agli adempimenti contrattuali che derivano dai contratti di finanziamento accessi.

La significativa capacità di autofinanziamento, unitamente al contenuto livello di indebitamento, fanno tuttavia ritenere che il rischio di liquidità risulti moderato.

Altri rischi

Rischio di variazioni dei prezzi

I risultati del Gruppo Saras sono influenzati dall'andamento dei prezzi petroliferi ed in particolare dagli effetti che tale andamento comporta sui margini della raffinazione (rappresentati dalla differenza tra i prezzi dei prodotti petroliferi generati dal processo di raffinazione ed il prezzo delle materie prime, principalmente petrolio grezzo). Inoltre, per lo svolgimento dell'attività produttiva, il Gruppo Saras è tenuto a mantenere adeguate scorte di petrolio grezzo e di prodotti finiti; il valore delle scorte è soggetto alle fluttuazioni dei prezzi di mercato.

Sono soggetti a variazioni anche i prezzi di cessione dell'energia elettrica da parte di certe controllate, nonché i prezzi dei certificati verdi e dei crediti per emissioni.

Il rischio di variazione dei prezzi e dei relativi flussi finanziari è strettamente connesso alla natura stessa del business ed è solo parzialmente mitigabile attraverso l'utilizzo di appropriate politiche di gestione del rischio, ivi inclusa la stipula di lavorazioni per conto terzi a prezzi parzialmente prefissati. Al fine di fronteggiare i rischi derivanti da variazioni di prezzi il Gruppo stipula anche contratti derivati su commodities.

Rischio relativo all'approvvigionamento di petrolio grezzo

Una parte rilevante del petrolio grezzo raffinato dalla Società proviene da Paesi soggetti ad incertezze di natura politica, sociale ed economica superiori a quelle di altri Paesi; mutamenti legislativi, poli-

tici, economici e sommovimenti sociali potrebbero avere un impatto negativo sui rapporti commerciali tra Saras e gli stessi, con possibili effetti negativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

Rischi relativi all'interruzione della produzione

L'attività del Gruppo Saras dipende in modo significativo dalla propria raffineria ubicata in Sardegna, nonché dal contiguo impianto IGCC. Detta attività è soggetta a rischi relativi ad incidenti nonché ad interruzioni per fermate non programmate degli impianti.

Saras ritiene che la complessità e modularità dei propri impianti consenta di limitare gli effetti negativi delle fermate non programmate e che i piani di sicurezza in atto (e continuamente migliorati) permettano di ridurre al minimo eventuali rischi di incidente; Saras fa inoltre ricorso in merito a tali rischi ad un programma significativo di copertura assicurativa. Tale programma tuttavia in certe circostanze potrebbe non essere sufficiente ad evitare al Gruppo di sostenere costi in caso di interruzioni produttive o incidenti.

Rischi ambientali

Le attività del Gruppo Saras sono disciplinate da numerose normative dell'Unione Europea, nazionali, regionali e locali in materia ambientale.

Il Gruppo Saras ha quale assoluta priorità lo svolgimento della propria attività nel massimo rispetto di quanto richiesto dalla normativa ambientale, così come descritto anche nel capitolo "Salute,

Ambiente e Sicurezza". Il rischio di responsabilità ambientale è insito tuttavia nell'attività e non può esservi certezza che in futuro nuove normative non comportino il sostenimento di oneri ad oggi non previsti.

Rischio normativo

La tipicità del business svolto dal gruppo è condizionata dal contesto normativo dei paesi in cui opera.

A tal riguardo, Saras è impegnata in una continua attività di monitoraggio e dialogo costruttivo con le istituzioni nazionali e locali volto a ricercare momenti di contraddittorio e valutare tempestivamente le modifiche normative intervenute, operando per minimizzare l'impatto economico derivante dalle stesse.

In questo contesto fra le principali evoluzioni normative in corso, descritte nel paragrafo "Quadro normativo di riferimento", gli elementi più significativi riguardano:

- Normative concernenti la riduzione delle emissioni nazionali di determinati inquinanti atmosferici e relativi impatti sui limiti previsti nell'attuale decreto AIA.
- Il parere della Commissione Europea e i documenti attuativi dell'AAEG in merito al riconoscimento della controllata Sarlux della qualifica di "impresa energivora"
- Disposizioni normative relative ai titoli di efficienza energetica e ai riflessi sul GSE.
- Normative di riferimento relativamente al fatto che la controllata Sarlux

Srl vende l'energia elettrica prodotta al G.S.E. alle condizioni previste da normative vigenti (legge 9/1991, legge 10/1991, delibera Cip n. 6/92 e successive modifiche, legge 481/1995) che prevedono di remunerare l'elettricità, prodotta da impianti alimentati da fonti rinnovabili e assimilate, sulla base di costi evitati e incentivi limitati nel tempo, legati all'effettiva produzione.

Dipendenza da soggetti terzi

Il funzionamento dell'impianto IGCC, di proprietà della controllata Sarlux Srl, dipende dalle materie prime petrolifere fornite dalla raffineria del Gruppo Saras e dall'ossigeno fornito da Air Liquide Italia. Qualora dovessero venir meno queste forniture, Sarlux dovrebbe trovare fonti sostitutive che potrebbe non essere in grado di reperire o di reperire a condizioni economiche simili.

Protezione Dati Personali

Ai sensi del D.L. 196 del 30 giugno 2003 "Codice in materia di protezione dei dati personali", sono state adottate le misure minime di sicurezza previste nell'Allegato B del medesimo (Art. 34); in particolare, il Documento Programmatico per la Sicurezza (punto 19 del medesimo Allegato B) è stato aggiornato in data 31 marzo 2012.

ALTRE INFORMAZIONI

Azioni proprie

Nel corso dell'esercizio 2016 Saras SpA non ha acquistato nè venduto alcuna azione propria.

Sempre nel corso dell'esercizio, il "Piano di attribuzione gratuita di azioni della Società al management del Gruppo Saras" relativo al periodo 2013-2015 (il "Piano di Stock Grant 2013/2015" o il "Piano") è giunto a conclusione: in data 29 febbraio 2016, il Consiglio di Amministrazione ha verificato il conseguimento degli obiettivi di performance ai sensi dell'articolo 5 del Piano e, nella successiva riunione del 14 marzo ha determinato in 4.255.920 il numero di azioni da consegnare ai destinatari del Piano.

In conseguenza di quanto sopra, al 31 dicembre 2016 Saras SpA deteneva complessivamente n. 14.989.854 azioni proprie, pari al 1,576% del capitale sociale.

Variazioni nella struttura dell'azionariato

In data 17 gennaio, Rosneft JV Projects SA, società indirettamente controllata al 100% da Rosneft, ha collocato la totalità delle azioni Saras SpA che deteneva in portafoglio, corrispondenti al 12% del capitale sociale Saras. Le azioni sono

state rilevate da un qualificato gruppo di investitori internazionali - tra i quali Norges Bank (gestore del fondo pensione del Governo norvegese), attualmente detentore di una quota pari al 3,084% del capitale - che puntano sul permanere di scenari favorevoli per la raffinazione europea in generale ed in particolare per il Gruppo Saras.

Piani di Stock Grant

In data 22 aprile 2016, l'Assemblea degli Azionisti ha approvato il "Piano di incentivazione di lungo termine per il management del Gruppo Saras" ("Piano di Stock Grant 2016/2018"), attribuendo al Consiglio di Amministrazione tutti i poteri necessari ed opportuni per dare esecuzione al Piano stesso.

I destinatari del Piano sono:

- i dirigenti con responsabilità strategiche della Società;
- gli amministratori delle società italiane e/o estere controllate dalla Società;
- altre figure apicali del Gruppo anche con rapporto di lavoro autonomo.

A ciascun Beneficiario è assegnato un diritto a ricevere gratuitamente azioni a

fronte del raggiungimento di obiettivi di performance determinati in relazione a:

- il posizionamento relativo del Total Shareholder Return di Saras rispetto al TSR di un gruppo di aziende industriali facenti parte dell'indice FTSE Italia Mid Cap. Al fine del calcolo del TSR, per ciascuno dei tre anni di Performance, il prezzo dell'azione alla data di inizio dell'anno è pari al prezzo medio dell'Azione, prendendo a riferimento il valore di chiusura giornaliero nei tre mesi precedenti tale data (1° Ottobre - 31 Dicembre); il prezzo dell'Azione alla data di termine dell'anno, pari al valore medio dell'Azione, prendendo a riferimento il valore di chiusura giornaliero nei tre mesi precedenti tale data (1° Ottobre - 31 Dicembre);
- il posizionamento del Margine, espresso in S/bl e confrontato in termini di distanza assoluta dal Margine Benchmark EMC.

Il numero massimo di Azioni oggetto del Piano è pari a 6.500.000; la consegna delle azioni avverrà entro 6 mesi dalla fine del Periodo di Performance ed il Beneficiario si impegna a non vendere, trasferire, cedere o assoggettare ad alcun vincolo un numero di Azioni

pari al 20% delle Azioni consegnate, per un periodo di 24 mesi dalla data di consegna.

Rapporti con le parti correlate

Alla conclusione dell'esercizio 2016, l'incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci della situazione patrimoniale - finanziaria e del conto economico complessivo del Gruppo Saras non è significativa. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota integrativa del Bilancio Consolidato nel capitolo 7.3 "Rapporti con le parti correlate".

Uso strumenti finanziari

Si rimanda alla nota integrativa del Bilancio Consolidato nel capitolo 7.5.3 "Informazioni integrative".

Ricerca e sviluppo

Nell'esercizio 2016 Saras non ha effettuato attività significative di "Ricerca e Sviluppo" e pertanto non vi sono costi

significativi capitalizzati o imputati a conto economico. Si rimanda al paragrafo 5.2.2 "Attività immateriali" per ulteriori informazioni.

Informazioni settoriali e per area geografica

Informazioni relative alla suddivisione di acquisti e vendite per settori e aree geografiche sono presenti nel capitolo 4 "Informazioni per settore di attività e per area geografica" della nota integrativa del Bilancio Consolidato.

Operazioni atipiche ed inusuali

Si precisa che non sono state poste in essere altre transazioni significative e non sono in essere posizioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

Informazioni relative a partecipazioni detenute da componenti del Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale e Dirigenti

Il dettaglio è illustrato in nota integrativa

del Bilancio Separato di Saras SpA al paragrafo 7.5.2 "Partecipazioni detenute dai componenti degli Organi di Amministrazione e di Controllo, dal Direttore Generale e dai Dirigenti con responsabilità strategiche.

Adesione al consolidato fiscale

Si rimanda a quanto esposto in Nota Integrativa al paragrafo 3.2 "Sintesi dei principi contabili e dei criteri di valutazione adottati" al punto X "Imposte".

Raccordo tra Risultato Netto d'esercizio e Patrimonio Netto del Gruppo

Il raccordo tra il Risultato Netto d'esercizio ed il patrimonio netto di Gruppo con quelli della Capogruppo è esposto nell'apposita tabella.

Migliaia di Euro	2016	2015
Come da bilancio di Saras SpA al 31 dicembre 2016	162.444	492.036
Differenze tra valore di carico e Patrimonio Netto al 31 dicembre 2016 delle partecipazioni valutate nel bilancio di Saras SpA al costo	26.956	404.111
Rettifiche effettuate in sede di consolidamento	6.930	26.580
Come da bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2016	196.330	922.727



FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 2016

In data **17 gennaio**, Rosneft JV Projects SA, società indirettamente controllata al 100% da Rosneft, ha collocato la totalità delle azioni Saras SpA che deteneva in portafoglio, corrispondenti al 12% del capitale sociale Saras. Le azioni sono state rilevate da un qualificato gruppo di investitori internazionali - tra i quali Norges Bank (gestore del fondo pensione del Governo norvegese) che attualmente detiene una quota pari al 3,084% del capitale - che puntano sul permanere di scenari favorevoli per la raffinazione europea in generale ed in particolare per il Gruppo Saras.

In data **17 febbraio**, Andrey Nikolayevich Shishkin ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di consigliere non esecutivo e non indipendente di Saras SpA, con effetto immediato.



PROSPETTI
CONTABILI BILANCIO
CONSOLIDATO
GRUPPO SARAS
AL 31 DICEMBRE 2016



SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2016 E AL 31 DICEMBRE 2015

Migliaia di Euro			31/12/2016	31/12/2015
ATTIVITÀ	(1)	(2)		
Attività correnti	5.1		1.689.200	1.929.396
Disponibilità liquide ed equivalenti	5.1.1	A	359.175	856.843
<i>di cui con parti correlate:</i>			<i>2.340</i>	
Altre attività finanziarie	5.1.2	B	120.662	89.533
Crediti commerciali	5.1.3	C	423.621	260.636
<i>di cui con parti correlate:</i>			<i>66</i>	<i>112</i>
Rimanenze	5.1.4	D	621.894	564.803
Attività per imposte correnti	5.1.5	E	36.402	32.194
Altre attività	5.1.6	F	127.446	125.387
Attività non correnti	5.2		1.205.184	1.388.180
Immobili, impianti e macchinari	5.2.1	H,I	964.263	1.033.546
Attività immateriali	5.2.2	J	194.894	227.416
Altre partecipazioni	5.2.3.1	L	502	502
Attività per imposte anticipate	5.2.4	X	39.775	121.714
Altre attività finanziarie	5.2.5	M	5.750	5.002
Totale attività			2.894.384	3.317.576
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO				
Passività correnti	5.3		1.423.241	1.444.696
Passività finanziarie a breve termine	5.3.1	R	203.377	203.097
<i>di cui con parti correlate:</i>			<i>20.000</i>	
Debiti commerciali e altri debiti	5.3.2	R	1.044.879	1.043.440
<i>di cui con parti correlate:</i>			<i>0</i>	<i>3</i>
Passività per imposte correnti	5.3.3	X	102.812	123.412
Altre passività	5.3.4	R	72.173	74.747
Passività non correnti	5.4		548.416	987.976
Passività finanziarie a lungo termine	5.4.1	R	183.438	585.848
Fondi per rischi e oneri	5.4.2	P,AA	102.455	90.426
Fondi per benefici ai dipendenti	5.4.3	Q	10.541	11.445
Passività per imposte differite	5.4.4	X	4.719	4.717
Altre passività	5.4.5	R	247.263	295.540
Totale passività			1.971.657	2.432.672
PATRIMONIO NETTO	5.5	N,O,W		
Capitale sociale			54.630	54.630
Riserva legale			10.926	10.926
Altre riserve			660.841	595.688
Risultato netto			196.330	223.660
Totale patrimonio netto di competenza della controllante			922.727	884.904
Interessenze di pertinenza di terzi			0	0
Totale patrimonio netto			922.727	884.904
Totale passività e patrimonio netto			2.894.384	3.317.576

(1) Si rimanda alla nota integrativa sezione 5 "Note alla situazione patrimoniale-finanziaria"

(2) Si rimanda alla nota integrativa sezione 3.2 "Sintesi dei Principi contabili e dei criteri di valutazione adottati"

CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI PER GLI ESERCIZI 1 GENNAIO - 31 DICEMBRE 2016 E 2015

Migliaia di Euro	(1)	(2)	01/01/2016 31/12/2016	di cui non ricorrente	01/01/2015 31/12/2015	di cui non ricorrente
Ricavi della gestione caratteristica <i>di cui con parti correlate:</i>	6.1.1	S	6.761.962		8.131.282	
			0		0	
Altri proventi <i>di cui con parti correlate:</i>	6.1.2	S	107.845		106.511	
			92		138	
Totale ricavi			6.869.807	0	8.237.793	0
Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo	6.2.1	T	(5.504.814)		(6.965.696)	
Prestazioni di servizi e costi diversi <i>di cui con parti correlate:</i>	6.2.2	T,AA	(578.848)	(4.209)	(562.503)	(12.512)
			(1.440)		(1.332)	
Costo del lavoro	6.2.3	Q,T	(148.060)		(153.630)	
Ammortamenti e svalutazioni	6.2.4	H,J	(246.740)	(20.000)	(245.394)	(23.310)
Totale costi			(6.478.462)	(24.209)	(7.927.223)	(35.822)
Risultato operativo			391.345	(24.209)	310.570	(35.822)
Proventi (oneri) netti su partecipazioni		K, L				
Proventi finanziari	6.3	U	155.784		396.011	
Oneri finanziari	6.3	U	(238.767)		(362.841)	
Risultato prima delle imposte			308.362	(24.209)	343.740	(35.822)
Imposte sul reddito	6.4	X	(112.032)	(8.136)	(120.080)	6.157
Risultato netto			196.330	(32.345)	223.660	(29.665)
Risultato netto attribuibile a:						
Soci della controllante			196.330		223.660	
Interessenze di pertinenza di terzi			0		0	
Risultato netto per azione - base (centesimi di Euro)		Z	21,00		24,16	
Risultato netto per azione - diluito (centesimi di Euro)		Z	21,00		24,16	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO PER I PERIODI 1 GENNAIO - 31 DICEMBRE 2016 E 2015

Risultato netto (A)			196.330		223.660	
Componenti dell'utile complessivo che potranno essere successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio						
Effetto traduzione bilanci in valuta estera		V	33		14	
Componenti dell'utile complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio						
Effetto attuariale IAS 19 su T.F.R.		Q, T	(230)		(43)	
Altri utili / (perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)			(197)		(29)	
Risultato netto complessivo consolidato (A + B)			196.133		223.631	
Risultato netto complessivo consolidato attribuibile a:						
Soci della controllante			196.133		223.631	
Interessenze di pertinenza di terzi			0		0	

(1) Si rimanda alla nota integrativa sezione 6 "Note al conto economico complessivo"

(2) Si rimanda alla nota integrativa sezione 3.2 "Sintesi dei Principi contabili e dei criteri di valutazione adottati"

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO DAL 31 DICEMBRE 2014 AL 31 DICEMBRE 2016

Migliaia di Euro	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre Riserve	Utile (Perdita) Esercizio	Totale patrimonio netto di competenza della controllante	Interessenze di pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
Saldo al 31/12/2014	54.630	10.926	856.034	(261.847)	659.743	0	659.743
Destinazione risultato esercizio precedente			(261.847)	261.847	0		0
Riserva per piano azionario			1.530		1.530		1.530
Effetto traduzione bilanci in valuta			14		14		14
Effetto attuariale IAS 19			(43)		(43)		(43)
Risultato netto				223.660	223.660		223.660
<i>Risultato netto complessivo</i>			14	223.660	223.674		223.674
Saldo al 31/12/2015	54.630	10.926	595.688	223.660	884.904	0	884.904
Destinazione risultato esercizio precedente				(223.660)	0		0
Distribuzione Dividendi			(159.122)		(159.122)		(159.122)
Riserva per piano azionario			812		812		812
Effetto traduzione bilanci in valuta			33		33		33
Effetto attuariale IAS 19			(230)		(230)		(230)
Risultato netto				196.330	196.330		196.330
<i>Risultato netto complessivo</i>			33	196.330	196.363		196.363
Saldo al 31/12/2016	54.630	10.926	660.841	196.330	922.727	0	922.727

RENDICONTI FINANZIARI

AL 31 DICEMBRE 2016 E AL 31 DICEMBRE 2015

Migliaia di Euro	(1)	(2)	01/01/2016 31/12/2016	01/01/2015 31/12/2015
A - Disponibilità liquide iniziali			856.843	633.544
B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio				
Risultato netto	5.5		196.330	223.660
Differenze cambio non realizzate su c/c bancari			(853)	3.562
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	6.2.4	K, J	246.740	245.394
Contributi imputati a conto economico	6.1.2		0	0
Variazione netta fondi per rischi	5.4.2	P, AA	12.029	18.393
Variazione netta dei fondi per benefici ai dipendenti	5.4.3	Q	0	(566)
Variazione netta passività per imposte differite e attività per imposte anticipate	5.2.4 - 5.4.4	X	81.941	87.278
Interessi netti		U	18.689	27.374
Imposte sul reddito accantonate	6.4	X	30.091	6.954
Variazione FV derivati, certificati verdi	5.1.2 - 5.3.1		34.742	113.681
Avviamento negativo da acquisizione ramo d'azienda Versalis (imputato a conto economico)				
Altre componenti non monetarie	5.5		615	1.501
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante			620.324	727.231
(Incremento) / Decremento dei crediti commerciali	5.1.3	C	(162.985)	166.180
<i>di cui con parti correlate:</i>			0	0
(Incremento) / Decremento delle rimanenze	5.1.4	D	(57.091)	105.262
Incremento / (Decremento) dei debiti commerciali e altri debiti	5.3.2	R	1.439	(670.844)
<i>di cui con parti correlate:</i>			43	113
Variazione altre attività correnti	5.1.5 - 5.1.6	F	(6.267)	58.088
Variazione altre passività correnti	5.3.3 - 5.3.4	R	(18.803)	(50.422)
Interessi incassati		U	653	2.400
Interessi pagati		U	(19.342)	(29.774)
Imposte pagate	5.3.2	X	(34.462)	(160)
Variazione altre passività non correnti	5.4.5	R	(48.277)	(35.660)
Totale (B)			275.189	272.301
C - Flusso monetario da (per) attività di investimento				
(Investimenti) in immobilizzazioni materiali ed immateriali	5.2.1-5.2.2	H, I	(146.453)	(99.094)
<i>- di cui interessi passivi pagati capitalizzati</i>			0	0
(Incremento) / Decremento altre attività finanziarie	5.1.2	B	5.164	136.717
Altri movimenti non monetari	5.2.1-5.2.2		614	0
Totale (C)			(140.675)	37.623
D - Flusso monetario da (per) attività di finanziamento				
Incremento / (Decremento) debiti finanziari a m/l termine	5.4.1	R	(402.410)	309.253
Incremento / (Decremento) debiti finanziari a breve termine	5.3.1	R	(71.503)	(392.316)
(Diminuzione) debiti finanziari a breve termine per rimborsi del periodo			0	0
Distribuzione dividendi e acquisti azioni proprie			(159.122)	0
Totale (D)			(633.035)	(83.063)
E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)			(498.521)	226.861
Differenze cambio non realizzate su c/c bancari			853	(3.562)
F - Disponibilità liquide finali			359.175	856.843

(1) Si rimanda alla nota integrativa sezione 5 "Note alla situazione patrimoniale-finanziaria"

(2) Si rimanda alla nota integrativa sezione 3.2 "Sintesi dei Principi contabili e dei criteri di valutazione adottati"

Per il Consiglio di Amministrazione - Il Presidente
Gian Marco Moratti





NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2016



INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2016

1. Premessa

2. Criteri generali di redazione del Bilancio Consolidato

3. Principi Contabili adottati

- 3.1 Principi contabili e interpretazioni omologati in vigore a partire dal 1° gennaio 2016
- 3.2 Principi contabili emanati ma non ancora in vigore
- 3.3 Metodologia di consolidamento
- 3.4 Sintesi dei principi contabili e dei criteri di valutazione adottati
- 3.5 Uso di stime
- 3.6 Principi contabili più significativi che richiedono un maggior grado di soggettività

4. Informazioni per settore di attività e area geografica

- 4.1 Premessa
- 4.2 Informativa settoriale
- 4.3 Informativa in merito alle aree geografiche

5. Note alla Situazione Patrimoniale Finanziaria

5.1 Attività correnti

- 5.1.1 Disponibilità liquide ed equivalenti
- 5.1.2 Altre attività finanziarie
- 5.1.3 Crediti commerciali
- 5.1.4 Rimanenze
- 5.1.5 Attività per imposte correnti
- 5.1.6 Altre attività

5.2 Attività non correnti

- 5.2.1 Immobili, impianti e macchinari
- 5.2.2 Attività immateriali
- 5.2.3 Partecipazioni
 - 5.2.3.1 Altre partecipazioni
- 5.2.4 Attività per imposte anticipate
- 5.2.5 Altre attività finanziarie

5.3 Passività correnti

- 5.3.1 Passività finanziarie a breve termine
- 5.3.2 Debiti commerciali e altri debiti
- 5.3.3 Passività per imposte correnti
- 5.3.4 Altre passività non correnti

5.4 Passività non correnti

- 5.4.1 Passività finanziarie a lungo termine
- 5.4.2 Fondi per rischi e oneri
- 5.4.3 Fondi per benefici ai dipendenti
- 5.4.4 Passività per imposte differite
- 5.4.5 Altre passività

5.5 Patrimonio Netto

6. Note al Conto Economico

6.1 Ricavi

- 6.1.1 Ricavi della gestione caratteristica
- 6.1.2 Altri proventi

6.2 Costi

- 6.2.1 Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo
- 6.2.2 Prestazioni di servizi e costi diversi
- 6.2.3 Costo del lavoro
- 6.2.4 Ammortamenti e svalutazioni

6.3 Proventi e oneri finanziari

6.4 Imposte sul reddito

7. Altre informazioni

7.1 Analisi dei principali contenziosi in essere

7.2 Risultato netto per azione

7.3 Rapporti con parti correlate

7.4 Informazioni ai sensi dell'International Financial Reporting Standard 7 e 13 – Strumenti finanziari: informazioni integrative

- 7.4.1 Informativa di Situazione Patrimoniale-Finanziaria
- 7.4.2 Informativa di Conto Economico
- 7.4.3 Informazioni integrative
 - 7.4.3.1 Contabilizzazione delle operazioni con strumenti derivati
 - 7.4.3.2 Fair value
- 7.4.4 Rischi derivanti dagli strumenti finanziari
 - 7.4.4.1 Rischio di credito
 - 7.4.4.2 Rischio di liquidità
 - 7.4.4.3 Rischio di mercato

7.5 Numero medio dei dipendenti

7.6 Emolumenti e retribuzioni dei dirigenti con responsabilità strategiche

7.7 Impegni

7.8 Pubblicità dei corrispettivi della Società di revisione

7.9 Altro

8. Pubblicazione del Bilancio Consolidato

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2016

1. Premessa

Saras SpA (di seguito anche la “Capogruppo”) è una società per azioni quotata alla Borsa di Milano avente sede legale in Sarroch (CA) (Italia), S.S. 195 “Sulcitana” Km. 19. La Società è controllata congiuntamente da Gian Marco Moratti SpA e da Massimo Moratti SpA rappresentanti rispettivamente il 25,01% e in aggregato il 50,02% del Capitale Sociale di Saras SpA (senza considerare le azioni proprie in portafoglio), in virtù del patto parasociale dalle stesse sottoscritto in data 1 ottobre 2013. La durata della Società è prevista statutariamente sino al 31 dicembre 2056.

Saras SpA opera nel mercato petrolifero a livello italiano ed internazionale attraverso l’acquisto di grezzo e la vendita dei prodotti finiti. Le attività del Gruppo Saras comprendono la raffinazione di grezzo e la produzione e vendita di energia elettrica prodotta sia dall’impianto di gasificazione integrata a ciclo combinato della controllata Sarlux Srl che dal parco eolico della controllata Parchi Eolici Ulassai Srl (attraverso la controllata Sardeolica Srl).

Il presente bilancio consolidato, relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, è presentato in Euro, essendo l’Euro la moneta corrente nell’economia in cui il Gruppo opera ed è costituito dalla Situazione Patrimoniale-Finanziaria, dal Conto Economico, dal Conto Economico Complessivo, dal Rendiconto Finanziario, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto e dalla Nota Integrativa. Tutti i valori riportati nelle note al bilancio consolidato sono espressi in migliaia di Euro, salvo ove diversamente indicato.

2. Criteri generali di redazione del Bilancio Consolidato

Il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2016 è stato redatto secondo gli International Financial Reporting Standards (nel seguito “IFRS” o “principi contabili internazionali”) emanati dall’International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all’art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 e secondo i provvedimenti emanati in attuazione dell’Art. 9 del Decreto Legislativo del 28 febbraio 2005, n.38.

Per IFRS si intendono tutti gli “International Financial Reporting Standards”, tutti gli “International Accounting Standards” (“IAS”), tutte le interpretazioni dell’“International Financial Reporting Interpretations Committee” (“IFRIC”), precedentemente denominate “Standing Interpretations Committee” (“SIC”), omologati dalla Commissione Europea alla data di approvazione dei progetti di bilancio consolidato e separato da parte del Consiglio di Amministrazione della

società Capogruppo e contenuti nei relativi Regolamenti U.E. pubblicati a tale data.

Si precisa che gli schemi di bilancio sono stati redatti secondo i seguenti criteri, in linea con lo IAS 1, ritenuti adatti a fornire una completa informativa patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo:

- Situazione Patrimoniale-Finanziaria: le attività e passività sono suddivise tra correnti e non correnti in funzione del loro grado di liquidità;
- Conto Economico e Conto Economico Complessivo: le voci di conto economico sono presentate secondo la loro natura;
- Rendiconto Finanziario: è presentato secondo il metodo indiretto, distinguendo i flussi finanziari derivanti dall’attività operativa, d’investimento e finanziaria;
- Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato.

I principi contabili esposti di seguito sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati.

Il presente Bilancio è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l’insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro. I rischi e le incertezze relative al business sono descritti nelle sezioni dedicate della Relazione sulla Gestione. La descrizione di come il Gruppo gestisce i rischi finanziari, tra i quali quello di liquidità e di capitale è contenuta nel paragrafo Informazioni integrative sugli strumenti finanziari e le politiche di gestione dei rischi della presente Nota Informativa.

3. Principi Contabili

3.1 Principi contabili e interpretazioni omologati in vigore a partire dal 1° gennaio 2016

Vengono di seguito riportati i principi e le interpretazioni omologati ed in vigore a partire dal 1° gennaio 2016.

Modifiche allo IAS 19 Piani a contribuzione definita: contributi dei dipendenti

Lo IAS 19 richiede ad un’entità di considerare, nella contabilizzazione dei piani a benefici definiti, i contributi dei dipendenti o di terze parti. Quando i contributi sono legati al servizio prestato, dovrebbero essere attribuiti ai periodi di servizio come beneficio negativo. Questa modifica chiarisce che, se l’am-

montare dei contribuiti è indipendente dal numero di anni di servizio, all'entità è permesso di riconoscere questi contributi come riduzione del costo del servizio nel periodo in cui il servizio è prestato, anziché allocare il contributo ai periodi di servizio. Non vi sono impatti dovuti all'applicazione di tali modifiche.

IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts

L'IFRS 14 è un principio opzionale che consente ad un'entità, le cui attività sono soggette a tariffe regolamentate di continuare ad applicare, al momento della prima adozione degli IFRS, i precedenti principi contabili adottati per gli importi relativi alla rate regulation. Le entità che adottano l'IFRS 14 devono presentare i saldi relativi alla rate regulation in linee separate del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria e presentare i movimenti di questi conti in linee separate del prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio e delle altre componenti di conto economico complessivo. Il Principio richiede che venga data informativa sulla natura, e i rischi associati, della regolamentazione tariffaria e gli effetti di questa sul bilancio dell'entità. L'IFRS 14 è efficace per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2016 o successivamente. Questo principio non trova applicazione per il Gruppo, poiché questo utilizza già gli IFRS.

Miglioramenti annuali agli IFRS ciclo 2010-2012

Lo IASB ha emesso una serie di modifiche a 7 principi in vigore che riguardano in particolare la definizione delle condizioni di maturazione ("vesting conditions") nell'IFRS 2 – *Pagamenti basati su azioni*, la contabilizzazione del corrispettivo potenziale ("contingent consideration") in un'aggregazione aziendale nell'IFRS 3 – *Aggregazioni aziendali*, l'aggregazione dei settori operativi e la riconciliazione del totale delle attività dei settori oggetto di informativa rispetto alle attività totali dell'entità nell'IFRS 8 – *Settori operativi*, la rideterminazione proporzionale dell'ammortamento cumulato nello IAS 16 – *Immobili, impianti e macchinari* e nello IAS 38 – *Attività immateriali* e l'identificazione e alcune disclosure relative a key manager nello IAS 24 – *Informativa di Bilancio su operazioni con parti correlate*.

Non vi sono impatti significativi sul Bilancio o sulle disclosure di Gruppo dovuti all'applicazione di tali modifiche.

Modifiche all'IFRS 11 Accordi a controllo congiunto: Accounting for Acquisitions of Interests

Le modifiche all'IFRS 11 richiedono che un joint operator che contabilizza l'acquisizione di una quota di partecipazione in un accordo a controllo congiunto, accordo a controllo congiunto le cui attività rappresentano un business, deve applicare i principi rilevanti dello IFRS 3 in tema di contabilizzazione delle aggregazioni aziendali. Le modifiche chiariscono anche che, nel caso di mantenimento del controllo congiunto, la partecipazione precedentemente detenuta in un accordo a controllo congiunto non è oggetto di rimisurazione al momento

dell'acquisizione di un'ulteriore quota di partecipazione nel medesimo accordo a controllo congiunto. Inoltre, è stata aggiunta un'esclusione dallo scopo dell'IFRS 11 per chiarire che le modifiche non si applicano quando le parti che condividono il controllo, inclusa l'entità che redige il bilancio, sono sotto il controllo comune dello stesso ultimo soggetto controllante.

Le modifiche si applicano sia all'acquisizione della quota iniziale di partecipazione in un accordo a controllo congiunto che all'acquisizione di ogni ulteriore quota nel medesimo accordo a controllo congiunto e devono essere applicate prospetticamente per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2016 o successivamente è consentita l'applicazione anticipata. Queste modifiche non hanno alcun impatto sul Gruppo in quanto nel periodo non vi sono state acquisizioni di interessenze in attività a controllo congiunto.

Modifiche allo IAS 16 e allo IAS 38: Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation

Le modifiche chiariscono il principio contenuto nello IAS 16 e nello IAS 38 che i ricavi riflettono un modello di benefici economici che sono generati dalla gestione di un business (di cui l'attività fa parte) piuttosto che i benefici economici che si consumano con l'utilizzo del bene. Ne consegue che un metodo basato sui ricavi non può essere utilizzato per l'ammortamento di immobili, impianti e macchinari e potrebbe essere utilizzato solo in circostanze molto limitate per l'ammortamento delle attività immateriali. Le modifiche devono essere applicate prospetticamente e non hanno alcun impatto sul Gruppo.

Modifiche allo IAS 27: Equity Method in Separate Financial Statements

Le modifiche consentiranno alle entità di utilizzare il metodo del patrimonio netto per contabilizzare le partecipazioni in controllate, joint-ventures e collegate nel proprio bilancio separato. Le entità che stanno già applicando gli IFRS e decidano di modificare il criterio di contabilizzazione passando al metodo del patrimonio netto nel proprio bilancio separato dovranno applicare il cambiamento retrospettivamente. Queste modifiche non hanno alcun impatto sul bilancio consolidato del Gruppo.

Miglioramenti annuali ciclo 2012-2014

Questi miglioramenti includono:

IFRS 5 Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate

Le attività (o gruppi in dismissione) sono generalmente cedute attraverso la vendita o la distribuzione ai soci. La modifica chiarisce che il cambiamento da uno all'altro di questi metodi di cessione non dovrebbe essere considerato un nuovo piano di cessione ma, piuttosto, la continuazione del piano origina-

rio. Non vi è quindi alcuna interruzione nell'applicazione dei requisiti dell'IFRS 5. Questa modifica deve essere applicata prospetticamente.

IFRS 7 Strumenti finanziari: Informativa

• Contratti di servizio

La modifica chiarisce che un contratto di servizio (servicing contract) che include un compenso può comportare un coinvolgimento continuo in un'attività finanziaria. Un'entità deve definire la natura del compenso e dell'accordo sulla base delle guidance contenuta nell'IFRS 7 sul tema del coinvolgimento continuo per valutare se è richiesta informativa. La definizione di quale contratto di servizi comporta un coinvolgimento continuo deve essere fatta retrospettivamente. Comunque, l'informativa richiesta non dovrà essere presentata per gli esercizi che precedono quello di prima applicazione di questa modifica.

• Applicabilità delle modifiche all'IFRS 7 ai bilanci intermedi sintetici

La modifica chiarisce che i requisiti di informativa sulle compensazioni non si applicano ai bilanci intermedi sintetici, a meno che questa informativa non fornisca un aggiornamento significativo delle informazioni presentate nel più recente bilancio annuale. Questa modifica deve essere applicata retrospettivamente.

IAS 19 Benefici per i dipendenti

La modifica chiarisce che il mercato attivo (market depth) delle obbligazioni societarie di alta qualità deve essere definito rispetto alla valuta in cui l'obbligazione è denominata, piuttosto che al paese in cui l'obbligazione è localizzata. Quando non c'è un mercato attivo per obbligazioni societarie di alta qualità in quella valuta, devono essere utilizzati i tassi relativi ai titoli di stato. Questa modifica deve essere applicata prospetticamente.

IAS 34 Bilancio intermedio

La modifica chiarisce che l'informativa richiesta nei bilanci intermedi deve essere presentata o nel bilancio intermedio o incorporata attraverso dei cross-reference tra il bilancio intermedio e la parte della relazione finanziaria intermedia in cui è inclusa (ad esempio, la relazione sulla gestione o il report di commento sui rischi). L'informativa presentata nella relazione finanziaria intermedia deve essere disponibile per il lettore negli stessi termini e nella stessa tempistica del bilancio intermedio. Questa modifica deve essere applicata retrospettivamente. Questa modifica non ha avuto alcun impatto sul Gruppo.

Modifiche allo IAS 1 Disclosure Initiative

Le modifiche allo IAS 1 Presentazione del bilancio chiariscono, piuttosto che modificare significativamente, alcuni dei requisiti dello IAS 1 già esistenti. Le modifiche chiariscono

- Il requisito della materialità nello IAS 1
- Il fatto che linee specifiche nei prospetti dell'utile/(perdita) d'esercizio o delle altre componenti di conto economico complessivo o nel prospetto della posizione finanziaria possono essere disaggregate
- Che le entità dispongono di flessibilità rispetto all'ordine in cui presentano le note al bilancio

- Che la quota delle altre componenti di conto economico complessivo relativa alle collegate e joint venture contabilizzate utilizzando il metodo del patrimonio netto deve essere presentata in aggregato in un'unica riga, e classificata tra quelle voci che non saranno successivamente riclassificate a conto economico.

Inoltre, le modifiche chiariscono i requisiti che si applicano quando vengono presentati dei sub-totali nei prospetti dell'utile/(perdita) d'esercizio o delle altre componenti di conto economico complessivo o nel prospetto della posizione finanziaria. Queste modifiche non hanno alcun impatto sul Gruppo.

Modifiche all'IFRS 10, IFRS 12 ed allo IAS 28 Investment Entities: Applying the Consolidation Exception

Le modifiche trattano le problematiche sorte nell'applicazione dell'eccezione relativa alle entità di investimento prevista dall'IFRS 10. Le modifiche all'IFRS 10 chiariscono che l'esenzione alla presentazione del bilancio consolidato si applica all'entità capogruppo che è la controllata di un'entità di investimento, quando l'entità di investimento valuta tutte le proprie controllate al fair value.

Inoltre, le modifiche all'IFRS 10 chiariscono che solo una controllata di un'entità di investimento che non è essa stessa un'entità di investimento e che fornisce servizi di supporto all'entità di investimento viene consolidata. Tutte le altre controllate di un'entità di investimento sono valutate al fair value. Le modifiche allo IAS 28 permettono all'investitore di mantenere, nell'applicazione del metodo del patrimonio netto, la valutazione al fair value applicata dalle collegate o joint venture di un'entità di investimento nella valutazione delle proprie partecipazioni in società controllate. Queste modifiche devono essere applicate retrospettivamente e non hanno alcun impatto sul Gruppo in quanto questo non applica la consolidation exemption.

3.2 Principi contabili emanati ma non ancora in vigore

Sono di seguito illustrati i principi e le interpretazioni che alla data di redazione del bilancio consolidato di Gruppo, erano già stati emessi ma non ancora entrati in vigore.

IFRS 9 Strumenti finanziari

Nel Luglio 2015, lo IASB ha emesso la versione finale dell'IFRS 9 *Strumenti Finanziari* che sostituisce lo IAS 39 *Strumenti Finanziari: Rilevazione e valutazione* e tutte le precedenti versioni dell'IFRS 9. L'IFRS 9 è suddiviso in tre parti:

1. classificazione e misurazione degli strumenti finanziari sulla base del modello di business dell'entità e delle caratteristiche dei flussi di cassa generati dagli strumenti finanziari stessi;
2. svalutazione (impairment) degli strumenti finanziari in base ad un nuovo e unico modello di impairment che si basa sul riconoscimento delle perdite attese di un'entità. Tale modello non si applica agli strumenti rappresentativi di capitale e prevede semplificazioni operative per i crediti commerciali;
3. hedge accounting basato su un approccio più flessibile rispetto a quello contenuto nello IAS 39.

L'IFRS 9, omologato dall'Unione Europea, è efficace per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2018 o successivamente; è consentita l'applicazione anticipata. Con l'eccezione dell'hedge accounting, è richiesta l'applicazione retrospettiva del principio, ma non è obbligatorio fornire l'informativa comparativa. Per quanto riguarda l'hedge accounting, il principio si applica in linea generale in modo prospettico, con alcune limitate eccezioni.

Il Gruppo adotterà il nuovo principio dalla data di entrata in vigore. Durante il 2016 il Gruppo ha svolto un'analisi preliminare sugli impatti di tutti e tre gli aspetti trattati dall'IFRS 9. Quest'analisi preliminare si è basata sulle informazioni attualmente disponibili e potrebbe essere soggetta a cambiamenti a seguito di analisi di maggior dettaglio e di ulteriori informazioni che diventeranno disponibili per il Gruppo nel futuro.

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers

L'IFRS 15 è stato emesso a Maggio 2014 ed introduce un nuovo modello in cinque fasi che si applicherà ai ricavi derivanti da contratti con i clienti. L'IFRS 15 prevede la rilevazione dei ricavi per un importo che riflette il corrispettivo a cui l'entità ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento di merci o servizi al cliente.

Il nuovo principio sostituirà tutti gli attuali requisiti presenti negli IFRS in tema di riconoscimento dei ricavi. Il principio è efficace per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2018 o successivamente, con piena applicazione retrospettiva o modificata. E' consentita l'applicazione anticipata.

Il Gruppo prevede di applicare il nuovo standard dalla data di efficacia obbligatoria, utilizzando il metodo della piena applicazione retrospettiva.

Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:

- l'identificazione del contratto con il cliente;
- l'identificazione delle performance obligations del contratto;
- la determinazione del prezzo;
- l'allocazione del prezzo alle performance obligations del contratto;
- i criteri di iscrizione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna performance obligation.

I contratti di vendita ai clienti in essere per il Gruppo prevedono lo scambio di beni (oil o energia elettrica ed eventuali servizi) con chiara identificazione delle obbligazioni contrattuali e dei corrispettivi relativi, determinati in misura fissa o univocamente determinabile. Gli impatti, di dettaglio, derivanti dall'applicazione futura del principio sono tuttora in corso di analisi. In considerazione delle novità più significative introdotte, ad un'analisi, non risultano comunque avere impatti significativi per il Gruppo.

Modifiche all'IFRS 10 e allo IAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture

Le modifiche trattano il conflitto tra l'IFRS 10 e lo IAS 28 con riferimento alla perdita di controllo di una controllata che è venduta o conferita ad una collegata o da una joint venture. Le modifiche chiariscono che l'utile o la perdita risultante dalla vendita o dal conferimento di attività che costituiscono un business, come definito dall'IFRS 3, tra un investitore ed una propria collegata o joint venture, deve essere interamente riconosciuto.

Qualsiasi utile o perdita risultante dalla vendita o dal conferimento di attività che non costituiscono un business, è peraltro riconosciuto solo nei limiti della quota detenuta da investitori terzi nella collegata o joint venture. Lo IASB ha rinviato indefinitivamente la data di applicazione di queste modifiche, ma se un'entità decidesse di applicarle anticipatamente dovrebbe farlo retrospettivamente.

IAS 7 Disclosure Initiative – Amendments to IAS 7

Le modifiche allo IAS 7 Rendiconto finanziario fanno parte dell'Iniziativa sull'Informativa dello IASB e richiedono ad un'entità di fornire informazioni integrative che consentano agli utilizzatori del bilancio di valutare le variazioni delle passività legate all'attività di finanziamento, includendo sia le variazioni legate ai flussi di cassa che le variazioni non monetarie. Al momento dell'applicazione iniziale di questa modifica, l'entità non deve presentare l'informativa comparativa relativa ai periodi precedenti. Queste modifiche sono in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2017 o successivamente, è consentita l'applicazione anticipata. L'applicazione delle modifiche comporterà per il Gruppo la necessità di fornire informativa aggiuntiva.

IAS 12 Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses – Amendments to IAS 12

Tali modifiche chiariscono come contabilizzare le imposte differite attive relative a strumenti di debito valutati a fair value. Tale principio, la cui entrata in vigore è prevista il 1° gennaio 2017, non è stato omologato dall'Unione Europea. Tali modifiche non sono applicabili al Gruppo.

IFRS 2 Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions – Amendments to IFRS 2

Lo IASB ha emesso le modifiche all'IFRS 2 Pagamenti basati su azioni che trattano tre aree principali: gli effetti di una condizione di maturazione sulla misurazione di una transazione con pagamento basato su azioni regolata per cassa; la classificazione di una transazione con pagamento basato su azioni regolata al netto delle obbligazioni per ritenute d'acconto; la contabilizzazione qualora una modifica dei termini e delle condizioni di una transazione con pagamento basato su azioni cambia la sua classificazione da regolata per cassa a regolata con strumenti rappresentativi di capitale. Al momento dell'adozione, le entità devono applicare le modifiche senza risporre i periodi precedenti, ma l'applicazione retrospettiva è consentita se scelta per tutte e tre le modifiche e vengono rispettati altri criteri. Queste modifiche sono in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2018 o successivamente, è consentita l'applicazione anticipata. Il Gruppo sta valutando gli effetti di queste modifiche sul proprio bilancio consolidato.

IFRS 16 Leases

L'IFRS 16 è stato pubblicato nel gennaio 2016 e sostituisce lo IAS 17 *Leasing*, l'IFRIC 4 *Determinare se un accordo contiene un leasing*, il SIC-15 *Leasing operativo – Incentivi* e il SIC-27 *La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del leasing*. L'IFRS 16 definisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei leasing e richiede ai locatari di contabilizzare tutti i contratti di leasing in bilancio sulla base di un singolo modello simile a quello utilizzato per contabilizzare i leasing finanziari in accordo con lo IAS 17. Il principio prevede due esenzioni per la rilevazione da parte dei locatari – contratti di leasing relativi ad attività di “scarso valore” (ad esempio i personal computer) ed i contratti di leasing a breve termine (ad esempio i contratti con scadenza entro i 12 mesi od inferiore). Alla data di inizio del contratto di leasing, il locatario rileverà una passività a fronte dei pagamenti del leasing (cioè la passività per leasing) ed un'attività che rappresenta il diritto all'utilizzo dell'attività sottostante per la durata del contratto (cioè il diritto di utilizzo dell'attività). I locatari dovranno contabilizzare separatamente le spese per interessi sulla passività per leasing e l'ammortamento del diritto di utilizzo dell'attività.

I locatari dovranno anche rimisurare la passività per leasing al verificarsi di determinati eventi (ad esempio: un cambiamento nelle condizioni del contratto di leasing, un cambiamento nei pagamenti futuri del leasing conseguente al cambiamento di un indice o di un tasso utilizzati per determinare quei pagamenti). Il locatario riconoscerà generalmente l'importo della rimisurazione della passività per leasing come una rettifica del diritto d'uso dell'attività.

L'IFRS 16 richiede ai locatari un'informativa più estesa rispetto allo IAS 17.

Il principio entrerà in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2019 o successivamente. E' consentita l'applicazione anticipata, ma non prima che l'entità abbia adottato l'IFRS 15. Un locatario può scegliere di applicare il principio utilizzando un approccio pienamente retrospettivo o un approccio retrospettivo modificato. Le disposizioni transitorie previste dal principio consentono alcune facilitazioni.

L'introduzione del nuovo IFRS non è atteso avere impatti significativi in quanto il Gruppo non ha in essere significative operazioni di leasing attivi o locazioni passive. Con riferimento alla fattispecie descritta al paragrafo 3.4 v) sono in corso analisi di dettaglio che saranno completate nel corso dell'esercizio.

IFRIC 22 - Transazioni in Valuta Estera e Anticipi

L'obiettivo di tale interpretazione è quello di stabilire il tasso di cambio da usare nella conversione di anticipi in valuta estera, pagati o ricevuti. In presenza di anticipi pagati o ricevuti, il tasso di cambio da utilizzare per convertire attività, passività, ricavi o costi rilevati in un successivo momento è lo stesso utilizzato per convertire l'anticipo.

Tale interpretazione, la cui entrata in vigore è prevista il 1° gennaio 2018, non è ancora stata omologata dall'Unione Europea.

Miglioramenti annuali agli IFRS ciclo 2014-2016

Lo IASB ha emesso una serie di modifiche a 3 principi in vigore, che riguardano, in particolare, i seguenti aspetti: precisazione circa l'ambito di applicazione dell'IFRS 12 - *Informazioni informative relative a interessenze in altre entità* - in presenza di

entità rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 5 - *Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate*; valutazione di società collegate o joint venture al fair value in presenza di investment entities nello IAS 28 - *Partecipazione in società collegate*; eliminazione delle esenzioni a breve termine per quelli che adottano per la prima volta gli IFRS nell'IFRS 1 - *Prima adozione degli IFRS*.

Tali modifiche, la cui entrata in vigore è prevista il 1° gennaio 2017 (IFRS 12) e il 1° gennaio 2018 (IFRS 1 e IAS 28), non sono stati ancora omologati dall'Unione Europea. Le modifiche allo IAS 28 e all'IFRS 1 non sono applicabili al Gruppo, mentre le modifiche all'IFRS 12 sono applicabili solo in presenza di entità classificate nell'ambito dell'IFRS 5.

3.3 Metodologia di consolidamento

Il bilancio consolidato include i bilanci della Capogruppo e delle società sulle quali la stessa esercita, direttamente o indirettamente, il controllo, a partire dalla data in cui lo stesso è stato acquisito e sino alla data in cui tale controllo cessa. Nella fattispecie, tale controllo è esercitato sia in forza del possesso diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto che per effetto dell'esercizio di una influenza dominante espressa dal potere di determinare, anche indirettamente in forza di accordi contrattuali o legali, le scelte finanziarie e gestionali delle entità, ottenendone i benefici relativi, anche prescindendo da rapporti di natura azionaria. L'esistenza di potenziali diritti di voto esercitabili alla data del bilancio sono considerati al fine della determinazione del controllo.

I bilanci oggetto di consolidamento sono redatti al 31 dicembre, e sono generalmente quelli appositamente predisposti e approvati dai Consigli d'Amministrazione delle singole società, opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili della Capogruppo.

Le società controllate incluse nell'area di consolidamento sono indicate nella seguente tabella:

Consolidate con il metodo integrale	% di partecipazione
Deposito di Arcola Srl	100%
Sarlux Srl	100%
Saras Ricerche e Tecnologie SpA	100%
Sarint SA e società controllate:	100%
Saras Energia SA	100%
Terminal Logistica de Cartagena SLU	100%
Reasar SA	100%
Parchi Eolici Ulassai Srl e società controllate:	100%
Sardeclica Srl	100%
Alpha Eolica Srl (in liquidazione)	100%
Saras Trading SA	100%
Altre partecipazioni: valutate al costo in quanto non significative	
Consorzio La Spezia Utilities	5%
Sarda Factoring	5,95%

Nel corso del 2016 è stato avviato e concluso formalmente il processo di liquidazione della controllata rumena Alpha Eolica Srl; essendo il valore di tale partecipazione completamente svalutato già nel precedente bilancio consolidato, tale operazione non ha generato alcun effetto nella presente situazione contabile consolidata.

I criteri adottati per il consolidamento integrale delle società controllate consolidate integralmente sono i seguenti:

[I] le attività e le passività, gli oneri e i proventi sono assunti linea per linea attribuendo, ove applicabile, ai soci di minoranza la quota di patrimonio netto e del risultato netto del periodo di loro spettanza; tali voci sono evidenziate separatamente in apposite voci del Patrimonio Netto e del Conto Economico Complessivo consolidato;

[II] le operazioni di aggregazioni di imprese in forza delle quali viene acquisito il controllo di una entità sono contabilizzate applicando il metodo dell'acquisto (purchase method). Il costo di acquisizione corrisponde al valore corrente (fair value) alla data di acquisto delle attività e delle passività acquistate, degli strumenti di capitale emessi. La differenza tra:

- il corrispettivo pagato (che in genere viene determinato sulla base del fair value alla data di acquisizione), e – nel caso di un'aggregazione aziendale realizzata in più fasi – il fair value alla data di acquisizione del controllo della partecipazione già posseduta nell'impresa, e;
- il fair value delle attività identificabili acquisite al netto delle passività identificabili assunte, misurate alla data di acquisizione del controllo

è rilevata, ove ne ricorrano i presupposti, come avviamento alla data di acquisizione del controllo di un business. Qualora emerga un badwill, esso viene imputato a conto economico.

[III] gli utili e le perdite derivanti da operazioni realizzate tra società consolidate integralmente, non ancora realizzati nei confronti di Terzi, sono eliminati, se significativi, come pure sono eliminati i reciproci rapporti di debito e credito, i costi e i ricavi, nonché gli oneri e i proventi finanziari;

[IV] gli utili o le perdite derivanti dalla cessione (senza perdita di controllo) di quote di partecipazione in società consolidate sono imputati a patrimonio netto per l'ammontare corrispondente alla differenza fra il prezzo di vendita e la corrispondente frazione di patrimonio netto consolidato ceduta. In caso di acquisizioni di ulteriori quote di partecipazione senza modifica nel controllo, la differenza tra prezzo di acquisto e la corrispondente frazione di patrimonio netto acquistata è imputata a patrimonio netto.

Le partecipazioni nelle società nelle quali il controllo è esercitato congiuntamente ad altre società (joint venture) e in società nelle quali il Gruppo ha un'influenza notevole (di seguito "società collegate"), che si presume sussistere quando la percentuale di partecipazione sia compresa tra il 20% ed il 50%, sono contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, ad eccezione dei casi in cui risulta evidente che l'applicazione di tale metodo di valutazione della partecipazione non influenza la situazione patrimoniale economica-finanziaria del Gruppo; in tali casi, la partecipazione è valutata al costo. Di seguito è descritta la metodologia di applicazione del metodo del patrimonio netto:

[I] il valore contabile delle partecipazioni è allineato al patrimonio netto della società partecipata rettificato, ove necessario, per riflettere l'applicazione di principi contabili conformi a quelli applicati dalla Capogruppo e comprende, ove applicabile, l'iscrizione dell'eventuale avviamento individuato al momento della acquisizione;

[II] gli utili o le perdite di pertinenza del Gruppo sono contabilizzati nel conto economico del bilancio consolidato dalla data in cui l'influenza notevole e dominante ha avuto inizio e fino alla data in cui essa cessa. Nel caso in cui, per effetto delle perdite, la società evidenzi un patrimonio netto negativo, il valore di carico della partecipazione è annullato e l'eventuale eccedenza di pertinenza del Gruppo è rilevata in un apposito fondo solo nel caso il cui il Gruppo si sia impegnato ad adempiere ad obbligazioni legali o implicite dell'impresa partecipata o comunque a coprire le perdite. Le variazioni di patrimonio netto delle società partecipate non determinate dal risultato di conto economico sono contabilizzate direttamente a rettifica delle riserve di patrimonio netto;

[III] gli utili e le perdite non realizzati generati su operazioni poste in essere tra la Capogruppo e società controllate o società partecipate sono eliminati in funzione del valore della quota di partecipazione del Gruppo nelle società partecipate. Le perdite non realizzate sono eliminate ad eccezione del caso in cui esse siano rappresentative di riduzione di valore.

I bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento sono redatti utilizzando la valuta dell'ambiente economico primario in cui esse operano (la "valuta funzionale"). Il bilancio consolidato è presentato in Euro, che è la valuta funzionale della Capogruppo e di presentazione del bilancio consolidato. Le regole per la traduzione dei bilanci delle società espressi in valuta estera diversa da quella funzionale dell'Euro sono le seguenti:

[I] le attività e le passività sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio;

[II] i costi e i ricavi sono convertiti al cambio medio dell'esercizio;

[III] la "riserva di conversione" accoglie sia le differenze di cambio generate dalla conversione delle grandezze economiche ad un tasso differente da quello di chiusura che quelle generate dalla traduzione dei patrimoni netti di apertura ad un tasso di cambio differente da quello di chiusura del periodo di rendicontazione;

[IV] l'avviamento e gli aggiustamenti derivanti dal fair value correlati alla acquisizione di una entità estera sono trattati come attività e passività della entità estera e tradotti al cambio di chiusura del periodo;

[V] nella preparazione del rendiconto finanziario consolidato sono utilizzati i tassi medi di cambio di periodo per convertire i flussi di cassa delle imprese controllate estere.

3.4 Sintesi dei principi contabili e dei criteri di valutazione adottati

Il bilancio consolidato è stato predisposto in applicazione del criterio del costo, salvo nei casi specificatamente descritti nelle note seguenti per i quali è stato applicato il valore equo (fair value).

Di seguito sono descritti i principali criteri di valutazione utilizzati.

A Disponibilità liquide ed equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti includono prevalentemente la cassa, i depositi a vista con le banche, altri investimenti a breve termine altamente liquidabili (trasformabili in

disponibilità liquide entro novanta giorni) e lo scoperto di conto corrente; quest'ultimo, viene evidenziato tra le passività correnti. Gli elementi inclusi nella liquidità netta sono valutati al fair value e le relative variazioni sono rilevate a conto economico.

B Altre attività finanziarie

Le Altre attività finanziarie sono rilevate al fair value con imputazione degli effetti nel conto economico alla voce "Proventi finanziari" e "Oneri finanziari". Le Altre attività finanziarie comprendono anche i contratti derivati, per i quali si rinvia all'apposito paragrafo di seguito riportato.

C Crediti commerciali

I crediti commerciali sono valutati, al momento della prima iscrizione, al fair value e successivamente al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore (in termini di solvibilità nonché di caratteristiche di rischio creditizio dei singoli debitori), l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

Cessione di crediti

Il riconoscimento della cessione crediti è soggetto ai requisiti previsti dallo IAS 39 per la derecognition di attività finanziarie. Di conseguenza tutti i crediti ceduti a società di factoring, nel caso in cui le previsioni contrattuali includano clausole che implicano il mantenimento di una significativa esposizione all'andamento dei flussi finanziari derivanti dai crediti ceduti, rimangono iscritti nel bilancio.

D Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione e il valore netto di realizzo alla fine dell'esercizio rappresentato dall'ammontare che il Gruppo si attende di ottenere dalla loro vendita nel normale svolgimento dell'attività. Il valore delle rimanenze di grezzo, materiali di scorta e parti di ricambio è determinato applicando il metodo FIFO. Il valore delle rimanenze di prodotti petroliferi è determinato applicando il costo medio ponderato dell'ultimo trimestre.

E Attività per imposte correnti

Le attività per imposte correnti sono iscritte, al momento della prima iscrizione, al valore che si prevede di recuperare dalle autorità fiscali, tenendo conto del presumibile valore di realizzo e successivamente al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo.

F Altre attività

Le altre attività correnti sono iscritte, al momento della prima iscrizione, al fair value e successivamente al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

I certificati bianchi sono attribuiti a fronte del conseguimento di risparmi energetici attraverso l'applicazione di tecnologie e sistemi efficienti.

I certificati bianchi sono contabilizzati per competenza tra gli "Altri Proventi", in proporzione al risparmio di TEP (Tonnellate Equivalenti di Petrolio) effettivamente consuntivato nell'esercizio, a fronte di investimenti preventivamente approvati dall'Autorità Competente.

La valorizzazione degli stessi è effettuata al valore di mercato medio annuo salvo che il valore di mercato di fine anno non sia significativamente inferiore. I decrementi dovuti alle cessioni di certificati bianchi maturati nell'esercizio o negli esercizi precedenti sono valorizzati al prezzo di cessione. Le plusvalenze e minusvalenze derivanti dalle cessioni di certificati in esercizi differenti da quelli di maturazione sono contabilizzate rispettivamente nelle voci "Altri Proventi" o "Prestazioni di servizi e costi diversi".

G Eliminazione di attività e passività finanziarie dall'attivo e dal passivo della situazione patrimoniale-finanziaria

Le attività finanziarie cedute sono eliminate dall'attivo della situazione patrimoniale-finanziaria quando il diritto a ricevere i flussi di cassa è trasferito unitamente a tutti i rischi e benefici associati alla proprietà, così come specificato ai paragrafi 15-23 dello IAS 39.

Le passività finanziarie sono rimosse dal bilancio al momento della loro estinzione e quando il Gruppo Saras ha trasferito tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso.

H Immobili, impianti e macchinari

Gli immobili, impianti e macchinari sono valutati al costo di acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo include ogni onere direttamente sostenuto per predisporre le attività al loro utilizzo, nonché eventuali oneri di smaltimento e di rimozione che verranno sostenuti conseguentemente a obbligazioni contrattuali. Gli eventuali interessi passivi relativi alla costruzione di immobilizzazioni materiali sono capitalizzati fino al momento in cui il bene è pronto all'uso.

I costi connessi ad obblighi di ripristino o smantellamento di impianti derivanti da obbligazioni di natura legale o contrattuale sono contabilizzati ad incremento del costo storico del bene cui si riferiscono con contropartita il Fondo per Rischi ed Oneri.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni sono direttamente imputati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività applicando il criterio del component approach. I costi di turnaround, in quanto costi di manutenzione straordinaria, sono capitalizzati nell'esercizio in cui sono sostenuti e sono ammortizzati per il periodo previsto fino al successivo turnaround. Analogamente, i costi di sostituzione dei componenti identificabili di beni complessi sono imputati all'attivo patrimoniale ed ammortizzati secondo la loro vita utile; il valore di iscrizione residuo del componente oggetto di sostituzione è imputato a conto economico. I contributi pubblici concessi a fronte di investimenti sono

rilevati a diminuzione del prezzo di acquisto o del costo di produzione dei beni quando le condizioni per la loro concessione si sono verificate.

Il valore di iscrizione degli immobili, impianti e macchinari è rettificato dall'ammortamento sistematico, calcolato sul costo storico al netto del valore residuo a quote costanti dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto all'uso, in funzione della stimata vita utile.

La vita utile stimata dal Gruppo, per le varie categorie di cespiti, è la seguente:

	per impianto I.G.C.C.	per altre immobilizzazioni
Fabbricati	fino al 2020	18 anni
Impianti Generici	fino al 2020	12 anni
Impianti Altamente Corrosivi	fino al 2020	9 anni
Centrale termoelettrica	fino al 2020	
Parco eolico		10 - 25 anni
Stazioni di trasformazione	fino al 2020	13 anni
Mobili e Macchine per ufficio		4 anni
Automezzi		4 anni
Altri Beni		5 - 12 anni
Migliorie su beni di terzi	Minore tra la durata della locazione e la vita utile del bene	

La vita utile delle immobilizzazioni materiali e il valore residuo sono rivisti annualmente e aggiornati, ove applicabile, alla chiusura di ogni esercizio.

I terreni non sono ammortizzati.

Qualora il bene oggetto di ammortamento sia composto da elementi distintamente identificabili la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l'attività, l'ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna delle parti che compongono il bene in applicazione del principio del component approach.

I Beni in leasing

Le attività possedute mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti al Gruppo i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività del Gruppo al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata nel bilancio tra i debiti finanziari. I beni sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote precedentemente indicate per le immobilizzazioni materiali.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente i rischi e benefici legati alla proprietà dei beni sono classificati come leasing operativi. I costi riferiti a leasing operativi sono rilevati linearmente a conto economico lungo la durata del contratto di leasing.

J Attività immateriali

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, privi di consistenza fisica e chiaramente identificabili (ossia separabili – capaci di essere separati o scorporati o scambiati – e derivanti da altri diritti contrattuali o legali), controllabili ed atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo, al netto degli ammortamenti

cumulati, e delle eventuali perdite di valore. Gli eventuali interessi passivi maturati durante e per lo sviluppo delle immobilizzazioni immateriali sono spesi a conto economico. L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della stimata vita utile.

[I] Avviamento

L'avviamento è rappresentato dall'eccedenza del costo di acquisizione sostenuto più il fair value di eventuali interessenze già detenute al momento dell'acquisizione del controllo rispetto al fair value netto, alla data di acquisto, di attività e passività costituenti aziende o rami aziendali. L'avviamento relativo alle partecipazioni valutate al patrimonio netto è incluso nel valore delle partecipazioni stesse. Esso non è soggetto ad ammortamento sistematico bensì ad un test periodico di verifica sull'adeguatezza del relativo valore di iscrizione in bilancio. Tale test viene effettuato con riferimento all'unità organizzativa generatrice dei flussi finanziari (cash generating unit) cui attribuire l'avviamento. L'eventuale riduzione di valore dell'avviamento viene rilevata nel caso in cui il valore recuperabile dell'avviamento risulti inferiore al suo valore di iscrizione in bilancio; per valore recuperabile si intende il maggiore tra il fair value dell'unità generatrice dei flussi finanziari, al netto degli oneri di vendita, ed il valore d'uso, rappresentato dal valore attuale dei flussi di cassa stimati per gli esercizi di operatività dell'unità generatrice di flussi finanziari e derivanti dalla sua dismissione al termine della vita utile.

Nel caso in cui la riduzione di valore derivante dal test sia superiore al valore dell'avviamento allocato alla cash generating unit l'ammontare residuo è allocato alle attività incluse nella cash generating unit in proporzione del loro valore di carico. Tale allocazione ha come limite minimo l'ammontare più alto tra:

- il relativo fair value dell'attività al netto delle spese di vendita;
- il relativo valore in uso, come sopra definito;
- zero.

Nel caso di una precedente svalutazione per perdita di valore, il valore dell'avviamento non viene ripristinato.

[II] Diritti di brevetto, Concessioni, Licenze e Software (attività immateriali a vita utile definita)

Le attività immateriali aventi vita utile definita sono ammortizzate sistematicamente lungo la loro vita utile intesa come la stima del periodo in cui le attività saranno utilizzate dall'impresa; la recuperabilità del loro valore di iscrizione è verificata con la medesima metodologia applicata alla voce "Immobili, Impianti e Macchinari".

[III] Spese di ricerca e sviluppo

I costi volti all'acquisizione di nuove conoscenze o scoperte, allo studio di prodotti o processi alternativi, di nuove tecniche o modelli, alla progettazione e costruzione di prototipi o, comunque, sostenuti per altre attività di ricerca scientifica o di sviluppo tecnologico sono considerati costi correnti e imputati a conto economico nell'esercizio di sostenimento.

[IV] Attività di esplorazione e di valutazione delle risorse minerarie

I costi sostenuti per attività di esplorazione e di valutazione delle risorse minerarie e, segnatamente:

- [A]** acquisizione di diritti all'esplorazione;
- [B]** studi fotografici, geologici, geochimici e geofisici;
- [C]** perforazioni esplorative;
- [D]** effettuazione di scavi;
- [E]** campionatura;
- [F]** attività relative alla valutazione della fattibilità tecnica e realizzabilità commerciale dell'estrazione di una risorsa mineraria;

vengono iscritti fra le attività materiali od immateriali secondo la loro natura, conformemente a quanto previsto dall'IFRS 6.

Tali costi sono periodicamente riconsiderati al fine di individuare l'eventuale presenza di impairment indicators che possono suggerire che il loro valore recuperabile sia inferiore al valore di carico.

K Riduzione di valore delle attività

A ciascuna data di riferimento del bilancio, le attività materiali ed immateriali con vita definita e le partecipazioni sono analizzate al fine di identificare l'esistenza di eventuali indicatori, rivenienti sia da fonti esterne che interne al Gruppo, di riduzione di valore delle stesse. Nelle circostanze in cui sia identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle suddette attività, imputando l'eventuale svalutazione a conto economico. Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il suo valore equo ridotto dei costi di vendita e il suo valore d'uso, laddove quest'ultimo è il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente di mercato del costo del denaro rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione alla cash generating unit cui tale attività appartiene. Una riduzione di valore è riconosciuta nel conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, ovvero della relativa cash generating unit a cui essa è allocata, è superiore al valore recuperabile. Qualora vengano meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività viene ripristinato con imputazione a conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attivo in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati gli ammortamenti.

L Altre partecipazioni

Le partecipazioni incluse nella voce "Altre partecipazioni" sono valutate al fair value con imputazione degli effetti connessi alla variazione dello stesso direttamente nel patrimonio netto. Qualora non sia possibile determinare lo stesso in maniera attendibile o sia non significativo, risultano valutate al costo ridotto per perdite in conformità a quanto previsto dallo IAS 39. Tali costi sono periodicamente riconsiderati al fine di

individuare l'eventuale presenza di impairment indicators che possono suggerire che il loro valore recuperabile sia inferiore al valore di carico.

M Altre attività finanziarie

I crediti e le attività finanziarie da mantenersi sino alla scadenza sono valutati, al momento della prima iscrizione, al fair value e successivamente al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

Il trattamento delle attività finanziarie correlate a strumenti derivati è indicato al punto "Y Strumenti derivati".

N Azioni proprie

Le azioni proprie sono rilevate al costo e iscritte a riduzione del patrimonio netto.

O Patrimonio Netto

[I] Capitale sociale

Il capitale sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato della Capogruppo. I costi strettamente correlati alla emissione di nuove azioni sono classificati a riduzione delle riserve di patrimonio netto, al netto dell'eventuale effetto fiscale differito.

[II] Riserve

Sono costituite da riserve di capitale a destinazione specifica relative alla Capogruppo; includono i risultati economici degli esercizi precedenti per la parte non distribuita.

[III] Piani di attribuzione gratuita di azioni della Capogruppo ai dipendenti e al management del Gruppo

Il Gruppo riconosce benefici addizionali ai dipendenti ed al management sulla base di appositi piani di attribuzione gratuita di azioni. Il relativo costo, determinato secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 – *Pagamenti basati su azioni*, è contabilizzato a conto economico a quote costanti lungo il vesting period con contropartita diretta a patrimonio netto. Variazioni di fair value successive alla data di assegnazione non hanno effetto sulla valutazione iniziale.

P Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono iscritti solo quando esiste un'obbligazione corrente (legale o implicita) per una futura fuoriuscita di risorse economiche come risultato di eventi passati ed è probabile che tale fuoriuscita sia richiesta per l'adempimento dell'obbligazione, il cui ammontare deve essere attendibilmente stimabile. Tale ammontare rappresenta la miglior stima attualizzata della spesa richiesta per estinguere l'obbligazione. Il tasso utilizzato nella determinazione del valore attuale della passività riflette i valori correnti di mercato ed include gli effetti ulteriori relativi al rischio specifico associabile a ciascuna passività.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi senza effettuare alcuno stanziamento.

Q Fondi per benefici ai dipendenti

Il Gruppo riconosce diverse forme di piani pensionistici, in linea con le condizioni e le pratiche comunemente applicate localmente nei paesi in cui svolge le proprie attività.

A partire dal 1° gennaio 2007, la disciplina del Trattamento di Fine Rapporto (T.F.R.) è stata modificata introducendo la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio T.F.R. maturando. In particolare, i nuovi flussi del T.F.R. potranno essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure essere mantenuti in azienda (ove il numero dei dipendenti sia inferiore a 50 unità o destinati all'I.N.P.S. nel caso opposto). L'introduzione di tali norme comporta le seguenti differenti contabilizzazioni:

- Quote accantonate sino al 31 dicembre 2006

Il trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile, rientra tra i "piani pensionistici a benefici definiti"; detti piani sono basati sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso di un predeterminato periodo di servizio. In particolare, la passività relativa al trattamento di fine rapporto del personale è iscritta nel bilancio in base al valore attuariale della stessa, in quanto qualificabile quale beneficio ai dipendenti dovuto in base ad un piano a prestazioni definite. L'iscrizione nel bilancio dei piani a prestazioni definite richiede la stima con tecniche attuariali dell'ammontare delle prestazioni maturate dai dipendenti in cambio dell'attività lavorativa prestata e l'attualizzazione di tali prestazioni al fine di determinare il valore attuale degli impegni del Gruppo. La determinazione del valore attuale degli impegni del Gruppo è effettuata da un perito esterno con il "metodo della proiezione unitaria" (Projected Unit Credit Method). Tale metodo, che rientra nell'ambito più generale delle tecniche relative ai cosiddetti "benefici maturati", considera ogni periodo di servizio prestato dai lavoratori presso l'azienda come una unità di diritto addizionale: la passività attuariale deve quindi essere quantificata sulla base delle sole anzianità maturate alla data di valutazione; pertanto, la passività totale viene di norma riproporzionata in base al rapporto tra gli anni di servizio maturati alla data di riferimento delle valutazioni e l'anzianità complessivamente raggiunta all'epoca prevista per la liquidazione del beneficio.

Il costo maturato nell'anno relativamente ai piani a prestazioni definite ed iscritto a conto economico nell'ambito delle spese per il personale è pari alla somma del valore attuale medio dei diritti maturati dai lavoratori presenti per l'attività prestata e dell'interesse annuo maturato sul valore attuale degli impegni del Gruppo ad inizio anno, calcolato utilizzando il tasso di attualizzazione degli esborsi futuri adottato per la stima della passività al termine dell'esercizio precedente. Il tasso annuo di attualizzazione adottato per le elaborazioni è assunto pari al tasso di mercato a fine periodo relativo a zero coupon bonds con scadenza pari alla durata media residua della passività.

A seguito dell'applicazione dello IAS 19 revised, gli utili e perdite attuariali connessi al modificarsi dei relativi, in precedenza rilevati nel conto economico (costo del lavoro), sono ora rilevati nel conto economico complessivo.

- Quote maturate dal 1 gennaio 2007

Le quote in oggetto vengono contabilizzate secondo la meto-

dologia prevista per i "piani pensionistici a contributi definiti" (che non prevedono valutazioni attuariali) in quanto la posizione del dipendente viene totalmente trasferita all'esterno del Gruppo.

L'ammontare del relativo debito viene determinato secondo quanto previsto dall'art. 2120 del Codice Civile.

R Passività finanziarie, Debiti commerciali e Altri debiti e Altre passività

Sono valutati, al momento della prima iscrizione, al fair value e successivamente al costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse. Qualora vi sia un cambiamento dei flussi di cassa attesi e vi sia la possibilità di stimarli attendibilmente, il valore dei debiti viene ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato.

Le operazioni di vendita con obbligo di riacquisto si configurano come una forma di finanziamento in quanto i rischi connessi alla proprietà (principalmente il rischio connesso alle variazioni di fair value) rimangono in capo alla società. In tal caso non si effettua la derecognition dell'attività, il debito per il riacquisto ha natura finanziaria ed il differenziale viene iscritto a conto economico come componente di natura finanziaria.

Le Passività finanziarie comprendono anche i contratti derivati, per i quali si rinvia all'apposito paragrafo di seguito riportato. Questi ultimi sono misurati al fair value con contropartita il conto economico ad ogni data di bilancio.

S Riconoscimento dei ricavi

I ricavi delle vendite sono rilevati quando si verifica l'effettivo trasferimento dei rischi e dei benefici rilevanti tipici della proprietà o al compimento della prestazione.

I ricavi relativi alle prestazioni di servizi vengono rilevati in base allo stato di effettivo completamento del servizio.

I ricavi sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse.

Le accise pagate sugli acquisti sono nettate con quelle incassate sulle vendite.

T Riconoscimento dei costi

I costi sono riconosciuti quando sono relativi a beni e servizi venduti o consumati nell'esercizio o per ripartizione sistematica ovvero quando non si possa identificare l'utilità futura degli stessi.

U Interessi attivi e passivi

Gli interessi attivi e passivi sono contabilizzati in base alla loro maturazione.

V Traduzione di voci espresse in valuta diversa da Euro

Le transazioni in valuta estera vengono tradotte in Euro utilizzando i tassi di cambio in vigore alla data della transazione. Gli utili e perdite su cambi risultanti dalla chiusura delle transazioni in oggetto e dalla traduzione ai cambi di fine esercizio delle poste attive e passive monetarie denominate in valuta vengono contabilizzate a conto economico.

W Dividendi

[A] Dividendi percepiti

I dividendi sono rilevati alla data di assunzione della delibera da parte dell'assemblea della partecipata.

[B] Dividendi distribuiti

La distribuzione di dividendi agli azionisti della Capogruppo determina l'iscrizione di un debito nel bilancio del periodo nel quale la distribuzione è stata approvata dagli azionisti della Società.

X Imposte

Le imposte correnti sono calcolate sulla base del reddito imponibile dell'esercizio, applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di bilancio.

Le imposte differite sono calcolate a fronte di tutte le differenze temporanee che emergono tra il valore fiscale di una attività o passività ed il relativo valore contabile, ad eccezione dell'avviamento e di quelle relative a differenze temporanee rivenienti dalle partecipazioni in società controllate, quando la tempistica di rigiro di tali differenze è soggetta al controllo del Gruppo e risulta probabile che non si riverseranno in un lasso di tempo ragionevolmente prevedibile. Le imposte differite attive, incluse quelle relative alle perdite fiscali pregresse, per la quota non compensata dalle imposte differite passive, sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate.

Le imposte differite sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Le variazioni delle aliquote in conseguenza a modifiche normative sono registrate a conto economico o a patrimonio netto coerentemente con la transazione che ha generato la sottostante fiscalità differita.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Le imposte correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale, vi è un diritto legale di compensazione ed è attesa una liquidazione del saldo netto.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le imposte sugli immobili, sono incluse nella voce "Prestazioni di servizi e costi diversi".

La Capogruppo dà facoltà alle proprie controllate italiane di aderire al Consolidato Fiscale, con riferimento alla determinazione dell'Imposta sul Reddito delle Società (I.Re.S), come previsto dagli articoli 117-128 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi (il c.d. "Consolidato Fiscale Nazionale"). Conseguentemente, fra le controllate residenti in Italia e la Capogruppo si determina un imponibile unico, essenzialmente attraverso la somma algebrica dei risultati fiscali di ciascuna partecipante. L'adesione al particolare sistema è attuata attraverso una comunicazione all'Agenzia delle Entrate da parte della controllante, nella quale si evidenziano le controllate che hanno ritenuto di avvalersi dell'opzione. Tale opzione ha una durata fissa di tre esercizi (salvo il manifestarsi di cause interruttrive previste dalla legge) ed è regolata tra le due parti da un apposito Accordo di Consolidamento. In particolare, per quanto attiene al trasferimento delle perdite fiscali, gli accordi in vigore prevedono una remunerazione commisurata all'aliquota Ires ordinaria, in proporzione alla quota di perdita di ciascuna partecipante che ha trovato effettiva compensazione negli imponibili apportati da altre società consolidate; eventuali eccedenze di perdite rimangono di competenza della controllan-

te e la relativa remunerazione è differita all'esercizio di concreto utilizzo nell'ambito del Consolidato Fiscale Nazionale.

Y Strumenti derivati

Gli strumenti derivati sono attività e passività finanziarie rilevate al fair value.

I derivati sono classificati come strumenti di copertura quando la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, verificata periodicamente, è elevata. Quando i derivati di copertura coprono il rischio di variazione del fair value degli strumenti oggetto di copertura (fair value hedge; es. copertura della variabilità del fair value di attività/passività a tasso fisso), i derivati sono rilevati al fair value con imputazione degli effetti a conto economico; coerentemente, gli strumenti oggetto di copertura sono adeguati per riflettere le variazioni del fair value associate al rischio coperto. Quando i derivati coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa degli strumenti oggetto di copertura (cash flow hedge; es. copertura della variabilità dei flussi di cassa di attività/passività per effetto delle oscillazioni dei tassi di cambio), le variazioni del fair value dei derivati sono inizialmente rilevate a patrimonio netto e successivamente imputate a conto economico coerentemente agli effetti economici prodotti dall'operazione coperta.

Tutti gli strumenti finanziari derivati, inclusi quelli su commodities, che non soddisfano le condizioni previste dall'hedging accounting in conformità allo IAS 39 sono iscritti al fair value con rilevazione della variazione del fair value dello strumento a conto economico, imputando la stessa nelle voci "Proventi finanziari" e "Oneri finanziari".

Per la determinazione del fair value di strumenti finanziari quotati su mercati attivi viene utilizzata la relativa quotazione di mercato (bid price) alla data di chiusura del periodo oggetto di rilevazione. In assenza di un mercato attivo, il fair value è determinato utilizzando modelli di valutazione che si basano prevalentemente su variabili finanziarie oggettive, nonché tenendo conto, ove possibile, dei prezzi rilevati in transazioni recenti e delle quotazioni di strumenti finanziari assimilabili.

Si precisa che gli strumenti finanziari derivati in essere si sostanziano in operazioni di copertura a fronte delle quali non è stato adottato l'hedge accounting.

Z Utile per azione

[I] Base

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo, rettificato della quota parte degli stessi attribuibile ai possessori di azioni privilegiate, per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie.

[II] Diluito

L'utile diluito per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo, rettificato della quota parte degli stessi attribuibile ai possessori di azioni privilegiate, per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo, mentre il risultato netto del Gruppo è rettificato per tener conto degli effetti, al netto delle imposte, della conversione.

AA Emission trading

Il D.L. 216 del 4 aprile 2006 ha introdotto limiti quantitativi alle emissioni di CO₂ degli impianti; il superamento di tali limiti comporta l'obbligo di acquistare sull'apposito mercato quote che rappresentano i quantitativi di CO₂ eccedenti.

Qualora le quote assegnate risultino inferiori al fabbisogno, il controvalore delle quote mancanti viene valorizzato al valore di mercato ed iscritto tra i fondi rischi; qualora invece le quote fossero eccedenti il fabbisogno, il controvalore delle quote eccedenti, valorizzate al costo di acquisto allineato al valore di mercato di fine esercizio qualora inferiore, viene iscritto tra i beni immateriali.

AB Informativa settoriale

Un settore operativo è una componente di un'entità:

- a. che intraprende attività imprenditoriali generatrici di ricavi e di costi (compresi i ricavi e i costi riguardanti operazioni con altre componenti della medesima entità);
- b. i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo dell'entità ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei risultati; e
- c. per la quale sono disponibili informazioni di bilancio separate.

Un settore geografico risulta definito, rispetto ad altri settori geografici, da quel gruppo di assets e transazioni utilizzato per la fornitura di servizi in un determinato ambiente geografico che risulta soggetto a rischi e benefici sostanzialmente differenti da quelli di altri settori geografici.

3.5 Uso di stime

La predisposizione dei bilanci richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi del bilancio, quali la Situazione Patrimoniale-Finanziaria, il Conto Economico, il Conto Economico Complessivo ed il Rendiconto Finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati effettivi delle poste del bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni, possono differire da quelli riportati nel bilancio a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulla quali si basano le stime.

3.6 Principi contabili più significativi che richiedono un maggior grado di soggettività

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili più significativi che richiedono più di altri una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui dati finanziari aggregati riesposti.

[I] Ammortamento delle immobilizzazioni: l'ammortamento delle immobilizzazioni costituisce un costo rilevante per il Gruppo. Il costo di immobili, impianti e macchinari è ammortizzato

a quote costanti lungo la vita utile stimata dei relativi cespiti. La vita utile economica delle immobilizzazioni del Gruppo è determinata dagli amministratori nel momento in cui l'immobilizzazione è stata acquistata; essa è basata sull'esperienza storica per analoghe immobilizzazioni, condizioni di mercato e anticipazioni riguardanti eventi futuri che potrebbero avere impatto sulla vita utile, tra i quali variazioni nella tecnologia. Pertanto, l'effettiva vita economica può differire dalla vita utile stimata. Il Gruppo valuta periodicamente i cambiamenti tecnologici e di settore, gli oneri di smantellamento e il valore di recupero per aggiornare la residua vita utile. Tale aggiornamento periodico potrebbe comportare una variazione nel periodo di ammortamento e quindi anche della quota di ammortamento degli esercizi futuri.

[II] Valore recuperabile delle immobilizzazioni: in presenza di impairment indicators, la stima del valore recuperabile è un processo valutativo complesso che dipende in modo sostanziale da variabili esogene di settore o dall'evoluzione della normativa di riferimento. Il relativo contesto è monitorato in modo continuo e studi analisi di settore sono acquisiti regolarmente. Tuttavia, l'andamento effettivo delle variabili chiave potrebbe non essere in linea con le aspettative.

[III] Imposte differite: la contabilizzazione delle imposte differite attive è effettuata sulla base delle aspettative di reddito fiscale attese negli esercizi futuri. La valutazione dei redditi attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte differite dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione delle imposte differite attive.

[IV] Fondi rischi e fondi svalutazione attività correnti: l'identificazione della sussistenza o meno di un'obbligazione corrente (legale o implicita) così come la valutazione della recuperabilità dell'attivo circolante sono in alcune circostanze di non facile determinazione. Gli amministratori valutano tali fenomeni di caso in caso, congiuntamente alla stima dell'ammontare delle risorse economiche richieste per l'adempimento dell'obbligazione. Quando gli amministratori ritengono che il manifestarsi di una passività, o il rischio di non recuperare un'attività, siano soltanto possibili, i rischi vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi, senza dar luogo ad alcun stanziamento. Quando gli amministratori ritengono che il manifestarsi di una passività, o il rischio di non recuperare un'attività, siano probabili, viene iscritto un apposito fondo rischi.

[V] Ricavi derivanti dalla vendita di energia elettrica da parte della controllata Sarlux Srl al G.S.E. (Gestore dei Servizi Energetici SpA): detti ricavi risentono degli effetti della linearizzazione degli stessi correlati al fatto che il contratto di fornitura di energia elettrica, in base al principio contabile internazionale IAS 17 - *Leasing* e al documento interpretativo IFRIC 4 - *Determinare se un accordo contiene un Leasing*, è stato qualificato come contratto di utilizzo dell'impianto da parte del cliente della società Sarlux Srl e cioè assimilato ad un contratto di leasing operativo. Gli stessi ricavi sono stati pertanto linearizzati sulla base sia della durata del contratto, pari a venti anni, sia dell'andamento previsto del prezzo del greggio e del gas, che risultano componenti determinanti sia per le tariffe dell'energia elettrica che per i costi di produzione della stessa; i prezzi del greggio e del gas per i prossimi anni potrebbero essere soggetti a variazioni significative rispetto alle stime in relazione a fenomeni ad oggi non prevedibili.

4. Informazioni per settore di attività e per area geografica

4.1 Premessa

I settori d'attività del Gruppo Saras sono:

1. raffinazione;
2. marketing;
3. generazione energia elettrica prodotta dall'impianto a ciclo combinato;
4. generazione energia elettrica prodotta da impianti eolici;
5. altre attività.

1. L'attività di raffinazione, svolta dalla controllante Saras SpA e dalla controllata Sarlux Srl si riferisce alla vendita di prodotti petroliferi ottenuti:

- al termine dello svolgimento dell'intero ciclo di produzione, dall'approvvigionamento della materia prima alla raffinazione e produzione del prodotto finito, svolto presso gli stabilimenti di Sarroch in Sardegna;
- e in parte dall'acquisto da terzi di derivati dall'olio greggio.

I prodotti finiti vengono venduti ad operatori di importanza internazionale.

2. L'attività di marketing fa riferimento alla distribuzione di prodotti petroliferi, rivolta ad una tipologia di clienti di dimensioni inferiori e/o con modalità di distribuzione differenti rispetto a quanto descritto circa la raffinazione. Tale attività viene svolta:

- in Italia da Saras SpA (Divisione Extrarete), per effetto della già citata fusione per incorporazione della controllata Arcola Petrolifera Srl, verso clienti extrarete (grossisti, consorzi di acquisto, municipalizzate e rivenditori di prodotti petroliferi) ed operatori petroliferi attraverso una rete logistica costituita dalla base di proprietà (Sarroch), da basi di terzi con contratto di transito (Livor-

no, Civitavecchia, Marghera, Ravenna, Udine, Trieste, Lacchiarella, Arquata) e da Deposito di Arcola Srl per la gestione logistica del deposito di Arcola (SP);

- in Spagna, da Saras Energia SA, per stazioni di servizio di proprietà e libere, supermercati e rivenditori, tramite una numerosa rete di depositi dislocati in tutta la Penisola Iberica, di cui il più importante, quello di Cartagena, è di proprietà della società stessa.

3. L'attività di generazione energia elettrica prodotta dall'impianto a ciclo combinato è relativa alla vendita di energia elettrica prodotta presso la centrale elettrica di Sarroch di proprietà di Sarlux Srl Tale vendita è realizzata esclusivamente con il cliente G.S.E. (Gestore dei Servizi Energetici SpA), e beneficia del piano tariffario in regime agevolato CIP 6/92.

4. L'attività di generazione energia elettrica prodotta da impianti eolici viene svolta dalla centrale eolica di Ulassai di proprietà della controllata Sardeolica Srl

5. Nelle altre attività sono incluse le attività di riassicurazione svolte per il gruppo da Reasar SA e l'attività di ricerca per settori ambientali, svolta da Sartec SpA

Il management monitora separatamente i risultati operativi dei settori di attività, al fine di definire l'allocazione delle risorse e la valutazione delle performance. Il risultato di settore è valutato sulla base dell'utile o perdita operativi. La suddivisione settoriale e la base di determinazione del risultato di settore sono invariate rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

4.2 Informativa settoriale

Al fine di rappresentare con continuità ed omogeneità la marginalità singolarmente attribuibile ai vari settori in caso di operazioni straordinarie quali fusioni e conferimenti, i rapporti interdivisionali che vengono meno per effetto delle operazioni societarie in precedenza indicate, continuano ad essere valorizzati in base alle condizioni previste nei contratti previgenti.

Di seguito si espone la suddivisione per segmenti, per il commento si rimanda alle apposite sezioni della Relazione sulla Gestione:

31 dicembre 2015	REFINING	POWER	MARKETING	WIND	OTHER	TOTALE
Ricavi della gestione caratteristica	7.943.292	518.148	1.969.967	7.396	23.052	10.461.855
a dedurre: ricavi infrasettori	(2.259.381)	(54.854)	(3.680)	0	(12.658)	(2.330.573)
Ricavi da terzi	5.683.911	463.294	1.966.287	7.396	10.394	8.131.282
Altri ricavi operativi	134.893	24.368	2.619	17.114	251	179.245
a dedurre: ricavi infrasettori	(72.470)	(79)	0	0	(185)	(72.734)
Altri proventi v/terzi	62.423	24.289	2.619	17.114	66	106.511
Ammortamenti e svalutazioni	(132.321)	(96.867)	(11.210)	(4.519)	(477)	(245.394)
Risultato operativo lordo	204.813	106.092	(16.312)	12.667	3.310	310.570
Proventi finanziari (a)	400.202	10.756	4.394	1.307	267	416.926
Oneri finanziari (a)	(376.379)	(583)	(5.331)	(1.396)	(67)	(383.756)
Imposte sul reddito	(77.286)	(35.616)	(3.115)	(2.994)	(1.069)	(120.080)
Utile (perdita) di esercizio (a)	151.350	80.649	(20.364)	9.584	2.441	223.660
Totale attività direttamente attribuibili (b)	2.213.583	599.189	389.344	99.456	19.105	3.320.677
Totale passività direttamente attribuibili (b)	1.718.101	426.736	237.932	42.252	10.709	2.435.730
Investimenti in attività materiali	74.286	9.051	814	301	564	85.016
Investimenti in attività immateriali	716	0	338	6	79	1.139

31 dicembre 2016	REFINING	POWER	MARKETING	WIND	OTHER	TOTALE
Ricavi della gestione caratteristica	6.263.279	468.084	1.658.231	7.828	21.981	8.419.403
a dedurre: ricavi infrasettori	(1.595.219)	(46.979)	(5.710)	0	(9.533)	(1.657.441)
Ricavi da terzi	4.668.060	421.105	1.652.521	7.828	12.448	6.761.962
Altri ricavi operativi	158.012	17.376	10.131	21.569	398	207.486
a dedurre: ricavi infrasettori	(99.121)	(205)	(24)	(11)	(280)	(99.641)
Altri proventi v/terzi	58.891	17.171	10.107	21.558	118	107.845
Ammortamenti e svalutazioni	(136.840)	(99.107)	(5.647)	(4.543)	(603)	(246.740)
Risultato operativo lordo	281.478	82.978	4.208	19.218	3.463	391.345
Proventi finanziari	146.386	10.477	392	70	20	157.345
Oneri finanziari	(235.240)	(1.232)	(3.007)	(834)	(15)	(240.328)
Imposte sul reddito	(65.485)	(23.735)	(16.880)	(5.346)	(586)	(112.032)
Utile (perdita) di esercizio	127.139	68.488	(15.287)	13.108	2.882	196.330
Totale attività direttamente attribuibili (b)	2.013.357	468.166	302.383	94.714	21.241	2.899.861
Totale passività direttamente attribuibili (b)	1.355.210	318.965	270.455	21.755	10.749	1.977.134
Investimenti in attività materiali	131.941	9.591	1.136	339	640	143.647
Investimenti in attività immateriali	1.656		304			1.960

(a) Determinato senza considerare le elisioni infrasettore. Per la valorizzazione delle transazioni infrasettoriali si rimanda al punto 7.2 del Bilancio separato Saras SpA.

(a) I totali attività e passività sono calcolati al netto delle elisioni infrasettore.

4.3 Informativa in merito alle aree geografiche

La ripartizione per area geografica è stata effettuata in considerazione della rilevanza dei mercati di riferimento e ai paesi dove hanno sede le controparti.

Attività direttamente attribuibili e investimenti per area geografica di localizzazione

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Italia	2.662.034	3.134.112	(472.078)
Altri CEE	237.827	186.565	51.262
Totale	2.899.861	3.320.677	(420.816)

Investimenti in immobilizzazioni materiali e im materiali	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Italia	144.449	85.025	59.424
Altri CEE	1.158	1.130	28
Totale	145.607	86.155	59.452

Ricavi netti della gestione caratteristica per area geografica

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Italia	1.861.344	3.290.616	(1.429.272)
Spagna	974.889	954.804	20.085
Altri CEE	1.297.485	1.517.985	(220.500)
Extra CEE	2.586.610	2.367.877	218.733
USA	41.634	0	41.634
Totale	6.761.962	8.131.282	(1.369.320)

Gli importi sono espressi al netto delle elisioni intercompany. Di seguito si rappresenta il dettaglio dei crediti commerciali per area geografica:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Italia	170.245	204.738	(34.493)
Spagna	71.309	19.806	51.503
Altri CEE	24.391	18.953	5.438
Extra CEE	172.316	31.478	140.838
USA	0	191	(191)
Fondo svalutazione crediti	(14.640)	(14.530)	(110)
Totale	423.621	260.636	162.985

Nel seguito sono illustrate le più significative variazioni intervenute nella Situazione Patrimoniale-Finanziaria e nel Conto Economico Complessivo rispetto all'esercizio precedente.

5. Note alla Situazione Patrimoniale-Finanziaria

5.1 Attività correnti

5.1.1 Disponibilità liquide ed equivalenti

Le disponibilità liquide sono così composte:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Depositi bancari postali	357.542	855.362	(497.820)
Cassa	1.633	1.481	152
Totale	359.175	856.843	(497.668)

I depositi bancari sono riconducibili principalmente a Saras SpA per 271.856 migliaia di euro, a Sarlux Srl per 2.868 migliaia di euro, a Sardeolica Srl per 5.269 migliaia di euro, a Saras Energia SA per 20.041 migliaia di euro ed a Saras Trading SA

per 47.493 migliaia di euro. Per il commento della posizione finanziaria netta si rimanda sia alla Relazione sulla Gestione al capitolo relativo alla stessa, che al prospetto di rendiconto finanziario.

5.1.2 Altre attività finanziarie

Le Altre attività finanziarie sono così composte:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Titoli	482		482
Strumenti finanziari derivati correnti	37.041	68.387	(31.346)
Depositi a garanzia derivati	83.125	17.450	65.675
Altre attività	14	3.696	(3.682)
Totale	120.662	89.533	31.129

La voce Strumenti finanziari derivati è costituita sia dal fair value positivo degli strumenti in essere alla data di chiusura dell'esercizio che dai differenziali attivi realizzati e non ancora incassati. Per ulteriori dettagli si rimanda al punto 5.3.1.

La voce Depositi a garanzia derivati accoglie i depositi richiesti dalle controparti con le quali il Gruppo pone in essere strumenti derivati a garanzia delle posizioni aperte alla data di chiusura dell'esercizio.

5.1.3 Crediti commerciali

I crediti commerciali ammontano a 423.621 migliaia di euro e aumentano, rispetto all'esercizio precedente per effetto di maggiori vendite effettuate a fine esercizio. La voce è esposta al netto del fondo svalutazione crediti che ammonta a 14.640 migliaia di euro (14.530 migliaia di euro al 31 dicembre 2015).

5.1.4 Rimanenze

La consistenza delle rimanenze e le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono riportate nella tabella seguente:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Materie prime suss. e di consumo	165.755	146.427	19.328
Prodotti in corso di lavorazione/semilavorati	59.961	59.226	735
Prodotti finiti e merci	303.308	268.359	34.949
Acconti scorte	0	1.259	(1.259)
Ricambi e materie prime sussidiarie	92.870	89.532	3.338
Totale	621.894	564.803	57.091

L'aumento del valore delle rimanenze petrolifere (grezzi, semilavorati e prodotti finiti) è essenzialmente dovuta alle dinamiche dei prezzi; il confronto con il valore di mercato non ha portato a svalutazioni.

Non vi sono rimanenze a garanzia di passività.

La voce "Prodotti finiti e merci" comprende circa 511 migliaia di tonnellate di prodotti petroliferi, per un valore di circa 220 milioni di euro, che fronteggiano l'obbligo di detenere scorte ai sensi del decreto legislativo del 31 gennaio 2001 n. 22 per le

società del Gruppo e per alcuni terzi (nell'esercizio precedente, tali scorte ammontavano a 411 migliaia di tonnellate per un valore di circa 108 milioni di euro).

Presso la raffineria di Sarroch erano detenuti greggi e prodotti petroliferi di proprietà di terzi al 31 dicembre 2016 per 121 migliaia di tonnellate per un valore di circa 49 milioni di euro.

5.1.5 Attività per imposte correnti

Le attività per imposte correnti sono così composte:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Crediti IVA	1.428	1.514	(86)
Crediti IRES	12.045	17.467	(5.422)
Crediti IRAP	11.818	633	11.185
Altri crediti tributari	11.111	12.580	(1.469)
Totale	36.402	32.194	4.208

I Crediti IRES sono riconducibili alle eccedenze della soppressa Robin Hood Tax (9.999 migliaia di euro), oggetto di recupero in compensazione al versamento di altri tributi, e all'eccedenza di acconti versati in corso d'anno rispetto all'imposta dovuta nell'ambito del Consolidato Fiscale Nazionale (2.046 migliaia di euro).

I Crediti IRAP si riferiscono agli acconti versati nel corso dell'esercizio dalla controllata Sarlux e risultati eccedenti rispetto all'imposta di competenza.

Gli Altri Crediti comprendono, oltre ad imposte chieste a rimborso o pagate a titolo provvisorio, l'iscrizione del credito d'imposta relativo all'incentivazione di investimenti 2014/2015 di cui all'art.18 DL 91/14 (4.714 migliaia di euro), al netto dell'utilizzo in compensazione di altri versamenti fiscali avvenuto nel periodo.

5.1.6 Altre attività

Il saldo è così costituito:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Ratei attivi	216	464	(248)
Risconti attivi	8.253	6.361	1.892
Altri crediti a breve termine	118.977	118.562	415
Totale	127.446	125.387	2.059

I risconti attivi si riferiscono principalmente al risconto dei premi assicurativi e di oneri relativi alla normativa sui biocarburanti da parte della Capogruppo.

La voce "Altri crediti" comprende principalmente:

- il credito di 17.091 migliaia di euro vantato dalla controllata Sarlux Srl nei confronti della Cassa Conguaglio per il Settore Elettrico per il riconoscimento, ai sensi del titolo II, punto 7 bis, del provvedimento Cip n. 6/92, degli oneri derivanti dalla direttiva 2003/87/CE (Emission Trading), in applicazione della delibera dell'Autorità per l'Energia

elettrica e il gas 11 giugno 2008, ARG/elt 77/08, riferiti all'anno 2016;

- il recupero dell'ammontare corrisposto dalla controllata Sarlux Srl al G.S.E. per 28.744 migliaia di euro, come descritto al punto 7.1 (31.130 migliaia di euro nell'esercizio precedente);
- certificati bianchi per 38.747 migliaia di euro, relativi ai risparmi energetici realizzati nella raffineria di Sarroch (19.851 migliaia di euro nel 2015);
- il credito, pari a 17.959 migliaia di euro, vantato dalla controllata Sarlux Srl derivante dal riconoscimento della qualifica di "impresa energivora" da parte della Cassa Conguagli Settore Elettrico. L'agevolazione è prevista dal Decreto Legge 22 giugno 2012 n.83 che individua le imprese a forte consumo di energia elettrica che hanno diritto ad agevolazioni sul pagamento degli oneri di sistema. La Società ha già ottenuto la qualifica di "impresa energivora" per il 2013 e per il 2014 e ritiene di possedere i requisiti necessari per ottenerla anche per il 2015 e 2016.

5.2 Attività non correnti

Al 31 dicembre 2016 sono stati sottoposti ad impairment ai sensi dello IAS 36 gli avviamenti e le attività immateriali a vita utile indefinita o non ancora disponibili per l'uso, nonché quei gruppi di attività per i quali esistevano indicatori di perdita di valore. Tali valutazioni sono state svolte a livello delle unità generatrici di flussi finanziari (Cash Generating Units, CGU) alle quali il valore degli avviamenti e delle altre attività sono imputati, assumendo il maggiore tra il valore di mercato, qualora disponibile, ed il valore d'uso ricavabile dai piani pluriennali approvati dai Consigli di Amministrazione competenti.

Tali valutazioni hanno confermato la recuperabilità dei valori di carico.

Le CGU sono individuate tenendo conto di come gli avviamenti e le altre attività sono monitorati per finalità interne.

Coerentemente con la struttura organizzativa di business del Gruppo, le CGU coincidono con i settori di operativi presentati ai sensi dell'IFRS 8 (Raffinazione, Power, Wind) o con aree di attività individuabili all'interno del settore Marketing, in presenza di asset o gruppi di asset, la cui recuperabilità possa essere direttamente correlabile e misurabile rispetto a flussi di cassa in entrata specifici e separabili rispetto a quelli presenti nel settore (Extrarete, Rete Spagnola, Deposito di Cartagena).

Come meglio descritto in seguito gli avviamenti e le altre attività sottoposte a test di impairment, principalmente costituite dall'avviamento allocato alla CGU Wind, al contratto per la cessione dell'energia elettrica al GSE ed alle attività connesse alla gestione del terminal di Cartagena, sono stati oggetto di impairment, stimandone il valore d'uso sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa desumibili dai più recenti piani aziendali sviluppati per ciascuna Cash Generating Unit, approvati dai Consigli di Amministrazione competenti.

Le previsioni contenute nei piani rappresentano la miglior stima del management sulle performance operative future delle diverse CGU, tenuto conto anche delle indicazioni ricavabili dalle principali fonti informative esterne costituite dalle previsioni di evoluzione dei mercati di riferimento formulate dai principali osservatori specializzati.

Si segnala che alla data di riferimento del presente bilancio la capitalizzazione di borsa di Saras risultava ampiamente superiore all'entità del patrimonio netto contabile di competenza del Gruppo risultante dall'ultima situazione patrimoniale consolidata intermedia approvata.

Per informazioni di maggior dettaglio si veda la nota specifica al successivo punto 5.2.2.

5.2.1 Immobili, impianti e macchinari

La voce Immobili, impianti e macchinari e la relativa movimentazione risultano così dettagliabili:

Costo Storico	31/12/2014	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2015
Terreni e fabbricati	216.361	352	(307)	0	4.658	221.064
Impianti e macchinari	2.910.493	15.171	(1.018)	0	92.104	3.016.750
Attrezzature ind.li e comm.li	28.360	123	(108)	0	356	28.731
Altri beni	501.565	569	(462)	0	21.587	523.259
Immobilizzazioni materiali in corso	133.973	68.801	0	0	(97.076)	105.698
Totale	3.790.752	85.016	(1.895)	0	21.629	3.895.502

Fondi Ammortamento	31/12/2014	Ammortamento	Utilizzo	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2015
Fondo Terreni e fabbricati	101.612	8.268	(307)	0	56	109.629
Fondo Impianti e macchinari	2.141.972	159.938	(903)	0	6.318	2.307.325
Fondo Attrezzature ind.li e comm.li	21.216	1.986	(55)	0	0	23.147
Altri beni	404.824	17.471	(440)	0	0	421.855
Totale	2.669.624	187.663	(1.705)	0	6.374	2.861.956

Valore Netto	31/12/2014	Incrementi	Decrementi	Ammortamento	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2015
Terreni e fabbricati	114.749	352	0	(8.268)	0	4.602	111.435
Impianti e macchinari	768.521	15.171	(115)	(159.938)	0	85.786	709.425
Attrezzature ind.li e comm.li	7.144	123	(53)	(1.986)	0	356	5.584
Altri beni	96.741	569	(22)	(17.471)	0	21.587	101.404
Immobilizzazioni materiali in corso	133.973	68.801	0	0	0	(97.076)	105.698
Totale	1.121.128	85.016	(190)	(187.663)	0	15.255	1.033.546

Costo Storico	31/12/2015	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2016
Terreni e fabbricati	221.064	710			2.043	223.817
Impianti e macchinari	3.016.750	29.212			51.876	3.097.838
Attrezzature ind.li e comm.li	28.731	62			423	29.216
Altri beni	523.259	991			14.688	538.938
Immobilizzazioni materiali in corso	105.698	112.672		(20.000)	(62.806)	135.564
Totale	3.895.502	143.647	0	(20.000)	6.224	4.025.373

Fondi Ammortamento	31/12/2015	Ammortamento	Utilizzo	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2016
Fondo Terreni e fabbricati	109.629	6.255			1.308	117.192
Fondo Impianti e macchinari	2.307.325	166.780			2.222	2.476.327
Fondo Attrezzature ind.li e comm.li	23.147	1.698			77	24.922
Altri beni	421.855	17.364			3.450	442.669
Totale	2.861.956	192.097	0	0	7.057	3.061.110

Valore Netto	31/12/2015	Incrementi	Decrementi	Ammortamento	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2016
Terreni e fabbricati	111.435	710	0	(6.255)	0	735	106.625
Impianti e macchinari	709.425	29.212	0	(166.780)	0	49.654	621.511
Attrezzature ind.li e comm.li	5.584	62	0	(1.698)	0	346	4.294
Altri beni	101.404	991	0	(17.364)	0	11.238	96.269
Immobilizzazioni materiali in corso	105.698	112.672	0	0	(20.000)	(62.806)	135.564
Totale	1.033.546	143.647	0	(192.097)	(20.000)	(833)	964.263

I costi storici sono esposti al netto dei contributi ricevuti a titolo definitivo per la realizzazione degli investimenti. Il valore originario dei contributi classificati a riduzione delle immobilizzazioni è pari a 188.448 migliaia di Euro ed è relativo ai Contratti di Programma stipulati con il Ministero Industria e Commercio e dell'Artigianato in data 19 giugno 1995, con il Ministero delle Attività Produttive in data 10 ottobre 1997 e con Ministero dello Sviluppo Economico in data 10 giugno 2002. Il valore residuo di tali contributi ammonta al 31 dicembre 2015 a 804 migliaia di Euro (1.215 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015).

La voce "terreni e fabbricati" comprende principalmente fabbricati industriali, uffici e magazzini per un valore netto di 63.069 migliaia di euro, fabbricati civili ad uso uffici di Milano e Roma di proprietà della Capogruppo per un valore netto di 3.330 migliaia di euro e terreni in massima parte relativi ai siti di Sarroch e di Arcola rispettivamente di proprietà della controllata Sarlux Srl e della controllata Deposito di Arcola Srl per un valore di 40.226 migliaia di euro.

La voce "impianti e macchinari" è principalmente riferibile agli impianti di raffinazione e di generazione di energia elettrica dalla centrale a ciclo combinato situati in Sarroch.

La voce "attrezzature industriali e commerciali" comprende attrezzature relative al laboratorio chimico e alla sala controllo collegate all'attività di raffinazione e vari beni in dotazione necessari al processo produttivo.

La voce "altri beni" comprende principalmente i serbatoi e gli oleodotti per la movimentazione dei prodotti e grezzi delle società del gruppo (Sarlux Srl, Saras Energia SA e Deposito di Arcola Srl).

La voce "immobilizzazioni in corso ed acconti" accoglie costi sostenuti principalmente per investimenti relativi al parco serbatoi e agli interventi necessari all'adeguamento e all'aggiornamento delle strutture esistenti, in particolare per ambiente, sicurezza e affidabilità.

Gli incrementi dell'esercizio ammontano a 143.647 migliaia di euro e sono relativi principalmente agli interventi tecnologici sugli impianti di raffinazione.

I principali coefficienti annui di ammortamento sono evidenziati di seguito:

Attività finanziarie correnti	per impianto I.G.C.C.	per altre immobilizzazioni (base annua)
Fabbricati Industriali (Terreni e Fabbricati)	fino al 2020	5,50%
Impianti Generici (Impianti e Macchinari)	fino al 2020	8,38%
Impianti Altamente Corrosivi (Impianti e Macchinari)	fino al 2020	11,73%
Oleodotti e Serbatoi (Impianti e Macchinari)		8,38%
Centrale termoelettrica (Impianti e Macchinari)	fino al 2020	
Parco eolico (Impianti e Macchinari)		10,00%
Dotazioni (Attrezzature Impianti e Macchinari)		25,00%
Macchine elettroniche d'ufficio (Altri Beni)		20,00%
Mobili e Macchine per ufficio (Altri Beni)		12,00%
Mezzi di trasporto (Altri beni)		25,00%

Non vi sono immobilizzazioni materiali destinate alla cessione.

Nel corso dell'esercizio, la controllata Sarlux Srl ha dato formale avvio alle attività volte all'acquisizione di un ulteriore rinnovo decennale delle concessioni all'occupazione di aree demaniali su cui insistono gli impianti di servizio della raffineria di Sarroch (trattamento effluenti, dissalazione dell'acqua marina, blow-down, torce e pontile), rilasciate dall'Autorità Portuale di Cagliari e scadute il 31 dicembre 2015. L'Autorità Portuale ha deliberato il rinnovo delle concessioni in data 18 maggio 2016 e si è in attesa del parere definitivo da parte del Ministero dello Sviluppo Economico

Nel corso dell'esercizio non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

Ai sensi di quanto previsto dai principi contabili applicati dal Gruppo, ed in particolare dallo IAS 36, il complesso di attività e passività che compongono il deposito logistico di Cartagena di proprietà della controllata Saras Energia è stato sottoposto alla data di riferimento del presente bilancio al processo valutativo teso a verificare se avesse subito una perdita di valore. L'analisi ha avuto esito negativo e dunque non è emersa la necessità di procedere ad alcuna svalutazione, così come negli esercizi precedenti.

Il test è stato effettuato confrontando il valore di libro con il relativo valore recuperabile, rappresentato dal maggiore tra il fair value, al netto degli oneri di dismissione, e il valore d'uso, così come richiesto dallo IAS 36.

Il processo è stato articolato nelle seguenti fasi:

a) **Definizione delle unità generatrici di cassa (di seguito, CGU):** il complesso di impianti di stoccaggio di prodotti petroliferi di Cartagena di proprietà di Saras Energia SA è identificabile come CGU, ossia come il più piccolo gruppo identificabile di attività che genera flussi finanziari in entrata che sono ampiamente indipendenti dai flussi finanziari in entrata generati da altre attività o gruppi di attività.

b) **Determinazione del valore recuperabile degli impianti basato sul valore d'uso:** in mancanza di un accordo vincolante di vendita dell'attività e di un mercato attivo di riferimento sulla base dei quali determinare il fair value, il valore recuperabile è stato determinato sulla base del valore d'uso degli impianti, ossia del valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede abbiano origine dalla CGU. In particolare, gli assunti di fondo sono stati:

- l'orizzonte temporale dei flussi è stato considerato fino alla fine del 2030, anno in cui termina la concessione demaniale;

- il valore terminale è stato determinato quale valore attuale della rendita perpetua dei flussi finanziari generati al termine del periodo di previsione esplicita dei flussi di cassa;
- il tasso di attualizzazione (costo medio del capitale stimato - WACC) è pari al 6,4%;
- lo scenario dei prezzi di transito dei prodotti petroliferi è stato ipotizzato stabile in termini reali, con un incremento della tariffa media a partire nel 2017 nell'ipotesi di un differente mix di servizi;
- i volumi di transito sono stati proiettati, nel caso base, con una crescita annua nulla;
- il tasso d'inflazione è stato ipotizzato pari al 2,0% per il periodo analizzato;
- l'aliquota fiscale considerata è pari a quella in vigore in Spagna (25%).

5.2.2 Attività immateriali

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali è esposta nelle seguenti tabelle:

Costo Storico	31/12/2014	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2015
Diritti di brevetto industriale ed opere ingegno	42.174	395			38	42.607
Concessioni, licenze, marchi e diritti similii	57.645			(4.914)	(3.902)	48.829
Goodwill e attività immater. a vita non definita	21.909					21.909
Altre immobilizzazioni immateriali	527.997				(5.173)	522.824
Immobilizzazioni immateriali in corso	22.838	744		(18.396)	379	5.565
Totale	672.563	1.139	0	(23.310)	(8.658)	641.734

Fondi Ammortamento	31/12/2014	Ammortamento	Utilizzo	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2015
Diritti di brevetto industriale ed opere ingegno	38.713	714			(3.721)	35.706
Concessioni, licenze, marchi e diritti similii	21.046	2.108				23.154
Goodwill e attività immater. a vita non definita	0					0
Altre immobilizzazioni immateriali	326.670	31.599			(2.811)	355.458
Totale	386.429	34.421	0	0	(6.532)	414.318

Valore Netto	31/12/2014	Incrementi	Decrementi	Ammortamento	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2015
Diritti di brevetto industriale ed opere ingegno	3.461	395	0	(714)	0	3.759	6.901
Concessioni, licenze, marchi e diritti similii	36.599	0	0	(2.108)	(4.914)	(3.902)	25.675
Goodwill e attività immater. a vita non definita	21.909	0	0	0	0	0	21.909
Altre immobilizzazioni immateriali	201.327	0	0	(31.599)	0	(2.362)	167.366
Immobilizzazioni immateriali in corso	22.838	744	0	0	(18.396)	379	5.565
Totale	286.134	1.139	0	(34.421)	(23.310)	(2.126)	227.416

Costo Storico	31/12/2015	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2016
Diritti di brevetto industriale ed opere ingegno	42.607	1.182			0	43.789
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	48.829				0	48.829
Goodwill e attività immater. a vita non definita	21.909				0	21.909
Altre immobilizzazioni immateriali	522.824	553			4.479	527.856
Immobilizzazioni immateriali in corso	5.565	225			(3.456)	2.334
Totale	641.734	1.960	0	0	1.023	644.717

Fondi Ammortamento	31/12/2015	Ammortamento	Utilizzo	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2016
Diritti di brevetto industriale ed opere ingegno	35.706	988			3.667	40.361
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	23.154	1.030			(2.906)	21.278
Goodwill e attività immater. a vita non definita	0				0	0
Altre immobilizzazioni immateriali	355.458	32.625			101	388.184
Totale	414.318	34.643	0	0	862	449.823

Valore Netto	31/12/2015	Incrementi	Decrementi	Ammortamento	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2016
Diritti di brevetto industriale ed opere ingegno	6.901	1.182		(988)		(3.667)	3.428
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	25.675	0		(1.030)		2.906	27.551
Goodwill e attività immater. a vita non definita	21.909	0		0		0	21.909
Altre immobilizzazioni immateriali	167.366	553		(32.625)		4.378	139.672
Immobilizzazioni immateriali in corso	5.565	225		0		(3.456)	2.334
Totale	227.416	1.960	0	(34.643)	0	161	194.894

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali ammontano a 34.643 migliaia di euro e sono determinati secondo le aliquote su base annua di seguito riportate.

Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere di ingegno	20%
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3% - 33%
Altre immobilizzazioni immateriali	6% - 33%

Non vi sono attività immateriali significative a vita utile definita destinate alla cessione.

Il contenuto delle voci principali è riportato di seguito

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Il saldo della voce si riferisce principalmente alle concessioni relative a Estaciones de Servicio Caprabo SA (incorporata in Saras Energia S.A) per l'esercizio delle stazioni di servizio site in territorio spagnolo, ed all'esercizio del parco eolico di Ulassai della controllata Sardeolica Srl i cui ammortamenti termineranno rispettivamente nel 2026 e nel 2035.

Avviamento

La voce si riferisce principalmente all'avviamento iscritto in capo alla controllata Parchi Eolici Ulassai Srl (21.408 migliaia di euro) pagato per l'acquisto della stessa: tale avviamento è giustificato dalla proiezione dei flussi finanziari attesi dalla controllata Sardeolica Srl su un orizzonte temporale esteso sino al termine delle concessioni ottenute dalla stessa (2035).

Ai sensi di quanto previsto dai principi contabili applicati dal Gruppo, ed in particolare dallo IAS 36, l'avviamento in oggetto è stato sottoposto alla data di riferimento del presente bilancio al processo valutativo teso a verificare se l'attività avesse subito una perdita di valore. L'analisi ha avuto esito negativo e dunque non è emersa la necessità di procedere ad alcuna svalutazione, così come negli esercizi precedenti.

Il processo è stato articolato, in ossequio al principio in oggetto, nelle seguenti fasi:

- Definizione delle unità generatrici di cassa (di seguito, CGU):** la controllata Parchi Eolici Ulassai Srl (e controllata Sardeolica Srl) è identificabile come un'unica CGU, ossia come il più piccolo gruppo identificabile di attività che genera flussi finanziari in entrata che sono ampiamente indipendenti dai flussi finanziari in entrata generati da altre attività o gruppi di attività. Conseguentemente, l'analisi è stata effettuata sull'aggregato consolidato Parchi Eolici Ulassai Srl al 31 dicembre 2016;
- Allocazione dell'avviamento alla CGU:** l'avviamento è interamente riferibile alla controllata Parchi Eolici Ulassai Srl in quanto è sorto in sede di acquisto del 30% del capitale sociale della stessa;
- Determinazione del valore recuperabile dell'avviamento basato sul valore d'uso:** in mancanza di un accordo vincolante di vendita dell'attività e di un mercato attivo di riferimento sulla base dei quali determinare il fair value, il valore recuperabile dell'avviamento in oggetto è stato determinato sulla base del suo valore d'uso, ossia del valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede abbiano origine dalla CGU. In particolare, gli assunti di fondo sono stati:
 - l'orizzonte temporale dei flussi è stato considerato fino alla fine del 2035, ossia il periodo di validità della concessione ottenuta dal Comune di Ulassai per l'area sulla quale insiste il parco eolico;
 - il tasso di attualizzazione (costo medio del capitale stimato - WACC) è pari al 7%, tasso specifico del settore (7% utilizzato per il 2015);
 - lo scenario dei prezzi di vendita dell'energia della CGU è stato ricavato da un rapporto fornito da un'importante società indipendente specializzata nel settore e per prassi utilizzato nel settore stesso e dal Gruppo per le proprie analisi;

- il tasso d'inflazione crescente dallo 0,8% all'1,5% per il periodo analizzato, secondo le stime pubblicati da IMF (International Monetary Fund);
- il valore terminale è stato ipotizzato nullo;
- l'aliquota fiscale è basata su quella attualmente in vigore. Dal 2017 in avanti si è tenuto conto della riduzione dell'aliquota IRES dal 27,5% al 24,0% approvata con la Legge di Stabilità 2016.

d) Analisi di Sensitività: da apposita analisi è emerso che una variazione ragionevole dei principali assunti di base (la quantità di energia elettrica prodotta ed i prezzi di vendita dell'energia elettrica) evidenzia valori recuperabili superiori al valore contabile dell'avviamento in oggetto, non evidenziando dunque perdite di valore così come definite dallo IAS 36;

e) Indicatori esterni: da ultimo, occorre sottolineare come l'attività di produzione di energia eolica in generale e quella svolta dalla CGU in particolare non abbiano subito, nel corso dell'esercizio, il manifestarsi di fenomeni tali da poter configurare una perdita durevole di valore.

Altre immobilizzazioni immateriali

La controllata Sarlux Srl ha in essere un contratto pluriennale di fornitura di energia elettrica in regime di CIP6 stipulato con il Gestore dei Servizi Elettrici SpA (nel seguito, GSE). Tale contratto – che era stato originariamente iscritto al fair value nel bilancio consolidato 2006 per un valore di 547,5 milioni di euro – è stato valutato, nel corso della sua durata, secondo i criteri previsti dallo IAS 36.

Dopo l'iscrizione iniziale in bilancio, Sarlux ha proceduto ad effettuare una svalutazione parziale del valore di carico nel bilancio consolidato 2007, a seguito di una modifica nella regolamentazione che ha disposto in merito ai prezzi di vendita al GSE dell'energia prodotta da Sarlux. Inoltre, la stessa società ha proceduto a svalutare ulteriormente ed integralmente il valore di bilancio del contratto nel 2013, a seguito dell'emanazione del D.Lgs. n°69 del 21/06/2013 (cosiddetto "Decreto del Fare") che, tra l'altro, ha previsto modifiche delle regole di determinazione della tariffa di cessione dell'energia al GSE in regime di CIP6, facendo riferimento alle quotazioni del mercato del gas e non più a quelle del Brent.

Nel corso del 2014 le dinamiche intervenute nei mercati dell'energia (petrolio e gas) hanno portato alla necessità di procedere ad una nuova valutazione del contratto al fine di determinarne il valore recuperabile. La nuova determinazione del valore d'uso della CGU ha comportato il ripristino di un valore pari a 180.000 migliaia di euro; tale valutazione è supportata da una relazione di stima predisposta da periti indipendenti.

Al 31 dicembre 2016, come ogni anno, si è proceduto alla determinazione del valore d'uso della CGU Power. Come previsto dallo IAS 36, il processo di valutazione è stato articolato nelle seguenti fasi:

a) Definizione delle unità generatrici di cassa (di seguito, CGU): il complesso di impianti per la produzione di energia elettrica e il contratto con il G.S.E. è identificabile come CGU, ossia come il più piccolo gruppo di attività che genera flussi finanziari in entrata che sono ampiamente in-

dipendenti dai flussi finanziari in entrata generati da altre attività o gruppi di attività.

b) Determinazione del valore recuperabile: in mancanza di un accordo vincolante di vendita dell'attività e di un mercato attivo di riferimento sulla base dei quali determinare il fair value, il valore recuperabile è stato determinato nell'accezione di valore d'uso, ossia considerando il valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede abbiano origine dalla CGU. In particolare:

- lo scenario di lungo termine dei prezzi del gas e del grezzo è stato fornito da importanti società indipendenti specializzate nel settore;
- l'orizzonte temporale dei flussi è stato considerato fino al termine del contratto di cessione dell'energia elettrica con il G.S.E. (2020);
- il tasso di attualizzazione (costo medio del capitale stimato - WACC) è pari al 7,00%, tasso specifico del settore (7,98% utilizzato per il 2015);
- il tasso d'inflazione crescente dallo 0,8% all'1,1% per il periodo analizzato, secondo le stime pubblicati da IMF (International Monetary Fund);
- l'aliquota fiscale è basata su quella attualmente in vigore. Dal 2017 in avanti si è tenuto conto della riduzione dell'aliquota IRES dal 27,5% al 24,0% approvata con la Legge di Stabilità 2016.

c) da apposita analisi è emerso che una variazione ragionevole dei principali assunti di base (scenari di prezzi oil e gas e WACC) evidenzia valori che non si discostano significativamente da quello ripristinato nel presente bilancio.

L'analisi effettuata, peraltro supportata da una relazione di stima predisposta da periti indipendenti, ha confermato il valore di valore netto contabile del contratto di cessione dell'energia elettrica al GSE (120.000 migliaia di Euro).

Immobilizzazioni immateriali in corso ed acconti

La voce accoglie investimenti in corso per l'acquisizione di licenze relative a software.

Non vi sono attività immateriali a vita utile definita destinate alla cessione.

5.2.3 Partecipazioni

Di seguito si evidenzia l'elenco delle partecipazioni detenute al 31 dicembre 2016, con l'indicazione dei dati principali relativi alle società partecipate:

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale	Quota	Quota	Quota	Azionista	%	Rapporto di partecipazione
				detenuta di Gruppo (%) al 31-12-16	detenuta di Gruppo (%) al 31-12-15	detenuta su Cap. Sociale			
Deposito di Arcola Srl	Arcola (SP)	Euro	1.000.000	100,00%	100,00%	100,00%	Saras SpA	100,00%	Controllata
Sartec Saras Ricerche e Tecnologie SpA	Assemini (CA)	Euro	3.600.000	100,00%	100,00%	100,00%	Saras SpA	100,00%	Controllata
Sarint SA e società controllate:	Lussemburgo	Euro	50.705.314	100,00%	100,00%	100,00%	Saras SpA	100,00%	Controllata
Saras Energia SAU e società controllata:	Madrid (Spagna)	Euro	44.559.840	100,00%	100,00%	100,00%	Sarint SA	100,00%	Controllata Indiretta
Terminal Logistica de Cartagena SLU	Cartagena (Spagna)	Euro	3.000	100,00%	100,00%	100,00%	Saras Energia SA	100,00%	Controllata, ceduta
Reasar SA	Lussemburgo	Euro	2.225.000	100,00%	100,00%	100,00%	Sarint SA	100,00%	Controllata Indiretta
Sarlux Srl	Sarroch (CA)	Euro	100.000.000	100,00%	100,00%	100,00%	Saras SpA	100,00%	Controllata
Parchi Eolici Ulassai Srl e società controllate:	Cagliari	Euro	500.000	100,00%	100,00%	100,00%	Saras SpA	100,00%	Controllata
Sardeolica Srl	Cagliari	Euro	56.696	100,00%	100,00%	100,00%	Parchi Eolici Ulassai Srl	100,00%	Controllata Indiretta
Alpha Eolica Srl	Bucarest (Romania)	Leu	468.046	100,00%	100,00%	100,00%	Parchi Eolici Ulassai Srl	100,00%	In Liquidazione
Sargas Srl	Uta (CA)	Euro	10.000	100,00%	100,00%	100,00%	Saras SpA	100,00%	Controllata
Saras Trading SA	Ginevra (Svizzera)	CHF	1.000.000	100,00%	100,00%	100,00%	Saras SpA	100,00%	Controllata
Consorzio Cesma	Castellamonte (TO)	Euro	51.000	0,00%	0,00%	0,00%	Saras Ricerche e Tecnologie SpA	0,00%	Altre partecipazioni, ceduta
Consorzio La Spezia Utilities	La Spezia	Euro	122.143	5,00%	5,00%	5,00%	Deposito di Arcola Srl	5,00%	Altre partecipazioni
Sarda Factoring	Cagliari	Euro	9.027.079	4,01%	4,01%	5,95%	Saras SpA	5,95%	Altre partecipazioni

Rispetto al 31 dicembre 2015 sono intervenute le variazioni già citate alla precedente nota 3.1.

Come precedentemente indicato, le partecipazioni in imprese controllate sono consolidate linea per linea nel presente bilancio.

5.2.3.1 Altre partecipazioni

Il dettaglio delle altre partecipazioni è il seguente:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Consorzio La Spezia Utilities	7	7	-
Sarda Factoring	495	495	-
Totale	502	502	-

5.2.4 Attività per imposte anticipate

Il saldo al 31 dicembre 2016, pari 39.775 migliaia di euro al netto delle imposte differite delle controllate estere, è sostanzialmente formato da:

- imposte anticipate nette della controllante Saras SpA per 18.109 migliaia di euro, di cui 9.206 migliaia di euro a titolo

di tax asset sulle perdite fiscali ancora da utilizzare ai fini del Consolidato Nazionale IRES;

- imposte anticipate nette della controllata Sarlux Srl per 22.529 migliaia di euro, di cui, principalmente:

- anticipate per 68.807 migliaia di euro relativi alla linealizzazione dei margini - IAS 17 e IFRIC- 4 ;
- anticipate per 11.732 migliaia di euro per accantonamenti a fondo oneri (per lo più su Certificati Verdi e Titoli di Efficienza Energetica);
- differite per 28.431 migliaia di euro relativi a ammortamenti eccedenti e anticipati;
- differite per 33.480 migliaia di euro relativi al valore del contratto GSE.

Le imposte anticipate nette si reputano riassorbibili dagli imponibili futuri derivanti dai più recenti piani aziendali.

La tabella che segue evidenzia il dettaglio delle imposte anticipate nette, ivi incluse le imposte differite di Reasar SA pari a 4.719 migliaia di euro separatamente esposte tra le passività alla voce "passività per imposte differite".

	Importi al 31/12/2015	Accanton.	Utilizzi	Altre variazioni	Importi al 31/12/2016
Passività per imposte differite					
Ammortamenti eccedenti e anticipati	(44.496)		11.415		(33.081)
Adeguamento del valore dei terreni al fair value	(8.356)	(360)	360	0	(8.356)
Valutazione fiscale delle rimanenze finali	0	(4.379)	151	0	(4.228)
Rettifiche per manutenzioni programmate impianti e macchinari	(170)		107		(63)
Eliminazione accantonamento a fondi per rischi ed oneri società controllate	(4.712)	(7)		0	(4.719)
Benefici a favore dei dipendenti e premi personale	95				95
Differenze cambio non realizzate	(98)		98		(0)
Fair value derivati	128	0	0	10	138
Fair value contratto Sarlux / GSE	(42.900)		9.420		(33.480)
Annullamento ammortamento avviamento	(131)	(847)		0	(978)
Valorizzazione licenze Sardeolica (IFRS 3 su acq. 30% PEU)	(4.350)	(769)		1.027	(4.092)
Altro	(230)	(5.272)			(5.502)
Totale imposte differite	(105.220)	(11.634)	21.551	1.037	(94.266)
Attività per imposte anticipate					
Fondo rischi e svalutazioni	13.516	7.335	(5.513)		15.338
Valutazione fiscale delle rimanenze finali	3.581	34	(3.541)	0	74
Annullamento immobilizzazioni immateriali	623		(623)	0	0
Costi di smantellamento e rimozione attività materiali	4.992	75			5.067
Rettifiche per manutenzioni programmate impianti e macchinari	5.853	2.020	(430)		7.443
Benefici a favore dei dipendenti e premi personale	2.387	1.216	(1.957)		1.646
Differenze cambio non realizzate	2.637	1.420	(677)		3.380
Linearizzazione Sarlux (IAS 17 e IFRIC 4)	83.886		(15.079)		68.807
Costi di manutenzione eccedenti	343	159	(86)		416
Tax Asset perdita Consolidato Fiscale IRES	76.910		(68.503)	2.015	10.422
Tax Asset perdita Saras Energia	14.484		(14.484)	0	0
Altro	13.005	10.127	(6.751)	348	16.729
Totale imposte anticipate	222.217	22.386	(117.644)	2.363	129.322
Totale netto	116.997	10.752	(96.093)	3.400	35.056

La riduzione, rispetto al 31 dicembre 2015, è pari a 81.941 migliaia di euro, essenzialmente riconducibile al realizzo di parte del tax asset (68.503 migliaia di euro) per effetto della compensazione ammessa tra le perdite fiscali pregresse e l'imponibile netto maturato per l'esercizio nell'ambito del Consolidato Fiscale Nazionale IRES in essere fra le società italiane e la svalutazione(per non recuperabilità) del tax asset su perdite fiscali della controllata spagnola Saras Energia S.A.U. (14.484 migliaia di euro)

Nei confronti delle società il cui accordo è scaduto il 31 dicembre 2016, si precisa che la Capogruppo ha già proposto, con delibera del Consiglio di Amministrazione, il rinnovo dell'adesione al Consolidato Fiscale Nazionale; l'opzione concessa alla controllata dovrà essere eventualmente esercitata entro il prossimo mese di giugno.

In relazione al Consolidato Fiscale Nazionale si dettaglia di seguito la situazione degli Accordi di Consolidamento alla data di fine esercizio con l'indicazione della scadenza degli stessi:

Consolidata	Data inizio	Data termine
Deposito di Arcola Srl	1/1/2016	31/12/2018
Parchi Eolici Ulassai Srl	1/1/2014	31/12/2016
Saras Ricerche e Tecnologie SpA	1/1/2016	31/12/2018
Sardeolica Srl	1/1/2014	31/12/2016
Sargas Srl	1/1/2015	31/12/2017
Sarlux Srl	1/1/2016	31/12/2018

Di seguito si rappresenta la suddivisione delle imposte differite/anticipate tra la parte corrente e non corrente delle stesse, rispettivamente per gli esercizi 2016 e 2015:

	2016	2016	2015	2015
	Breve termine	Medio lungo termine	Breve termine	Medio lungo termine
Passività per imposte differite				
Ammortamenti eccedenti e anticipati	(8.534)	(24.547)	(8.809)	(35.687)
Adeguamento del valore dei terreni al fair value (as deemed cost)	0	(8.356)	0	(8.356)
Valutazione fiscale delle rimanenze finali	(4.228)	0	0	0
Rettifiche per manutenzioni programmate impianti e macchinari	(63)	0	(170)	0
Eliminazione accantonamento a fondi per rischi ed oneri società controllate	0	(4.719)	0	(4.712)
Benefici a favore dei dipendenti e premi personale	95	0	95	0
Differenze cambio non realizzate	0	(0)	(98)	(0)
Fair value derivati	138	0	0	0
Fair value contratto Sarlux / GSE	(8.370)	(25.110)	(9.420)	(33.480)
Annullamento ammortamento avviamento	(978)	0	(17)	(114)
Fair value beni immateriali Saras Red				
Valorizzazione licenze Sardeolica (IFRS 3 su acq. 30% PEU)	(256)	(3.836)	(234)	(4.116)
Altro	(230)	(5.272)	(230)	0
Totale imposte differite	(22.425)	(71.841)	(18.883)	(86.466)
Attività per imposte anticipate				
Contributi eccedenti e anticipati				
Fondo rischi e svalutazioni	3.122	12.216	5.871	7.645
Valutazione delle rimanenze finali in base al costo F.I.F.O.	74	0	3.581	0
Annullamento immobilizzazioni immateriali	0	0	0	623
Costi di smantellamento e rimozione attività materiali	0	5.067	0	4.992
Rettifiche per manutenzioni programmate impianti e macchinari	0	7.443	64	5.789
Benefici a favore dei dipendenti e premi personale	1.646	0	2.387	0
Differenze cambio non realizzate	3.380	(0)	2.637	(0)
Linearizzazione Sarlux (IAS 17 e IFRIC 4)	20.314	48.493	19.711	64.175
Costi di manutenzione eccedenti	106	310	68	275
Tax Asset perdita Consolidato Fiscale IRES	10.422	0	76.818	92
Tax Asset perdita Saras Energia	0	0	0	14.484
Altro	4.530	12.199	4.260	8.873
Totale imposte anticipate	43.594	85.728	115.397	106.948

5.2.5 Altre attività finanziarie

Il saldo al 31 dicembre 2016 è pari a 5.750 migliaia di euro (5.002 migliaia di euro nell'esercizio precedente) ed è rappresentato principalmente da crediti verso terzi a medio/lungo termine.

5.3 Passività correnti

5.3.1 Passività finanziarie a breve termine

Le passività finanziarie a breve sono così costituite:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Finanziamenti bancari correnti	15.525	68.439	(52.914)
Banche c/c	38.644	20.647	60.714
Strumenti finanziari derivati	71.783	45.294	26.489
Altre passività finanziarie a breve	77.425	68.717	(34.009)
Totale	203.377	203.097	280

La voce "Finanziamenti bancari correnti" accoglie le quote a breve dei finanziamenti bancari accesi dalla Società, che sono

valutati con il metodo del costo ammortizzato. Il dettaglio e le condizioni dei finanziamenti e dei prestiti obbligazionari sono riportati nella successiva nota alla voce "5.4.1 - Passività finanziarie a lungo termine".

La voce "Strumenti finanziari derivati" accoglie il fair value negativo degli strumenti finanziari derivati in essere alla data di chiusura del periodo.

	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2015
	Attività	Passività	Attività	Passività
Fair value Interest rate swaps	0	(886)	0	(2.044)
Fair value strumenti derivati su commodities	27.901	(68.900)	46.150	(42.993)
Fair value acquisti e vendite a termine su cambi	4	(1.997)	1.104	(257)
Fair value acquisti e vendite a termine su quote CO ₂	9.136	0	0	0
Totale	37.041	(71.783)	47.254	(45.294)

Le tabelle seguenti indicano i valori nozionali ed i relativi fair value degli strumenti finanziari derivati in essere al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015:

Tipologia Operazioni	31/12/2016				31/12/2015			
	Valore nozionale		Fair value		Valore nozionale		Fair value	
	Acquisti	Vendite	Pos.	Neg.	Acquisti	Vendite	Pos.	Neg.
prodotti petroliferi e grezzi	(458.391)	736.642	27.901	(68.900)	(106.141)	134.065	46.150	(42.993)
cambi	(192.951)	11.247	4	(1.997)	(258.106)		1.104	(257)
tassi d'interesse	(320.000)			(886)	(236.014)			(2.044)
quote CO ₂	0		9.136	0	0	0		
Totale	(971.342)	747.889	37.041	(71.783)	(600.261)	136.025	47.254	(45.294)

La voce "Altre passività finanziarie a breve" accoglie essenzialmente incassi relativi a crediti ceduti con factor pro-soluto senza notifica, ricevuti dai clienti e non ancora retrocessi ai factors.

I finanziamenti bancari e i prestiti obbligazionari sono valutati col criterio del costo ammortizzato.

Per ulteriori dettagli si rimanda al prospetto di rendiconto finanziario.

5.3.2 Debiti commerciali e altri debiti

La composizione della voce in esame è la seguente:

Debiti vs fornitori	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Clienti c/anticipi	1.102	28.684	(27.582)
Debiti vs fornitori correnti	1.043.777	1.014.756	29.021
Totale	1.044.879	1.043.440	1.439

La voce "Clienti c/anticipi" accoglie acconti ricevuti da clienti su forniture di prodotti petroliferi, fattispecie che si è verificata in modo contenuto nel corso dell'esercizio.

Il saldo dei "Debiti verso fornitori" accoglie essenzialmente i debiti per forniture di grezzi, tra i quali si ricorda quello relativo agli acquisti effettuati nel corso del 2012 dall'Iran. Per tale debito, a seguito della completa rimozione delle restrizioni sui circuiti bancari internazionali, è iniziato nel mese di maggio il pagamento in tranches che è regolarmente continuato nel corso dell'esercizio. Si prevede di rimborsare l'importo residuo nel corso dell'esercizio 2017.

5.3.3 Passività per imposte correnti

La composizione della voce è la seguente:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Debiti per IVA	25.653	36.120	(10.467)
Debiti IRES (e imposte su reddito imprese estere)	207	0	207
Debiti IRAP	9.876	8.456	1.420
Altri debiti tributari	67.076	78.836	(11.760)
Totale	102.812	123.412	(20.600)

La variazione dei debiti per IVA è da ricondursi al minor fatturato realizzato dalla capogruppo Saras SpA e dalla controllata spagnola Saras Energia, nel corso del mese di dicembre, nei confronti di clienti interni rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La voce "Altri debiti tributari" comprende principalmente debiti per accise su prodotti immessi al consumo dalla Capogruppo (55.815 migliaia di euro) e dalla controllata Saras Energia SA (6.834 migliaia di euro); la variazione è riferibile al predetto minor fatturato interno realizzato dal Gruppo nel mese di dicembre.

5.3.4 Altre passività

Il dettaglio delle altre passività correnti è riportato nella seguente tabella:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Debiti istituti previdenziali e sicurezza sociale	10.733	11.516	(783)
Debiti verso il personale	20.148	23.277	(3.129)
Debiti verso Ministero per contributi	0	15.679	(15.679)
Debiti verso altri	25.108	22.771	2.337
Ratei passivi	1.213	649	564
Risconti passivi	14.971	855	14.116
Totale	72.173	74.747	(2.574)

La voce “Debiti verso il personale” comprende le retribuzioni del mese di dicembre non ancora liquidate e la quota maturata delle mensilità aggiuntive nonché premi legati al raggiungimento degli obiettivi aziendali.

La voce “Debiti verso il Ministero per contributi” comprendeva l’anticipo (15.679 migliaia di Euro) concesso dal Ministero dello Sviluppo Economico alla controllata Sardeolica Srl per la realizzazione del parco eolico di Ulassai; nel corso dell’esercizio la controllata ha ottenuto gli atti di concessione a titolo definitivo dei contributi e pertanto il debito iscritto è stato riclassificato nei risconti passivi e viene ammortizzato nel corso della vita utile residua dei cespiti a fronte dei quali sono stati ottenuti i contributi stessi.

La voce “Debiti verso altri” si riferisce principalmente ai debiti per tasse portuali in precedenza accertate dall’Autorità Doganale nei confronti della Capogruppo, relative al periodo 2005-2007. Il ricorso presentato presso la Commissione Tributaria Provinciale ha visto la Società soccombere e si è ora in attesa di fissazione dell’udienza presso la Commissione Tributaria Regionale.

5.4 Passività non correnti

5.4.1 Passività finanziarie a lungo termine

La voce è così composta:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Prestito obbligazionario non correnti	0	174.007	(174.007)
Finanziamenti bancari non correnti	183.438	411.841	(228.403)
Totale	183.438	585.848	(402.410)

In data 12 Settembre 2016 la capogruppo Saras SpA ha proceduto al rimborso anticipato dei titoli obbligazionari emessi in data 17 luglio 2014. Detti titoli avevano scadenza 17 luglio 2019, per un valore nominale complessivo pari a di 175 milioni di Euro.

Di seguito si riepilogano i finanziamenti bancari in essere al 31 dicembre 2016.

In data 26 ottobre 2016 Saras SpA ha rinegoziato il contratto di finanziamento originariamente acceso per l’importo di 150 milioni di Euro con un gruppo di primari istituti di credito nazionali ed internazionali.

Le modifiche salienti rispetto al finanziamento originario sono

state la riduzione della componente fissa del tasso di interesse, la modifica del piano di ammortamento e il prolungamento della scadenza finale del finanziamento al 30 settembre 2021. Ai sensi dello IAS39 e dell’IFRS9, la rinegoziazione di una passività finanziaria deve essere sottoposta ad un’analisi volta a valutare se le modifiche introdotte hanno variato le caratteristiche della stessa in modo sostanziale e tale da rendere necessaria la derecognition della passività originaria, con conseguente riconoscimento a conto economico della quota residua di costo ammortizzato esistente alla data di rinegoziazione, e l’iscrizione della nuova passività al proprio costo ammortizzato. Nel caso in questione, l’analisi ha portato a qualificare il nuovo finanziamento come rinegoziazione del finanziamento originario, con la possibilità di proseguire dunque con il relativo costo ammortizzato.

In data 28 ottobre 2016 Saras SpA ha rinegoziato con il contratto di finanziamento originariamente acceso per l’importo di 265 milioni di Euro con scadenza originaria nel giugno 2020, trasformandolo in una “Revolving Credit Facility”, con durata fino al 10 dicembre 2020. Le modifiche salienti rispetto al finanziamento originario sono state la trasformazione del finanziamento in una linea di credito aperta per un ammontare massimo di 255 milioni di euro e una riduzione dei tassi applicati. L’importo utilizzato al 31 dicembre 2016 era pari a zero. Anche in questo caso, come per quello citato al precedente paragrafo, è stato necessario effettuare le analisi previste dallo IAS 39 e dall’IFRS9, le quali hanno portato a qualificare la rinegoziazione in oggetto quale accensione di un nuovo finanziamento e dunque hanno comportato il riconoscimento a conto economico della parte di oneri finanziari accessori non ancora ammortizzati.

Infine, nel corso del terzo trimestre 2016 le condizioni del finanziamento, originariamente acceso per l’importo di 50 milioni di Euro e con scadenza a tre anni, sono state rinegoziate riducendo la componente fissa del tasso d’interesse e prorogando la scadenza. Anche in questo caso, come per quello citato al precedente paragrafo, è stato necessario effettuare le analisi previste dallo IAS 39 e dall’IFRS9, le quali hanno portato a qualificare il nuovo finanziamento come rinegoziazione del finanziamento originario, con la possibilità di proseguire dunque con il relativo costo ammortizzato.

Da ultimo, il finanziamento acceso dalla controllata Sardeolica Srl, sottoscritto il 6 dicembre 2005 e con scadenza a dicembre 2016, è stato estinto in via anticipata il 30 giugno 2016 col pagamento della quota capitale pari a 19.612 migliaia di euro.

Il dettaglio e le condizioni dei finanziamenti sono riportate nella seguente tabella:

Valori espressi in milioni di Euro	Data di accensione del debito	Importo originario del debito	Variazione	Residuo al 31/12/2015	Residuo al 31/12/2016	Scadenze			Garanzie
						1 anno	oltre 1 fino a 5 anni	oltre 5 anni	
Saras SpA									
Finanziamento in pool	ottobre 2016	150,0	Euribor 6M	148,4	148,7	15,0	133,7		
Finanziamento in pool	settembre 2016	50,0	Euribor 6M	49,7	49,7		49,7		
Finanziamento in pool	ottobre 2016	265,0	Euribor 6M	262,7	-				
Totale debiti verso banche per finanziamenti				460,8	198,4	15,0	183,4		

I finanziamenti da 150 milioni di euro e da 50 milioni di euro, accessi da Saras SpA, sono soggetti ai seguenti vincoli:

- di tipo finanziario (costituiti dal rispetto dei seguenti parametri: Indebitamento Finanziario Netto / EBITDA < a 3,5

e Indebitamento Finanziario Netto / Patrimonio Netto < a 1,5, entrambi calcolati sulla base delle risultanze del Bilancio Consolidato di Gruppo considerando i 12 mesi precedenti) 31 dicembre di ogni anno.

- di tipo societario, principalmente connessi all'assetto proprietario della società, al divieto sia di modificare la propria attività, sia di ridurre il proprio capitale sociale, sia di cedere la maggioranza delle proprie partecipazioni rilevanti che di cedere una quota rilevante delle proprie attività non correnti.

Il mancato rispetto di tali vincoli comporta la facoltà, da parte

del pool di banche concedente il finanziamento, di richiedere il rimborso anticipato dello stesso.

All'ultima data di verifica del rispetto dei vincoli finanziari prevista contrattualmente si conferma che gli stessi risultavano soddisfatti.

5.4.2 Fondi per rischi e oneri

Il dettaglio dei fondi per rischi ed oneri è il seguente:

	31/12/2014	Accantonamento	Utilizzo	Altri movimenti	31/12/2015
Fondo smantellamento impianti	18.963	16	0	0	18.979
Fondo oneri per quote CO ₂	32.273	34.613	(21.645)	0	45.241
Altri fondi rischi e oneri	20.797	7.625	(2.217)	1	26.206
Totale	72.033	42.254	(23.862)	1	90.426

	31/12/2015	Accantonamento	Utilizzo	Altri movimenti	31/12/2016
Fondo smantellamento impianti	18.979	73			19.052
Fondo oneri per quote CO ₂	45.241	22.115	(29.466)		37.890
Altri fondi rischi e oneri	26.206	24.406	(5.099)		45.513
Totale	90.426	46.594	(34.565)	0	102.455

Il fondo smantellamento impianti è iscritto a fronte dei costi futuri di smantellamento degli impianti e macchinari, considerati laddove sussista un'obbligazione legale ed implicita in tal senso, rivalutata nel corso degli esercizi per l'effetto finanziario.

Il Fondo oneri per quote di CO₂, iscritto per 37.890 migliaia di euro, origina dall'esistenza di limiti quantitativi alle emissioni di CO₂ degli impianti definiti dal Decreto Legislativo n° 216 del 4 aprile 2006; il superamento di tali limiti comporta l'obbligo di acquistare, nell'apposito mercato, quote che rappresentano i quantitativi di CO₂ eccedenti. Il fondo in oggetto accoglie l'accantonamento, pari a 22.115 migliaia di euro, delle quote dovute e non ancora acquistate.

Nel corso dell'esercizio è stato utilizzato il fondo per 29.466 migliaia di Euro a fronte dell'acquisto (e della consegna) di quote di competenza del passato esercizio.

La voce "Altri fondi rischi" si riferisce principalmente a fondi iscritti a fronte di passività probabili di natura legale e fiscale; inoltre, la voce accoglie un fondo relativo ad oneri correlati all'acquisizione del ramo d'azienda Versalis che verranno sostenuti dalla controllata Sarlux Srl e rimborsati dalla controparte cedente.

5.4.3 Fondi per benefici ai dipendenti

Il saldo è così composto:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Trattamento di fine rapporto	10.541	11.351	(810)
Fondo CPAS	0	94	(94)
Totale	10.541	11.445	(904)

Il trattamento di fine rapporto è disciplinato dall'art. 2120 del codice civile e rappresenta la stima dell'obbligazione relativa all'ammontare da corrispondere ai dipendenti all'atto della cessazione

del rapporto di lavoro. Il debito maturato sino al 31 dicembre 2006 è stato determinato sulla base di tecniche attuariali.

La movimentazione della voce "Trattamento di fine rapporto" è la seguente:

31/12/2014	11.917
Accantonamento parte piano a contributi definiti	5.866
Interessi	274
(proventi) / oneri attuariali	43
Utilizzi	(837)
Versamenti a Fondi complementari o Tesoreria INPS	(5.912)
31/12/2015	11.351
Accantonamento parte piano a contributi definiti	6.535
Interessi	219
(proventi) / oneri attuariali	230
Utilizzi	(449)
Versamenti a Fondi complementari o Tesoreria INPS	(7.345)
31/12/2016	10.541

La movimentazione del fondo CPAS, che si configura come un piano a contributi definiti, è la seguente:

31/12/2014	94
Accantonamento del periodo	
Utilizzi del periodo	
31/12/2015	94
Accantonamento del periodo	
Utilizzi del periodo	(94)
31/12/2016	0

In applicazione del Principio Contabile IAS 19 per la valutazione del Fondo TFR è stata utilizzata la metodologia denominata "Projected Unit Credit Cost" utilizzando le seguenti ipotesi:

	31/12/2016	31/12/2015
IPOTESI ECONOMICHE		
Incremento del costo della vita:	1,50%	1,75%
Tasso di attualizzazione:	1,31%	2,03%
Incremento retributivo:	2,50%	3,00%
Tasso annuo di incremento CPAS:	n.a.	n.a.

IPOTESI DEMOGRAFICHE		
Probabilità di decesso	Quelle della popolazione italiana rilevate dall'ISTAT nell'anno 2002	
Probabilità di invalidità	Quelle adottate nel modello INPS per le proiezioni al 2010	
Probabilità di dimissioni	Sono state considerate frequenze annue dello 0,5%	
Probabilità di pensionamento	Si è supposto il raggiungimento del primo dei requisiti pensionabili validi per l'Assicurazione Generale Obbligatoria	
Probabilità di anticipazione	Si è supposto un valore anno per anno pari al 3%	

Al 31 dicembre 2016 il tasso d'attualizzazione utilizzato è l'IBOXX Eurozone Corporates AA 10+, pari all'1,31 %.

Il calcolo attuariale considera le modifiche introdotte dalla normativa in materia pensionistica (Decreto Legge 201/2011).

In considerazione della metodologia contabile adottata (si veda il paragrafo "Sintesi dei principi contabili e dei criteri di valutazione adottati" punto Q "Fondi per benefici ai dipendenti" della presente Nota Integrativa), non sussistono al 31 dicembre 2015 utili o perdite attuariali non riconosciuti in bilancio.

Come richiesto dallo IAS 19 revised si riporta un'analisi di sensitività delle principali ipotesi attuariali al 31 dicembre 2016 e 2015 del Fondo trattamento di fine rapporto:

2016	Variazione parametro di riferimento	
	-0,5%	0,5%
TASSO ANNUO DI ATTUALIZZAZIONE	10.640	11.898
	Variazione parametro di riferimento	
	-0,3%	0,3%
TASSO ANNUO DI INFLAZIONE	11.429	11.063
	Variazione parametro di riferimento	
	-0,5%	0,5%
TASSO ANNUO DI TURNOVER	11.095	11.284

2015	Variazione parametro di riferimento	
	-0,5%	0,5%
TASSO ANNUO DI ATTUALIZZAZIONE	12.024	10.729
	Variazione parametro di riferimento	
	-0,3%	0,3%
TASSO ANNUO DI INFLAZIONE	11.163	11.544
	Variazione parametro di riferimento	
	-0,5%	0,5%
TASSO ANNUO DI TURNOVER	11.367	11.295

5.4.4 Passività per imposte differite

Le passività per imposte differite ammontano a 4.719 migliaia di Euro e sono relative alle controllate estere. Per maggiori dettagli si rimanda al punto 5.2.4 "Attività per imposte anticipate".

5.4.5 Altre passività non correnti

Il dettaglio delle altre passività non correnti è il seguente:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Risconti passivi linearizzazione Sarlux / Gse	245.946	293.967	(48.021)
Altri debiti	1.317	1.573	(256)
Totale	247.263	295.540	(48.277)

Rispetto al 31 dicembre 2015, la variazione è principalmente riferita al decremento della posta "risconti passivi" della controllata Sarlux Srl. La voce in esame è relativa all'applicazione dell'IFRIC 4 per la contabilizzazione del contratto di cessione dell'energia in essere tra la controllata ed il G.S.E. (Gestore dei Servizi Energetici SpA). I ricavi derivanti dalla cessione dell'energia risentono degli effetti della linearizzazione degli stessi correlati al fatto che il contratto di fornitura di energia elettrica, in base al principio contabile internazionale IAS 17 - *Leasing* e al documento interpretativo IFRIC 4 - *Determinare se un accordo contiene un Leasing*, è stato qualificato come contratto di utilizzo dell'impianto da parte del cliente della società Sarlux Srl e cioè assimilato ad un contratto di leasing operativo. Gli stessi ricavi sono stati pertanto linearizzati sulla base sia della durata del contratto, pari a venti anni, sia dell'andamento previsto dei prezzi del grezzo e del gas, che risultano componenti determinanti sia per le tariffe dell'energia elettrica che per i costi di produzione della stessa.

5.5 Patrimonio Netto

La composizione del Patrimonio Netto è così rappresentabile:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Capitale sociale	54.630	54.630	0
Riserva legale	10.926	10.926	0
Altre riserve	660.841	595.688	65.153
Utili (perdite) netto esercizio	196.330	223.660	(27.330)
Totale	922.727	884.904	37.823

Capitale sociale

Al 31 dicembre 2016 il capitale sociale di 54.630 migliaia di euro, interamente sottoscritto e versato, era rappresentato da n. 951.000.000 azioni ordinarie senza valore nominale.

Riserva legale

La riserva legale, invariata rispetto all'esercizio precedente, è pari ad un quinto del capitale sociale.

Altre riserve

La voce ammonta complessivamente a 660.841 migliaia di euro, con un incremento netto di 65.153 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente.

Detto incremento netto origina da:

- incremento dovuto alla destinazione dell'utile dell'esercizio precedente, per 223.660 migliaia di euro;
- decremento dovuto alla destinazione di dividendi, deliberato dall'Assemblea dei Soci in data 22 aprile 2016 per 159.122 migliaia di euro;

- aumento, pari a 812 migliaia di euro, della riserva per assegnazione gratuita di azioni a dipendenti sulla base dei piani di attribuzione al management delle società;
- decremento, pari a 230 migliaia di euro, per effetto attuazione IAS19;
- effetto traduzione bilanci in divisa per 33 migliaia di euro.

Ai sensi dello IAS 1, par. 1 e 97, si precisa che non sono state effettuate movimentazioni di patrimonio netto con possessori di capitale proprio.

Risultato netto

L'utile d'esercizio consolidato ammonta a 196.330 migliaia di euro.

Limitazioni alla distribuzione di riserve del patrimonio netto

Di seguito si riepilogano le principali limitazioni relative alla distribuzione delle riserve:

- la riserva legale, pari a 10,9 milioni di euro, risulta utilizzabile solo per copertura perdite;
- la "Riserva indisponibile ex art. 7, c. 6 D.Lgs. 38/05", pari a 19,7 milioni di euro, compresa tra le "Altre riserve", è destinabile esclusivamente a copertura perdite o ad aumento di capitale sociale.

Dividendi

In data 22 aprile 2016 l'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Saras SpA, convocata per l'approvazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2015, ha deliberato la distribuzione di un dividendo pari a euro 0,17 per ciascuna delle 936.010.146 azioni ordinarie in circolazione, per un totale di euro 159.121.724,82 prelevandoli dall'utile dell'esercizio.

Relativamente all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 il Consiglio di Amministrazione ha proposto all'Assemblea degli Azionisti convocata il 20 aprile 2017 di distribuire un dividendo pari a 0,10 euro per azioni.

Il numero medio delle azioni in circolazione è stato di 934.893.839 nel 2016, rispetto a 925.603.300 nel 2015. Saras SpA al 31 dicembre 2016 deteneva n. 14.989.854 azioni proprie in conseguenza del ricordato piano di attribuzione gratuita al management delle società del Gruppo.

6. Note al Conto Economico

6.1 Ricavi

6.1.1 Ricavi della gestione caratteristica

I "Ricavi della gestione caratteristica" si analizzano come segue:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.320.390	7.649.138	(1.328.748)
Cessione energia elettrica	429.030	470.593	(41.563)
Altri compensi	12.037	12.610	(573)
Variazioni lavori in corso su ordinazione	505	(1.059)	1.564
Totale	6.761.962	8.131.282	(1.369.320)

La variazione della voce "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" è da imputare sostanzialmente alla diminuzione dei prezzi dei prodotti petroliferi registrata nell'esercizio.

I ricavi per cessione di energia elettrica comprendono sia quelli relativi all'impianto di gassificazione della controllata Sarlux Srl (421.203 migliaia di euro) che quelli relativi all'impianto eolico della controllata Sardeolica Srl (7.828 migliaia di euro).

Fra i ricavi per cessione di energia elettrica da parte della controllata Sarlux Srl è ricompreso l'effetto della linearizzazione del margine calcolata (così come previsto dallo IAS 17 - *Leasing* e dal documento interpretativo IFRIC 4 - *Determinare se un accordo contiene un leasing*) sulla base della durata residua del contratto scadente nel 2021, considerando principalmente l'ammontare della tariffa, gli scenari futuri relativi sia ai prezzi di gas e grezzo che al cambio Euro/Dollaro US previsti sino alla scadenza stessa; dette proiezioni vengono riconsiderate allorché subiscono variazioni significative.

Si precisa che, in attesa della risoluzione del contenzioso che vede coinvolta l'Autorità per l'Energia Elettrica ed il Gas sulla metodologia di calcolo del Costo Evitato del Combustibile (CEC), i ricavi di cessione dell'energia elettrica sono stati determinati secondo il Decreto Legge 69/2013 (cosiddetto "Decreto del Fare"), più penalizzante per la controllata.

Gli altri compensi comprendono essenzialmente i ricavi conseguiti dalle controllate Sartec SpA e Reasar SA nei rispettivi settori di attività.

I ricavi della gestione caratteristica sono analizzati per settore di attività e in merito alle aree geografiche di destinazione nei precedenti paragrafi 4.2 e 4.3 "Informativa settoriale" e "Informativa per area geografica".

6.1.2 Altri proventi

Il dettaglio della voce "Altri proventi" è di seguito esposto:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Compensi per stoccaggio scorte d'obbligo	3.114	4.388	(1.274)
Cessione materiali diversi	938	371	567
Contributi	21.174	15.532	5.642
Noleggio navi cisterne	2.821	1.267	1.554
Recupero per sinistri e risarcimenti	1.247	967	280
Rimborso Oneri CO ₂	17.091	23.979	(6.888)
Altri ricavi	61.460	60.007	1.453
Totale	107.845	106.511	1.334

La voce "Contributi" accoglie principalmente i ricavi relativi alla tariffa incentivata sulla produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, che ha sostituito il riconoscimento dei certificati verdi, di cui beneficia la controllata Sardeolica Srl.

La voce "Riconoscimento oneri emission trading" è costituita dai ricavi iscritti dalla controllata Sarlux Srl derivanti dal riconoscimento, ai sensi del Titolo II, punto 7-bis del Provvedimento Cip n°6/92 del rimborso degli oneri relativi all'applicazione della Direttiva 2003/87/CE (Emission Trading) come da Delibera n°77/08 dell'AEEG. La diminuzione, rispetto all'esercizio precedente, è principalmente dovuto alla variazione del prezzo delle quote.

La voce "Altri ricavi" comprende tra l'altro i ricavi realizzati dalla controllata Sarlux per servizi prestati a primari operatori del settore (pari a 12.851 migliaia di euro) e i ricavi relativi al riconoscimento di certificati bianchi maturati nel corso dell'esercizio (pari a 18.895 migliaia di euro).

6.2 Costi

Di seguito si analizzano i principali costi.

6.2.1 Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Acquisto di materie prime	3.853.966	5.531.642	(1.677.676)
Acquisto semilavorati	266.002	285.601	(19.599)
Acquisto materie sussidiarie e di consumo	76.275	71.387	4.888
Incrementi imm.ni materiali	(2.853)	(24.099)	21.246
Acquisto prodotti finiti	1.369.786	996.884	372.902
Variazione rimanenze	(58.362)	104.281	(162.643)
Totale	5.504.814	6.965.696	(1.460.882)

I costi per acquisto di materie prime, sussidiarie e di consumo si decrementano di 1.460.882 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, essenzialmente causa la già citata diminuzione dei prezzi.

6.2.2 Prestazioni di servizi e costi diversi

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Costi per servizi	548.516	501.146	47.370
Capitalizzazioni	(27.432)	(13.565)	(13.867)
Costi per godimento beni terzi	13.535	13.315	220
Accantonamenti per rischi	24.372	41.713	(17.341)
Svalutazioni crediti commerciali	54	1.407	(1.353)
Oneri diversi di gestione	19.803	18.487	1.316
Totale	578.848	562.503	16.345

I costi per servizi comprendono principalmente manutenzione, noli, trasporti, energia elettrica ed altre utenze, nonché costi per commissioni bancarie e l'accantonamento relativo alle quote CO₂ di competenza dell'esercizio 2016 non ancora acquistate al 31 dicembre 2016.

La variazione rispetto all'esercizio precedente, pari a 47.370 migliaia di euro, è dovuta principalmente a maggiori servizi tecnici e consulenziali richiesti dalla Capogruppo e dalla controllata Sarlux.

La voce "Oneri diversi di gestione" è composta principalmente da imposte non sul reddito (Imposta Municipale sugli Immobili, tassa emissioni atmosferiche) e da contributi associativi.

6.2.3 Costo del lavoro

Il "Costo del lavoro" si analizza come segue:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Salari e stipendi	106.249	110.674	(4.425)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	(4.778)	(2.927)	(1.851)
Oneri sociali	31.875	31.900	(25)
Trattamento di fine rapporto	6.535	6.140	395
Altri costi	4.462	4.211	251
Emolumenti al Consiglio d'Amministrazione	3.717	3.632	85
Totale	148.060	153.630	(5.570)

Il costo del lavoro si decrementa di 5.570 migliaia di Euro essenzialmente per effetto dei minori organici medi registrati nell'esercizio rispetto a quello precedente.

In data 22 aprile 2016, l'Assemblea degli Azionisti ha approvato il "Piano di incentivazione di lungo termine per il management del Gruppo Saras" ("Piano di Stock Grant 2016/2018"), attribuendo al Consiglio di Amministrazione tutti i poteri necessari ed opportuni per dare esecuzione al Piano stesso.

I destinatari del Piano sono i dirigenti con responsabilità strategiche della Società, gli amministratori delle società italiane e/o estere controllate dalla Società e le altre figure apicali del Gruppo anche con rapporto di lavoro autonomo.

A ciascun Beneficiario è assegnato un diritto a ricevere gratuitamente azioni a fronte del raggiungimento di obiettivi di performance determinati in relazione a:

- il posizionamento relativo del Total Shareholder Return di Saras rispetto al TSR di un gruppo di aziende industriali facenti parte dell'indice FTSE Italia Mid Cap;
- il posizionamento del Margine di raffinazione conseguito dal Gruppo rispetto al Margine Benchmark EMC.

6.2.4 Ammortamenti e svalutazioni

Gli "Ammortamenti e svalutazioni" si analizzano come segue:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Ammortamento Immobilizzazioni immateriali	34.643	39.464	(4.821)
Svalutazione e ripristino valore imm. immateriali	0	18.267	(18.267)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	192.097	187.663	4.434
Svalutazione e ripristino valore imm. materiali	20.000	0	20.000
Totale	246.740	245.394	(4.821)

La svalutazione delle immobilizzazioni materiali riguarda alcuni progetti in corso di realizzazione da parte della controllata Sarlux Srl aventi come oggetto l'ammodernamento e miglioramento degli impianti, effettuata prudenzialmente in assenza di una ragionevole certezza circa l'esito degli stessi.

6.3 Proventi e oneri finanziari

Il risultato della gestione finanziaria è così dettagliato:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Proventi finanziari:			
Da attività finanziarie correnti	0	57	(57)
Interessi attivi bancari	653	2.400	(1.747)
FV strum. fin. derivati alla data di chiusura	28.411	47.801	(19.390)
Differenziali positivi su strumenti fin. derivati	68.404	252.382	(183.978)
Altri proventi	804	385	419
Utili su cambi	57.512	92.986	(35.474)
Totale	155.784	396.011	(240.227)
Oneri finanziari:			
FV strum.finanz.deriv.in essere alla data chiusura	(56.805)	(44.148)	(12.657)
Differenziali negati su strumenti fin. derivati	(75.659)	(125.101)	49.442
Interessi passivi su finanziamenti	(12.236)	(16.672)	4.436
Interessi passivi su obbligazioni	(7.106)	(13.027)	5.921
Altri (interessi su mutui, interessi di mora, ecc)	(17.243)	(8.010)	(9.233)
Perdite su cambi	(69.718)	(155.883)	86.165
Totale	(238.767)	(362.841)	124.074

La voce "Altri oneri finanziari" accoglie anche le commissioni per l'estinzione anticipata e le rinegoziazione dei finanziamenti bancari già descritte in precedenza.

La seguente tabella riporta l'analisi per tipologia aggregata di proventi/oneri netti:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Interessi netti	(29.998)	(35.309)	5.311
Risultato degli strumenti finanziari derivati, di cui:	(35.649)	130.934	(166.583)
Realizzati	(7.255)	127.281	(134.536)
Fair Value della posizioni aperte	(28.394)	3.653	(32.047)
Differenze cambio nette	(12.206)	(62.897)	50.691
Altro	(5.130)	442	(5.572)
Totale	(82.983)	33.170	(116.153)

Il fair value degli strumenti derivati in essere al 31 dicembre 2016 ha comportato un onere netto pari a 28.394 migliaia di euro (rispetto ad un provento netto pari a 3.653 migliaia di euro dell'esercizio precedente).

Come evidenziato, le variazioni si riferiscono principalmente alle differenze cambi nette, oltre che ai risultati netti degli strumenti finanziari derivati. A tal proposito, si precisa che gli strumenti finanziari derivati in questione si sostanziano in operazioni di copertura a fronte delle quali non è stato adottato l'hedge accounting.

6.4 Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito possono così essere indicate:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Imposte correnti	26.690	32.860	(6.170)
Imposte differite (anticipate) nette	85.341	87.220	(1.879)
Totale	112.032	120.080	(8.049)

Le imposte correnti sono costituite dall'Ires di competenza maturata sui risultati delle società italiane partecipanti al Consolidato Fiscale Nazionale oltre che dall'Irap. La variazione è riferibile ai minori imponibili dell'esercizio in commento rispetto al precedente.

Le imposte anticipate/differite si riferiscono alle variazioni, intervenute nel corso del periodo, delle differenze temporanee tra i valori iscritti nel bilancio e quelli riconosciuti ai fini fiscali. La variazione più significativa è riconducibile al rilascio di tax asset sulle perdite fiscali degli esercizi precedenti (82.987 migliaia di euro).

Nella tabella che segue vengono messe in evidenza le differenze temporanee a conto economico:

Differenze temporanee a Conto Economico:	IMPOSTE 2016			IMPOSTE 2015		
	(Imposte differite)	Imposte anticipate	Effetto variazioni aliquote su saldi pregressi	(Imposte differite)	Imposte anticipate pregressi	Effetto variazioni aliquote su saldi pregressi
(Dati in migliaia di euro)						
Ammortamenti eccedenti e anticipati su cespiti		11.415			3.728	5.121
Valutazione delle rimanenze finali	(7.735)			(15.697)		244
Rettifiche per manutenzioni programmate impianti e macchinari		1.697			1.327	(628)
Benefici a favore dei dipendenti e premi personale	(741)				678	95
Fair value derivati				(196)		
Differenze cambi non realizzate		841		(4.573)		
Fair value contratto Sarlux / GSE		9.420			8.601	4.200
Linearizzazione Sarlux (IAS 17 e IFRIC 4)	(15.079)			(10.149)		(8.114)
Costi di manutenzione eccedenti		73			126	(18)
Valorizzazione licenze Sardeolica (IFRS 3 su acq. 30% PEU)	(769)				234	535
Fondo rischi e svalutazioni		1.822			10.421	(366)
Tax Asset perdita Consolidato Fiscale IRES	(66.983)		(1.520)	(81.422)		
Tax Asset perdita Saras Energia	(14.484)			(3.209)		
Altre differenze temporanee	(3.298)				1.515	328
TOTALI	(109.089)	25.268	(1.520)	(115.246)	26.630	1.397

L'analisi della differenza tra le aliquote fiscali teoriche e quelle effettive per Ires ed Irap per i due periodi messi a confronto è la seguente (ammontari espressi in milioni di euro):

IRES	2016	2015
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE [A]	308,4	343,7
IMPOSTE TEORICHE IRES [A*27,5%]	84,8	94,5
TAX RATE TEORICO [B/A*100] %	27,5%	27,5%
IMPOSTE EFFETTIVE SUL REDDITO [C]	99,0	107,6
TAX RATE EFFETTIVO [C/A*100] %	32,1%	31,3%

	IMPOSTA 2016	TAX RATE 2016	IMPOSTA 2015	TAX RATE 2015
Imposte teoriche	84,8	27,50%	94,5	27,50%
Effetto tassazione 5% dividendi infragruppo	0,0	0,00%	4,1	1,20%
Effetto diversa aliquota/non iscrizione tax asset società estere	0,0	0,00%	4,6	1,33%
Effetto riduzione 3,5% aliquota IRES da 2017 su fiscalità differita (L. 208/15)	0,0	0,00%	1,5	0,44%
Effetto agevolazione art. 1 D.L. 201/2011 (A.C.E.)	(8,0)	-2,59%	0,0	0,00%
Imposte esercizi precedenti	(3,0)	-0,97%	0,2	0,06%
Effetto eliminazione imposte anticipate (Saras Energia)	17,5	5,67%		
Altre differenze permanenti	7,7	2,50%	2,7	0,79%
Imposte effettive	99,0	32,10%	107,6	31,31%

IRAP	2016	2015
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZIONE	391,3	310,6
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZIONE RETTIFICATI (A)	391,3	310,6
IMPOSTE TEORICHE IRAP [A*2,93%] [B]	11,5	9,1
TAX RATE TEORICO [B/A*100] %	2,93%	2,93%
IMPOSTE EFFETTIVE SUL REDDITO [C]	13,0	12,5
TAX RATE EFFETTIVO [C/A*100] %	3,32%	4,02%

	IMPOSTA 2016	TAX RATE 2016	IMPOSTA 2015	TAX RATE 2015
Imposte teoriche	11,5	2,93%	9,1	2,93%
Effetto IRAP su società estere con Valore Produzione positivo	(0,1)	-0,03%	0,0	0,00%
Effetti IRAP su riclassificazioni	0,2	-0,11%	0,0	0,00%
Effetto differenti aliquote regionali su valore della produzione	2,2	0,57%	0,0	0,00%
Non iscrivibilità Tax Asset per IRAP società con EBIT negativo	(0,0)	-0,01%	2,6	0,83%
Altre differenze permanenti	(0,8)	-0,09%	0,8	0,26%
Imposte effettive	13,0	3,26%	12,5	4,02%

Con riferimento all'esercizio 2016 il tax rate teorico è stato calcolato con l'aliquota agevolata del 2,93%, temporaneamente stabilita dalla Regione Autonoma Sardegna (Legge Regionale 5/2015), in luogo del 3,90% di generale applicazione.

7. Altre informazioni

Per le informazioni relative agli eventi successivi intervenuti dopo la data di chiusura dell'esercizio si rimanda all'apposita sezione della Relazione sulla gestione.

7.1 Analisi dei principali contenziosi in essere

La Capogruppo Saras SpA, Sarlux Srl e Sardeolica Srl sono state oggetto di verifiche fiscali ed accertamenti da parte dell'Amministrazione finanziaria che si sono tradotti, per alcuni di essi, in contenzioso pendente innanzi ai giudici tributari.

Le società del Gruppo sono coinvolte in contenziosi legali instaurati a vario titolo da differenti attori. Pur presentando alcune cause difficoltà nella previsione dei relativi esiti si ritiene che le eventuali passività relative siano remote e conseguentemente nel presente bilancio non sono stati effettuati accantonamenti.

Pur in presenza di decisioni non univoche da parte della giustizia tributaria in relazione alle violazioni asserite, si è ritenuto che le eventuali passività si possano configurare generalmente come remote; laddove invece la passività è stata ritenuta probabile, si è proceduto ad effettuare apposito accantonamento a fondo rischi.

Inoltre, per quanto riguarda la controllata Sarlux Srl si segnala che sussistono contenziosi in essere circa il non riconoscimento della qualificazione dell'impianto IGCC come cogenerativo e il conseguente asserito obbligo di acquisto di "certificati verdi"; le società produttrici di energia elettrica non proveniente da fonte rinnovabile o cogenerativa (ai sensi del D.Lgs. 79/99 e della Delibera dell'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas - AEEG - n. 42/02) sono infatti soggette all'obbligo di acquisto dei certificati verdi per una certa percentuale dell'energia elettrica immessa in rete.

In particolare:

- i) Produzioni 2002-2005. Una commissione dell'AEEG costituita ad hoc, in esito ad un'ispezione sull'impianto IGCC effettuata nel 2007, ha interpretato a posteriori e in modo diverso da quanto avveniva all'epoca della produzione, la delibera sopraindicata. Di conseguenza, l'AEEG ha ritenuto la società soggetta all'obbligo di acquisto dei certificati verdi per gli anni dal 2002 al 2005; per tutte le annualità contestate Sarlux ha instaurato un contenzioso amministrativo. Nel mese di marzo 2015 il Consiglio di Stato ha accolto in via definitiva il ricorso di Sarlux per gli anni 2002-2005 annullando gli esiti dell'ispezione e gli atti impugnati con cui veniva imposto alla società l'acquisto di certificati verdi nel corso del presente esercizio il Gse ha terminato il rimborso di quanto sostenuto da Sarlux.
- ii) Produzione 2009. Il Consiglio di Stato, nella propria sentenza indicata nel paragrafo precedente, non si è espresso relativamente ad un punto oggetto di ricorso (qualifica dell'idrogeno prodotto dall'impianto come "calore utile"), interpretazione che, qualora favorevolmente accolta, avrebbe permesso alla controllata di risultare cogenerativa anche con riferimento alla produzione 2009. Sarlux, ritenendo fondati i motivi già presentati nel ricorso al Consiglio di Stato, ha intrapreso un nuovo contenzioso al fine di vedere riconosciute come valide le proprie ragioni in relazione alla cogeneratività derivante dalla produzione di idrogeno come "calore utile".
- iii) Produzioni 2011 e seguenti. Per le produzioni 2011, 2012, 2013 e 2014 la Società ha presentato la dichiarazione di cogeneratività secondo i dettami della delibera 42/02, come per gli anni precedenti, ritenendola ancora in vigore. Al contrario il GSE ha ritenuto che a partire dall'obbligo 2012 (produzione 2011 e successive) l'unica normativa di riferimento fosse quella della Cogenerazione ad Alto Rendimento (CAR) definita dal DM del 4 aprile 2011, rigettando la richiesta della società. Sarlux Srl ha di conseguenza presentato diversi ricorsi al TAR tesi a vedere confermata o l'applicabilità della delibera 42/02 o, in caso di applicabilità della normativa CAR, il rispetto dei parametri di cogenerazione per gli anni in oggetto. Nel frattempo, onde evitare di incorrere in sanzioni amministrative, la Società per le produzioni 2011, 2012, 2013 e 2014 ha provveduto ad acquistare i Certificati Verdi come da conteggio del GSE per un ammontare pari a 76,0 milioni di euro ed ha immediatamente inoltrato le richieste di rimborso all'AEEG ottenendo 11,7 milioni di euro per la produzione relativa al 2011, 15,1 milioni di euro per il 2012, 14,6 milioni di euro per il 2013 e 7,5 milioni di euro per il

2014. Il ricorso al TAR relativo alla produzione 2012 teso a confermare l'applicabilità della delibera 42/02 è stato rigettato nel febbraio 2015; Sarlux Srl ha fatto appello al Consiglio di Stato nel settembre 2015 e ritiene che le motivazioni di detto appello e dei ricorsi al TAR tesi a confermare il rispetto dei parametri di cogeneratività in caso di applicazione della normativa CAR siano valide ed applicabili per tutte le annualità contestate. Conseguentemente la società non ha proceduto all'iscrizione di alcun onere né di alcun ricavo con riferimento alle produzioni dal 2011 in poi.

7.2 Risultato netto per azione

Il risultato netto per azione è determinato dividendo il risultato netto per il numero medio ponderato delle azioni di Saras SpA in circolazione durante l'esercizio, escluse le azioni proprie.

Il risultato netto per azione è pari a +21,00 centesimi di euro per azione per l'esercizio 2016 e +24,16 centesimi di euro per azione per l'esercizio 2015.

Il numero medio delle azioni in circolazione è stato di 934.893.839 nel 2016 e 925.603.300 nel 2015. Saras SpA al 31 dicembre 2016 deteneva n. 14.989.454 azioni proprie in conseguenza del ricordato piano di attribuzione gratuita al management delle società del Gruppo.

Il risultato netto diluito per azione non si discosta in maniera significativa dal risultato netto per azione.

7.3 Rapporti con parti correlate

Le operazioni compiute da Saras con le parti correlate riguardano essenzialmente lo scambio di beni, le prestazioni di servizi, ed i rapporti di carattere finanziario.

Di seguito sono evidenziati gli ammontari dei rapporti di natura commerciale e diversa e di natura finanziaria posti in essere con le parti correlate ed è indicata la natura delle operazioni più rilevanti. L'incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale è indicata nella seguente tabella riepilogativa:

Descrizione	Valore assoluto (Euro/000) e % su voce di bilancio 31/12/2016		Valore assoluto (Euro/000) e % su voce di bilancio 31/12/2015	
Rapporti con parti correlate riferibili a società degli azionisti di controllo del Gruppo Saras				
Crediti commerciali	66	0,02%	112	0,04%
Debiti commerciali e altri debiti	0	0,00%	(3)	0,00%
Altri ricavi operativi	92	0,09%	138	0,13%
Prestazione di servizi e costi diversi	(1.203)	0,25%	(1.332)	0,24%
Altre parti correlate				
Disponibilità liquide	2.340	0,65%	(26)	0,00%
Passività finanziarie correnti	(20.000)	9,83%		
Prestazione di servizi e costi diversi	(237)	0,04%		

I rapporti con altre parti correlate si riferiscono essenzialmente a rapporti di natura finanziaria con il Gruppo UBI Banca divenuta parte correlata nel corso del primo semestre dell'esercizio: tali rapporti sono preesistenti a tale evento.

Nel corso dell'esercizio 2016 non sono state effettuate transazioni con il socio Rosneft JV Projects SA o con sue parti correlate.

Per quanto riguarda le transazioni di cui sopra, i contratti che regolano le prestazioni di servizi sono regolate da corrispettivi che si allineano il più possibile alle condizioni di mercato; i riaddebiti di personale distaccato vengono effettuati al costo, senza l'applicazione di alcun margine.

L'incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale e di conto economico è indicata nella seguente tabella riepilogativa:

	Valore assoluto (Euro/000) e % su voce di bilancio 31/12/2016			Valore assoluto (Euro/000) e % su voce di bilancio 31/12/2015		
	Parti correlate	Totale	Incidenza %	Parti correlate	Totale	Incidenza %
Disponibilità liquide	2.340	359.175	0,65%			
Crediti commerciali	66	423.621	0,02%	112	260.636	0,04%
Debiti commerciali e altri debiti	-	-	0,00%	3	1.043.440	0,00%
Passività finanziarie correnti	(20.000)	203.377	9,83%			
Altri ricavi operativi	92	107.845	0,09%	138	106.511	0,13%
Prestazione di servizi e costi diversi	1.440	578.848	0,25%	1.332	562.503	0,24%

I principali flussi finanziari con parti correlate sono indicati nella tabella seguente:

Flussi con parti correlate	2016	2015
(incremento) Decremento dei crediti commerciali	46	0
Incremento (Decremento) dei debiti commerciali	(3)	113
Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio	43	113
Interessi incassati (pagati)	0	0
Flusso monetario da (per) attività di investimento	0	0
(incremento) Decremento debiti Finanziari	0	0
Flusso monetario da (per) attività finanziarie	0	0
Totale Flussi finanziari verso parti correlate	43	113

L'incidenza dei flussi finanziari con parti correlate è indicata nella tabella seguente:

	Valore assoluto (Euro/000) e % su voce di bilancio 31/12/2016			Valore assoluto (Euro/000) e % su voce di bilancio 31/12/2015		
	Parti correlate	Totale	Incidenza %	Parti correlate	Totale	Incidenza %
Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio	43	275.189	0,02%	113	272.301	0,04%
Flusso monetario da (per) attività di investimento	0	(140.675)	0,00%	-	40.004	n.d
Flusso monetario da (per) attività finanziarie	0	(633.035)	0,00%	-	(83.063)	n.d

7.4 Informazioni ai sensi dell'International Financial Reporting Standard 7 e 13 – Strumenti finanziari: informazioni integrative

L'informativa sugli strumenti finanziari da fornire nei bilanci e nelle situazioni contabili infrannuali è definita principalmente, per quanto applicabile al Gruppo Saras, dai principi IFRS 7 e 13.

Il principio IFRS 7 – *Strumenti finanziari: informazioni integrative*, richiede alle entità di fornire nel bilancio informazioni integrative che consentano di valutare:

- a) la rilevanza degli strumenti finanziari con riferimento alla situazione patrimoniale e finanziaria e al risultato economico;
- b) la natura e l'entità dei rischi derivanti dagli strumenti finanziari ai quali la società è esposta nel corso dell'esercizio e alla data di riferimento del bilancio, e il modo in cui la stessa li gestisce.

Il principio IFRS 13 – *Misurazione del fair value*, divenuto applicabile a partire dal 1° gennaio 2013, richiede informativa aggiuntiva in materia di fair value, parte della quale è richiesta anche per le situazioni contabili infrannuali. In generale, il principio chiarisce come deve essere determinato il fair value ai fini del bilancio e si applica a tutti i principi IFRS che richiedono o permettono la misurazione del fair value o la presentazione di informazioni basate sul fair value.

Gerarchia di fair value

I punti a) e b) del paragrafo 93 del principio in oggetto richiedono di fornire l'ammontare delle attività e delle passività misurate al fair value, suddivise per gerarchia di fair value. A tal fine, giova ricordare che l'Ifrs 13 definisce una precisa gerarchia del fair value organizzata su tre livelli. Il criterio adottato riguarda proprio il livello di osservabilità degli input impiegati per la stima. Essi determinano, di fatto, diversi livelli di attendibilità del fair value, a seconda che si tratti di:

- (a) quotazioni (senza aggiustamenti) rilevate su un mercato attivo – secondo la definizione data dallo IAS 39 – per le attività o passività oggetto di valutazione (livello 1);
- (b) tecniche di valutazione che prendono a riferimento input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato (livello 2);
- (c) tecniche di valutazione che prendono a riferimento input che non sono basati su dati di mercato osservabili (livello 3).

Ciò premesso, la seguente tabella presenta le attività e le passività misurate al fair value dal Gruppo al 31 dicembre 2016 suddivise per gerarchia di fair value:

Strumenti finanziari derivati	31/12/2016	Fair value	Fair value	Fair value	31/12/2016	Fair value	Fair value	Fair value
	Attività	livello 1	livello 2	livello 3	Passività	livello 1	livello 2	livello 3
Interest rate swaps	0		0		(1.353)		(1.353)	
Derivati su commodities	27.901	27.901			(68.433)	(68.433)		
Derivati su cambi	4		4		(1.997)		(1.997)	
Derivati su quote CO ₂	9.136		9.136		0		0	
Totale	37.041	27.901	9.140	0	(71.783)	(68.433)	(3.350)	0

Il criterio di Gruppo prevede che la rilevazione del trasferimento di attività e passività finanziarie misurate al fair value da una gerarchia all'altra avvenga alla data in cui si verifica l'evento alla base delle circostanze che determinano il trasferimento stesso.

Ai sensi del punto c) del paragrafo 93, si precisa che nel periodo non sono state effettuate riclassifiche tra le varie gerarchie di FV.

Tecniche di valutazione

Come si evince anche dalla tabella del paragrafo precedente, gli strumenti finanziari valutati al fair value dal Gruppo Saras sono rappresentati sostanzialmente dai derivati stipulati dalla Capogruppo e dalla controllata Sarlux Srl per mitigare i rischi di cambio, di interesse e di prezzo dei grezzi e dei prodotti petroliferi e delle quote di emissione CO₂.

Nel particolare, la valutazione del fair value di tali strumenti avviene:

- per i derivati su tassi di interesse e su cambi, sulla base di comunicazioni periodiche ed ufficiali ricevute dalle controparti (intermediari finanziari) con le quali gli strumenti sono stati posti in essere;
- per i derivati su commodities e su quote CO₂, sulla base degli estratti conto delle posizioni aperte che vengono ricevuti periodicamente dal Clearing broker tramite il quale tali strumenti vengono stipulati.

Per tutte le tipologie di strumenti derivati sopra descritte, le valutazioni al fair value ricevute dalle controparti delle posizioni aperte sono verificate tramite confronto con la valutazione al fair value che viene effettuata all'interno del Gruppo per le stesse posizioni. Tali valutazioni interne sono effettuate utilizzando parametri di riferimento osservabili sui mercati (quotazioni spot e a termine di tassi di interesse, tassi di cambio, prezzi di grezzi e di prodotti petroliferi così come disponibili su mercati attivi regolamentati).

La valutazione non considera il rischio di controparte in quanto l'effetto non è significativo considerando i depositi a garanzia esistenti.

Il Gruppo Saras non detiene attività o passività finanziarie classificabili, ai sensi dell'Ifrs 13, come misurate al fair value di livello 3.

I criteri contenuti nel principio integrano quelli previsti per la rilevazione, la valutazione e l'esposizione nel bilancio delle attività e delle passività finanziarie contenute nello IAS 32 *Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio e informazioni integrative* e nello IAS 39 *Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione*.

L'ambito di applicazione del principio comprende tutte le entità e tutti i tipi di strumenti finanziari ad eccezione delle partecipazioni in controllate, collegate e joint-venture contabilizzate secondo gli IAS 27, 28 o 31, dei diritti e obbligazioni dei datori di lavoro derivanti dai programmi relativi ai benefici per i

dipendenti (IAS 19), dei contratti relativi ad un'aggregazione aziendale (IFRS 3), ai contratti assicurativi definiti dall'IFRS 4 e degli strumenti finanziari, contratti e obbligazioni relativi a operazioni con pagamento basato su azioni (IFRS 2).

principio in oggetto richiedono di fornire il valore contabile di ognuna delle categorie di strumenti finanziari definite dallo IAS 39 e alcune informazioni di dettaglio laddove il Gruppo abbia optato per la contabilizzazione di attività o passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico, ovvero abbia riclassificato delle attività finanziarie, o ancora le abbia eliminate contabilmente. Si riporta dunque di seguito lo stato patrimoniale del Gruppo Saras al 31 dicembre 2016 e 31 dicembre 2015, con dettaglio degli strumenti finanziari:

7.4.1 Informativa di Situazione Patrimoniale-Finanziaria

Con riferimento allo stato patrimoniale, i paragrafi 8 – 19 del

31/12/2016								Valore contabile delle categorie di strumenti finanziari, definite secondo lo IAS 39	
	Strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico		Investimenti posseduti fino a scadenza	Finanziamenti e crediti	Disponibili per la vendita	Altre passività valutate al costo ammortizzato	Altro	Bilancio al 31/12/2016	
	Designate al Fair Value	Possedute per negoziazione							
ATTIVITÀ									
Attività correnti	0	37.537	0	946.150	0	0	705.512	1.689.200	
Disponibilità liquide ed equivalenti				359.175				359.175	
Altre attività finanziarie		37.537		83.125				120.662	
<i>Titoli detenuti con finalità di trading</i>									
<i>Strumenti derivati</i>		37.537							
<i>Altre attività finanziarie correnti</i>				83.125					
Crediti commerciali				423.621				423.621	
Rimanenze							621.894	621.894	
Attività per imposte correnti							36.402	36.402	
Altre attività		0		80.229			47.216	127.446	
<i>Credito per Emission Trading</i>				17.091					
<i>Certificati bianchi</i>							38.747		
<i>Altro</i>				63.138			8.469		
Attività non correnti	0	0	0	5.750	502	0	1.198.932	1.205.184	
Immobili, impianti e macchinari							964.263	964.263	
Attività immateriali							194.894	194.894	
Altre partecipazioni						502		502	
Attività per imposte anticipate							39.775	39.775	
Altre attività finanziarie				5.750				5.750	
<i>Finanziamenti</i>				4.885					
<i>Altri crediti</i>				865					
Totale strumenti finanziari attivi	0	37.537	0	951.900	502	0	1.904.444	2.894.384	
PASSIVITÀ									
Passività correnti	0	71.783	0	0	0	1.248.646	102.812	1.423.241	
Passività finanziarie a breve termine		71.783				131.594		203.377	
<i>Prestiti obbligazionari</i>									
<i>Finanziamenti bancari (garantiti)</i>						15.525			
<i>Anticipi c/c</i>						81.361			
<i>Debiti finanziari v/società non consolidate e altri debiti</i>						34.708			
<i>Strumenti derivati</i>		71.783							
Debiti commerciali e altri debiti						1.044.879		1.044.879	
Passività per imposte correnti							102.812	102.812	
Altre passività						72.173		72.173	
<i>Altri debiti</i>						72.173			
Passività non correnti	0	0	0	0	0	184.754	358.942	548.416	
Passività finanziarie a lungo termine						183.438		183.438	
<i>Finanziamenti bancari (garantiti)</i>						183.438			
<i>Prestiti obbligazionari</i>									
Fondi per rischi							102.455	102.455	
Fondi per benefici ai dipendenti							10.541	10.541	
Passività per imposte differite							4.719	4.719	
Altre passività						1.317	245.946	247.263	
<i>Altri debiti</i>						1.317			
Totale strumenti finanziari passivi	0	71.783	0	0	0	1.433.401	461.755	1.971.657	

31/12/2015								Valore contabile delle categorie di strumenti finanziari, definite secondo lo IAS 39							
		Strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico		Investimenti posseduti fino a scadenza	Finanziamenti e crediti	Disponibili per la vendita	Altre passività valutate al costo ammortizzato	Altro	Bilancio al 31/12/2015						
Designate al Fair Value	Possedute per negoziazione														
ATTIVITÀ															
Attività correnti	0	68.387	0	1.237.337	0	0	0	623.672	1.929.396						
Disponibilità liquide ed equivalenti				856.843					856.843						
Altre attività finanziarie		68.387		21.146					89.533						
<i>Titoli detenuti con finalità di trading</i>															
<i>Strumenti derivati</i>		68.387													
<i>Altre attività finanziarie correnti</i>				18.765											
Crediti commerciali				260.636					260.636						
Rimanenze								564.803	564.803						
Attività per imposte correnti								32.194	32.194						
Altre attività				98.712				26.675	125.387						
<i>Credito per Emission Trading</i>				23.979											
<i>Certificati bianchi</i>								19.851							
<i>Altro</i>				74.733				6.824							
Attività non correnti	0	0	0	5.002	502	0	0	1.382.676	1.388.180						
Immobili, impianti e macchinari								1.033.546	1.033.546						
Attività immateriali								227.416	227.416						
Altre partecipazioni						502			502						
Attività per imposte anticipate								121.714	121.714						
Altre attività finanziarie				5.002					5.002						
<i>Finanziamenti</i>				4.004											
<i>Altri crediti</i>				998											
Totale strumenti finanziari attivi	0	68.387	0	1.242.339	502	0	0	2.006.348	3.317.576						
PASSIVITÀ															
Passività correnti	0	45.294	0	0	0	0	1.275.990	123.412	1.444.696						
Passività finanziarie a breve termine		45.294					157.803		203.097						
<i>Prestiti obbligazionari</i>							0								
<i>Finanziamenti bancari (garantiti)</i>							68.439								
<i>Anticipi c/c</i>							20.544								
<i>Debiti finanziari v/società non consolidate e altri debiti</i>							68.820								
<i>Strumenti derivati</i>		45.294													
Debiti commerciali e altri debiti							1.043.440		1.043.440						
Passività per imposte correnti								123.412	123.412						
Altre passività							74.747		74.747						
<i>Altri debiti</i>							74.747								
Passività non correnti	0	0	0	0	0	0	587.422	400.554	987.976						
Passività finanziarie a lungo termine							585.848		585.848						
<i>Finanziamenti bancari (garantiti)</i>							411.841								
<i>Prestiti obbligazionari</i>							174.007								
Fondi per rischi								90.426	90.426						
Fondi per benefici ai dipendenti								11.445	11.445						
Passività per imposte differite								4.717	4.717						
Altre passività							1.574	293.966	295.540						
<i>Altri debiti</i>							1.574								
Totale strumenti finanziari passivi	0	45.294	0	0	0	0	1.863.412	523.966	2.432.672						

Gli strumenti finanziari valutati al fair value rilevato al conto economico sono costituiti da strumenti finanziari derivati posti in essere dalla Capogruppo e dalla controllata Sarlux Srl, descritti nel precedente paragrafo 5.3.1. Si tratta di contratti derivati su commodities, su tassi di interesse e su cambi, i primi stipulati dalla Capogruppo al fine di fronteggiare i rischi, insiti nella natura stessa del business in cui opera, derivanti da variazioni di prezzi di greggio e di prodotti petroliferi (futures, opzioni e swaps); i secondi dalla Capogruppo e dalla controllata per fronteggiare il rischio di tasso d'interesse sui finanziamenti accesi; gli ultimi dalla Capogruppo per fronteggiare il rischio di

cambio sulle posizioni aperte in valuta;

Tutti i crediti commerciali e la maggior parte degli altri crediti correnti e non correnti sono classificati nella categoria "Finanziamenti e crediti" in quanto sono costituiti da attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili, non quotate in un mercato attivo. Il valore iscritto a bilancio approssima il fair value.

Con riferimento alle restanti attività e passività finanziarie non direttamente misurate al fair value, si precisa che il valore d'iscrizione in bilancio delle stesse approssima il fair value.

Nelle altre passività finanziarie valutate al costo ammortizzato sono classificate tutte le passività del Gruppo di natura finanziaria e commerciale che derivano da un'obbligazione contrattuale per il Gruppo a consegnare disponibilità liquide o un'altra attività finanziaria a un'altra entità.

Nel corso dell'esercizio non sono state riclassificate attività finanziarie tra quelle valutate al costo ammortizzato e quelle designate al fair value, né in senso contrario; del pari, non sono state trasferite ed eliminate attività finanziarie, ad eccezione dei crediti commerciali oggetto di cessioni pro-soluto. L'analisi delle condizioni contrattuali ha confermato la possibilità di effettuare l'eliminazione contabile dei crediti in oggetto.

Tutte le attività finanziarie sono contabilizzate per data negoziazione.

Durante l'esercizio, non si sono verificate inadempienze in riferimento alle scadenze contrattuali di rimborso dei finanziamenti in essere alla chiusura dell'esercizio.

7.4.2 Informativa di conto economico

Il paragrafo 20 del principio in oggetto richiede di indicare l'ammontare di utili o perdite nette generate da attività e passività finanziarie, suddiviso per le varie voci di conto economico. L'informativa può essere fornita sia nei prospetti di bilancio che nelle note: al fine di non sovraccaricare i prospetti di bilancio, come consigliato anche dall'Appendice del principio stesso, il Gruppo ha optato per la seconda alternativa.

Si riportano dunque i dettagli di conto economico comparati per l'esercizio in corso e quello precedente:

31/12/2016	Utili e perdite netti, interessi attivi e passivi, compensi e spese generati da:							Altro	Bilancio al 31/12/2016
	Strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico		Investimenti posseduti fino a scadenza	Finanziamenti e crediti	Disponibili per la vendita	Altre passività valutate al costo ammortizzato	Totale da strumenti finanziari		
	Designate al Fair Value	Possedute per negoiazione							
Ricavi della gestione caratteristica								6.761.962	6.761.962
Altri proventi								107.845	107.845
Totale ricavi	0	0	0	0	0	0	0	6.869.807	6.869.807
Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo								(5.504.814)	(5.504.814)
Prestazioni di servizi e costi diversi								(578.848)	(578.848)
Costo del lavoro								(148.060)	(148.060)
Ammortamenti e svalutazioni								(246.740)	(246.740)
Totale costi	0	0	0	0	0	0	0	(6.478.462)	(6.478.462)
Risultato operativo	0	0	0	0	0	0	0	391.345	391.345
Proventi (oneri) netti su partecipazioni									
Altri proventi (oneri) finanziari netti da Titoli detenuti con finalità di trading		(35.649)		(19.191)		(28.142)	(82.982)		(82.982)
- di cui:							0		
Differenziali realizzati									
Variazione di FV									
da Interessi su c/c				653			653		
da Strumenti derivati		(35.649)					(35.649)		
- di cui:									
Differenziali realizzati		(7.255)							
VARIAZIONE DI FV		(28.394)							
da Altre attività finanziarie							0		
da Interessi su finanziamenti						(28.142)	(28.142)		
da Interessi su factor				(2.434)			(2.434)		
da Altri crediti/debiti				(17.409)			(17.409)		
Risultato prima delle imposte	0	(35.649)	0	(19.191)	0	(28.142)	(82.982)	391.345	308.362
Imposte sul reddito									(112.032)
Risultato netto									196.330

31/12/2015		Utili e perdite netti, interessi attivi e passivi, compensi e spese generati da:								
	Strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico		Investimenti posseduti fino a scadenza	Finanziamenti e crediti	Disponibili per la vendita	Altre passività valutate al costo ammortizzato	Totale da strumenti finanziari	Altro	Bilancio al 31/12/2015	
	Designate al Fair Value	Possedute per negoziazione								
Ricavi della gestione caratteristica							0	8.131.282	8.131.282	
Altri proventi				15.508			15.508	91.003	106.511	
Totale ricavi	0	0	0	15.508	0	0	15.508	8.222.285	8.237.793	
Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo							0	(6.965.695)	(6.965.695)	
Prestazioni di servizi e costi diversi				(1.291)			(1.291)	(561.212)	(562.503)	
Costo del lavoro							0	(153.630)	(153.630)	
Ammortamenti e svalutazioni								(245.394)	(245.394)	
Totale costi	0	0	0	(1.291)	0	0	(1.291)	(7.925.931)	(7.927.222)	
Risultato operativo	0	0	0	14.217	0	0	14.217	296.354	310.571	
Proventi (oneri) netti su partecipazioni										
Altri proventi (oneri) finanziari netti		130.991		(64.416)		(33.406)	33.169		33.169	
da Titoli detenuti con finalità di trading		57					57			
- di cui:										
Differenziali realizzati										
Variazione di FV										
da Interessi su c/c				2.400			2.400			
da Strumenti derivati		130.934					130.934			
- di cui:										
Differenziali realizzati		127.281								
VARIAZIONE DI FV		3.653								
da Altre attività finanziarie							0			
da Interessi su finanziamenti						(33.406)	(33.406)			
da Interessi su factor				(4.304)			(4.304)			
da Altri crediti/debiti				(62.512)			(62.512)			
Risultato prima delle imposte	0	130.991	0	(50.199)	0	(33.406)	47.386	296.354	343.740	
Imposte sul reddito									(120.080)	
Risultato netto									223.660	

Gli strumenti finanziari valutati al fair value rilevato a conto economico hanno generato oneri netti per 35.649 migliaia di euro (proventi netti per 130.991 migliaia di euro nel 2015), derivanti da differenziali realizzati e variazioni di fair value degli strumenti derivati.

Gli strumenti finanziari classificati come "Finanziamenti e crediti" hanno generato oneri per 19.191 migliaia di euro (oneri per 50.199 migliaia di euro nell'esercizio precedente), sostanzialmente per differenze cambio negative sulle posizioni commerciali.

Le altre passività finanziarie valutate al costo ammortizzato hanno generato oneri per 28.142 migliaia di euro (33.406 migliaia di euro nell'esercizio precedente): si tratta, essenzialmente, di interessi su finanziamenti.

7.4.3 Informazioni integrative

7.4.3.1 Contabilizzazione delle operazioni con strumenti derivati

Come più volte ricordato, la Capogruppo stipula contratti derivati su commodities al fine di mitigare i rischi derivanti

da variazioni di prezzi di greggio e di prodotti petroliferi, delle quote di emissioni CO₂, sul cambio Euro/Dollaro USA al fine di mitigare i rischi sulle proprie posizioni in valuta e sui tassi di interesse per mitigare il rischio di tasso di interesse sui finanziamenti ottenuti.

Al 31 dicembre 2016 i contratti derivati in essere erano rappresentati da derivati su tutte e tre le tipologie di sottostanti, classificati come strumenti finanziari posseduti per la negoziazione.

Tali strumenti sono iscritti al fair value: le variazioni dello stesso, così come i differenziali realizzati, vengono rilevati a conto economico tra i proventi finanziari o gli oneri finanziari.

È prevedibile che la maggior parte delle posizioni in essere su commodities e su cambi alla data di riferimento del bilancio vengano chiuse entro i primi mesi del 2016, mentre gli interest rate swaps hanno durata pari a quella dei finanziamenti ai quali si riferiscono.

Il fair value degli strumenti stessi viene determinato sulla base dei rendiconti che vengono periodicamente inviati dalle controparti con le quali tali strumenti sono stipulati.

7.4.3.2 Fair value

Le attività e passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti derivati, sono iscritte al costo ammortizzato: trattandosi principalmente di posizioni sottostanti a rapporti commerciali ed il cui regolamento è previsto nel breve termine, ovvero di attività e passività finanziarie a lungo termine che scontano un tasso di interesse in linea con gli attuali valori di mercato, il costo ammortizzato non si discosta in modo significativo dal fair value al 31 dicembre 2016.

Per quanto concerne il prestito obbligazionario, si precisa che lo stesso prevede un tasso fisso e che non sono disponibili valori di mercato sulla borsa di riferimento. Il valore attuale dei relativi flussi attualizzati ad un tasso di mercato non si discosta significativamente dal valore iscritto a bilancio.

In ossequio a quanto previsto dall'emendamento all'IFRS 7 recepito in ambito europeo con il Regolamento (CE) n° 1165 del 27 novembre 2009 della Commissione, si precisa che tutti gli strumenti finanziari valutati al fair value sono misurati sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato diversi dalle quotazioni dello strumento finanziario, ad eccezione di futures su cambi e commodities classificati nelle "Altre attività correnti" o nelle "Passività finanziarie a breve termine", i quali sono invece misurati in base a quotazioni di un mercato attivo; inoltre, nel corso dell'esercizio non vi sono state, rispetto all'esercizio precedente, variazioni nella metodologia di valutazione.

7.4.4 Rischi derivanti dagli strumenti finanziari

I rischi derivanti dagli strumenti finanziari a cui il Gruppo è esposto sono:

- rischio di credito, ovvero il rischio che il Gruppo subisca una perdita dalla circostanza che la controparte di un'attività finanziaria da esso detenuta sia inadempiente;
- rischio di liquidità, ovvero il rischio che il Gruppo non sia in grado di far fronte alle obbligazioni che derivano dalle scadenze contrattuali delle passività finanziarie di cui è parte;
- rischio di mercato, ovvero quello che deriva dagli scenari di mercato in cui il Gruppo opera, ovvero il rischio di cambio, il rischio di tasso d'interesse e il rischio di variazioni dei prezzi dei greggi e dei prodotti petroliferi.

Per quanto riguarda le politiche di gestione relative ai rischi sopra indicati, si rimanda a quanto esposto nella Relazione sulla Gestione.

7.4.4.1 Rischio di credito

Le esposizioni al rischio di credito sono essenzialmente concentrate nei crediti commerciali, negli altri crediti correnti e non correnti, nelle attività possedute per la negoziazione e nelle disponibilità liquide.

Le informazioni quantitative comparative richieste dal paragrafo 36 - 38, sono riportate nelle seguenti tabelle:

	Valore contabile al 31/12/2016		Rischio di credito		Analisi delle scadenze per attività finanziarie, ex par. 37 b) IFRS 7					Riduzioni durevoli di valore		
	Totale	di cui strumenti finanziari	Massima esposizione al rischio di credito, senza considerare garanzie o altri strumenti simili	Garanzie	Corrente	Scaduto				Totale	Determinate nell'esercizio	Progressive
						0-30 gg	31-60 gg	61-90 gg	oltre 90 gg			
Attività correnti	1.689.200	1.016.810	1.016.810	248.123	948.106	17.041	3.309	28.342	20.011	1.002.170		
Disponibilità liquide ed equivalenti	359.176	359.176	359.176		359.176					359.176		
Altre attività finanziarie negoziabili	120.662	120.662	120.662		120.662					120.662		
Crediti commerciali	438.261	438.261	438.261	248.123	369.557	17.041	3.309	28.342	20.011	423.621		
Fondo svalutazione crediti	(14.640)									0	(110)	(14.640)
Rimanenze	621.894	0										
Attività per imposte correnti	36.402	0										
Altre attività	127.446	98.712	98.712		98.712					98.712		
Attività non correnti	1.205.184	5.504	5.504	0	0	0	0	0	0	0		
Immobili, impianti e macchinari	964.263	0										
Attività immateriali	194.894	0										
Altre partecipazioni	502	502	502									
Attività per imposte anticipate	39.775	0										
Altre attività finanziarie	5.750	5.002	5.002							0		
Totale attività	2.894.384	1.022.314	1.022.314	248.123	948.106	17.041	3.309	28.342	20.011	1.002.170		

	Valore contabile al 31/12/2015		Rischio di credito		Analisi delle scadenze per attività finanziarie, ex par. 37 b) IFRS 7				Riduzioni durevoli di valore			
	Totale	di cui strumenti finanziari	Massima esposizione al rischio di credito, senza considerare garanzie o altri strumenti simili	Garanzie	Corrente	Scaduto				Totale	Determinate nell'esercizio	Progressive
						0-30 gg	31-60 gg	61-90 gg	oltre 90 gg			
Attività correnti	1.929.396	1.320.254	1.320.254	153.728	1.272.683	15.188	2.051	2.524	27.808	1.305.724		
Disponibilità liquide ed equivalenti	859.224	859.224	859.224		859.224					859.224		
Altre attività finanziarie negoziabili	87.152	87.152	87.152		87.152					87.152		
Crediti commerciali	275.166	275.166	275.166	153.728	227.595	15.188	2.051	2.524	27.808	260.636		
Fondo svalutazione crediti	(14.530)									0	(16)	(14.530)
Rimanenze	564.803	0										
Attività per imposte correnti	32.194	0										
Altre attività	125.387	98.712	98.712		98.712					98.712		
Attività non correnti	1.388.180	5.504	5.504	0	0	0	0	0	0	0		
Immobili, impianti e macchinari	1.033.546	0										
Attività immateriali	227.416	0										
Altre partecipazioni	502	502	502									
Attività per imposte anticipate	121.714	0										
Altre attività finanziarie	5.002	5.002	5.002							0		
Totale attività	3.317.576	1.325.758	1.325.758	153.728	1.272.683	15.188	2.051	2.524	27.808	1.305.724		

La garanzie sui crediti commerciali sono rappresentate da fidejussioni richieste ai clienti Extrarete da Saras SpA, da una polizza di assicurazione del credito stipulata dalla stessa che copre la maggior parte del fatturato, nonché da lettere di credito che garantiscono una parte dei crediti della Capogruppo.

La significativa capacità di autofinanziamento, unitamente al contenuto livello di indebitamento, fanno tuttavia ritenere che il rischio di liquidità risulti moderato.

7.4.4.2 Rischio di liquidità

Occorre inoltre ricordare, come già fatto in precedenza, che non si sono verificate inadempienze in riferimento alle scadenze contrattuali di rimborso dei finanziamenti in essere alla chiusura dell'esercizio.

Le esposizioni al rischio di liquidità sono essenzialmente relative alle posizioni di debiti commerciali e di finanziamenti bancari.

Le informazioni quantitative comparative richieste dal paragrafo 39 del principio in oggetto, sono riportate nella seguente tabella:

	Valore contabile al 31/12/2016		Rischio di liquidità		Analisi delle scadenze per passività finanziarie, ex par. 39 a) IFRS 7					
	Totale	di cui strumenti finanziari	Valore nominale della passività finanziaria	Garanzia	2017	2018	2019	2020	2021	oltre 5 anni
PASSIVITÀ										
Passività correnti	1.423.241	1.320.429	1.320.429	0	1.321.085	0	0	0	0	0
Passività finanziarie a breve termine	203.377	203.377	203.377	0	204.032					
<i>Prestiti obbligazionari</i>		0	0		0					
<i>Quota interessi prestito obbligazionario</i>										
<i>Finanziamenti bancari (garantiti)</i>		15.525	15.525		15.525					
<i>Anticipi c/c</i>		81.361	81.361		81.361					
<i>Quota interessi (tasso medio consuntivo =4,22%)</i>					655					
<i>Debiti finanziari v/società non consolidate e altri debiti</i>		34.708	34.708		34.708					
<i>Strumenti derivati</i>		71.783	71.783		71.783					
Debiti commerciali e altri debiti	1.044.879	1.044.879	1.044.879		1.044.879					
Passività per imposte correnti	102.811	0								
Altre passività	72.173	72.173	72.173		72.173					
Passività non correnti	548.416	184.754	186.317	0	7.807	38.491	35.908	83.587	45.950	0
Passività finanziarie a lungo termine	183.438	183.438	185.000	0	7.807	37.174	35.908	83.587	45.950	0
<i>Finanziamenti bancari (garantiti)</i>		183.438	185.000			30.000	30.000	80.000	45.000	
<i>Prestiti obbligazionari</i>										
<i>Quota interessi finanziamenti a ml termine (tasso medio consuntivo = 4,22%)</i>					7.807	7.174	5.908	3.587	950	
<i>Quota interessi prestito obbligazionario</i>										
Fondi per rischi	102.455									
Fondi per benefici ai dipendenti	10.541									
Passività per imposte differite	4.719									
Altre passività	247.263	1.317	1.317			1.317				
Totale passività	1.971.657	1.505.184	1.506.746	0	1.328.892	38.491	35.908	83.587	45.950	0

	Valore contabile al 31/12/2015		Rischio di liquidità		Analisi delle scadenze per passività finanziarie, ex par. 39 a) IFRS 7					
	Totale	di cui strumenti finanziari	Valore nominale della passività finanziaria	Garanzia	2016	2017	2018	2019	2020	oltre 5 anni
PASSIVITÀ										
Passività correnti	1.444.696	1.832.385	1.832.385	0	1.629.288	0	0	0	0	0
Passività finanziarie a breve termine	203.097	203.097		0	0					
Prestiti obbligazionari		0	0		0					
Quota interessi prestito obbligazionario (tasso = 5,583%)					0					
Finanziamenti bancari (garantiti)		68.439	68.439		68.439					
Anticipi c/c		20.544	20.544		20.544					
Quota interessi (tasso medio consuntivo = 4,29%)					3.817					
Debiti finanziari v/società non consolidate e altri debiti		68.820	68.820		68.820					
Strumenti derivati		45.294	45.294		43.783					
Debiti commerciali e altri debiti	1.043.440	1.043.440	1.043.440		1.043.440					
Passività per imposte correnti	123.412									
Altre passività	74.747	585.848	585.848		585.848					
Passività non correnti	987.933	587.422	588.415	0	0	94.817	177.419	305.124	54.973	0
Passività finanziarie a lungo termine	585.848	585.848	586.841	0	0	93.243	177.419	305.124	54.973	0
Finanziamenti bancari (garantiti)		411.841	411.841			81.017	161.731	116.381	52.712	0
Prestiti obbligazionari		174.007	175.000					175.000		
Quota interessi finanziamenti a ml termine (tasso medio consuntivo = 4,29%)						3.476	6.938	4.993	2.261	
Quota interessi prestito obbligazionario (tasso = 5,00%)						8.750	8.750	8.750		
Fondi per rischi	90.426	0								
Fondi per benefici ai dipendenti	11.402	0								
Passività per imposte differite	4.717	0								
Altre passività	295.540	1.574	1.574			1.574				
Totale passività	2.432.629	2.419.807	2.420.800	0	1.629.288	94.817	177.419	305.124	54.973	0

7.4.4.3 Rischio di mercato

I rischi di mercato cui il Gruppo è esposto attraverso gli strumenti finanziari detenuti sono relativi, come già ricordato:

- al cambio Euro/Dollaro USA, che condiziona il valore delle disponibilità liquide, dei crediti e dei debiti esposti alla data di riferimento in bilancio e determina gli utili e le perdite su cambi iscritti tra i Proventi finanziari o tra gli Oneri finanziari, nonché il fair value degli strumenti finanziari derivati in essere alla data di riferimento del bilancio;
- al tasso d'interesse Euribor, al quale sono indicizzati gli interessi passivi che il Gruppo corrisponde sui finanziamenti passivi in essere, nonché il fair value degli strumenti finanziari derivati in essere alla data di riferimento del bilancio;
- ai prezzi dei greggi e dei prodotti petroliferi, che condizionano il fair value degli strumenti finanziari derivati in essere alla data di riferimento del bilancio.

Come richiesto dal paragrafo 40 dell'IFRS 7, sono state elab-

orate apposite analisi di sensitività per ogni tipo di rischio al quale il Gruppo è esposto alla data di riferimento del bilancio, mostrando gli effetti sul conto economico e sul patrimonio netto; i range utilizzati per le analisi di sensitività (tasso di cambio, tasso di interesse e prezzi del grezzo) sono coerenti con le previsioni del management. I risultati di dette analisi sono riepilogate nelle tabelle successivamente esposte.

Cambio Euro/Dollaro USA

Con riferimento al cambio Euro/Dollaro USA, il Gruppo Saras alla data di riferimento del bilancio deteneva strumenti finanziari denominati in tale valuta principalmente nei crediti e nei debiti commerciali (principalmente della Capogruppo).

La simulazione di impatto sull'utile netto d'esercizio e, conseguentemente, sul patrimonio netto di Gruppo, è stata effettuata ipotizzando una variazione pari a +/- 10% del cambio Euro/Dollaro USA di fine esercizio, utilizzato per la conversione delle posizioni in valuta nella redazione della situazione patrimoniale.

2016	Variazione parametro di riferimento				
CAMBIO Euro / Dollaro USA	Importo in valuta	Cambio Euro / Dollaro USA	Importo in migliaia di €	-10%	+10%
Voce di stato patrimoniale					
Posizione netta in valuta	(92.268)	1,0541	(48.682)		
Effetto su risultato ante-imposte				(5.409)	4.426
Effetto su risultato (e Patrimonio) netto				(3.711)	3.036

La seguente tabella riporta la simulazione al 31 dicembre 2015:

2015				Variazione parametro di riferimento	
CAMBIO Euro / Dollaro USA					
Voce di stato patrimoniale	Importo in valuta	Cambio Euro / Dollaro USA	Importo in migliaia di €	-10%	+10%
Posizione netta in valuta	(635.938)	1,0887	(506.774)		
Effetto su risultato ante-imposte				(56.308)	46.070
Effetto su risultato (e Patrimonio) netto				(39.174)	32.051

Per mitigare gli effetti della sensitività al tasso di cambio Euro/Dollaro, la Capogruppo pone inoltre in essere contratti forward su cambio il cui fair value è iscritto in bilancio alla data di chiusura di bilancio: tale fair value è inevitabilmente condizionato dal tasso di cambio sottostante ed è stata dunque elaborata

una simulazione di impatto sul risultato netto d'esercizio e, conseguentemente, sul patrimonio netto di Gruppo, ipotizzando una variazione dei parametri di riferimento pari a +/- 10%. I dettagli e l'esito della simulazione sono riepilogati nelle seguenti tabelle:

2016				
Derivati su:				
	Fair Value al 31/12/2016	Variazione parametro di riferimento		
		-10%	+10%	
Cambi	(1.997)	20.167	(16.502)	
	(1.997)	20.167	(16.502)	
Effetto su risultato ante-imposte		20.167	(16.502)	
Effetto su risultato (e Patrimonio) netto		14.621	(11.964)	

2015				
Derivati su:				
	Fair Value al 31/12/2015	Variazione parametro di riferimento		
		-10%	+10%	
Cambi	847	28.659	(23.450)	
	847	28.659	(23.450)	
Effetto su risultato ante-imposte		28.659	(23.450)	
Effetto su risultato (e Patrimonio) netto		20.778	(17.001)	

Tasso d'interesse

Con riferimento ai tassi d'interesse, il Gruppo è esposto sia a medio/lungo termine che a breve termine e su tali posizioni corrisponde interessi a tasso variabile indicizzati ai tassi Euribor.

La simulazione di impatto sul risultato netto e, conseguen-

temente, sul patrimonio netto di Gruppo, è stata elaborata ipotizzando una variazione del parametro di riferimento pari a +/- 50 bps considerando unicamente la quota di finanziamenti con tasso variabile.

I dettagli e l'esito della simulazione sono riepilogati nella seguente tabella:

2016				
TASSI D'INTERESSE VARIABILI				
	Tasso medio annuo d'interesse 2016	Interessi passivi annui	Variazione parametro di riferimento	
			-50 bps	+50 bps
Passività finanziarie a breve e a medio lungo termine	4,22%	(29.998)		
Effetto su risultato ante-imposte			3.551	(3.551)
Effetto su Utile (e Patrimonio) netto			2.574	(2.574)

2015				
TASSI D'INTERESSE VARIABILI				
	Tasso medio annuo d'interesse 2015	Interessi passivi annui	Variazione parametro di riferimento	
			-50 bps	+50 bps
Passività finanziarie a breve e a medio lungo termine	4,29%	(35.309)		
Effetto su risultato ante-imposte			4.115	(4.115)
Effetto su Utile (e Patrimonio) netto			2.984	(2.984)

Inoltre, il fair value degli Interest Rate Swaps (IRS) e delle Opzioni su tasso d'interesse in essere alla data di bilancio in capo

alla Capogruppo e alla controllata Sardeolica Srl è influenzato dall'andamento del tasso Euribor: la simulazione di impatto di

tale variabile sull'utile netto d'esercizio e, conseguentemente, sul patrimonio netto di Gruppo, è stata elaborata ipotizzando una variazione del parametro di riferimento pari a +/- 25 bps, ritenuta congrua considerando le probabili fluttuazioni dei tassi

(la simulazione dell'esercizio precedente è stata adeguata).

I dettagli e l'esito della simulazione sono riepilogati nelle seguenti tabelle:

2016	Variazione parametro di riferimento		
	Fair Value al 31/12/2016	-25 bps	+25 bps
Derivati su:			
Fair value di Interest rate swaps	(886)	316	232
	(886)	316	232
Effetto su risultato ante-imposte		316	232
Effetto su risultato (e Patrimonio) netto		229	168

2015	Variazione parametro di riferimento		
	Fair Value al 31/12/2015	-25 bps	+25 bps
Derivati su:			
Fair value di Interest rate swaps	(2.044)	827	(660)
	(2.044)	827	(660)
Effetto su risultato ante-imposte		827	(660)
Effetto su risultato (e Patrimonio) netto		599	(479)

Prezzi di grezzi e prodotti petroliferi

Per quanto riguarda i prezzi petroliferi, essi condizionano il fair value degli strumenti finanziari derivati in essere alla data di riferimento del bilancio e i conseguenti differenziali riconosciuti a conto economico: nella fattispecie, si tratta al 31 dicembre 2016 di futures, swaps e opzioni su prodotti petroliferi e il fair value iscritto in bilancio deriva dai prezzi

di mercato dei sottostanti stessi alla stessa data. È stata dunque elaborata una simulazione di impatto sul risultato netto d'esercizio e, conseguentemente, sul patrimonio netto di Gruppo, ipotizzando una variazione dei parametri di riferimento pari a +/- 20%.

I dettagli e l'esito della simulazione (comparativi) sono riepilogati nelle seguenti tabelle:

2016	Variazione parametro di riferimento		
	Fair Value al 31/12/2016	-20%	+20%
Derivati su:			
Grezzi e prodotti petroliferi	(40.532)	85.413	(85.413)
	(40.532)	85.413	(85.413)
Effetto su risultato ante-imposte		85.413	(85.413)
Effetto su risultato (e Patrimonio) netto		61.925	(61.925)

2015	Variazione parametro di riferimento		
	Fair Value al 31/12/2015	-20%	+20%
Derivati su:			
Grezzi e prodotti petroliferi	3.158	11.839	(11.839)
	3.158	11.839	(11.839)
Effetto su risultato ante-imposte		11.839	(11.839)
Effetto su risultato (e Patrimonio) netto		8.583	(8.583)

Alla luce di quanto esposto nella precedente analisi dell'esposizione del Gruppo ai rischi derivanti da strumenti finanziari, si può concludere che non esistono concentrazioni di rischio significative in termini di controparti, aree geografiche e di mercato mentre per l'esposizione in dollari il rischio di concentrazione è mitigato dalle politiche di copertura attuate.

7.5 Numero medio dei dipendenti

Il numero medio dei dipendenti delle imprese incluse nell'area di consolidamento ripartito per categoria è il seguente:

numero medio dipendenti	2016	2015
Dirigenti	55	56
Impiegati	1.183	1.241
Intermedi	69	2
Operai	607	629
Totale	1.914	1.928

Il personale dipendente del gruppo è passato da 1.915 unità alla fine del 2015 a 1.910 al 31 dicembre 2016.

7.6 Emolumenti e retribuzioni dei dirigenti con responsabilità strategiche

Nel 2016 sono stati corrisposti emolumenti e retribuzioni a dirigenti con responsabilità strategiche per un ammontare complessivo di 1.775 migliaia di euro. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 7.5.1 della nota integrativa di Saras SpA.

Per l'informativa relativa alle indennità per scioglimento anticipato del rapporto con gli amministratori e ai piani di successione degli amministratori esecutivi (ai sensi dell'articolo 114, comma 5, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n° 58), si rimanda alla relazione annuale sulla Corporate Governance ed informazione sugli assetti proprietari ex art. 123-bis del D. Lgs 24 febbraio 1998, n. 58.

7.7 Impegni

Al 31 dicembre 2016 e 2015 non risultano in essere impegni irrevocabili di acquisto di materiali o prestazione di servizi a carattere pluriennale.

Nel corso del normale svolgimento della propria attività, la capogruppo Saras ha rilasciato fidejussioni il cui valore al 31 dicembre 2016 ammonta ad un totale di 237.104 migliaia di euro, principalmente a favore di società controllate e di enti quali Agenzie delle Dogane e Ministero della Difesa.

7.8 Pubblicità dei corrispettivi della Società di revisione

Ai sensi dell'art. 149-*duodecies* del Regolamento Emittenti Consob, si fornisce di seguito il dettaglio dei corrispettivi di competenza dell'esercizio 2014 a fronte dei servizi forniti sia dalla Società di revisione per servizi di revisione e diversi dalla revisione che da entità appartenenti alla rete della stessa per prestazione di servizi.

Tipologia di servizi	Soggetto erogatore del servizio	Destinatario	Corrispettivo di competenza dell'esercizio 2016
Revisione contabile	EY SpA	Saras SpA	345
	EY SpA	Controllate Italia	192
	EY SpA	Controllate Estero	158
Totale			695
Servizi di attestazione	EY SpA	Saras SpA	3
	EY SpA	Controllate Italia	9
	Network EY	Controllate Estero	0
Totale			12
Altri servizi	EY SpA	Saras SpA	159
Totale			159
TOTALE			866

7.9 Altro

Per quanto riguarda operazioni atipiche e/o inusuali nonché informativa relativa agli incidenti occorsi nel 2009 e 2011 si rimanda alla Relazione sulla Gestione del Bilancio Consolidato.

8. Pubblicazione del bilancio consolidato

Il Consiglio di Amministrazione di Saras nella riunione del 27 febbraio 2017 ha autorizzato la pubblicazione del bilancio. Nella stessa riunione il Consiglio di Amministrazione ha delegato al Presidente e all'Amministratore Delegato, disgiuntamente, il potere di inserire nella relazione sulla gestione e/o nella nota integrativa eventuali informazioni di maggior dettaglio ove ciò si dovesse rendere necessario, o comunque opportuno, ai fini di una più adeguata informazione ai soci.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Gian Marco Moratti





4
2

D4 T

RELAZIONE SULLA GESTIONE DI SARAS SPA



INDICE RELAZIONE SULLA GESTIONE SARAS SPA

Relazione sulla gestione di Saras SpA	128
Analisi dei rischi	129
Direzione e Controllo	130
Proposte del Consiglio di Amministrazione	131

RELAZIONE SULLA GESTIONE DI SARAS SPA

Saras SpA ha funzione di Capogruppo ed opera nel mercato petrolifero a livello italiano ed internazionale attraverso le attività di acquisto e di vendita dei prodotti derivati dalla raffinazione, già analizzato in dettaglio nella Relazione sulla gestione del Gruppo Saras, alla

quale si rimanda per ulteriori informazioni così come per una puntuale analisi del mercato, del quadro normativo di riferimento, dei principali avvenimenti dell'esercizio, dei fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e dell'evoluzione prevedibile della gestione.

Nell'esercizio 2016, i ricavi di Saras SpA sono stati pari a 5.977 milioni di Euro, in decremento di 1.354 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente a causa dell'andamento delle quotazioni petrolifere.

PRINCIPALI DATI DI CONTO ECONOMICO

Milioni di Euro	2016	2015	Variazione
Ricavi	5.977	7.331	(1.354)
EBITDA	361	(53)	414
EBIT	359	(75)	434
RISULTATO NETTO	162	248	(67)

L'EBITDA è stato pari a 361 milioni di Euro, in ripresa rispetto all'esercizio precedente, pur in presenza di margini di raffinazione inferiori nel corso del 2016, per effetto del minore costo per compensi di lavorazione corrisposti alla controllata Sarlux Srl: tale minore costo è dovuto sia a minori quantità lavorate che ad un minore compenso unitario correlato all'andamento dei margini di raffinazione.

L'utile netto dell'esercizio, pari a 162 milioni di Euro, è influenzato da quanto sopra descritto a livello di risultati operativi; inoltre, nel corso dell'esercizio 2015 era stato in larga parte determinato dai dividendi ricevuti dalla controllata Sarlux Srl, pari a 300 milioni di Euro.

Gli investimenti effettuati nell'esercizio 2016 sono stati pari a 3 milioni di Euro, rispetto agli investimenti per 2 milioni di Euro nell'esercizio 2015.

La Posizione Finanziaria Netta di Saras SpA al 31 dicembre 2016 è negativa per 116 milioni di Euro, rispetto alla posizione positiva per 103 milioni di Euro registrata alla fine dell'esercizio 2015.

Ai sensi dell'Art. 2428 del Codice Civile, si forniscono le seguenti informazioni:

- nelle immobilizzazioni immateriali in corso non sono iscritti costi di ricerca;
- i rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime sono indicati nella Nota Integrativa al paragrafo 7.2 "Rapporti con parti correlate";

• nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni di acquisto e vendita di azioni proprie. Nel corso dell'esercizio, il "Piano di attribuzione gratuita di azioni della Società al management del Gruppo Saras" relativo al periodo 2013-2015 (il "Piano di Stock Grant 2013/2015" o il "Piano") è giunto a conclusione: in data 29 febbraio 2016, il Consiglio di Amministrazione ha verificato il conseguimento degli obiettivi di performance ai sensi dell'articolo 5 del Piano e, nella successiva riunione del 14 marzo ha determinato in 4.255.920 il numero di azioni da consegnare ai destinatari del Piano. In conseguenza di quanto sopra, al 31 dicembre 2016 Saras SpA deteneva complessivamente n. 14.989.854 azioni proprie, pari al 1,576% del capitale sociale.

Per quanto concerne l'informativa relativa all'uso da parte della Società di strumenti finanziari, si rimanda alla successiva sezione della presente Relazione "Analisi dei rischi".

L'unica sede secondaria della Società è quella della Direzione Generale ed Amministrativa, sita in Milano, via dell'Unione, 1.

Le informazioni sui compensi e sulle partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche sono riportate nella Nota Integrativa al paragrafo 7.5.

Infine, per l'analisi dei principali contenziosi in essere si rimanda alla nota inte-

grativa al punto 7.1 "Principali contenziosi in essere", mentre si rimanda all'apposita sezione della Relazione del Bilancio Consolidato del Gruppo Saras per:

- Corporate Governance;
- Struttura del Gruppo;
- Operazioni atipiche e/o inusuali;
- Indicatori di performance e indicatori non finanziari;
- Informazioni sul personale;
- Informazioni sull'ambiente.

ANALISI DEI RISCHI

I principi costitutivi della policy dei rischi si basano sulla prevenzione dei principali rischi riferibili agli obiettivi e riguardano le aree strategiche, operative e finanziarie. La gestione dei rischi evidenziata nelle singole policy e nei processi aziendali si basa sul principio secondo il quale il rischio operativo o finanziario è gestito dal responsabile del processo aziendale (process owner). I rischi principali vengono riportati e discussi a livello di top management al fine di creare i presupposti per la loro copertura, assicurazione e valutazione del rischio residuale. In aggiunta alle linee guida di gestione del rischio esistono specifiche linee guida per rischi finanziari quali rischi tasso di interesse e rischi crediti.

Rischi finanziari

La Società ha, tra le sue priorità, la crescita sostenibile, la produttività, la redditività e la qualità dei dati finanziari. Pertanto le strutture finanziarie sono focalizzate a garantire la massima efficienza nel recepimento ed utilizzo di linee di credito per lo sviluppo del business commerciale e nel ridurre al minimo i rischi finanziari legati alla gestione industriale (rischio avverso). La Società opera a livello internazionale nel settore petrolifero, con conseguente esposizione a rischi di cambio, di variazioni nei tassi di interesse, di credito e di variazione del prezzo delle merci.

Rischio di variazioni dei prezzi e dei flussi finanziari

I risultati sono influenzati dall'andamento dei prezzi petroliferi e dagli effetti che tale andamento comporta sui margini della raffinazione (rappresentati dalla differenza tra i prezzi dei prodotti petroliferi generati dal processo di raffinazione ed il prezzo delle materie prime, principalmente petrolio grezzo); inoltre, per lo svolgimento della propria attività, la Società è tenuta a mantenere adeguate scorte di petrolio grezzo e di prodotti finiti; il valore delle scorte è soggetto alle fluttuazioni dei prezzi di mercato.

Il rischio di variazione dei prezzi e dei relativi flussi finanziari è strettamente connesso alla natura stessa del business ed è solo parzialmente mitigabile attraverso l'utilizzo di appropriate politiche di gestione del rischio, ivi inclusa la stipula di contratti di lavorazione per conto terzi a

prezzi parzialmente prefissati. Al fine di fronteggiare i rischi derivanti da variazioni di prezzi la Società stipula contratti derivati su commodities, che si concretizzano nell'acquisto e nella vendita a termine di greggio e di prodotti.

Rischio di cambio

L'attività petrolifera è esposta alle fluttuazioni dei cambi in quanto i prezzi di riferimento per acquisto di grezzo e, per parte delle vendite di prodotti, sono quotati o legati al Dollaro USA. La Società, al fine di diminuire sia il rischio di cambio relativamente a transazioni che prevede di eseguire nel futuro che il rischio originato da debiti e crediti espressi in valuta diversa da quella funzionale di ciascuna entità, pone in essere strumenti derivati che si concretizzano in acquisti e vendite di valuta (Dollaro USA) a termine. Operazioni espresse in altre valute estere diverse dal Dollaro USA sono poco significative e potrebbero influenzare solo in modo marginale il risultato d'esercizio.

Rischio di tasso di interesse

I rischi relativi a cambiamenti di cash flow legati a variazioni dei tassi di interesse sono dovuti ai finanziamenti. I finanziamenti a tasso variabile espongono al rischio di variazione dei flussi di cassa dovuta agli interessi. I finanziamenti a tasso fisso espongono al rischio di cambiamento del fair value dei finanziamenti ricevuti.

I principali contratti di finanziamento in essere sono stipulati a tassi di mercato variabili. La politica della Società è quella di fare ricorso a strumenti derivati per diminuire il rischio di variazione dei flussi di cassa derivanti dagli interessi.

Rischio di credito

Il mercato in cui opera la Società è costituito principalmente da aziende multinazionali che operano nel campo petrolifero. Le transazioni effettuate sono generalmente regolate in tempi brevissimi e sono spesso garantite da primari istituti di credito. Inoltre i crediti vengono monitorati giornalmente dalla direzione finanziaria in modo sistematico e puntuale. Si ritiene che tale rischio risulti marginale e non costituisca una variabile rilevante del business in cui opera la Società.

Rischio di liquidità

Il Gruppo finanzia le proprie attività sia

tramite i flussi di cassa generati dalla gestione operativa che tramite il ricorso a fonti di finanziamento esterne ed è dunque esposto al rischio di liquidità costituito dalla capacità di far fronte agli adempimenti contrattuali che derivano dai contratti di finanziamento accesi. L'elevata capacità di autofinanziamento, unitamente alla storica capacità di onorare le scadenze contrattuali relative all'indebitamento, fanno tuttavia ritenere che il rischio di liquidità risulti marginale.

Altri rischi

Rischio relativo all'approvvigionamento di petrolio grezzo

Una parte rilevante del petrolio grezzo raffinato dalla Società proviene da Paesi i quali sono soggetti ad incertezze di natura politica, sociale ed economica superiori a quelle di altri Paesi; mutamenti legislativi, politici, economici e sommovimenti sociali potrebbero avere un impatto negativo sui rapporti commerciali tra Saras e gli stessi, con conseguenti significativi effetti negativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

Rischi relativi all'interruzione della produzione in raffineria

L'attività della Società dipende in modo significativo dalla raffineria della controllata Sarlux Srl ubicata in Sardegna, la quale produce pressoché tutti i prodotti petroliferi raffinati e venduti. Detta attività è soggetta a rischi relativi ad interruzioni per fermate non programmate degli impianti nonché ad incidenti. Saras ritiene che la complessità della raffineria consenta di limitare gli effetti negativi delle fermate non programmate e che i piani di sicurezza della controllata in atto (e continuamente implementati) permettano di ridurre al minimo eventuali rischi di incidente; inoltre, il Gruppo Saras fa ricorso, in merito a tali rischi, ad un programma significativo di copertura assicurativa.

Protezione Dati Personali

Ai sensi del D.L. 196 del 30 giugno 2003 "Codice in materia di protezione dei dati personali", sono state adottate le misure minime di sicurezza previste nell'Allegato B del medesimo (Articolo 34); in particolare il Documento Programmatico per la Sicurezza (punto 19 del medesimo Allegato B) è stato aggiornato in data 31 marzo 2012

DIREZIONE E CONTROLLO

Alla data della presente relazione, la società è controllata da Gian Marco Moratti SapA e da Massimo Moratti SapA rappresentanti rispettivamente il 25,01% e in aggregato il 50,02% del Capitale Sociale, in virtù del patto parasociale dalle stesse sottoscritto in data 1 ottobre 2013.

L'articolo 2497-*sexies*, Codice Civile, afferma che *“si presume salvo prova contraria che l'attività di Direzione e coordinamento di società sia esercitata dalla società o ente tenuto al consolidamento dei loro bilanci o che comunque le controlla ai sensi dell'art. 2359”*. Il Consiglio d'Amministrazione di Saras ritiene, tuttavia, che Gian Marco Moratti SapA e Massimo Moratti SapA non abbiano mai esercitato attività di direzione e coordinamento, poiché, tra l'altro, Gian Marco Moratti SapA e Massimo Moratti SapA non impartiscono direttive alla propria controllata e non sussiste alcun significativo collegamento organizzativo – funzionale tra le società. Conseguentemente, Saras ritiene di operare e di aver sempre operato in condizioni di autonomia societaria e imprenditoriale rispetto alle proprie controllanti Gian Marco Moratti SapA e Massimo Moratti SapA. I rapporti con queste ultime, infatti, sono limitati esclusivamente al normale esercizio, da parte di Gian Marco Moratti SapA e Massimo Moratti SapA, dei diritti amministrativi e patrimoniali propri dello status di azionista e alla ricezione, da parte degli organi delegati di Gian Marco Moratti SapA e Massimo Moratti SapA, delle informazioni fornite dall'Emittente in conformità a quanto previsto dall'articolo 2381, comma 5, Codice Civile.

PROPOSTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Signori Azionisti,

il bilancio separato al 31 dicembre 2016 della Vostra Società chiude con un utile netto pari a euro 162.443.677. Se concordate con i criteri seguiti nella redazione del bilancio e con i principi e i metodi contabili ivi utilizzati, Vi proponiamo di adottare le seguenti deliberazioni:

L'Assemblea degli Azionisti

- esaminato il bilancio separato della Società al 31 dicembre 2016;
- vista la relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea di cui all'art. 153 del decreto legislativo 58/1998 (Testo Unico sulla Finanza);
- vista la relazione della Società di Revisione relativa al bilancio separato al 31 dicembre 2016,

delibera

- a) di approvare il bilancio separato della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 nel suo insieme e nelle singole appostazioni;
- b) di destinare a dividendo euro 0,10 per ciascuna delle 936.010.146 azioni in circolazione, per un totale di Euro 93.601.014,60 prelevandoli dall'utile d'esercizio;
- c) di mettere in pagamento il dividendo il 24 maggio 2017 (stacco della cedola: 22 maggio 2017).

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Gian Marco Moratti





PROSPETTI CONTABILI BILANCIO SEPARATO DI SARAS SPA AL 31 DICEMBRE 2016



SARAS SPA - SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA AL 31 DICEMBRE 2016 E AL 31 DICEMBRE 2015

Migliaia di Euro			31/12/2016	31/12/2015
ATTIVITÀ	(1)	(2)		
Attività correnti	5.1		1.315.857	1.775.108
Disponibilità liquide ed equivalenti	5.1.1	A	271.901	768.747
<i>di cui con parti correlate:</i>			<i>2.340</i>	
Altre attività finanziarie	5.1.2	B	149.007	189.888
<i>di cui con parti correlate:</i>			<i>48.023</i>	<i>16.500</i>
Crediti commerciali	5.1.3	C	382.230	238.545
<i>di cui con parti correlate:</i>			<i>44.441</i>	<i>35.048</i>
Rimanenze	5.1.4	D	482.535	440.663
Attività per imposte correnti	5.1.5	E	12.241	20.367
Altre attività	5.1.6	F	17.943	116.898
<i>di cui con parti correlate:</i>			<i>4.048</i>	<i>116.027</i>
Attività non correnti	5.2		731.025	810.916
Immobili, impianti e macchinari	5.2.1	H, I	4.344	3.916
Attività immateriali	5.2.2	J	2.402	1.672
Partecipazioni valutate al costo	5.2.3.1	L	697.743	716.041
Altre partecipazioni	5.2.3.2	L	495	495
Attività per imposte anticipate	5.2.4	X	20.809	84.255
Altre attività finanziarie	5.2.5	M	5.232	4.537
<i>di cui con parti correlate:</i>			<i>0</i>	<i>16.500</i>
Totale attività			2.046.882	2.586.024
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO				
Passività correnti	5.3		1.348.977	1.487.727
Passività finanziarie a breve termine	5.3.1	R	358.481	480.492
<i>di cui con parti correlate:</i>			<i>181.035</i>	<i>279.054</i>
Debiti commerciali e altri debiti	5.3.2	R	764.511	897.790
<i>di cui con parti correlate:</i>			<i>73.438</i>	<i>81.742</i>
Passività per imposte	5.3.3	X	74.032	75.726
Altre passività	5.3.4	R	151.953	33.719
Passività non correnti	5.4		205.869	610.396
Passività finanziarie a lungo termine	5.4.1	R	183.438	585.849
Fondi per rischi e oneri	5.4.2	P, Z	12.687	11.488
Fondi per benefici ai dipendenti	5.4.3	Q	2.772	2.988
Altre passività	5.4.4	R	6.972	10.071
<i>di cui con parti correlate:</i>			<i>6.972</i>	<i>10.071</i>
Totale passività			1.554.846	2.098.123
PATRIMONIO NETTO	5.5	N, O, W		
Capitale sociale			54.630	54.630
Riserva legale			10.926	10.926
Altre riserve			264.036	174.504
Risultato netto			162.444	247.841
Totale patrimonio netto			492.036	487.901
Totale passività e patrimonio netto			2.046.882	2.586.024

(1) Si rimanda alla nota integrativa sezione 5 "Note alla situazione patrimoniale-finanziaria"

(2) Si rimanda alla nota integrativa sezione 3.1 "Sintesi dei Principi contabili e dei criteri di valutazione adottati"

SARAS SPA - CONTI ECONOMICI PER GLI ESERCIZI 1 GENNAIO - 31 DICEMBRE 2016 E 2015

Migliaia di Euro	(1)	(2)	01/01/2016 31/12/2016	di cui non ricorrente	01/01/2015 31/12/2015	di cui non ricorrente
				(3)		(3)
Ricavi della gestione caratteristica <i>di cui con parti correlate:</i>	6.1.1	S	5.909.723 316.135		7.283.706 337.184	
Altri proventi <i>di cui con parti correlate:</i>	6.1.2	S	67.550 38.227		47.019 28.395	
Totale ricavi			5.977.273	0	7.330.725	0
Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo <i>di cui con parti correlate:</i>	6.2.1	T	(4.952.932) (5.264)		(6.412.901) (5.101)	
Prestazioni di servizi e costi diversi <i>di cui con parti correlate:</i>	6.2.2	T, Z	(631.078) (446.779)		(934.333) (752.154)	(7.546)
Costo del lavoro	6.2.3	T, Q	(32.456)		(36.743)	
Ammortamenti e svalutazioni	6.2.4	H, J	(1.712)		(21.516)	(18.396)
Totale costi			(5.618.178)	0	(7.405.493)	(25.942)
Risultato operativo			359.095	0	(74.768)	(25.942)
Proventi (oneri) netti su partecipazioni <i>di cui con parti correlate:</i>	6.3	L, W	(18.298) (18.298)		285.466 285.466	
Proventi finanziari <i>di cui con parti correlate:</i>	6.4	U, Y	141.266 806		400.193 987	
Oneri finanziari <i>di cui con parti correlate:</i>	6.4	U, Y	(230.495) (395)	(5.934)	(368.922) (3.537)	
Risultato prima delle imposte			251.568	(5.934)	241.969	(25.942)
Imposte sul reddito	6.5	X	(89.124)	1.632	5.872	7.846
Risultato netto			162.444	(4.302)	247.841	(18.096)

SARAS SpA - CONTI ECONOMICI COMPLESSIVI PER GLI ESERCIZI 1 GENNAIO - 31 DICEMBRE 2016 E 2015 (migliaia di Euro)

	01/01/2016 31/12/2016	01/01/2015 31/12/2015
Risultato netto (A)	162.444	247.841
Componenti dell'utile complessivo che potranno essere successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio		
Componenti dell'utile complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio		
Effetto attuariale IAS 19 su T.F.R.	Q, T	7
Altri utili / (perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	0	7
Risultato netto complessivo (A + B)	162.444	247.848
Risultato complessivo consolidato di periodo attribuibile a:		
Soci della controllante	162.444	247.848
Interessenze di pertinenza di terzi	0	0

(1) Si rimanda alla nota integrativa sezione 6 "Note al conto economico complessivo"

(2) Si rimanda alla nota integrativa sezione 3.1 "Sintesi dei Principi contabili e dei criteri di valutazione adottati"

SARAS SPA - PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO DAL 31 DICEMBRE 2015 AL 31 DICEMBRE 2016

Migliaia di Euro	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre Riserve	Utile (Perdita) Esercizio	Totale patrimonio netto
Saldo al 31/12/2014	54.630	10.926	501.840	(328.873)	238.523
Periodo 1/1/2015 - 31/12/2015					
Destinazione risultato esercizio precedente			(328.873)	328.873	0
Riserva per piano azionario dipendenti			1.530		1.530
Effetto attuariale IAS 19			7		7
Risultato netto				247.841	247.841
<i>Risultato netto complessivo</i>			<i>7</i>	<i>247.841</i>	<i>247.848</i>
Saldo al 31/12/2015	54.630	10.926	174.504	247.841	487.901
Periodo 1/1/2016 - 31/12/2016					
Destinazione risultato esercizio precedente			247.841	(247.841)	0
Distribuzione Dividendi			(159.122)		(159.122)
Riserva per piano azionario dipendenti			834		834
Effetto attuariale IAS 19			(21)		(21)
Risultato netto				162.444	162.444
<i>Risultato netto complessivo</i>			<i>(21)</i>	<i>162.444</i>	<i>162.423</i>
Saldo al 31/12/2016	54.630	10.926	264.036	162.444	492.036

SARAS SPA - RENDICONTI FINANZIARI

AL 31 DICEMBRE 2016 E AL 31 DICEMBRE 2015

Migliaia di Euro	(1)	(2)	01/01/2016 31/12/2016	01/01/2015 31/12/2015
A - Disponibilità liquide iniziali	5.1.1	A	768.747	511.265
B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio				
Risultato netto	5.5		162.444	247.841
Differenze cambio non realizzate su c/c bancari			(853)	3.562
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	6.2.4	H, J	1.712	21.516
Contributi a conto economico			0	0
(Proventi) oneri netti su partecipazioni	6.3	L	18.298	(285.466)
<i>di cui con parti correlate:</i>			18.298	(285.466)
Variazione netta fondi per rischi	5.4.2	P, Z	1.199	7.570
Variazione netta dei fondi per benefici ai dipendenti	5.4.3	Q	(216)	(5)
Variazione netta passività per imposte differite e attività per imposte anticipate	5.2.4	X	63.446	84.005
Interessi netti		U, Y	17.157	36.411
Imposte sul reddito accantonate	6.5	X	25.678	(89.877)
Variazione FV attività finanziarie negoziabili e passività finanziarie			43.878	113.681
Altre componenti non monetarie	5.5		813	1.537
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni monetarie e non monetarie del capitale circolante			333.556	140.775
(Incremento) Decremento dei crediti commerciali	5.1.3	C	(143.685)	160.348
<i>di cui con parti correlate:</i>			(9.393)	20.269
(Incremento) Decremento delle rimanenze	5.1.4	D	(41.872)	68.354
Incremento (Decremento) dei debiti commerciali e altri debiti	5.3.2	R	(133.279)	(625.711)
<i>di cui con parti correlate:</i>			(113.030)	36.955
Variazione altre attività correnti	5.1.5 - 5.1.6	E, F	107.081	5.119
<i>di cui con parti correlate:</i>			(31.523)	55.485
Variazione altre passività correnti	5.3.3 - 5.3.4	X, R	125.324	(55.780)
Interessi incassati		U, Y	1.388	7.558
<i>di cui con parti correlate:</i>			806	6.995
Interessi pagati		U, Y	(18.545)	(37.714)
<i>di cui con parti correlate:</i>			(395)	(9.589)
Imposte sul reddito pagate		E, X	(34.462)	0
Variazione altre passività non correnti	5.4.4	R	(3.099)	(3.099)
<i>di cui con parti correlate:</i>			0	(3.099)
Altre componenti non monetarie			0	0
Totale (B)			192.407	(340.150)
C - Flusso monetario da (per) attività di investimento				
(Investimenti netti) in immobilizzazioni materiali ed immateriali	5.2.1 - 5.2.2	H, I	(2.870)	(1.875)
Dividendi incassati da controllate	6.3	V	0	300.000
<i>di cui con parti correlate:</i>			0	300.000
Variazione partecipazioni	5.2.3.1	L	0	(2.923)
(Incremento) / diminuzione altre attività finanziarie	5.1.2 - 5.2.5	B, M	68.091	113.676
<i>di cui con parti correlate:</i>			0	0
Totale (C)			65.221	408.878
D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie				
Incremento / (diminuzione) debiti finanziari a m/l termine	5.4.1	R	(402.411)	329.195
Incremento / (diminuzione) debiti finanziari a breve termine	5.3.1	R	(193.794)	(136.879)
<i>di cui con parti correlate:</i>			(113.030)	0
(diminuzione) debiti finanziari a breve termine per rimborsi del periodo			0	0
Distribuzione dividendi e acquisti azioni proprie			(159.122)	0
Totale (D)			(755.327)	192.316
E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)				
			(497.699)	261.044
Disponibilità liquide conferite a Sarlux Srl			0	0
Differenze cambio non realizzate su c/c bancari			853	(3.562)
F - Disponibilità liquide finali			271.901	768.747

(1) Si rimanda alla nota integrativa sezione 5 "Note alla situazione patrimoniale-finanziaria"

(2) Si rimanda alla nota integrativa sezione 3.2 "Sintesi dei Principi contabili e dei criteri di valutazione adottati"

Per il Consiglio di Amministrazione - Il Presidente

Gian Marco Moratti





NOTA INTEGRATIVA
AL BILANCIO
SEPARATO
DI SARAS SPA
AL 31 DICEMBRE 2016



INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SEPARATO DI SARAS SPA AL 31 DICEMBRE 2016

1. Premessa

2. Criteri generali di redazione del Bilancio Separato

3. Principi Contabili

- 3.1 Principi contabili e interpretazioni omologati in vigore a partire dal 1° gennaio 2016
- 3.2 Principi contabili emanati ma non ancora in vigore
- 3.3 Sintesi dei principi contabili e dei criteri di valutazione adottati
- 3.4 Uso di stime
- 3.5 Principi contabili più significativi che richiedono un maggior grado di soggettività

4. Informazioni per settore di attività e area geografica

- 4.1 Premessa
- 4.2 Informativa per area geografica

5. Note alla Situazione Patrimoniale Finanziaria

5.1 Attività correnti

- 5.1.1 Disponibilità liquide ed equivalenti
- 5.1.2 Altre attività finanziarie
- 5.1.3 Crediti commerciali
- 5.1.4 Rimanenze
- 5.1.5 Attività per imposte correnti
- 5.1.6 Altre attività

5.2 Attività non correnti

- 5.2.1 Immobili, impianti e macchinari
- 5.2.2 Attività immateriali
- 5.2.3 Partecipazioni
 - 5.2.3.1 Partecipazioni valutate al costo
 - 5.2.3.2 Altre partecipazioni
- 5.2.4 Attività per imposte anticipate
- 5.2.5 Altre attività finanziarie

5.3 Passività correnti

- 5.3.1 Passività finanziarie a breve termine
- 5.3.2 Debiti commerciali e altri debiti
- 5.3.3 Passività per imposte correnti
- 5.3.4 Altre passività

5.4 Passività non correnti

- 5.4.1 Passività finanziarie a lungo termine
- 5.4.2 Fondi per rischi e oneri
- 5.4.3 Fondi per benefici ai dipendenti
- 5.4.4 Altre passività

5.5 Patrimonio Netto

6. Note al Conto Economico

6.1 Ricavi

- 6.1.1 Ricavi della gestione caratteristica
- 6.1.2 Altri proventi

6.2 Costi

- 6.2.1 Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo
- 6.2.2 Prestazioni di servizi e costi diversi
- 6.2.3 Costo del lavoro
- 6.2.4 Ammortamenti e svalutazioni

6.3 Proventi (oneri) netti su partecipazioni

6.4 Proventi e oneri finanziari

6.5 Imposte sul reddito

7. Altre informazioni

7.1 Analisi dei principali contenziosi in essere

7.2 Rapporti con parti correlate

7.3 Informazioni ai sensi dell'International Financial Reporting Standard 7 e 13 – Strumenti finanziari: informazioni integrative

- 7.3.1 Informativa di Situazione Patrimoniale-Finanziaria
- 7.3.2 Informativa di Conto Economico complessivo
- 7.3.3 Informazioni integrative
 - 7.3.3.1 Contabilizzazione delle operazioni di copertura
 - 7.3.3.2 Fair value
- 7.3.4 Rischi derivanti dagli strumenti finanziari
 - 7.3.4.1 Rischio di credito
 - 7.3.4.2 Rischio di liquidità
 - 7.3.4.3 Rischio di mercato

7.4 Numero medio dei dipendenti

7.5 Schemi relativi alle informazioni sui compensi e sulle partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche

- 7.5.1 Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche
- 7.5.2 Partecipazioni detenute dai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche

7.6 Impegni

7.7 Altro

8. Varie

9. Pubblicazione del Bilancio

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SEPARATO DI SARAS SPA AL 31 DICEMBRE 2016

1. Premessa

Saras SpA è una società per azioni quotata alla Borsa di Milano avente sede legale in Sarroch (CA) (Italia), S.S. 195 "Sulcitana" Km. 19. La Società è controllata congiuntamente da Gian Marco Moratti SapA e da Massimo Moratti SapA rappresentanti rispettivamente il 25,01% e in aggregato il 50,02% del Capitale Sociale (senza considerare le azioni proprie in portafoglio), in virtù del patto parasociale dalle stesse sottoscritto in data 1 ottobre 2013. La durata della Società è prevista statutariamente sino al 31 dicembre 2056.

Saras SpA opera nel mercato petrolifero a livello italiano ed internazionale attraverso le attività di vendita dei prodotti derivati dalla raffinazione; detiene inoltre partecipazioni totalitarie (dirette e indirette) in società operanti, a loro volta:

- nella raffinazione di grezzo dall'impianto di proprietà della controllata Sarlux Srl;
- nella commercializzazione dei prodotti petroliferi nel comparto rete ed extra-rete in Spagna (Saras Energia SA);
- nella produzione e vendita di energia elettrica tramite sia l'impianto di gassificazione integrata a ciclo combinato (Sarlux Srl) che il parco eolico (Parchi Eolici Ulassai Srl e controllata Sardeolica Srl);
- nelle attività di ricerca per settori ambientali (Sartec SpA) e di riassicurazioni (Reasar SA).

Il presente bilancio, relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, è presentato in Euro, essendo l'Euro la moneta corrente nell'economia in cui la Società opera ed è costituito dalla Situazione Patrimoniale-Finanziaria, dal Conto Economico, dal Conto Economico Complessivo, dal Rendiconto Finanziario, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto e dalla Nota Integrativa. Tutti i valori riportati nelle note al bilancio sono espressi in migliaia di Euro, salvo ove diversamente indicato.

2. Criteri generali di redazione del Bilancio Separato

Il bilancio separato di Saras SpA al 31 dicembre 2016 è stato redatto secondo gli International Financial Reporting Standards (nel seguito "IFRS" o "principi contabili internazionali") emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 e secondo i provvedimenti emanati in attuazione dell'Art. 9 del Decreto Legislativo del 28 febbraio 2005, n.38. Per IFRS si intendono tutti gli "International Financial Reporting Standards", tutti gli "International Account-

ing Standards" ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'"International Financial Reporting Interpretations Committee" ("IFRIC"), precedentemente denominate "Standing Interpretations Committee" ("SIC"), omologati dalla Commissione Europea alla data di approvazione del progetto di bilancio separato da parte del Consiglio di Amministrazione della società e contenuti nei relativi Regolamenti U.E. pubblicati a tale data.

Si precisa che gli schemi di bilancio sono stati redatti secondo i seguenti criteri, in linea con lo IAS 1, ritenuti adatti a fornire una completa informativa patrimoniale, economica e finanziaria:

- Situazione Patrimoniale-Finanziaria: le attività e passività sono suddivise tra correnti e non correnti in funzione del loro grado di liquidità;
- Conto Economico e Conto Economico Complessivo: le voci di conto economico sono presentate secondo la loro natura;
- Rendiconto Finanziario: è presentato secondo il metodo indiretto, distinguendo i flussi finanziari derivanti dall'attività operativa, d'investimento e finanziaria;
- Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto.

I principi contabili esposti di seguito sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati.

Il presente Bilancio è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità della Società di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro. I rischi e le incertezze relative al business sono descritti nelle sezioni dedicate della Relazione sulla Gestione. La descrizione di come la Società gestisce i rischi finanziari, tra i quali quello di liquidità e di capitale è contenuta nel paragrafo Informazioni integrative sugli strumenti finanziari e le politiche di gestione dei rischi della presente Nota Informativa.

3. Principi Contabili

3.1 Principi contabili e interpretazioni omologati in vigore a partire dal 1° gennaio 2016

Vengono di seguito riportati i principi e le interpretazioni omologati ed in vigore a partire dal 1° gennaio 2016.

Modifiche allo IAS 19 Piani a contribuzione definita: contributi dei dipendenti

Lo IAS 19 richiede ad un'entità di considerare, nella contabi-

lizzazione dei piani a benefici definiti, i contributi dei dipendenti o di terze parti. Quando i contributi sono legati al servizio prestato, dovrebbero essere attribuiti ai periodi di servizio come beneficio negativo. Questa modifica chiarisce che, se l'ammontare dei contributi è indipendente dal numero di anni di servizio, all'entità è permesso di riconoscere questi contributi come riduzione del costo del servizio nel periodo in cui il servizio è prestato, anziché allocare il contributo ai periodi di servizio. Non vi sono impatti dovuti all'applicazione di tali modifiche.

IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts

L'IFRS 14 è un principio opzionale che consente ad un'entità, le cui attività sono soggette a tariffe regolamentate di continuare ad applicare, al momento della prima adozione degli IFRS, i precedenti principi contabili adottati per gli importi relativi alla rate regulation. Le entità che adottano l'IFRS 14 devono presentare i saldi relativi alla rate regulation in linee separate del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria e presentare i movimenti di questi conti in linee separate del prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio e delle altre componenti di conto economico complessivo. Il Principio richiede che venga data informativa sulla natura, e i rischi associati, della regolamentazione tariffaria e gli effetti di questa sul bilancio dell'entità. L'IFRS 14 è efficace per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2016 o successivamente. Questo principio non trova applicazione per la Società, poiché questo utilizza già gli IFRS.

Miglioramenti annuali agli IFRS ciclo 2010-2012

Lo IASB ha emesso una serie di modifiche a 7 principi in vigore che riguardano in particolare la definizione delle condizioni di maturazione ("vesting conditions") nell'IFRS 2 – *Pagamenti basati su azioni*, la contabilizzazione del corrispettivo potenziale ("contingent consideration") in un'aggregazione aziendale nell'IFRS 3 – *Aggregazioni aziendali*, l'aggregazione dei settori operativi e la riconciliazione del totale delle attività dei settori oggetto di informativa rispetto alle attività totali dell'entità nell'IFRS 8 – *Settori operativi*, la rideterminazione proporzionale dell'ammortamento cumulato nello IAS 16 – *Immobili, impianti e macchinari* e nello IAS 38 – *Attività immateriali* e l'identificazione e alcune disclosure relative a key manager nello IAS 24 – *Informativa di Bilancio su operazioni con parti correlate*.

Non vi sono impatti significativi sul Bilancio o sulle disclosure della Società dovuti all'applicazione di tali modifiche.

Modifiche all'IFRS 11 Accordi a controllo congiunto: Accounting for Acquisitions of Interests

Le modifiche all'IFRS 11 richiedono che un joint operator che contabilizza l'acquisizione di una quota di partecipazione in un accordo a controllo congiunto, accordo a controllo congiunto le cui attività rappresentano un business, deve applicare i principi rilevanti dello IFRS 3 in tema di contabilizzazione delle

aggregazioni aziendali. Le modifiche chiariscono anche che, nel caso di mantenimento del controllo congiunto, la partecipazione precedentemente detenuta in un accordo a controllo congiunto non è oggetto di rimisurazione al momento dell'acquisizione di un'ulteriore quota di partecipazione nel medesimo accordo a controllo congiunto. Inoltre, è stata aggiunta un'esclusione dallo scopo dell'IFRS 11 per chiarire che le modifiche non si applicano quando le parti che condividono il controllo, inclusa l'entità che redige il bilancio, sono sotto il controllo comune dello stesso ultimo soggetto controllante.

Le modifiche si applicano sia all'acquisizione della quota iniziale di partecipazione in un accordo a controllo congiunto che all'acquisizione di ogni ulteriore quota nel medesimo accordo a controllo congiunto e devono essere applicate prospetticamente per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2016 o successivamente è consentita l'applicazione anticipata. Queste modifiche non hanno alcun impatto sulla Società in quanto nel periodo non vi sono state acquisizioni di interessenze in attività a controllo congiunto.

Modifiche allo IAS 16 e allo IAS 38: Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation

Le modifiche chiariscono il principio contenuto nello IAS 16 e nello IAS 38 che i ricavi riflettono un modello di benefici economici che sono generati dalla gestione di un business (di cui l'attività fa parte) piuttosto che i benefici economici che si consumano con l'utilizzo del bene. Ne consegue che un metodo basato sui ricavi non può essere utilizzato per l'ammortamento di immobili, impianti e macchinari e potrebbe essere utilizzato solo in circostanze molto limitate per l'ammortamento delle attività immateriali. Le modifiche devono essere applicate prospetticamente e non hanno alcun impatto sulla Società.

Modifiche allo IAS 27: Equity Method in Separate Financial Statements

Le modifiche consentiranno alle entità di utilizzare il metodo del patrimonio netto per contabilizzare le partecipazioni in controllate, joint-ventures e collegate nel proprio bilancio separato. Le entità che stanno già applicando gli IFRS e decidano di modificare il criterio di contabilizzazione passando al metodo del patrimonio netto nel proprio bilancio separato dovranno applicare il cambiamento retrospettivamente. Queste modifiche non hanno alcun impatto sul bilancio consolidato della Società.

Miglioramenti annuali ciclo 2012-2014

Questi miglioramenti includono:

IFRS 5 Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate

Le attività (o gruppi in dismissione) sono generalmente cedute

te attraverso la vendita o la distribuzione ai soci. La modifica chiarisce che il cambiamento da uno all'altro di questi metodi di cessione non dovrebbe essere considerato un nuovo piano di cessione ma, piuttosto, la continuazione del piano originario. Non vi è quindi alcuna interruzione nell'applicazione dei requisiti dell'IFRS 5. Questa modifica deve essere applicata prospetticamente.

IFRS 7 Strumenti finanziari: Informativa

. Contratti di servizio

La modifica chiarisce che un contratto di servizio (servicing contract) che include un compenso può comportare un coinvolgimento continuo in un'attività finanziaria. Un'entità deve definire la natura del compenso e dell'accordo sulla base delle guidance contenute nell'IFRS 7 sul tema del coinvolgimento continuo per valutare se è richiesta informativa. La definizione di quale contratto di servizi comporta un coinvolgimento continuo deve essere fatta retrospettivamente. Comunque, l'informativa richiesta non dovrà essere presentata per gli esercizi che precedono quello di prima applicazione di questa modifica.

. Applicabilità delle modifiche all'IFRS 7 ai bilanci intermedi sintetici

La modifica chiarisce che i requisiti di informativa sulle compensazioni non si applicano ai bilanci intermedi sintetici, a meno che questa informativa non fornisca un aggiornamento significativo delle informazioni presentate nel più recente bilancio annuale. Questa modifica deve essere applicata retrospettivamente.

IAS 19 Benefici per i dipendenti

La modifica chiarisce che il mercato attivo (market depth) delle obbligazioni societarie di alta qualità deve essere definito rispetto alla valuta in cui l'obbligazione è denominata, piuttosto che al paese in cui l'obbligazione è localizzata. Quando non c'è un mercato attivo per obbligazioni societarie di alta qualità in quella valuta, devono essere utilizzati i tassi relativi ai titoli di stato. Questa modifica deve essere applicata prospetticamente.

IAS 34 Bilancio intermedio

La modifica chiarisce che l'informativa richiesta nei bilanci intermedi deve essere presentata o nel bilancio intermedio o incorporata attraverso dei cross-reference tra il bilancio intermedio e la parte della relazione finanziaria intermedia in cui è inclusa (ad esempio, la relazione sulla gestione o il report di commento sui rischi). L'informativa presentata nella relazione finanziaria intermedia deve essere disponibile per il lettore negli stessi termini e nella stessa tempistica del bilancio intermedio. Questa modifica deve essere applicata retrospettivamente. Questa modifica non ha avuto alcun impatto sulla Società.

Modifiche allo IAS 1 Disclosure Initiative

Le modifiche allo IAS 1 *Presentazione del bilancio* chiariscono, piuttosto che modificare significativamente, alcuni dei requisiti dello IAS 1 già esistenti. Le modifiche chiariscono

- Il requisito della materialità nello IAS 1
- Il fatto che linee specifiche nei prospetti dell'utile/(perdita) d'esercizio o delle altre componenti di conto economico

complessivo o nel prospetto della posizione finanziaria possono essere disaggregate

- Che le entità dispongono di flessibilità rispetto all'ordine in cui presentano le note al bilancio
- Che la quota delle altre componenti di conto economico complessivo relativa alle collegate e joint venture contabilizzate utilizzando il metodo del patrimonio netto deve essere presentata in aggregato in un'unica riga, e classificata tra quelle voci che non saranno successivamente riclassificate a conto economico.

Inoltre, le modifiche chiariscono i requisiti che si applicano quando vengono presentati dei sub-totali nei prospetti dell'utile/(perdita) d'esercizio o delle altre componenti di conto economico complessivo o nel prospetto della posizione finanziaria. Queste modifiche non hanno alcun impatto sulla Società.

Modifiche all'IFRS 10, IFRS 12 ed allo IAS 28 Investment Entities: Applying the Consolidation Exception

Le modifiche trattano le problematiche sorte nell'applicazione dell'eccezione relativa alle entità di investimento prevista dall'IFRS 10. Le modifiche all'IFRS 10 chiariscono che l'essenziale alla presentazione del bilancio consolidato si applica all'entità capogruppo che è la controllata di un'entità di investimento, quando l'entità di investimento valuta tutte le proprie controllate al fair value.

Inoltre, le modifiche all'IFRS 10 chiariscono che solo una controllata di un'entità di investimento che non è essa stessa un'entità di investimento e che fornisce servizi di supporto all'entità di investimento viene consolidata. Tutte le altre controllate di un'entità di investimento sono valutate al fair value. Le modifiche allo IAS 28 permettono all'investitore di mantenere, nell'applicazione del metodo del patrimonio netto, la valutazione al fair value applicata dalle collegate o joint venture di un'entità di investimento nella valutazione delle proprie partecipazioni in società controllate. Queste modifiche devono essere applicate retrospettivamente e non hanno alcun impatto sulla Società in quanto questo non applica la consolidation exemption.

3.2 Principi contabili emanati ma non ancora in vigore

Sono di seguito illustrati i principi e le interpretazioni che alla data di redazione del bilancio consolidato di Gruppo, erano già stati emessi ma non ancora entrati in vigore.

IFRS 9 Strumenti finanziari

Nel Luglio 2015, lo IASB ha emesso la versione finale dell'IFRS 9 *Strumenti Finanziari* che sostituisce lo IAS 39 *Strumenti Finanziari: Rilevazione e valutazione* e tutte le precedenti versioni dell'IFRS 9. L'IFRS 9 è suddiviso in tre parti:

1. classificazione e misurazione degli strumenti finanziari sulla base del modello di business dell'entità e delle caratteristiche dei flussi di cassa generati dagli strumenti finanziari stessi;
2. svalutazione (impairment) degli strumenti finanziari in base ad un nuovo e unico modello di impairment che si basa sul

riconoscimento delle perdite attese di un'entità. Tale modello non si applica agli strumenti rappresentativi di capitale e prevede semplificazioni operative per i crediti commerciali;

3. hedge accounting basato su un approccio più flessibile rispetto a quello contenuto nello IAS 39.

L'IFRS 9, omologato dall'Unione Europea, è efficace per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2018 o successivamente; è consentita l'applicazione anticipata. Con l'eccezione dell'hedge accounting, è richiesta l'applicazione retrospettiva del principio, ma non è obbligatorio fornire l'informativa comparativa. Per quanto riguarda l'hedge accounting, il principio si applica in linea generale in modo prospettico, con alcune limitate eccezioni.

Il Gruppo adotterà il nuovo principio dalla data di entrata in vigore. Durante il 2016 il Gruppo ha svolto un'analisi preliminare sugli impatti di tutti e tre gli aspetti trattati dall'IFRS 9. Quest'analisi preliminare si è basata sulle informazioni attualmente disponibili e potrebbe essere soggetta a cambiamenti a seguito di analisi di maggior dettaglio e di ulteriori informazioni che diventeranno disponibili per il Gruppo nel futuro.

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers

L'IFRS 15 è stato emesso a Maggio 2014 ed introduce un nuovo modello in cinque fasi che si applicherà ai ricavi derivanti da contratti con i clienti. L'IFRS 15 prevede la rilevazione dei ricavi per un importo che riflette il corrispettivo a cui l'entità ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento di merci o servizi al cliente.

Il nuovo principio sostituirà tutti gli attuali requisiti presenti negli IFRS in tema di riconoscimento dei ricavi. Il principio è efficace per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2018 o successivamente, con piena applicazione retrospettiva o modificata. È consentita l'applicazione anticipata.

Il Gruppo prevede di applicare il nuovo standard dalla data di efficacia obbligatoria, utilizzando il metodo della piena applicazione retrospettiva.

Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:

- l'identificazione del contratto con il cliente;
- l'identificazione delle performance obligations del contratto;
- la determinazione del prezzo;
- l'allocazione del prezzo alle performance obligations del contratto;
- i criteri di iscrizione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna performance obligation.

I contratti di vendita ai clienti in essere per il Gruppo prevedono lo scambio di beni (oil o energia elettrica ed eventuali servizi) con chiara identificazione delle obbligazioni contrattuali e dei

corrispettivi relativi, determinati in misura fissa o univocamente determinabile. Gli impatti, di dettaglio, derivanti dall'applicazione futura del principio sono tuttora in corso di analisi. In considerazione delle novità più significative introdotte, ad una prima analisi, non risultano comunque avere impatti significativi per la Società.

Modifiche all'IFRS 10 e allo IAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture

Le modifiche trattano il conflitto tra l'IFRS 10 e lo IAS 28 con riferimento alla perdita di controllo di una controllata che è venduta o conferita ad una collegata o da una joint venture. Le modifiche chiariscono che l'utile o la perdita risultante dalla vendita o dal conferimento di attività che costituiscono un business, come definito dall'IFRS 3, tra un investitore ed una propria collegata o joint venture, deve essere interamente riconosciuto. Qualsiasi utile o perdita risultante dalla vendita o dal conferimento di attività che non costituiscono un business, è peraltro riconosciuto solo nei limiti della quota detenuta da investitori terzi nella collegata o joint venture. Lo IASB ha rinviato indefinitamente la data di applicazione di queste modifiche, ma se un'entità decidesse di applicarle anticipatamente dovrebbe farlo retrospettivamente.

IAS 7 Disclosure Initiative – Amendments to IAS 7

Le modifiche allo IAS 7 Rendiconto finanziario fanno parte dell'iniziativa sull'Informativa dello IASB e richiedono ad un'entità di fornire informazioni integrative che consentano agli utilizzatori del bilancio di valutare le variazioni delle passività legate all'attività di finanziamento, includendo sia le variazioni legate ai flussi di cassa che le variazioni non monetarie. Al momento dell'applicazione iniziale di questa modifica, l'entità non deve presentare l'informativa comparativa relativa ai periodi precedenti. Queste modifiche sono in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2017 o successivamente, è consentita l'applicazione anticipata. L'applicazione delle modifiche comporterà per la Società la necessità di fornire informativa aggiuntiva.

IAS 12 Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses – Amendments to IAS 12

Tali modifiche chiariscono come contabilizzare le imposte differite attive relative a strumenti di debito valutati a fair value. Tale principio, la cui entrata in vigore è prevista il 1° gennaio 2017, non è stato omologato dall'Unione Europea. Tali modifiche non sono applicabili alla Società.

IFRS 2 Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions – Amendments to IFRS 2

Lo IASB ha emesso le modifiche all'IFRS 2 Pagamenti basati su azioni che trattano tre aree principali: gli effetti di una condizione di maturazione sulla misurazione di una transazione con pagamento basato su azioni regolata per cassa; la classificazione di una transazione con pagamento basato su azioni regolata al netto delle obbligazioni per ritenute d'acconto; la contabilizzazione qualora una modifica dei termini e delle condizioni di una transazione con pagamento basato su azioni cambia la sua classificazione da regolata per cassa a regolata con strumenti rappresentativi di capitale. Al momento dell'adozione, le entità devono applicare le modifiche senza riesporre i periodi precedenti, ma l'applicazione retrospettiva è consentita se scelta per tutte e tre le modifiche e vengono rispettati altri criteri. Queste modifiche

sono in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2018 o successivamente, è consentita l'applicazione anticipata. La Società sta valutando gli effetti di queste modifiche sul proprio bilancio consolidato.

IFRS 16 Leases

L'IFRS 16 è stato pubblicato nel gennaio 2016 e sostituisce lo IAS 17 *Leasing*, l'IFRIC 4 *Determinare se un accordo contiene un leasing*, il SIC-15 *Leasing operativo – Incentivi* e il SIC-27 *La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del leasing*. L'IFRS 16 definisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei leasing e richiede ai locatari di contabilizzare tutti i contratti di leasing in bilancio sulla base di un singolo modello simile a quello utilizzato per contabilizzare i leasing finanziari in accordo con lo IAS 17. Il principio prevede due esenzioni per la rilevazione da parte dei locatari – contratti di leasing relativi ad attività di “scarso valore” (ad esempio i personal computer) ed i contratti di leasing a breve termine (ad esempio i contratti con scadenza entro i 12 mesi od inferiore). Alla data di inizio del contratto di leasing, il locatario rileverà una passività a fronte dei pagamenti del leasing (cioè la passività per leasing) ed un'attività che rappresenta il diritto all'utilizzo dell'attività sottostante per la durata del contratto (cioè il diritto di utilizzo dell'attività). I locatari dovranno contabilizzare separatamente le spese per interessi sulla passività per leasing e l'ammortamento del diritto di utilizzo dell'attività.

I locatari dovranno anche rimisurare la passività per leasing al verificarsi di determinati eventi (ad esempio: un cambiamento nelle condizioni del contratto di leasing, un cambiamento nei pagamenti futuri del leasing conseguente al cambiamento di un indice o di un tasso utilizzati per determinare quei pagamenti). Il locatario riconoscerà generalmente l'importo della rimisurazione della passività per leasing come una rettifica del diritto d'uso dell'attività.

L'IFRS 16 richiede ai locatari un'informativa più estesa rispetto allo IAS 17.

Il principio entrerà in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2019 o successivamente. È consentita l'applicazione anticipata, ma non prima che l'entità abbia adottato l'IFRS 15. Un locatario può scegliere di applicare il principio utilizzando un approccio pienamente retrospettivo o un approccio retrospettivo modificato. Le disposizioni transitorie previste dal principio consentono alcune facilitazioni.

L'introduzione del nuovo IFRS non è atteso avere impatti significativi in quanto la Società non ha in essere significative operazioni di leasing attivi o locazioni passive. Con riferimento alla fattispecie descritta al paragrafo 3.4 v) sono in corso analisi di dettaglio che saranno completate nel corso dell'esercizio.

IFRIC 22 - Transazioni in Valuta Estera e Anticipi

L'obiettivo di tale interpretazione è quello di stabilire il tasso di cambio da usare nella conversione di anticipi in valuta estera, pagati o ricevuti. In presenza di anticipi pagati o ricevuti, il tasso di cambio da utilizzare per convertire attività, passività, ricavi o costi rilevati in un successivo momento è lo stesso utilizzato per convertire l'anticipo.

Tale interpretazione, la cui entrata in vigore è prevista il 1° gennaio 2018, non è ancora stata omologata dall'Unione Europea.

Miglioramenti annuali agli IFRS ciclo 2014-2016

Lo IASB ha emesso una serie di modifiche a 3 principi in vigore, che riguardano, in particolare, i seguenti aspetti: precisazione circa l'ambito di applicazione dell'IFRS 12 - *Informazioni integrative relative a interessenze in altre entità* - in presenza di entità rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 5 - *Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate*; valutazione di società collegate o joint venture al fair value in presenza di investment entities nello IAS 28 - *Partecipazione in società collegate*; eliminazione delle esenzioni a breve termine per quelli che adottano per la prima volta gli IFRS nell'IFRS 1 - *Prima adozione degli IFRS*.

Tali modifiche, la cui entrata in vigore è prevista il 1° gennaio 2017 (IFRS 12) e il 1° gennaio 2018 (IFRS 1 e IAS 28), non sono stati ancora omologati dall'Unione Europea. Le modifiche allo IAS 28 e all'IFRS 1 non sono applicabili alla Società, mentre le modifiche all'IFRS 12 sono applicabili solo in presenza di entità classificate nell'ambito dell'IFRS 5.

3.3 Sintesi dei principi contabili e dei criteri di valutazione adottati

Il bilancio è stato predisposto in applicazione del criterio del costo, salvo nei casi specificatamente descritti nelle note seguenti per i quali è stato applicato il valore equo (fair value).

Di seguito sono descritti i principali criteri di valutazione utilizzati.

A Disponibilità liquide ed equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti includono prevalentemente la cassa, i depositi a vista con le banche, altri investimenti a breve termine altamente liquidabili (trasformabili in disponibilità liquide entro novanta giorni) e lo scoperto di conto corrente; quest'ultimo, viene evidenziato tra le passività correnti. Gli elementi inclusi nella liquidità netta sono valutati al fair value e le relative variazioni sono rilevate a conto economico.

B Attività finanziarie negoziabili

Le attività finanziarie negoziabili sono rilevate al fair value, con imputazione degli effetti nel conto economico alla voce “Proventi finanziari” e “Oneri finanziari”. Le Attività finanziarie negoziabili sono interamente costituite da contratti derivati, per i quali si rinvia all'apposito paragrafo.

C Crediti commerciali

I crediti commerciali sono valutati, al momento della prima iscrizione, al fair value e successivamente al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore (in termini di solvibilità nonché di caratteristiche di rischio creditizio dei singoli debitori), l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

Cessione di crediti

Il riconoscimento della cessione crediti è soggetto ai requisiti previsti dallo IAS 39 per la derecognition di attività finanziarie. Di conseguenza tutti i crediti ceduti a società di factoring, nel caso in cui le previsioni contrattuali includano clausole che implicino il mantenimento di una significativa esposizione

all'andamento dei flussi finanziari derivanti dai crediti ceduti, rimangono iscritti nel bilancio.

D Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione e il valore netto di realizzo alla fine dell'esercizio, rappresentato dall'ammontare che la Società si attende di ottenere dalla loro vendita nel normale svolgimento dell'attività. Il costo delle rimanenze di grezzo, materiali di scorta e parti di ricambio è determinato applicando il metodo FIFO. Il costo delle rimanenze di prodotti petroliferi è determinato applicando il metodo del costo medio ponderato dell'ultimo trimestre.

E Attività per imposte correnti

Le attività per imposte correnti sono iscritte, al momento della prima iscrizione, al valore che si prevede di recuperare dalle autorità fiscali, tenendo conto del presumibile valore di realizzo e successivamente al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo.

F Altre attività

Le altre attività correnti sono iscritte, al momento della prima iscrizione, al fair value e successivamente al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

G Eliminazione di attività e passività finanziarie dall'attivo e dal passivo della situazione patrimoniale-finanziaria

Le attività finanziarie cedute sono eliminate dall'attivo della situazione patrimoniale-finanziaria quando il diritto a ricevere i flussi di cassa è trasferito unitamente a tutti i rischi e benefici associati alla proprietà, così come specificato ai paragrafi 15-23 dello IAS 39.

Le passività finanziarie sono rimosse dal bilancio al momento della loro estinzione e quando la Società ha trasferito tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso.

H Immobili, impianti e macchinari

Gli immobili, impianti e macchinari sono valutati al costo di acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo include ogni onere direttamente sostenuto per predisporre le attività al loro utilizzo, nonché eventuali oneri di smaltimento e di rimozione che verranno sostenuti conseguentemente a obbligazioni contrattuali. Gli eventuali interessi passivi relativi alla costruzione di immobilizzazioni materiali sono capitalizzati fino al momento in cui il bene è pronto all'uso.

I costi connessi ad obblighi di ripristino o smantellamento di impianti derivanti da obbligazioni di natura legale o contrattuale sono contabilizzati ad incremento del costo storico del bene cui si riferiscono con contropartita il Fondo per Rischi ed Oneri.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni sono direttamente imputati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettua-

ta esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività applicando il criterio del component approach. Analogamente, i costi di sostituzione dei componenti identificabili di beni complessi sono imputati all'attivo patrimoniale ed ammortizzati secondo la loro vita utile; il valore di iscrizione residuo del componente oggetto di sostituzione è imputato a conto economico.

Il valore di iscrizione degli immobili, impianti e macchinari è rettificato dall'ammortamento sistematico, calcolato sul costo storico al netto del valore residuo a quote costanti dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto all'uso, in funzione della stimata vita utile.

La vita utile stimata dalla Società, per le varie categorie di cespiti, è la seguente:

Fabbricati	18 anni
Mobili e macchine d'ufficio	4 - 8 anni
Automezzi	4 anni
Altri beni	12 anni
Migliorie su beni di terzi	Minore tra la durata della locazione e la vita utile del bene

La vita utile delle immobilizzazioni materiali e il valore residuo sono rivisti annualmente e aggiornati, ove applicabile, alla chiusura di ogni esercizio.

I terreni non sono ammortizzati.

Qualora il bene oggetto di ammortamento sia composto da elementi distintamente identificabili la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l'attività, l'ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna delle parti che compongono il bene in applicazione del principio del component approach.

I Beni in leasing

Le attività possedute mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti alla Società i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata nel bilancio tra i debiti finanziari. I beni sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote precedentemente indicate per le immobilizzazioni materiali.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente i rischi e benefici legati alla proprietà dei beni sono classificati come leasing operativi. I costi riferiti a leasing operativi sono rilevati linearmente a conto economico lungo la durata del contratto di leasing.

J Attività immateriali

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, privi di consistenza fisica e chiaramente identificabili (ossia separabili – capaci di essere separati o scorporati o scambiati – e derivanti da altri diritti contrattuali o legali), controllabili ed atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo, al netto degli ammortamenti cumulati, e delle eventuali perdite di valore. Gli eventuali interessi passivi maturati durante e per lo sviluppo delle immobilizzazioni immateriali sono spesati a

conto economico. L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della stimata vita utile.

Le attività immateriali vengono iscritte, ove richiesto, con il consenso del Collegio Sindacale.

[I] Diritti di brevetto, Concessioni, Licenze e Software (attività immateriali a vita utile definita)

Le attività immateriali aventi vita utile definita sono ammortizzate sistematicamente lungo la loro vita utile intesa come la stima del periodo in cui le attività saranno utilizzate dall'impresa; la recuperabilità del loro valore di iscrizione è verificata con la medesima metodologia applicata alla voce "Immobili, Impianti e Macchinari"

[II] Spese di ricerca e sviluppo

I costi volti all'acquisizione di nuove conoscenze o scoperte, allo studio di prodotti o processi alternativi, di nuove tecniche o modelli, alla progettazione e costruzione di prototipi o, comunque, sostenuti per altre attività di ricerca scientifica o di sviluppo tecnologico sono considerati costi correnti e imputati a conto economico nell'esercizio di sostenimento.

[III] Attività di esplorazione e di valutazione delle risorse minerarie

I costi sostenuti per attività di esplorazione e di valutazione delle risorse minerarie e, segnatamente:

[A] acquisizione di diritti all'esplorazione;

[B] studi fotografici, geologici, geochimici e geofisici;

[C] perforazioni esplorative;

[D] effettuazione di scavi;

[E] campionatura;

[F] attività relative alla valutazione della fattibilità tecnica e realizzabilità commerciale dell'estrazione di una risorsa mineraria.

Vengono iscritti fra le attività materiali od immateriali secondo la loro natura, conformemente a quanto previsto dall'IFRS 6. Tali costi sono periodicamente riconsiderati al fine di individuare l'eventuale presenza di impairment indicators che possono suggerire che il loro valore recuperabile sia inferiore al valore di carico.

K Riduzione di valore delle attività

A ciascuna data di riferimento del bilancio, le attività materiali ed immateriali con vita definita e le partecipazioni sono analizzate al fine di identificare l'esistenza di eventuali indicatori, rivenienti sia da fonti esterne che interne alla Società, di riduzione di valore delle stesse. Nelle circostanze in cui sia identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle suddette attività, imputando l'eventuale svalutazione a conto economico. Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il suo valore equo ridotto dei costi di vendita e il suo valore d'uso, laddove quest'ultimo è il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente di mercato del costo del

denaro rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione alla cash generating unit cui tale attività appartiene. Una riduzione di valore è riconosciuta nel conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, ovvero della relativa cash generating unit a cui essa è allocata, è superiore al valore recuperabile. Qualora vengano meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività viene ripristinato con imputazione a conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attivo in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati gli ammortamenti.

L Partecipazioni

Le partecipazioni in controllate, collegate e joint venture sono iscritte al costo di acquisto, eventualmente ridotto per perdite in conformità a quanto previsto dallo IAS 36.

Le partecipazioni incluse nella voce "Altre partecipazioni" sono valutate al fair value con imputazione degli effetti connessi alla variazione dello stesso direttamente nel patrimonio netto. Qualora non sia possibile determinare lo stesso in maniera attendibile o sia non significativo, risultano valutate al costo ridotto per perdite in conformità a quanto previsto dallo IAS 39. Tali costi sono periodicamente riconsiderati al fine di individuare l'eventuale presenza di impairment indicators che possono suggerire che il loro valore recuperabile sia inferiore al valore di carico. Qualora vengono meno i presupposti che hanno portato ad effettuare una svalutazione in periodi precedenti, il valore contabile della partecipazione viene ripristinato con imputazione a conto economico.

M Altre attività finanziarie

I crediti e le attività finanziarie da mantenersi sino alla scadenza sono valutati, al momento della prima iscrizione, al fair value e successivamente al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

Il trattamento delle attività finanziarie correlate a strumenti derivati è indicato al punto "Y Strumenti derivati".

N Azioni proprie

Le azioni proprie sono rilevate al costo e iscritte a riduzione del patrimonio netto.

O Patrimonio Netto

[I] Capitale sociale

Il capitale sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato. I costi strettamente correlati alla emissione di nuove azioni sono classificati a riduzione delle riserve di patrimonio netto, al netto dell'eventuale effetto fiscale differito.

[II] Riserve

Sono costituite da riserve di capitale a destinazione specifica; includono i risultati economici degli esercizi precedenti per la parte non distribuita.

[III] Piani di attribuzione gratuita di azioni della Società ai dipendenti e al management

La Società riconosce beneficii addizionali ai dipendenti ed al management sulla base di appositi piani di attribuzione gratuita di azioni. Il relativo costo, determinato secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 – *Pagamenti basati su azioni*, è contabilizzato a conto economico a quote costanti lungo il vesting period con contropartita diretta a patrimonio netto. Variazioni di fair value successive alla data di assegnazione non hanno effetto sulla valutazione iniziale.

P Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono iscritti solo quando esiste un'obbligazione corrente (legale o implicita) per una futura fuoriuscita di risorse economiche come risultato di eventi passati ed è probabile che tale fuoriuscita sia richiesta per l'adempimento dell'obbligazione, il cui ammontare deve essere attendibilmente stimabile. Tale ammontare rappresenta la miglior stima attualizzata della spesa richiesta per estinguere l'obbligazione. Il tasso utilizzato nella determinazione del valore attuale della passività riflette i valori correnti di mercato ed include gli effetti ulteriori relativi al rischio specifico associabile a ciascuna passività.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi; per tali rischi non si procede ad alcun stanziamento.

Q Fondi per benefici ai dipendenti

La Società riconosce diverse forme di piani pensionistici, in linea con le condizioni e le pratiche comunemente applicate localmente nei paesi in cui svolge le proprie attività.

A partire dal 1° gennaio 2007, la disciplina del Trattamento di Fine Rapporto (T.F.R.) è stata modificata introducendo la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio T.F.R. maturando. In particolare, i nuovi flussi del T.F.R. potranno essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure essere mantenuti in azienda (ove il numero dei dipendenti sia inferiore a 50 unità o destinati all'I.N.P.S. nel caso opposto). L'introduzione di tali norme comporta le seguenti differenti contabilizzazioni:

- Quote accantonate sino al 31 dicembre 2006
Il trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile, rientra tra i "piani pensionistici a benefici definiti"; detti piani sono basati sulla vita lavorativa dei dipendenti e sulla remunerazione percepita dal dipendente nel corso di un predeterminato periodo di servizio. In particolare, la passività relativa al trattamento di fine rapporto del personale è iscritta nel bilancio in base al valore attuariale della stessa, in quanto qualificabile quale beneficio ai dipendenti dovuto in base ad un piano a prestazioni definite. L'iscrizione nel bilancio dei piani a prestazioni definite richiede la stima con tecniche attuariali dell'ammontare delle prestazioni maturate dai dipendenti in cambio dell'attività lavorativa prestata e l'attualizzazione di tali prestazioni al fine di determinare il valore attuale degli impegni della Società. La determinazione del valore attuale degli impegni della Società è effettuata da un perito esterno con il "metodo della proiezione unitaria" (Projected Unit Credit Method). Tale metodo, che rientra nell'ambito più generale delle tecniche relative ai cosiddetti "benefici maturati", considera ogni periodo di servizio prestato dai lavoratori presso l'azienda come una unità di diritto addizionale: la passività attuariale deve quindi

essere quantificata sulla base delle sole anzianità maturate alla data di valutazione; pertanto, la passività totale viene di norma riproporzionata in base al rapporto tra gli anni di servizio maturati alla data di riferimento delle valutazioni e l'anzianità complessivamente raggiunta all'epoca prevista per la liquidazione del beneficio.

Il costo maturato nell'anno relativamente ai piani a prestazioni definite ed iscritto a conto economico nell'ambito delle spese per il personale è pari alla somma del valore attuale medio dei diritti maturati dai lavoratori presenti per l'attività prestata e dell'interesse annuo maturato sul valore attuale degli impegni della Società ad inizio anno, calcolato utilizzando il tasso di attualizzazione degli esborsi futuri adottato per la stima della passività al termine dell'esercizio precedente. Il tasso annuo di attualizzazione adottato per le elaborazioni è assunto pari al tasso di mercato a fine periodo relativo a zero coupon bonds con scadenza pari alla durata media residua della passività.

A seguito dell'applicazione dello IAS 19 revised, gli utili e perdite attuariali connessi al modificarsi dei relativi parametri, in precedenza rilevati nel conto economico (costo del lavoro), sono ora rilevati nel conto economico complessivo.

- Quote maturate dal 1 gennaio 2007
Le quote in oggetto vengono contabilizzate secondo la metodologia prevista per i "piani pensionistici a contributi definiti" (che non prevedono valutazioni attuariali) in quanto la posizione del dipendente viene totalmente trasferita all'esterno della Società.

L'ammontare del relativo debito viene determinato secondo quanto previsto dall'art. 2120 del Codice Civile.

R Passività finanziarie, Debiti commerciali e Altri debiti e Altre passività

Sono valutati, al momento della prima iscrizione, al fair value e successivamente al costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse. Qualora vi sia un cambiamento dei flussi di cassa attesi e vi sia la possibilità di stimarli attendibilmente, il valore dei debiti viene ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato.

Le operazioni di vendita con obbligo di riacquisto si configurano come una forma di finanziamento in quanto i rischi connessi alla proprietà (principalmente il rischio connesso alle variazioni di fair value) rimangono in capo alla società. In tal caso non si effettua la derecognition dell'attività, il debito per il riacquisto ha natura finanziaria ed il differenziale viene iscritto a conto economico come componente di natura finanziaria.

Le Passività finanziarie comprendono anche i contratti derivati, per i quali si rinvia all'apposito paragrafo di seguito riportato. Questi ultimi sono misurati al fair value con contropartita il conto economico ad ogni data di bilancio.

S Riconoscimento dei ricavi

I ricavi delle vendite sono rilevati quando si verifica l'effettivo trasferimento dei rischi e dei benefici rilevanti tipici della proprietà o al compimento della prestazione.

I ricavi relativi alle prestazioni di servizi vengono rilevati in base allo stato di effettivo completamento del servizio.

I ricavi sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse.

T Riconoscimento dei costi

I costi sono riconosciuti quando sono relativi a beni e servizi venduti o consumati nell'esercizio o per ripartizione sistematica ovvero quando non si possa identificare l'utilità futura degli stessi.

U Interessi attivi e passivi

Gli interessi attivi e passivi sono contabilizzati in base alla loro maturazione.

V Traduzione di voci espresse in valuta diversa da Euro

Le transazioni in valuta estera vengono tradotte in Euro utilizzando i tassi di cambio in vigore alla data della transazione. Gli utili e perdite su cambi risultanti dalla chiusura delle transazioni in oggetto e dalla traduzione ai cambi di fine esercizio delle poste attive e passive monetarie denominate in valuta vengono contabilizzate a conto economico.

W Dividendi

[A] Dividendi percepiti

I dividendi incassati da società controllate, joint venture, collegate ed altre partecipate sono rilevati a conto economico quando si stabilisce il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento.

[B] Dividendi distribuiti

La distribuzione di dividendi agli azionisti della Società determina l'iscrizione di un debito nel bilancio del periodo nel quale la distribuzione è stata approvata dagli azionisti della Società.

X Imposte

Le imposte correnti sono calcolate sulla base del reddito imponibile dell'esercizio, applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di bilancio.

Le imposte differite sono calcolate a fronte di tutte le differenze temporanee che emergono tra il valore fiscale di una attività o passività ed il relativo valore contabile, ad eccezione, sia di quelle rivenienti dalle partecipazioni in società controllate che quando la tempistica di rigiro di tali differenze è soggetta al controllo della società e risulta probabile che non si riverseranno in un lasso di tempo ragionevolmente prevedibile.

Le imposte differite attive, incluse quelle relative alle perdite fiscali pregresse, per la quota non compensata dalle imposte differite passive, sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate.

Le imposte differite sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Le imposte correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale, vi è un diritto legale di compensazione ed è attesa una liquidazione del saldo netto.

Le variazioni delle aliquote in conseguenza a modifiche normative sono contabilizzate nell'esercizio in cui dette variazioni sono sostanzialmente emanate; l'effetto relativo è registrato a conto economico o a patrimonio netto coerentemente con la transazione che ha generato la sottostante fiscalità differita.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le imposte sugli immobili, sono incluse nella voce "Prestazioni di servizi e costi diversi".

La Capogruppo dà facoltà alle proprie controllate italiane di aderire al Consolidato Fiscale, con riferimento alla determinazione dell'Imposta sul Reddito delle Società (I.Re.S), come previsto dagli articoli 117-128 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi (il c.d. "Consolidato Fiscale Nazionale"). Conseguentemente, fra alcune delle controllate residenti in Italia e la Capogruppo si determina un imponibile unico, essenzialmente attraverso la somma algebrica dei risultati fiscali di ciascuna partecipante. L'adesione al particolare sistema è attuata attraverso una comunicazione all'Agenzia delle Entrate da parte della controllante, nella quale si evidenziano le controllate che hanno ritenuto di avvalersi dell'opzione. Tale opzione ha una durata fissa di tre esercizi (salvo il manifestarsi di cause interruttrive previste dalla legge) ed è regolata tra le due parti da un apposito Accordo di Consolidamento. In particolare, per quanto attiene al trasferimento delle perdite fiscali, gli accordi in vigore prevedono una remunerazione commisurata all'aliquota Ires ordinaria, in proporzione alla quota di perdita di ciascuna partecipante che ha trovato effettiva compensazione negli imponibili apportati da altre società consolidate; eventuali eccedenze di perdite rimangono di competenza della controllante e la relativa remunerazione è differita all'esercizio di concreto utilizzo nell'ambito del Consolidato Fiscale Nazionale.

Y Strumenti derivati

Gli strumenti derivati sono attività e passività finanziarie rilevate al fair value.

I derivati sono classificati come strumenti di copertura quando la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, verificata periodicamente, è elevata. Quando i derivati di copertura coprono il rischio di variazione del fair value degli strumenti oggetto di copertura (fair value hedge; es. copertura della variabilità del fair value di attività/passività a tasso fisso), i derivati sono rilevati al fair value con imputazione degli effetti a conto economico; coerentemente, gli strumenti oggetto di copertura sono adeguati per riflettere le variazioni del fair value associate al rischio coperto. Quando i derivati coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa degli strumenti oggetto di copertura (cash flow hedge; es. copertura della variabilità dei flussi di cassa di attività/passività per effetto delle oscillazioni dei tassi di cambio), le variazioni del fair value dei derivati sono inizialmente rilevate a patrimonio netto e successivamente imputate a conto economico coerentemente agli effetti economici prodotti dall'operazione coperta.

Tutti gli strumenti finanziari derivati, inclusi quelli su commodities, che non soddisfano le condizioni previste dall'hedging accounting in conformità allo IAS 39 sono iscritti al fair value con rilevazione della variazione del fair value dello strumento a conto economico, imputando la stessa nelle voci "Proventi finanziari" e "Oneri finanziari".

Per la determinazione del fair value di strumenti finanziari quotati su mercati attivi viene utilizzata la relativa quotazione di

mercato (bid price) alla data di chiusura del periodo oggetto di rilevazione. In assenza di un mercato attivo, il fair value è determinato utilizzando modelli di valutazione che si basano prevalentemente su variabili finanziarie oggettive, nonché tenendo conto, ove possibile, dei prezzi rilevati in transazioni recenti e delle quotazioni di strumenti finanziari assimilabili.

Si precisa che gli strumenti finanziari derivati in essere si sostanziano in operazioni di copertura a fronte delle quali non è stato adottato l'“hedge accounting”.

Z Informativa settoriale

Un settore operativo è una componente di un'entità:

- che intraprende attività imprenditoriali generatrici di ricavi e di costi (compresi i ricavi e i costi riguardanti operazioni con altre componenti della medesima entità);
- i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo dell'entità ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei risultati; e
- per la quale sono disponibili informazioni di bilancio separate.

Un settore geografico risulta definito, rispetto ad altri settori geografici, da quel gruppo di assets e transazioni utilizzato per la fornitura di servizi in un determinato ambiente geografico.

3.4 Uso di stime

La predisposizione dei bilanci richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi del bilancio, quali la Situazione Patrimoniale-Finanziaria, il Conto Economico, il Conto Economico Complessivo ed il Rendiconto Finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati effettivi delle poste del bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni, possono differire da quelli riportati nei bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulla quali si basano le stime.

3.5 Principi contabili più significativi che richiedono un maggior grado di soggettività

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili più significativi che richiedono più di altri una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui dati finanziari aggregati riesposti.

- [I] Ammortamento delle immobilizzazioni: l'ammortamento delle immobilizzazioni costituisce un costo rilevante. Il costo di immobili, impianti e macchinari è ammortizzato a quote costanti lungo la vita utile stimata dei relativi cespiti. La vita utile economica delle immobilizzazioni è determinata dagli amministratori nel momento in cui l'immobilizzazione è stata acquistata; essa è basata sull'esperienza storica per analoghe immobilizzazioni, condizioni di mercato e anticipazioni riguardanti eventi futuri che potrebbero avere impatto sulla vita utile, tra i quali variazioni nella tecnologia.

Pertanto, l'effettiva vita economica può differire dalla vita utile stimata. La Società valuta periodicamente i cambiamenti tecnologici e di settore, gli oneri di smantellamento e il valore di recupero per aggiornare la residua vita utile. Tale aggiornamento periodico potrebbe comportare una variazione nel periodo di ammortamento e quindi anche della quota di ammortamento degli esercizi futuri.

- [II] Valore recuperabile delle immobilizzazioni: in presenza di impairment indicators, la stima del valore recuperabile è un processo valutativo complesso che dipende in modo sostanziale da variabili esogene di settore o dall'evoluzione della normativa di riferimento. Il relativo contesto è monitorato in modo continuo e studi analisi di settore sono acquisiti regolarmente. Tuttavia, l'andamento effettivo delle variabili chiave potrebbe non essere in linea con le aspettative.

- [III] Imposte differite: la contabilizzazione delle imposte differite attive è effettuata sulla base delle aspettative di reddito fiscale attese negli esercizi futuri. La valutazione dei redditi attesi ai fini della contabilizzazione delle imposte differite dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione delle imposte differite attive.

- [IV] Fondi rischi: l'identificazione della sussistenza o meno di un'obbligazione corrente (legale o implicita) è in alcune circostanze di non facile determinazione. Gli amministratori valutano tali fenomeni di caso in caso, congiuntamente alla stima dell'ammontare delle risorse economiche richieste per l'adempimento dell'obbligazione. Quando gli amministratori ritengono che il manifestarsi di una passività sia soltanto possibile, i rischi vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi, senza dar luogo ad alcun stanziamento.

4. Informazioni per settore di attività e per area geografica

4.1 Premessa

La Società opera nel mercato petrolifero a livello italiano ed internazionale attraverso la vendita dei prodotti derivati dalla raffinazione; pertanto, si ritiene che la Società operi in un solo settore di attività.

4.2 Informativa per area geografica

La ripartizione per area geografica è stata effettuata in considerazione della rilevanza dei mercati di riferimento e ai paesi dove hanno sede le controparti.

Ricavi netti della gestione caratteristica per area geografica:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Italia	1.871.426	3.152.396	(1.280.970)
Spagna	441.550	253.576	187.974
Altri CEE	968.502	1.509.857	(541.355)
Extra CEE	2.586.610	2.367.877	218.733
USA	41.634	-	41.637
Totale	5.909.723	7.283.706	(1.373.983)

Di seguito si rappresenta il dettaglio dei crediti commerciali per area geografica:

	31/12/2016	31/12/15	Variazione
Italia	174.146	182.506	(8.360)
Spagna	23.220	10.574	12.646
Altri CEE	25.692	18.949	6.743
Extra CEE	164.289	31.478	132.811
USA	-	191	(191)
F.do svalut. crediti vs clienti correnti	(5.117)	(5.153)	36
Totale	382.230	238.545	143.685

Nel seguito sono illustrate le più significative variazioni intervenute nella Situazione Patrimoniale-Finanziaria e nel Conto Economico Complessivo rispetto all'esercizio precedente.

5. Note alla Situazione Patrimoniale-Finanziaria

5.1 Attività correnti

5.1.1 Disponibilità liquide ed equivalenti

Le disponibilità liquide sono così composte:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Depositi bancari postali	271.856	768.694	(496.838)
Cassa	45	53	(8)
Totale	271.901	768.747	(496.846)

5.1.2 Altre attività finanziarie

Le Altre attività finanziarie sono così composte:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Strumenti finanziari derivati correnti	27.905	68.387	(40.482)
Depositi a garanzia derivati	74.321	18.765	55.556
Finanziamenti vs gruppo correnti	46.781	102.736	(55.955)
Totale	149.007	189.888	(40.881)

Tale voce comprende i fair value positivi dei derivati in essere alla data di chiusura dell'esercizio, i depositi a garanzia versati a favore delle Clearing House e dai "Crediti finanziari verso società del Gruppo". I crediti verso le società del Gruppo sono fruttiferi di interessi regolati a tasso di mercato e hanno scadenza entro l'esercizio successivo.

Per ulteriori dettagli sulle posizioni aperte in strumenti finanziari derivati, si rimanda al punto 5.3.1.

5.1.3 Crediti commerciali

I crediti verso clienti ammontano a 382.230 migliaia di euro, con un incremento pari a 143.685 migliaia di euro, dovuto sia alle dinamiche dei prezzi dei prodotti petroliferi che alle maggiori

quantità vendute nell'ultimo periodo nell'esercizio. La voce è esposta al netto di un fondo svalutazione crediti pari a 5.117 migliaia di euro (5.153 migliaia di euro nell'esercizio precedente).

Il saldo dei crediti verso imprese del gruppo si riferisce principalmente ai crediti verso le controllate Saras Energia SA (19.199 migliaia di euro) per forniture di prodotti petroliferi e verso la controllata Sarlux Srl (20.140 migliaia di euro) per fornitura di materia prima e servizi.

5.1.4 Rimanenze

La consistenza delle rimanenze e le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio 2016 sono riportate nella tabella seguente:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Materie prime suss. e di consumo	164.998	144.862	20.135
Prodotti in corso di lavorazione/semilavorati	59.071	59.057	14
Prodotti finiti e merci	258.466	236.744	21.722
Totale	482.535	440.663	41.871

La variazione positiva del valore delle rimanenze è essenzialmente dovuta alle dinamiche dei prezzi, che si sono incrementati nel corso del 2016.

Non vi sono rimanenze a garanzia di passività.

La voce "Prodotti finiti e merci" comprende circa 511 migliaia di tonnellate di prodotti petroliferi, per un valore di circa 220 milioni di euro, che fronteggiano l'obbligo di detenere scorte ai sensi del decreto legislativo del 31 gennaio 2001 n. 22 per le società del Gruppo e per alcuni terzi (nell'esercizio precedente, tali scorte ammontavano a 411 migliaia di tonnellate per un valore di circa 108 milioni di euro).

Presso la raffineria di Sarroch erano detenuti greggi e prodotti petroliferi di proprietà di terzi al 31 dicembre 2016 per 121 migliaia di tonnellate per un valore di circa 49 milioni di euro.

5.1.5 Attività per imposte correnti

Le attività per imposte correnti sono così composte:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Crediti IRES	7.372	12.730	(5.358)
Crediti IRAP	139	2.755	(2.616)
Altri crediti tributari	4.730	4.882	(152)
Totale	12.241	20.367	(8.126)

I crediti per IRES sono costituiti dall'eccedenza di imposta generatasi nell'esercizio per effetto del versamento di acconti in misura superiore rispetto all'imposta dovuta nell'ambito del Consolidato Fiscale Nazionale; la riduzione della voce è da ricondursi all'utilizzo delle eccedenze pregresse avvenuto in sede di versamento del saldo per l'esercizio precedente.

5.1.6 Altre attività

Il saldo è così costituito:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Ratei attivi	56	56	0
Risconti attivi	7.750	6.171	1.579
Crediti da controllate per imposte trasferite	4.048	106.222	(102.174)
Altri crediti a breve termine	6.089	4.449	1.640
Totale	17.943	116.898	(98.955)

nonché risconti attivi e crediti di varia natura.

5.2 Attività non correnti

5.2.1 Immobili, impianti e macchinari

La voce accoglie i crediti verso controllate per imposte, laddove si tratti di posizioni a credito, trasferite dalle società del Gruppo in virtù dei già citati accordi di consolidato fiscale,

La voce Immobili, impianti e macchinari e la relativa movimentazione risultano così dettagliabili:

Costo Storico	31/12/2014	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2015
Terreni e fabbricati	14.411	0	0	0	148	14.559
Attrezzature ind.li e comm.li	85	0	0	0	0	85
Altri beni	22.886	0	0	0	64	22.950
Immobilizzazioni materiali in corso	460	1.138	0	0	(212)	1.386
Totale	37.842	1.138	0	0	0	38.980

Fondi Ammortamento	31/12/2014	Accantonamento	Utilizzo	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2015
Fondo Terreni e fabbricati	11.799	1.868	0	0	0	13.667
Fondo Attrezzature ind.li e comm.li	79	5	0	0	0	84
Altri beni	20.171	1.142	0	0	0	21.313
Totale	32.049	3.015	0	0	0	35.064

Valore Netto	31/12/2014	Incrementi	Decrementi	Accantonamento	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2015
Terreni e fabbricati	2.612	0	0	(1.868)	0	148	892
Attrezzature ind.li e comm.li	6	0	0	(5)	0	0	1
Altri beni	2.715	0	0	(1.142)	0	64	1.637
Immobilizzazioni materiali in corso	460	1.138	0	0	0	(212)	1.386
Totale	5.793	1.138	0	(3.015)	0	0	3.916

Costo Storico	31/12/2015	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2016
Terreni e fabbricati	14.559	633	0	0	0	15.192
Attrezzature ind.li e comm.li	85	0	0	0	0	85
Altri beni	22.950	0	0	0	309	23.259
Immobilizzazioni materiali in corso	1.386	1.110	0	0	(309)	2.187
Totale	38.980	1.743	0	0	0	40.723

Fondi Ammortamento	31/12/2015	Accantonamento	Utilizzo	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2016
Fondo Terreni e fabbricati	13.667	139	0	0	0	13.806
Fondo Attrezzature ind.li e comm.li	84	1	0	0	0	85
Altri beni	21.313	1.175	0	0	0	22.488
Totale	35.064	1.315	0	0	0	36.379

Valore Netto	31/12/2015	Incrementi	Decrementi	Accantonamento	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2016
Terreni e fabbricati	892	633	0	(139)	0	0	1.386
Attrezzature ind.li e comm.li	1	0	0	(1)	0	0	0
Altri beni	1.637	0	0	(1.175)	0	309	771
Immobilizzazioni materiali in corso	1.386	1.110	0	0	0	(309)	2.187
Totale	3.916	1.743	0	(1.315)	0	0	4.344

La voce "terreni e fabbricati" comprende fabbricati civili ad uso uffici di Roma e migliorie apportate agli uffici di Milano.

La voce "altri beni" comprende principalmente mobili e macchine elettroniche.

La voce "immobilizzazioni in corso ed acconti" accoglie costi sostenuti per investimenti non ancora entrati in esercizio al 31 dicembre 2016. I principali coefficienti di ammortamento adottati sono evidenziati su base annua di seguito:

Fabbricati Industriali (Terreni e Fabbricati)	5,50%
Dotazioni (Attrezzature)	25%
Macchine elettroniche d'ufficio (Altri Beni)	20%
Mobili e Macchine per ufficio (Altri Beni)	12%
Mezzi di trasporto (Altri Beni)	25%

Non vi sono immobilizzazioni materiali destinate alla cessione.

5.2.2 Attività immateriali

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali è esposta nelle seguenti tabelle:

Costo Storico	31/12/2014	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2015
Diritti di brevetto industriale ed opere ingegno	20.992	0	0	0	0	20.992
Immobilizzazioni immateriali in corso	19.226	737	(18.396)	0	0	1.567
Totale	40.218	737	(18.396)	0	0	22.559

Fondi Ammortamento	31/12/2014	Accantonamento	Utilizzo	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2015
Diritti di brevetto industriale ed opere ingegno	20.782	106	0	0	0	20.887
Totale	20.782	106	0	0	0	20.887

Valore Netto	31/12/2014	Incrementi	Decrementi	Accantonamento	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2015
Diritti di brevetto industriale ed opere ingegno	210	0	0	(105)	0	0	105
Immobilizzazioni immateriali in corso	19.226	737	(18.396)	0	0	0	1.567
Totale	19.436	737	(18.396)	(105)	0	0	1.672

Costo Storico	31/12/2015	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2016
Diritti di brevetto industriale ed opere ingegno	20.992	878	0	0	0	21.870
Immobilizzazioni immateriali in corso	1.567	353	(102)	0	0	1.818
Totale	22.559	1.231	(102)	0	0	23.688

Fondi Ammortamento	31/12/2015	Accantonamento	Utilizzo	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2016
Diritti di brevetto industriale ed opere ingegno	20.887	399	0	0	0	21.286
Totale	20.887	399	0	0	0	21.286

Valore Netto	31/12/2015	Incrementi	Decrementi	Accantonamento	Svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2016
Diritti di brevetto industriale ed opere ingegno	105	878	0	(399)	0	0	584
Immobilizzazioni immateriali in corso	1.567	353	(102)	0	0	0	1.818
Totale	1.672	1.231	(102)	(399)	0	0	2.402

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali ammontano a 399 migliaia di euro e sono determinati secondo le aliquote su base annua di seguito riportate.

Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere di ingegno	20%
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	5% - 33%
Altre immobilizzazioni immateriali	6% - 33%

Il contenuto delle voci principali è riportato di seguito.

Diritti di Brevetto industriale ed opere ingegno

Il saldo della voce si riferisce principalmente al costo sostenuto per l'acquisizione di licenze software.

Immobilizzazioni in corso ed acconti

La voce accoglie investimenti in corso per l'acquisizione di licenze relative a software.

Non vi sono attività immateriali a vita utile definita destinate alla cessione.

5.2.3 Partecipazioni

5.2.3.1 Partecipazioni valutate al costo

Di seguito si evidenzia l'elenco delle partecipazioni detenute al 31 dicembre 2016, con l'indicazione dei dati principali relativi alle società partecipate alla medesima data:

Elenco delle immobilizzazioni finanziarie

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale	Quota posseduta	Rapporto di partecipazione	Patrimonio netto	Valore di bilancio in Saras SpA
Deposito di Arcola Srl	Arcola (SP)	Euro	1.000.000	100%	controllata	2.556.074	0
Parchi Eolici Ulassai Srl	Cagliari	Euro	500.000	100,00%	controllata	80.524.038	33.613.000
Sargas Srl	Uta (CA)	Euro	10.000	100%	controllata	473.756	510.000
Sarint SA	Lussemburgo	Euro	50.705.314	99,9% (*)	controllata	15.647.041	6.918.584
Sarlux Srl	Sarroch (CA)	Euro	100.000.000	100%	controllata	1.052.871.071	638.395.086
Sartec-Saras Ricerche e Tecnologie SpA	Assemini (CA)	Euro	3.600.000	100%	controllata	12.692.028	17.382.989
Saras Trading SA (**)	Ginevra CH)	CHF	1.000.000	100%	controllata	1.412.689	923.446
							697.743.105

(*) La rimanente quota dello 0,1% di Sarint SA è posseduta dalla controllata Deposito di Arcola Srl

(**) Il primo esercizio della Società, costituita nel settembre 2015, chiude il 31 dicembre 2016.

Il raffronto con i dati dell'esercizio precedente è il seguente:

	Sede legale	% di possesso	31/12/2016	31/12/2015
Deposito di Arcola Srl	Arcola (SP)	100%	0	1.400
Parchi Eolici Ulassai Srl	Cagliari	100%	33.613	33.613
Sargas Srl	Uta (CA)	100%	510	510
Sarint SA	Lussemburgo	99,9%	6.919	23.817
Sarlux Srl	Sarroch (CA)	100%	638.395	638.395
Sartec-Saras Ricerche e Tecnologie SpA	Assemini (CA)	100%	17.383	17.383
Saras Trading SA	Ginevra (Svizzera)	100%	923	923
Totale			697.743	716.041

Di seguito è evidenziata la movimentazione del valore di carico:

	31/12/2015	Versamenti	Rivalutazioni	Altri movimenti	Perdite permanenti di valore	31/12/2016
Deposito di Arcola Srl	1.400				(1.400)	0
Parchi Eolici Ulassai Srl	33.613					33.613
Sargas Srl	510					510
Sarint SA	23.817				(16.898)	6.919
Sarlux Srl	638.395					638.395
Sartec-Saras Ricerche e Tecnologie SpA	17.383					17.383
Saras Trading SA	923					923
Totale	716.041	0	0	0	(18.298)	697.743

Nessuna delle controllate dirette e indirette di Saras SpA è quotata sul mercato regolamentato.

5.2.3.2 Altre partecipazioni

La voce accoglie la partecipazione, pari al 5,95% del capitale sociale, nella società Sarda Factoring SpA, per 495 migliaia di Euro.

5.2.4 Attività per imposte anticipate

Le attività per imposte anticipate (20.809 migliaia di euro al 31 dicembre 2016 e 84.255 migliaia di euro al 31 dicembre 2015) sono esposte di seguito al netto delle passività per imposte differite, ed hanno la seguente natura:

	Saldo al 31/12/2015	Accanton.	Utilizzi	Altre variazioni				Saldo al 31/12/2016
				Effetto riduzione IRES saldi iniziali (aC/E)	Modifica aliquote nominali su saldi iniziali (a S/P)	Riallineamento deduzioni extra contabili	Altre variazioni	
Passività per imposte differite								
Minor valore fiscale rimanenze differite	0	(1.464)	0					(1.464)
Differenze cambio non realizzate	(92)	0	92					0
Altro	(230)	0	0	0				(230)
Totale imposte differite	(322)	(1.464)	92	0	0	0	0	(1.694)
Attività per imposte anticipate								
Maggior valore fiscale rimanenze finali	2.804		(2.804)					0
Fondi rischi e oneri	8.533	1.755	(5.133)					5.155
Benefici a favore dei dipendenti e premi personale	426	206	(321)					311
Differenze cambio non realizzate	2.630	1.420	(669)					3.381
Costi di manutenzione eccedenti	343	159	(86)					416
Tax Asset perdita fiscale trasferita a Consolidato Nazionale	65.646	0	(59.222)				2.602	9.026
Tassa portuale accantonata	4.063							4.063
Altro	132	0	(5)				24	151
Totale imposte anticipate	84.577	3.540	(68.240)	0	0	0	2.626	22.503
Totale netto	84.255	2.076	(68.148)	0	0	0	2.626	20.809

Le variazioni correnti più significative sono dovute a:

- realizzo di parte del tax asset, (complessivamente 59.222 migliaia di euro), per effetto della compensazione ammessa tra le perdite fiscali pregresse e l'imponibile netto maturato per l'esercizio nell'ambito del Consolidato Fiscale Nazionale IRES;

- rilascio delle imposte anticipate, per 5.133 migliaia di euro, per utilizzo di fondi di accantonamento tassati.

Di seguito si rappresenta la suddivisione delle imposte differite/anticipate tra la parte corrente e non corrente delle stesse, rispettivamente per gli esercizi 2016 e 2015:

	2016		2015	
	Breve termine	Medio lungo termine	Breve termine	Medio lungo termine
Passività per imposte differite				
Minor valore fiscale rimanenze finali	(1.464)			
Differenze cambio non realizzate	0		(92)	
Altro	(230)		(230)	
Totale imposte differite	(1.694)		(322)	
Attività per imposte anticipate				
Maggior valore fiscale rimanenze finali	0	0	2.804	0
Fondo rischi e svalutazioni	5.155	0	2.369	6.164
Benefici a favore dei dipendenti e premi personale	206	105	322	104
Differenze cambio non realizzate	3.476	(95)	2.630	0
Costi di manutenzione eccedenti	32	384	68	275
Tax Asset perdita fiscale trasferita a Consolidato Nazionale	9.026	0	65.646	0
Tassa portuale accantonata	4.063	0	4.063	0
Altro	127	0	132	0
Totale imposte anticipate	22.085	394	78.034	6.543

5.2.5 Altre attività finanziarie

Il saldo al 31 dicembre 2016 è pari a 5.232 migliaia di euro (4.537 migliaia di euro nell'esercizio precedente) ed è rappre-

sentato principalmente da crediti verso terzi a medio/lungo termine.

5.3 Passività correnti

5.3.1 Passività finanziarie a breve termine

Le passività finanziarie a breve sono così costituite:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Debiti finanziari da società del Gruppo	161.065	349.391	(188.326)
Finanziamenti bancari correnti	15.000	49.000	(34.000)
Banche c/c	76.006	1.848	74.158
Strumenti finanziari derivati	71.783	44.761	27.022
Altre passività finanziarie a breve	34.627	35.492	(865)
Totale	358.481	480.492	(122.011)

La voce “Debiti finanziari verso società del Gruppo” accoglie i saldi dei finanziamenti con le Società del Gruppo: il decremento rispetto all’esercizio precedente riflette i minori fondi ottenuti essenzialmente dalla controllata Sarlux Srl.

La voce “Finanziamenti bancari correnti” accoglie le quote a breve dei finanziamenti bancari accesi dalla Società, che sono valutati con il metodo del costo ammortizzato. Il dettaglio e le condizioni dei finanziamenti e dei prestiti obbligazionari sono riportati nella successiva nota alla voce “5.4.1 - Passività finanziarie a lungo termine”.

La voce “Strumenti finanziari derivati” accoglie il fair value negativo degli strumenti finanziari derivati in essere alla data di chiusura del periodo.

	31/12/2016 Attività	31/12/2016 Passività	31/12/2015 Attività	31/12/2015 Passività	Variazione
Interest rate swaps	0	(886)	0	(1.511)	625
Fair value strumenti derivati su commodities	27.901	(68.900)	46.150	(42.994)	(25.906)
Fair value acquisti e vendite a termine su cambi	4	(1.997)	1.104	(257)	(1.740)
Totale	27.905	(71.783)	47.254	(44.762)	(27.021)

Le tabelle seguenti indicano i valori nozionali ed i relativi fair value degli strumenti finanziari derivati in essere al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2015:

Tipologia Operazioni	31/12/2016				31/12/2015			
	Valore nozionale		Fair value		Valore nozionale		Fair value	
	Acquisti	Vendite	Pos.	Neg.	Acquisti	Vendite	Pos.	Neg.
prodotti petroliferi e grezzi	(458.391)	736.642	27.901	(68.900)	(106.141)	134.065	46.150	(42.994)
cambi	(192.951)	11.247	4	(1.997)	(258.106)		1.104	(257)
tassi d’interesse	(320.000)			(886)	(236.014)			(1.511)
Totale	(971.342)	747.889	27.905	(71.783)	(600.261)	134.065	47.254	(44.762)

5.3.2 Debiti commerciali e altri debiti

La composizione della voce in esame è la seguente:

Debiti vs fornitori	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Clienti c/anticipi	0	28.003	(28.003)
Debiti vs fornitori correnti	694.279	791.429	(97.150)
Debiti vs società del gruppo	70.232	78.358	(8.126)
Totale	764.511	897.790	(133.279)

La voce “Clienti c/anticipi” accoglie acconti ricevuti da clienti su forniture di prodotti petroliferi, fattispecie che non si è verificata nel corso dell’esercizio.

La voce “Debiti commerciali verso società del Gruppo” comprende essenzialmente i debiti verso Sarlux Srl per 60.736 migliaia di euro.

Il saldo dei “Debiti verso fornitori” si decrementa per 97.150 migliaia di euro e accoglie essenzialmente i debiti per forniture di grezzi, tra i quali si ricorda quello relativo agli acquisti effettuati nel corso del 2012 dall’Iran. Per tale debito, a seguito della completa rimozione delle restrizioni sui circuiti bancari internazionali, è iniziato nel mese di maggio il pagamento in tranches che è regolarmente continuato nel corso dell’eser-

cizio. Si prevede di rimborsare l’importo residuo nel corso dell’esercizio 2017.

5.3.3 Passività per imposte correnti

La composizione della voce è la seguente:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Debiti per IVA	7.012	9.712	(2.700)
Debiti IRES	0	1.072	(1.072)
Altri debiti tributari	67.020	64.942	2.078
Totale	74.032	75.726	(1.694)

La voce “Altri debiti tributari” comprende principalmente debiti per accise su prodotti immessi al consumo, pari 55.814 migliaia di euro, nonché debiti IRAP riferiti al saldo dovuto per l’Imposta Regionale, a motivo dell’imponibile maturato per l’esercizio in commento in luogo della perdita registrata per l’esercizio precedente.

5.3.4 Altre passività

Il dettaglio delle altre passività è riportato nella seguente tabella:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Debiti istituti previdenziali e sicurezza sociale	2.697	2.860	(163)
Debiti verso il personale	5.984	8.252	(2.268)
Debiti verso Controllate per trasferimenti imposte	120.435	0	120.435
Debiti verso altri	22.069	22.236	(167)
Ratei passivi	769	371	398
Totale	151.953	33.719	118.234

La voce “Debiti verso il personale” comprende le retribuzioni non ancora liquidate del mese di dicembre e la quota maturata delle mensilità aggiuntive nonché premi legati al raggiungimento degli obiettivi aziendali.

La voce “Debiti verso controllate per trasferimento imposte” accoglie il debito verso controllate per imposte trasferite in virtù dei già citati accordi di consolidato fiscale. Il saldo è essenzialmente dovuto alle imposte trasferite dalla controllata Sarlux Srl.

La voce “Debiti verso altri” si riferisce principalmente ai debiti per tasse portuali in precedenza accertate dall’Autorità Doganale nei confronti della Società, relative al periodo 2005-2007. Il ricorso presentato presso la Commissione Tributaria Provinciale ha visto la Società soccombere e si è ora in attesa di fissazione dell’udienza presso la Commissione Tributaria Regionale.

In considerazione dell’andamento del contenzioso sopra esposto, nell’esercizio in corso ed in quelli precedenti l’intero ammontare delle tasse portuali è stato sempre contabilizzato per competenza nella voce “Prestazioni di servizi e costi diversi”.

5.4 Passività non correnti

5.4.1 Passività finanziarie a lungo termine

La voce è così composta:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Prestito obbligazionario	0	174.007	(174.007)
Finanziamenti bancari	183.438	411.842	(228.404)
Totale	183.438	585.849	(402.411)

In data 12 settembre 2016 la capogruppo Saras SpA ha proceduto al rimborso anticipato dei titoli obbligazionari emessi in data 17 luglio 2014. Detti titoli avevano scadenza 17 luglio 2019, per un valore nominale complessivo pari a di 175 milioni di Euro.

Di seguito si riepilogano i finanziamenti bancari in essere al 31 dicembre 2016.

In data 26 ottobre 2016 Saras SpA ha rinegoziato il contratto di finanziamento originariamente acceso per l’importo di 150 milioni di Euro con un gruppo di primari istituti di credito nazionali ed internazionali.

Le modifiche salienti rispetto al finanziamento originario sono state la riduzione della componente fissa del tasso di interesse, la modifica del piano di ammortamento e il prolungamento della scadenza finale del finanziamento al 30 settembre 2021. Ai sensi dello IAS39 e dell’IFRS9, la rinegoziazione di una passività finanziaria deve essere sottoposta ad un’analisi volta a valutare se le modifiche introdotte hanno variato le caratteristiche della stessa in modo sostanziale e tale da rendere necessaria la derecognition della passività originaria, con conseguente riconoscimento a conto economico della quota di residua di costo ammortizzato esistente alla data di rinegoziazione, e l’iscrizione della nuova passività al proprio costo ammortizzato. Nel caso in questione, l’analisi ha portato a qualificare il nuovo finanziamento come rinegoziazione del finanziamento originario, con la possibilità di proseguire dunque con il relativo costo ammortizzato.

In data 28 ottobre 2016 Saras SpA ha rinegoziato con il contratto di finanziamento originariamente acceso per l’importo di 265 milioni di Euro con scadenza originaria nel giugno 2020, trasformandolo in una “Revolving Credit Facility”, con durata fino al 10 dicembre 2020. Le modifiche salienti rispetto al finanziamento originario sono state la trasformazione del finanziamento in una linea di credito aperta per un ammontare massimo di 255 milioni di euro e una riduzione dei tassi applicati. L’importo utilizzato al 31 dicembre 2016 era pari a zero. Anche in questo caso, come per quello citato al precedente paragrafo, è stato necessario effettuare le analisi previste dallo IAS 39 e dall’IFRS 9, le quali hanno portato a qualificare la rinegoziazione in oggetto quale accensione di un nuovo finanziamento e dunque hanno comportato il riconoscimento a conto economico della parte di oneri finanziari accessori non ancora ammortizzati.

Infine, nel corso del terzo trimestre 2016 le condizioni del finanziamento, originariamente acceso per l’importo di 50 milioni di Euro e con scadenza a tre anni, sono state rinegoziate riducendo la componente fissa del tasso d’interesse e prorogando la scadenza. Anche in questo caso, come per quello citato al precedente paragrafo, è stato necessario effettuare le analisi previste dallo IAS 39 e dall’IFRS9, le quali hanno portato a qualificare il nuovo finanziamento come rinegoziazione del finanziamento originario, con la possibilità di proseguire dunque con il relativo costo ammortizzato.

Il dettaglio e le condizioni dei finanziamenti sono riportate nella seguente tabella:

Valori espressi in milioni di Euro	Accensione / rinegoziazione del debito	Importo originario	Tasso base	Residuo al 31/12/2015	Residuo al 31/12/2016	Scadenze			Garanzie ipotecarie
						1 anno	oltre a 1 fino a 5 anni	oltre 5 anni	
Saras SpA									
Finanziamento in pool	Ottobre 2016	150,0	Euribor 6M	148,4	148,7	15	133,7		
Finanziamento in pool	Ottobre 2016	50,0	Euribor 6M	49,7	49,7		49,7		
Finanziamento in pool	Ottobre 2016	265,0	Euribor 6M	262,7	-				
Totale debiti verso banche per finanziamenti				460,8	198,4	15,0	183,4		

I finanziamenti da 150 milioni di euro e da 50 milioni di euro, accessi da Saras SpA, sono soggetti ai seguenti vincoli:

- di tipo finanziario (costituiti dal rispetto dei seguenti parametri: Indebitamento Finanziario Netto / EBITDA < a 3,5 e Indebitamento Finanziario Netto / Patrimonio Netto < a 1,5, entrambi calcolati sulla base delle risultanze del Bilancio Consolidato di Gruppo considerando i 12 mesi precedenti) 31 dicembre di ogni anno.
- di tipo societario, principalmente connessi all'assetto proprietario della società, al divieto sia di modificare la propria attività, sia di ridurre il proprio capitale sociale, sia di cedere la maggioranza delle proprie partecipazioni rilevanti che di cedere una quota rilevante delle proprie attività non correnti.

Il mancato rispetto di tali vincoli comporta la facoltà, da parte del pool di banche concedente il finanziamento, di richiedere il rimborso anticipato dello stesso.

All'ultima data di verifica del rispetto dei vincoli finanziari prevista contrattualmente si conferma che gli stessi risultavano soddisfatti.

5.4.2 Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi ed oneri sono analizzati come segue:

	31/12/2015	Accanton.	Utilizzo	Altri mov.	31/12/2016
Altri fondi rischi e oneri	11.488	1.199	-		12.687
Totale	11.488	1.199	-	-	12.687

La voce "Altri fondi rischi" si riferisce principalmente a fondi iscritti a fronte di passività potenziali di natura fiscale e legale.

5.4.3 Fondi per benefici ai dipendenti

Il saldo è così composto:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Trattamento di fine rapporto	2.772	2.894	(122)
Fondo CPAS	-	94	(94)
Totale	2.772	2.988	(216)

Il trattamento di fine rapporto è disciplinato dall'art. 2120 del codice civile e rappresenta la stima dell'obbligazione relativa all'ammontare da corrispondere ai dipendenti all'atto della cessazione del rapporto di lavoro. Il debito maturato sino al 31 dicembre 2006 è stato determinato sulla base di tecniche attuariali.

La movimentazione della voce "Trattamento di fine rapporto" è la seguente:

	Saldo al 31/12/2014	2.899
Accantonamento parte piano a contributi definiti		1.240
Interessi		69
(proventi) / oneri attuariali		(7)
Utilizzi		(73)
Versamenti a Fondi complementari o Tesoreria INPS		(1.234)

	Saldo al 31/12/2015	2.894
Accantonamento parte piano a contributi definiti		1.405
Interessi		172
(proventi) / oneri attuariali		21
Utilizzi		(228)
Versamenti a Fondi complementari o Tesoreria INPS		(1.492)
Saldo al 31/12/2016		2.772

La movimentazione del fondo CPAS, che si configura come un piano a contributi definiti, è la seguente:

	Saldo al 31/12/2014	6.466
Accantonamento del periodo		0
Utilizzi del periodo		(6.372)
Saldo al 31/12/2015		94
Accantonamento del periodo		0
Utilizzi del periodo		(94)
Saldo al 31/12/2016		0

5.4.4 Altre passività

Il dettaglio delle altre passività è il seguente:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Altri debiti	6.972	10.071	(3.099)
Totale	6.972	10.071	(3.099)

Gli anticipi da imprese del Gruppo si riferiscono alla quota a lungo termine del debito verso la controllata Sarlux Srl relativo al contratto in essere denominato "Feedstock Supply Agreement". La variazione rispetto all'esercizio precedente deriva sia dal passaggio della quota di competenza del periodo successivo da lungo a breve termine che dal conferimento, alla controllata Sarlux Srl, del contratto denominato "Key Facility Agreement".

5.5 Patrimonio Netto

La composizione del Patrimonio Netto è così rappresentabile:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Capitale sociale	54.630	54.630	-
Riserva legale	10.926	10.926	-
Altre riserve	264.036	174.504	89.532
Utili (perdite) netto esercizio	162.444	247.841	(85.397)
Totale	492.036	487.901	4.135

Capitale sociale

Al 31 dicembre 2016 il capitale sociale di 54.630 migliaia di euro, interamente sottoscritto e versato, era rappresentato da n. 951.000.000 azioni ordinarie senza valore nominale.

Riserva legale

La riserva legale, invariata rispetto all'esercizio precedente, è pari ad un quinto del capitale sociale.

Altre riserve

La voce ammonta complessivamente a 264.036 migliaia di euro, con un incremento netto di 89.532 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente. Detto incremento netto origina da:

- Incremento dovuto alla destinazione dell'utile dell'esercizio precedente, per 247.841 migliaia di euro;
- Decremento dovuto alla destinazione di dividendi, deliberato dall'Assemblea dei Soci in data 22 aprile 2016 per 159.122 migliaia di euro;
- aumento, pari a 834 migliaia di euro, della riserva per assegnazione gratuita di azioni a dipendenti sulla base dei piani

di attribuzione al management delle società.

- diminuzione, pari a 21 migliaia di euro, dovuto agli effetti attuariali dello IAS 19.

Risultato netto

L'utile netto dell'esercizio ammonta a 162.444 migliaia di euro.

Limitazioni alla distribuzione di riserve del patrimonio netto

Nel seguente prospetto vengono riepilogate la quota disponibile, la quota non distribuibile e la quota distribuibile delle riserve di patrimonio netto al 31 dicembre 2016:

	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti:	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale Sociale	54.629.667				
Riserve di capitale:					
Riserva sovrapprezzo azioni	338.672.775	A - B - C	338.672.775		
Riserve di utili:					
Riserva di rivalutazione	64.037.748	A - B - C	64.037.748	(*)	
Riserva legale	10.925.934	B			
Utili / (Perdite) portati a nuovo	(604.859.562)		(604.859.562)		
Altre riserve :					
Riserva straordinaria	377.047.929				
Azioni proprie in portafoglio	(46.482.569)				
Effetto transizione IFRS su utili indivisi	(72.484.295)				
	258.081.065	A - B - C	258.081.065	(*)	
Riserva azionariato dipendenti	812.507				
Riserva non distribuibile ex art. 7, c. 6 D.Lgs. 38/05	19.658.569	A - B	19.658.569		
Avanzo di fusione	85.068.436	A - B - C	85.068.436		
Altre riserve	102.566.097	A - B - C	102.566.097		
TOTALE	329.593.236		263.225.128		
Quota non distribuibile			19.658.569	(**)	
Residua quota distribuibile			243.566.559		

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

(*) : di cui in sospensione di imposta - (**): include 19,7 milioni di Euro per "Riserva non distribuibile ex art. 7,c.6 D.Lgs. 38/05"

Dividendi

In data 22 aprile 2016 l'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Saras SpA, convocata per l'approvazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2015, ha deliberato la distribuzione di un dividendo pari a euro 0,17 per ciascuna delle 936.010.146 azioni ordinarie in circolazione, per un totale di euro 159.121.724,82 prelevandoli dall'utile dell'esercizio.

Relativamente all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 il Consiglio di Amministrazione ha proposto all'Assemblea degli Azionisti convocata il 20 aprile 2017 di distribuire un dividendo pari a 0,10 euro per azioni.

Il numero medio delle azioni in circolazione è stato di 934.893.839 nel 2016, rispetto a 925.603.300 nel 2015.

Saras SpA al 31 dicembre 2016 deteneva n. 14.989.854 azioni proprie in conseguenza del ricordato piano di attribuzione gratuita al management delle società del Gruppo.

6. Note al Conto Economico

6.1 Ricavi

6.1.1 Ricavi della gestione caratteristica

I ricavi delle vendite e delle prestazioni (5.909.723 migliaia di euro rispetto a 7.283.706 dell'esercizio precedente) diminuiscono di 1.373.983 migliaia di euro. Tale variazione è da imputare sostanzialmente alla diminuzione dei prezzi dei prodotti petroliferi registrata nell'esercizio, a sostanziale parità delle quantità vendute.

I ricavi della gestione caratteristica sono analizzati per area geografica di destinazione nel precedente paragrafo 4.

6.1.2 Altri proventi

Il dettaglio della voce “Altri proventi” è di seguito esposto:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Compensi per stoccaggio scorte d'obbligo	3.140	4.388	-1.248
Noleggio navi cisterne	2.821	1.267	1.554
Recupero per sinistri e risarcimenti	980	1.295	-315
Altri ricavi	60.609	40.069	20.540
Totale	67.550	47.019	20.531

La voce “Altri ricavi” è fondamentalmente costituita dagli addebiti alla controllata Sarlux Srl per servizi resi in base a contratti scadenti nel 2020.

6.2 Costi

Di seguito si analizzano i principali costi.

6.2.1 Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Acquisto di materie prime	3.853.967	5.531.641	(1.677.674)
Acquisto semilavorati	267.702	288.963	(21.261)
Acquisto materie sussidiarie e di consumo	383	1.124	(741)
Acquisto prodotti finiti	872.752	522.820	349.932
Variazione rimanenze	(41.872)	68.353	(110.225)
Totale	4.952.932	6.412.901	(1.459.969)

I costi per acquisto di materie prime, sussidiarie e di consumo si decrementano di 1.459.969 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, principalmente a causa del già citato andamento dei prezzi di grezzi e prodotti petroliferi.

6.2.2 Prestazioni di servizi e costi diversi

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Costi per servizi	617.661	913.767	(296.106)
Costi per godimento beni terzi	3.648	4.642	(994)
Accantonamenti per rischi	1.214	9.114	(7.900)
Svalutazioni crediti commerciali	0	1.300	(1.300)
Oneri diversi di gestione	8.555	5.510	3.045
Totale	631.078	934.333	(303.255)

I costi per servizi comprendono principalmente il compenso di lavorazione corrisposto alla controllata Sarlux Srl. La variazione rispetto all'esercizio precedente è dovuta sia alle minori quantità lavorate che alla diminuzione compenso del compenso unitario, che è indicizzato ai margini di raffinazione i quali sono stati mediamente inferiori a quelli registrati nel 2015.

La voce “Accantonamenti per rischi” accoglie accantonamenti effettuati a fronte di oneri e rischi futuri.

La voce “Oneri diversi di gestione” comprende principalmente contributi associativi, imposte non sul reddito e sopravvenienze

6.2.3 Costo del lavoro

Il “Costo del lavoro” si analizza come segue:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Salari e stipendi	20.989	24.745	(3.756)
Oneri sociali	5.864	5.822	42
Trattamento di fine rapporto	1.405	1.313	92
Altri costi	572	1.231	(659)
Emolumenti al Consiglio d'Amministrazione	3.626	3.632	(6)
Totale	32.456	36.743	(4.287)

Il costo del lavoro si decrementa di 4.287 migliaia di Euro essenzialmente per effetto dei minori organici medi registrati nell'esercizio rispetto a quello precedente.

Si ricorda che la voce accoglie anche la valorizzazione della quota di competenza dell'esercizio relativa ai piani di Stock Grant.

Il “Piano di attribuzione gratuita di azioni della Società al management del Gruppo Saras” relativo al periodo 2013-2015 (il “Piano di Stock Grant 2013/2015” o il “Piano”) è giunto a conclusione.

In data 29 febbraio 2016, il Consiglio di Amministrazione ha verificato il conseguimento degli obiettivi di performance ai sensi dell'articolo 5 del Piano e, nella successiva riunione del 14 marzo ha determinato in 4.255.920 il numero di azioni da consegnare ai destinatari del Piano.

Nel corso del terzo trimestre 2016 è stato avviato il nuovo Piano di attribuzione gratuita di azioni della Società al management del Gruppo Saras” (il “Piano di Stock Grant 2016/2018” o il “Piano”), tramite assegnazione del numero massimo di azioni per i destinatari del Piano stesso. La quota di costo di competenza dell'esercizio, relativamente a tale piano, ammonta a 616 migliaia di euro.

6.2.4 Ammortamenti e svalutazioni

Gli “Ammortamenti e svalutazioni” si analizzano come segue:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Ammortamento Immobilizzazioni immateriali	399	106	293
Svalutazione e ripristino valore imm. immateriali	0	18.396	(18.396)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.313	3.014	(1.701)
Totale	1.712	21.516	293

La voce accoglieva, nell'esercizio precedente, la svalutazione di alcune immobilizzazioni immateriali in corso.

6.3 Proventi (oneri) netti su partecipazioni

Le svalutazioni di partecipazioni si riferiscono all'adeguamento del valore della partecipazioni alla data di chiusura dell'esercizio

Nel corso del 2015 l'assemblea dei soci della controllata Sarlux Srl ha deliberato la distribuzione di dividendi per un ammontare di Euro 300 milioni.

6.4 Proventi e oneri finanziari

Il risultato della gestione finanziaria è così dettagliato:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Proventi finanziari:			
Interessi da imprese controllate	776	6.995	(6.219)
Interessi attivi bancari	612	563	49
FV strum. fin. derivati alla data di chiusura	19.275	47.315	(28.040)
Differenziali positivi su strumenti fin. derivati	68.404	252.404	(184.000)
Altri proventi	807	283	524
Utili su cambi	51.392	92.633	(41.241)
Totale	141.266	400.193	(258.927)
Oneri finanziari:			
Interessi da imprese controllate	(451)	(9.589)	9.138
FV strum.finanz.deriv.in essere alla data chiusura	(56.359)	(43.250)	(13.109)
Differenziali negati su strumenti fin. derivati	(75.650)	(125.101)	49.451
Interessi passivi su finanziamenti	(10.988)	(15.098)	4.110
Interessi passivi su obbligazioni	(7.106)	(13.027)	5.921
Altri (interessi su mutui, interessi di mora, ecc)	(16.754)	(7.354)	(9.400)
Perdite su cambi	(63.187)	(155.503)	92.316
Totale	(230.495)	(368.922)	138.427

Al fine dell'analisi delle principali variazioni intervenute si riporta la seguente tabella aggregata:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Interessi netti	(27.977)	(37.510)	9.533
Risultato degli strumenti finanziari derivati, di cui:	(44.330)	131.368	(175.698)
<i>Realizzati</i>	(7.246)	127.303	(134.549)
<i>Fair Value della posizioni aperte</i>	(37.084)	4.065	(41.149)
Differenze cambio nette	(11.795)	(62.870)	51.075
Altro	(5.127)	283	(5.410)
Totale	(89.229)	31.271	(120.500)

Come evidenziato, le principali variazioni si riferiscono ai risultati netti degli strumenti finanziari derivati, parzialmente compensati dalle differenze su cambi. A tal proposito, si precisa che gli strumenti finanziari derivati in questione si sostanziano in operazioni di copertura a fronte delle quali non è stato adottato l'hedge accounting.

6.5 Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito possono così essere indicate:

	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Imposte correnti	80.957	0	80.957
Imposte differite (anticipate) nette	8.167	(5.872)	14.039
Totale	89.124	(5.872)	94.996

Le imposte correnti sono costituite dall'IRES (68.803 migliaia di Euro) e dall'IRAP (12.154 migliaia di Euro) di competenza dell'esercizio.

Le imposte anticipate/differite si riferiscono alle variazioni, intervenute nel corso dell'esercizio, nelle differenze temporanee tra i valori iscritti nel bilancio e quelli riconosciuti ai fini fiscali; la variazione più significativa è riconducibile al rilascio delle imposte anticipate, per 5.133 migliaia di euro, a fronte dell'utilizzo di fondi di accantonamento tassati.

Differenze temporanee a Conto Economico:	IMPOSTE 2016			IMPOSTE 2015		
	(Imposte)	Imposte anticipate	Effetto variazioni aliquote su saldi pregressi	(Imposte differite)	Imposte anticipate pregressi	Effetto variazioni aliquote su saldi pregressi
(Dati in migliaia di euro)						
Fondi rischi e oneri			0		7.127	(150)
Diverso valore fiscale rimanenze finali			0	(15.898)		244
Costi di manutenzione eccedenti		73	0		126	(18)
Benefici a favore dei dipendenti e premi personale					64	
Differenze cambi non realizzate		843		(4.572)		
Tax Asset perdita fiscale compensabile in Cons. Fisc. Naz.			(1.316)			
Altre differenze temporanee			0		17	(117)
TOTALI		916	(1.316)	(20.470)	7.334	(41)

L'analisi della differenza tra le aliquote fiscali teoriche e quelle effettive per IRES ed IRAP per i due periodi messi a confronto è la seguente (ammontari espressi in milioni di euro):

IRES	2016	2015
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE [A]	251,6	242,0
IMPOSTE TEORICHE IRES [A*27,5%] [B]	69,2	66,6
TAX RATE TEORICO [B/A*100] %	27,5%	27,5%
IMPOSTE EFFETTIVE SUL REDDITO [C]	75,7	(5,9)
TAX RATE EFFETTIVO [C/A*100] %	30,1%	-2,4%

	IMPOSTA 2016	TAX RATE 2016	IMPOSTA 2015	TAX RATE 2015
Imposte teoriche	69,2	27,50%	66,6	27,50%
Valutazioni partecipazioni e crediti verso partecipate	5,0	1,99%	4,4	1,82%
Dividendi da controllate	0,0	0,00%	(78,4)	-32,39%
Effetto agevolazione art. 1 D.L. 201/2011 (A.C.E.)	(1,7)	-0,63%	0,0	0,00%
Imposte esercizi precedenti	(0,3)	-0,10%	0,2	0,08%
Altre differenze permanenti	3,5	1,28%	1,4	0,57%
Imposte effettive	75,7	30,09%	(5,9)	-2,42%

IRAP	2016	2015
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZIONE	359,1	(74,8)
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI DELLA PRODUZIONE RETTIFICATO (A)	359,1	(74,8)
IMPOSTE TEORICHE IRAP [2,93%] [B]	10,5	(2,2)
TAX RATE TEORICO [B/A*100] %	2,93%	2,93%
IMPOSTE EFFETTIVE SUL REDDITO [C]	13,4	0,0
TAX RATE EFFETTIVO [C/A*100] %	3,7%	0,0%

	IMPOSTA 2016	TAX RATE 2016	IMPOSTA 2015	TAX RATE 2015
Imposte teoriche	10,5	2,93%	(2,2)	2,93%
Effetti IRAP su riclassificazioni IFRS	0,2	0,07%	0,0	0,00%
Effetto restituzione "cuneo fiscale" su IRAP	0,0	0,00%	0,0	0,00%
Effetto differenti aliquote regionali su valore della produzione	2,2	0,62%		
Non iscrivibilità Tax Asset per IRAP	0,0	0,00%	2,2	-2,93%
Altre differenze permanenti	0,5	0,13%	0,0	0,00%
Imposte effettive	13,4	3,7%	0,0	0,0%

7. Altre informazioni

Per le informazioni relative agli eventi successivi intervenuti dopo la data di chiusura dell'esercizio si rimanda all'apposita sezione della Relazione sulla gestione.

7.1 Analisi dei principali contenziosi in essere

La società è stata oggetto di verifiche fiscali ed accertamenti da parte dell'Amministrazione finanziaria che si sono tradotti, per alcuni di essi, in contenzioso pendente innanzi ai giudici tributari.

Pur in presenza di decisioni non univoche da parte della giustizia tributaria in relazione alle violazioni asserite, si è ritenuto che le eventuali passività si possano configurare generalmente come remote; laddove invece la passività è stata ritenuta pro-

babile, si è proceduto ad effettuare apposito accantonamento a fondo rischi.

7.2 Rapporti con parti correlate

Le operazioni compiute da Saras con le parti correlate riguardano essenzialmente lo scambio di beni, le prestazioni di servizi, ed i rapporti di carattere finanziario. Per le garanzie date e ricevute con parti correlate si rimanda al successivo punto 7.6 "Impegni". Di seguito sono evidenziati gli ammontari dei rapporti di natura commerciale e diversa e di natura finanziaria posti in essere con le parti correlate ed è indicata la natura delle operazioni più rilevanti.

L'incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale è indicata nella seguente tabella riepilogativa:

Descrizione	Valore assoluto (Euro/000) e % su voce di bilancio		Valore assoluto (Euro/000) % su voce di bilancio	
	31/12/2016		31/12/2015	
Rapporti con parti correlate riferibili a società degli azionisti di controllo del Gruppo Saras				
Attività finanziarie correnti	48.023	32,23%	16.500	363,68%
Crediti commerciali	44.441	11,63%	35.048	14,69%
Altre attività	4.048	22,56%	116.027	1086,80%
Passività finanziarie a breve termine	161.035	0,00%	0	0,00%
Debiti commerciali e altri debiti	73.438	50,50%	274.065	57,04%
Altre passività non correnti	6.972	9,61%	76.390	8,51%
Ricavi della gestione caratteristica	316.135	5,35%	337.184	4,63%
Altri ricavi operativi	38.227	56,59%	28.395	60,39%
Acquisti per materie prime, sussid. e di consumo	5.264	0,11%	5.101	0,08%
Prestazione di servizi e costi diversi	446.637	70,80%	752.154	80,50%
Proventi (oneri) netti su partecipazione	(18.298)	100,00%	298.000	100,00%
Proventi finanziari	806	0,57%	987	0,25%
Oneri finanziari	395	0,17%	3.537	0,96%
Altre parti correlate				
Disponibilità liquide	2.340	0,86%		
Passività finanziarie a breve termine	(20.000)	5,58%		
Prestazione di servizi e costi diversi	(142)	0,02%		

I rapporti con altre parti correlate si riferiscono essenzialmente a rapporti di natura finanziaria con il Gruppo UBI Banca divenuta parte correlata nel corso del primo semestre dell'esercizio: tali rapporti sono preesistenti a tale evento

Nel corso dell'esercizio 2016 non sono state effettuate transazioni con il socio Rosneft JV Projects SA o con sue parti correlate.

Per quanto riguarda le transazioni di cui sopra, i contratti che regolano le cessioni di materie prime e prodotti sono in linea con le prassi di mercato; dove non è direttamente

disponibile un prezzo di mercato lo stesso viene stabilito partendo da quotazioni di mercato per materie o prodotti analoghi o simili; le prestazioni di servizi sono regolate da corrispettivi che si allineano il più possibile alle condizioni di mercato; i riaddebiti di personale distaccato vengono effettuati al costo, senza l'applicazione di alcun margine e i finanziamenti sono remunerati ad un tasso in linea con quello di mercato.

Tra le parti correlate sono ricompresi sia gli Amministratori che i Sindaci i cui compensi sono esposti al punto 7.5.1

“Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategica”.

L'incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale e di conto economico è indicata nella seguente tabella riepilogativa:

	Valore assoluto (Euro/000) e % su voce di bilancio 31/12/2016			Valore assoluto (Euro/000) e % su voce di bilancio 31/12/2015		
	Parti correlate	Totale	Incidenza %	Parti correlate	Totale	Incidenza %
Disponibilità liquide	2.340	271.901	0,86%			
Attività finanziarie correnti	48.023	149.007	32,23%	16.500	4.537	363,68%
Crediti commerciali	44.441	382.231	11,63%	35.048	238.545	14,69%
Altre attività	4.048	17.943	22,56%	116.027	10.676	1086,80%
Passività finanziarie a breve termine	181.035	358.482	50,50%	274.065	480.492	57,04%
Debiti commerciali e altri debiti	73.438	764.511	9,61%	76.390	897.790	8,51%
Altre passività non correnti	6.972	6.972	100,00%	10.071	10.071	100,00%
Ricavi della gestione caratteristica	316.135	5.909.723	5,35%	337.184	7.283.706	4,63%
Altri ricavi operativi	38.227	67.550	56,59%	28.395	47.019	60,39%
Acquisti per materie prime, sussid. e di consumo	5.264	4.952.932	0,11%	5.101	6.412.901	0,08%
Prestazione di servizi e costi diversi	446.779	631.077	70,80%	752.154	934.333	80,50%
Proventi (oneri) netti su partecipazione	(18.298)	(18.298)	100,00%	298.000	298.000	100,00%
Proventi finanziari	806	141.266	0,57%	987	400.193	0,25%
Oneri finanziari	395	230.495	0,17%	3.537	368.922	0,96%

I principali flussi finanziari con parti correlate sono indicati nella tabella seguente:

	2016	2015
Proventi (oneri) netti su partecipazione	(18.298)	(2.000)
Dividendi da controllate	0	300.000
(incremento) Decremento dei crediti commerciali	(9.393)	20.269
Incremento (Decremento) dei debiti commerciali	(2.952)	36.955
Variazioni altre attività	(31.523)	55.485
Variazioni altre passività non correnti	(3.099)	(3.099)
Interessi incassati	806	930
Interessi pagati	(395)	(3.537)
Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio	(64.854)	405.003
Dividendi incassati	0	300.000
Flusso monetario da (per) attività di investimento	0	300.000
(incremento) Decremento debiti Finanziari	(113.030)	200.778
Flusso monetario da (per) attività finanziarie	(113.030)	200.778
Totale Flussi finanziari verso parti correlate	(177.884)	905.781

L'incidenza dei flussi finanziari con parti correlate è indicata nella tabella seguente:

	Valore assoluto (Euro/000) e % su voce di bilancio 31/12/2016			Valore assoluto (Euro/000) e % su voce di bilancio 31/12/2015		
	Parti correlate	Totale	Incidenza %	Parti correlate	Totale	Incidenza %
Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio	(64.854)	192.407	-90,92%	405.003	25.851	1566,68%
Flusso monetario da (per) attività di investimento	0	65.221	0,00%	300.000	(57.772)	n.d
Flusso monetario da (per) attività finanziarie	(113.030)	(755.699)	14,96%	200.778	124.828	160,84%

7.3 Informazioni ai sensi dell'International Financial Reporting Standard 7 e 13 – Strumenti finanziari: informazioni integrative

L'informativa sugli strumenti finanziari da fornire nei bilanci e nelle situazioni contabili infrannuali è definita principalmente, per quanto applicabile a Saras SpA, dai principi IFRS 7 e 13.

Il principio IFRS 7 – *Strumenti finanziari: informazioni integrative*, richiede alle entità di fornire nel bilancio informazioni integrative che consentano di valutare:

- a) la rilevanza degli strumenti finanziari con riferimento alla situazione patrimoniale e finanziaria e al risultato economico;
- b) la natura e l'entità dei rischi derivanti dagli strumenti finanziari ai quali la società è esposta nel corso dell'esercizio e alla data di riferimento del bilancio, e il modo in cui la stessa li gestisce.

Il principio IFRS 13 – *Misurazione del fair value*, divenuto applicabile a partire dal 1° gennaio 2013, richiede informativa aggiuntiva in materia di fair value, parte della quale è richiesta anche per le situazioni contabili infrannuali. In generale, il principio chiarisce come deve essere determinato il fair value ai fini del bilancio e si applica a tutti i principi IFRS che richiedono o permettono la misurazione del fair value o la presentazione di informazioni basate sul fair value.

Gerarchia di fair value

I punti a) e b) del paragrafo 93 del principio in oggetto richiedono di fornire l'ammontare delle attività e delle passività misurate al fair value, suddivise per gerarchia di fair value. A tal fine, giova ricordare che l'Ifrs 13 definisce una precisa gerarchia del fair value organizzata su tre livelli.

Il criterio adottato riguarda proprio il livello di osservabilità degli input impiegati per la stima. Essi determinano, di fatto, diversi livelli di attendibilità del fair value, a seconda che si tratti di:

- (a) quotazioni (senza aggiustamenti) rilevate su un mercato attivo – secondo la definizione data dallo IAS 39 – per le attività o passività oggetto di valutazione (livello 1);
- (b) tecniche di valutazione che prendono a riferimento input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato (livello 2);
- (c) tecniche di valutazione che prendono a riferimento input che non sono basati su dati di mercato osservabili (livello 3).

Ciò premesso, la seguente tabella presenta le attività e le passività misurate al fair value dalla società al 31 dicembre 2016:

Strumenti finanziari derivati	31/12/2016	Fair value	Fair value	Fair value	31/12/2016	Fair value	Fair value	Fair value
	Attività	livello 1	livello 2	livello 3	Passività	livello 1	livello 2	livello 3
Interest rate swaps	0		0		(1.353)		(1.353)	
Derivati su commodities	27.901	27.901			(68.433)	(68.433)		
Derivati su cambi	4		4		(1.997)		(1.997)	
Totale	27.905	27.901	4	0	(71.783)	(68.433)	(3.350)	0

Il criterio della società prevede che la rilevazione del trasferimento di attività e passività finanziarie misurate al fair value da una gerarchia all'altra avvenga alla data in cui si verifica l'evento alla base delle circostanze che determinano il trasferimento stesso.

Ai sensi del punto c) del paragrafo 93, si precisa che nel periodo non sono state effettuate riclassifiche tra le varie gerarchie di FV.

Tecniche di valutazione

Come si evince anche dalla tabella del paragrafo precedente, gli strumenti finanziari valutati al fair value sono rappresentati sostanzialmente dai derivati stipulati per mitigare i rischi di cambio, di interesse e di prezzo dei grezzi e dei prodotti petroliferi.

Nel particolare, la valutazione del fair value di tali strumenti avviene:

- per i derivati su tassi di interesse e su cambi, sulla base di comunicazioni periodiche ed ufficiali ricevute dalle controparti (intermediari finanziari) con le quali gli strumenti sono stati posti in essere;
- per i derivati su commodities, sulla base degli estratti conto delle posizioni aperte che vengono ricevuti periodicamente dal Clearing broker tramite il quale tali strumenti vengono stipulati.

Per tutte le tipologie di strumenti derivati sopra descritte, le

valutazioni al fair value ricevute dalle controparti delle posizioni aperte sono verificate tramite confronto con la valutazione al fair value che viene effettuata all'interno della società per le stesse posizioni. Tali valutazioni interne sono effettuate utilizzando parametri di riferimento osservabili sui mercati (quotazioni spot e a termine di tassi di interesse, tassi di cambio, prezzi di grezzi e di prodotti petroliferi così come disponibili su mercati attivi regolamentati).

La valutazione non considera il rischio di controparte in quanto l'effetto non è significativo considerando i depositi a garanzia esistenti.

Saras SpA non detiene attività o passività finanziarie classificabili, ai sensi dell'Ifrs 13, come misurate al fair value di livello 3. Con riferimento alle restanti attività e passività finanziarie non direttamente misurate al fair value, si precisa che il valore d'iscrizione in bilancio delle stesse approssima il fair value.

I criteri contenuti nel principio integrano quelli previsti per la rilevazione, la valutazione e l'esposizione nel bilancio delle attività e delle passività finanziarie contenute nello IAS 32 *Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio e informazioni integrative* e nello IAS 39 *Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione*.

L'ambito di applicazione del principio comprende tutte le entità e tutti i tipi di strumenti finanziari ad eccezione delle partecipazioni in controllate, collegate e joint-venture contabilizzate secondo gli IAS 27, 28 o 31, dei diritti e obbligazioni dei da-

tori di lavoro derivanti dai programmi relativi ai benefici per i dipendenti (IAS 19), dei contratti relativi ad un'aggregazione aziendale (IFRS 3), dei contratti assicurativi definiti dall'IFRS 4 e degli strumenti finanziari, contratti e obbligazioni relativi ad operazioni con pagamento basato su azioni (IFRS 2).

7.3.1 Informativa di Situazione Patrimoniale-Finanziaria

Con riferimento alla situazione patrimoniale-finanziaria, i pa-

ragrafi 8 – 19 del principio in oggetto richiedono alla Società di fornire il valore contabile di ognuna delle categorie di strumenti finanziari definite dallo IAS 39 ed alcune informazioni di dettaglio laddove la Società abbia optato per la contabilizzazione di attività o passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico, ovvero abbia riclassificato delle attività finanziarie, o ancora le abbia eliminate contabilmente. Si riporta di seguito la situazione patrimoniale-finanziaria di Saras SpA al 31 dicembre 2016 e 31 dicembre 2015, con dettaglio degli strumenti finanziari:

31/12/2016								
Valore contabile delle categorie di strumenti finanziari, definite secondo lo IAS 39								
	Strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico		Investimenti posseduti fino a scadenza	Finanziamenti e crediti	Disponibili per la vendita	Altre passività valutate al costo ammortizzato	Altro	Bilancio al 31/12/2016
	Designate al Fair Value	Possedute per negoziazione						
ATTIVITÀ								
Attività finanziarie correnti	0	19.933	0	793.340	0	0	502.583	1.315.857
Disponibilità liquide ed equivalenti				271.901				271.901
Altre attività finanziarie		19.933		129.074				149.007
<i>Strumenti derivati (FV, realizzati e depositi a garanzia)</i>		19.933		81.693				
<i>Finanziamenti a terzi</i>				600				
<i>Crediti finanziari verso società del Gruppo</i>				46.781				
Crediti commerciali				382.230				382.230
<i>Crediti verso clienti</i>				340.036				
<i>Crediti commerciali verso società del Gruppo</i>				42.193				
Rimanenze							482.535	482.535
Attività per imposte correnti							12.241	12.241
Altre attività				10.136			7.806	17.943
<i>Altri crediti</i>				10.136			7.806	
Attività non correnti	0	0	0	5.232	495	0	725.299	731.025
Immobili, impianti e macchinari							4.344	4.344
Attività immateriali							2.402	2.402
Partecipazioni al costo							697.743	697.743
Altre partecipazioni						495		495
Attività per imposte anticipate							20.809	20.809
Altre attività finanziarie				5.232				5.232
<i>Finanziamenti a controllate</i>				0				
<i>Altri crediti</i>				5.232				
Totale strumenti finanziari attivi	0	19.933	0	798.573	495	0	1.227.881	2.046.882
PASSIVITÀ								
Passività correnti	0	71.783	0	0	0	1.203.163	74.032	1.348.977
Passività finanziarie a breve termine		71.783				286.698		358.481
<i>Prestiti obbligazionari</i>								
<i>Finanziamenti bancari</i>						15.000		
<i>Anticipi c/c</i>								
<i>Debiti finanziari v/società del Gruppo</i>							161.065	
<i>Strumenti derivati</i>		71.783						
<i>Altri debiti finanziari</i>						110.633		
Debiti commerciali e altri debiti						764.511		764.511
Passività per imposte correnti							74.032	74.032
Altre passività						151.953		151.953
<i>Altri debiti</i>						151.953		
Passività non correnti	0	0	0	0	0	190.410	15.459	205.869
Passività finanziarie a lungo termine						183.438		183.438
<i>Finanziamenti bancari</i>						183.438		
<i>Prestiti obbligazionari</i>						0		
Fondi per rischi							12.687	12.687
Fondi per benefici ai dipendenti							2.772	2.772
Altre passività						6.972		6.972
Totale strumenti finanziari passivi	0	71.783	0	0	0	1.393.573	89.491	1.554.846

31/12/2015								
Valore contabile delle categorie di strumenti finanziari, definite secondo lo IAS 39								
	Strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico		Investimenti posseduti fino a scadenza	Finanziamenti e crediti	Disponibili per la vendita	Altre passività valutate al costo ammortizzato	Altro	Bilancio al 31/12/2015
	Designate al Fair Value	Possedute per negoziazione						
ATTIVITÀ								
Attività finanziarie correnti	0	47.254	0	1.260.597	0	0	467.257	1.775.108
Disponibilità liquide ed equivalenti				768.747				768.747
Altre attività finanziarie		47.254		142.634				189.888
<i>Strumenti derivati (FV, realizzati e depositi a garanzia)</i>		47.254		17.450				
<i>Finanziamenti a terzi</i>				1.303				
<i>Crediti finanziari verso società del Gruppo</i>				123.881				
Crediti commerciali				238.545				238.545
<i>Crediti verso clienti</i>				202.647				
<i>Crediti commerciali verso società del Gruppo</i>				35.898				
Rimanenze							440.663	440.663
Attività per imposte correnti							20.367	20.367
Altre attività				110.671			6.227	116.898
<i>Altri crediti</i>				110.671			6.227	
Attività non correnti	0	0	0	4.537	495	0	805.884	810.916
Immobili, impianti e macchinari							3.916	3.916
Attività immateriali							1.672	1.672
Partecipazioni al costo							716.041	716.041
Altre partecipazioni					495			495
Attività per imposte anticipate							84.255	84.255
Altre attività finanziarie				4.537				4.537
<i>Finanziamenti a controllate</i>				0				
<i>Altri crediti</i>				4.537				
Totale strumenti finanziari attivi	0	47.254	0	1.265.134	495	0	1.273.141	2.586.024
PASSIVITÀ								
Passività correnti	0	44.761	0	0	0	1.367.240	75.726	1.487.727
Passività finanziarie a breve termine		44.761				435.731		480.492
<i>Prestiti obbligazionari</i>						0		
<i>Finanziamenti bancari</i>						49.000		
<i>Anticipi c/c</i>						1.848		
<i>Debiti finanziari v/società del Gruppo</i>						349.391		
<i>Strumenti derivati</i>		44.761						
<i>Altri debiti finanziari</i>						35.492		
Debiti commerciali e altri debiti						897.790		897.790
Passività per imposte correnti							75.726	75.726
Altre passività						33.719		33.719
<i>Altri debiti</i>						33.719		
Passività non correnti	0	0	0	0	0	595.920	14.476	610.396
Passività finanziarie a lungo termine						585.849		585.849
<i>Finanziamenti bancari</i>						411.842		
<i>Prestiti obbligazionari</i>						174.007		
Fondi per rischi							11.488	11.488
Fondi per benefici ai dipendenti							2.988	2.988
Altre passività						10.071		10.071
Totale strumenti finanziari passivi	0	44.761	0	0	0	1.963.160	90.202	2.098.123

Gli strumenti finanziari valutati al fair value rilevato al conto economico sono costituiti da strumenti finanziari derivati posti in essere dalla Società, descritti nel precedente paragrafo 5.3.1. Si tratta di contratti derivati su commodities, su tassi di interesse e su cambi, stipulati al fine di fronteggiare i rischi, insiti nella natura stessa del business in cui opera, derivanti da variazioni di prezzi di greggio e di prodotti petroliferi (futures, opzioni e swaps), per fronteggiare il rischio di tasso d'interesse sui finanziamenti accessi e per fronteggiare il rischio di cambio sulle posizioni aperte in valuta.

Tutti i crediti commerciali e la maggior parte degli altri crediti correnti e non correnti sono classificati nella categoria "Finanziamenti e crediti" in quanto sono costituiti da attività finanziarie non derivate, con pagamenti fissi o determinabili e non quotate in un mercato attivo: il valore iscritto a bilancio approssima il fair value.

Nelle altre passività finanziarie valutate al costo ammortizzato sono classificate tutte le passività della Società di natura finanziaria e commerciale che derivano da un'obbligazione contrattuale per la Società a consegnare disponibilità liquide o un'altra attività finanziaria a un'altra entità.

Nel corso dell'esercizio non sono state riclassificate attività finanziarie da quelle valutate al costo ammortizzato a quelle designate al fair value, né in senso contrario; del pari, non sono state trasferite ed eliminate attività finanziarie, ad eccezione dei crediti commerciali oggetto di cessioni pro-soluto. L'analisi delle condizioni contrattuali ha confermato la possibilità di effettuare l'eliminazione contabile dei crediti in oggetto.

Tutte le attività finanziarie sono contabilizzate per data negoziazione.

Durante l'esercizio, non si sono verificate inadempienze in riferimento alle scadenze contrattuali di rimborso dei finanziamenti in essere alla chiusura dell'esercizio.

7.3.2 Informativa di Conto Economico complessivo

Il paragrafo 20 del principio in oggetto richiede di indicare l'ammontare di utili o perdite nette generate da attività e passività finanziarie, suddiviso per le varie voci di conto economico. L'informativa può essere fornita sia nei prospetti di bilancio che nelle note: al fine di non sovraccaricare i prospetti di bilancio, come consigliato anche dall'Appendice del principio stesso, la Società ha optato per la seconda alternativa. Si riportano dunque i dettagli di conto economico comparati per l'esercizio in corso e quello precedente:

31/12/2016	Utili e perdite netti, interessi attivi e passivi, compensi e spese generati da:								Bilancio al 31/12/2016
	Strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico		Investimenti posseduti fino a scadenza	Finanziamenti e crediti	Disponibili per la vendita	Altre passività valutate al costo ammortizzato	Totale da strumenti finanziari	Altro	
	Designate al Fair Value	Possedute per negoiazione							
Ricavi della gestione caratteristica							5.909.723	5.909.723	
Altri proventi							67.550	67.550	
Totale ricavi						0	5.977.273	5.977.273	
Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo							(4.952.932)	(4.952.932)	
Prestazioni di servizi e costi diversi							(631.078)	(631.078)	
Costo del lavoro							(32.456)	(32.456)	
Ammortamenti							(1.712)	(1.712)	
Totale costi						0	(5.618.178)	(5.618.178)	
Risultato operativo	0	0	0	0	0	0	359.095	359.095	
Proventi (oneri) netti su partecipazioni							(18.298)	(18.298)	
Altri proventi (oneri) finanziari netti							(89.229)	(89.229)	
da Titoli detenuti con finalità di trading									
- di cui:									
Differenziali realizzati									
Variazione di FV									
da Interessi su c/c				612			612		
da Finanziamenti concessi a società del Gruppo				776			776		
da Strumenti derivati		(44.329)					(44.329)		
- di cui:									
Differenziali realizzati		(7.246)							
Variazione di FV		(37.083)							
da Altre attività finanziarie									
da Interessi su finanziamenti bancari						(28.914)	(28.914)		
da Interessi su finanziamenti da società del Gruppo						(451)	(451)		
da Altri crediti/debiti				(10.990)		(5.934)	(16.924)		
Risultato prima delle imposte	0	(44.329)	0	(9.601)	0	(35.299)	(89.229)	340.797	
Imposte sul reddito								89.124	
Risultato netto								162.444	

31/12/2015									
Utili e perdite netti, interessi attivi e passivi, compensi e spese generati da:									
	Strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico		Investimenti posseduti fino a scadenza	Finanziamenti e crediti	Disponibili per la vendita	Altre passività valutate al costo ammortizzato	Totale da strumenti finanziari	Altro	Bilancio al 31/12/2015
	Designate al Fair Value	Possedute per negoziazione							
Ricavi della gestione caratteristica								7.283.706	7.283.706
Altri proventi								47.019	47.019
Totale ricavi							0	7.330.725	7.330.725
Acquisti per materie prime, sussidiarie e di consumo								(6.412.901)	(6.412.901)
Prestazioni di servizi e costi diversi								(934.333)	(934.333)
Costo del lavoro								(36.743)	(36.743)
Ammortamenti								(21.516)	(21.516)
Totale costi							0	(7.405.493)	(7.405.493)
Risultato operativo	0	0	0	0	0	0	0	(74.768)	(74.768)
Proventi (oneri) netti su partecipazioni								285.466	285.466
Altri proventi (oneri) finanziari netti da Titoli detenuti con finalità di trading - di cui:								31.271	31.271
Differenziali realizzati									
Variazione di FV									
da Interessi su c/c				563				563	
da Finanziamenti concessi a società del Gruppo				6.995				6.995	
da Strumenti derivati		131.368						131.368	
- di cui:									
Differenziali realizzati		127.303							
Variazione di FV		4.065							
da Altre attività finanziarie				283				283	
da Interessi su finanziamenti bancari						(35.479)	(35.479)		0
da Interessi su finanziamenti da società del Gruppo						(9.589)	(9.589)		
da Altri crediti/debiti				(62.870)			(62.870)		
Risultato prima delle imposte	0	131.368	0	(55.029)	0	(45.068)	31.271	210.698	241.969
Imposte sul reddito									(5.872)
Risultato netto									247.841

Gli strumenti finanziari valutati al fair value rilevato a conto economico hanno generato oneri netti per 44.329 migliaia di euro (proventi netti per 131.368 migliaia di euro nell'esercizio precedente), essenzialmente costituiti dai differenziali realizzati e dalla variazione di fair value degli strumenti derivati.

Gli strumenti finanziari classificati come "Finanziamenti e crediti" hanno generato oneri per 9.601 migliaia di euro (55.029 migliaia di euro nell'esercizio precedente), sostanzialmente per differenze cambi non realizzate sulle posizioni commerciali.

Le altre passività finanziarie valutate al costo ammortizzato hanno generato una perdita pari a 35.299 migliaia di euro (45.068 migliaia di euro nell'esercizio precedente); si tratta, essenzialmente, di oneri finanziari su finanziamenti.

7.3.3 Informazioni integrative

7.3.3.1 Contabilizzazione delle operazioni di copertura

Come in precedenza indicato, la Società stipula contratti derivati su commodities al fine di mitigare i rischi derivanti da variazioni di prezzi di greggio e di prodotti petroliferi, nonché

sui tassi d'interesse per mitigare il rischio di tasso d'interesse sui finanziamenti ottenuti.

Al 31 dicembre 2016 i contratti derivati in essere erano rappresentati essenzialmente da:

- futures, opzioni e swaps su prodotti petroliferi, classificati come strumenti finanziari posseduti per la negoziazione;
- Interest Rate Swaps su tassi d'interesse;
- Forwards su cambio Euro/Dollaro USA.

Tali strumenti sono iscritti al fair value: le variazioni dello stesso, così come i differenziali realizzati, vengono rilevati a conto economico tra i proventi finanziari o gli oneri finanziari.

È prevedibile che la maggioranza delle posizioni in essere su commodities e su cambi alla data di riferimento del bilancio vengano chiuse entro i primi mesi del 2017, mentre gli interest rate swaps hanno durata pari a quella dei finanziamenti ai quali si riferiscono.

Il fair value degli strumenti stessi viene determinato sulla base dei rendiconti che vengono periodicamente inviati dalle controparti con le quali tali strumenti sono stipulati.

7.3.3.2 Fair value

Le attività e passività finanziarie, ad eccezione degli strumenti derivati, sono iscritte al costo ammortizzato: trattandosi principalmente di posizioni sottostanti a rapporti commerciali ed il cui regolamento è previsto nel breve termine, ovvero di attività e passività finanziarie che scontano un tasso di interesse in linea con gli attuali valori di mercato, il costo ammortizzato non si discosta dal fair value al 31 dicembre 2016.

Per quanto concerne il prestito obbligazionario, si precisa che lo stesso prevede un tasso fisso e che non sono disponibili valori di mercato sulla borsa di riferimento. Il valore attuale dei relativi flussi attualizzati ad un tasso di mercato non si discosta significativamente dal valore iscritto a bilancio.

In ossequio a quanto previsto dall'emendamento all'IFRS 7 recepito in ambito europeo con il Regolamento (CE) n° 1165 del 27 novembre 2009 della Commissione, si precisa che tutti gli strumenti finanziari valutati al fair value sono misurati sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato diversi dalle quotazioni dello strumento finanziario, ad eccezione di futures su cambi e commodities classificati nelle "Altre attività correnti" o nelle "Passività finanziarie a breve termine", i quali sono invece misurati in base a quotazioni di un mercato attivo; inoltre, nel corso dell'esercizio non vi sono state, rispetto all'esercizio precedente, variazioni nella metodologia di valutazione.

7.3.4 Rischi derivanti dagli strumenti finanziari

I rischi derivanti dagli strumenti finanziari a cui la Società è esposta sono:

- rischio di credito, ovvero il rischio che la Società subisca una perdita dalla circostanza che la controparte di un'attività finanziaria da essa detenuta sia inadempiente;
- rischio di liquidità, ovvero il rischio che la Società non sia in grado di far fronte alle obbligazioni che derivano dalle scadenze contrattuali delle passività finanziarie di cui è parte;
- rischio di mercato, ovvero quello che deriva dagli scenari di mercato in cui la Società opera, ovvero il rischio di cambio, il rischio di tasso d'interesse e il rischio di variazioni dei prezzi dei greggi e dei prodotti petroliferi.

Per quanto riguarda le politiche di gestione relative ai rischi sopra riportati, si rimanda a quanto esposto nella Relazione sulla Gestione nell'apposita sezione.

7.3.4.1 Rischio di credito

Le esposizioni al rischio di credito sono essenzialmente concentrate nei crediti commerciali, negli altri crediti correnti e non correnti, nelle attività possedute per la negoziazione e nelle disponibilità liquide.

Le informazioni quantitative comparative richieste dal paragrafo 36 - 38 sono riportate nelle seguenti tabelle:

	Valore contabile al 31/12/2016		Rischio di credito		Analisi delle scadenze per attività finanziarie, ex par. 37 b) IFRS 7					Riduzioni durevoli di valore		
	Totale	di cui strumenti finanziari	Massima esposizione al rischio di credito, senza considerare garanzie o altri strumenti simili	Garanzie	Corrente	Scaduto				Totale	Determinate nell'esercizio	Progressive
						0-30 gg	31-60 gg	61-90 gg	oltre 90 gg			
Attività correnti	1.315.857	808.255	808.255		668.880	99.809	904	28.240	10.423	808.255	0	(5.117)
Disponibilità liquide ed equivalenti	271.901	271.901	271.901		271.901					271.901		
Altre attività finanziarie negoziabili	149.007	149.007	149.007		149.007					149.007		
Crediti commerciali verso terzi	387.348	387.348	387.348	248.123	247.972	99.809	904	28.240	10.423	387.348		
Fondo svalutazione crediti	(5.117)											(5.117)
Rimanenze	482.535											
Attività per imposte correnti	12.241											
Altre attività	17.943		0		0					0		
Attività non correnti	731.025	5.379	5.379		0	0	0	0	0	0		
Immobili, impianti e macchinari	4.344											
Attività immateriali	2.402											
Partecipazioni al costo	697.743											
Altre partecipazioni	495	495	495									
Attività per imposte anticipate	20.809											
Altre attività finanziarie	5.232	4.884	4.884							0		
Totale attività	2.046.882	813.634	813.634		668.880	99.809	904	28.240	10.423	808.255		

	Valore contabile al 31/12/2015		Rischio di credito		Analisi delle scadenze per attività finanziarie, ex par. 37 b) IFRS 7				Riduzioni durevoli di valore			
	Totale	di cui strumenti finanziari	Massima esposizione al rischio di credito, senza considerare garanzie o altri strumenti simili	Garanzie	Corrente	Scaduto				Totale	Determinate nell'esercizio	Progressive
						0-30 gg	31-60 gg	61-90 gg	oltre 90 gg			
Attività correnti	1.775.108	1.307.851	1.307.851		1.269.243	10.720	2.022	1.433	24.433	1.307.851	1.531	(1.912)
Disponibilità liquide ed equivalenti	768.747	768.747	768.747		768.747					768.747		
Altre attività finanziarie negoziabili	189.888	189.888	189.888		189.888					189.888	1.531	3.241
Crediti commerciali verso terzi	243.698	238.545	238.545	192.910	199.937	10.720	2.022	1.433	24.433	238.545		
Fondo svalutazione crediti	(5.153)											(5.153)
Rimanenze	440.663											
Attività per imposte correnti	20.367											
Altre attività	116.898	110.671	110.671		110.671					110.671		
Attività non correnti	810.916	5.032	5.032		0	0	0	0	0	0		
Immobili, impianti e macchinari	3.916											
Attività immateriali	1.672											
Partecipazioni al costo	716.041											
Altre partecipazioni	495	495	495									
Attività per imposte anticipate	84.255											
Altre attività finanziarie	4.537	4.537	4.537							0		
Totale attività	2.586.024	1.312.883	1.312.883		1.269.243	10.720	2.022	1.433	24.433	1.307.851		

Le garanzie sui crediti sono rappresentate da lettere di credito in possesso della Società per la fornitura ad alcuni clienti, nonché da fidejussioni ottenute da clienti e assicurazioni del credito.

La significativa capacità di autofinanziamento, unitamente al contenuto livello di indebitamento, fanno tuttavia ritenere che il rischio di liquidità risulti moderato.

7.3.4.2 Rischio di liquidità

Si precisa che non si sono verificate inadempienze in riferimento alle scadenze contrattuali di rimborso dei finanziamenti in essere alla chiusura dell'esercizio.

Le esposizioni al rischio di liquidità sono essenzialmente relative alle posizioni di debiti commerciali e di finanziamenti bancari.

Le informazioni quantitative comparative richieste dal paragrafo 39 del principio in oggetto sono riportate nelle seguenti tabelle:

	Valore contabile al 31/12/2016		Rischio di liquidità		Analisi delle scadenze per passività finanziarie, ex par. 39 a) IFRS 7					
	Totale	di cui strumenti finanziari	Valore nominale della passività finanziaria	Garanzia	2017	2018	2019	2020	2021	oltre 5 anni
PASSIVITÀ										
Passività correnti	1.348.977	1.274.945	1.274.945	0	1.280.864	0	0	0	0	0
Passività finanziarie a breve termine	358.481	358.481								
Finanziamenti bancari		15.000	15.000		15.000					
Anticipi c/c										
Debiti finanziari v/società del Gruppo		161.064	161.064		161.064					
Quota interessi (tasso medio consuntivo = 4,22%)					7.430					
Strumenti derivati		71.783	71.783		70.272					
Altri debiti finanziari		110.634	110.634		110.634					
Debiti commerciali e altri debiti	764.511	764.511	764.511		764.511					
Passività per imposte correnti	74.032									
Altre passività	151.953	151.953	151.953		151.953					
Passività non correnti	205.868	183.438	185.000	0	0	36.236	36.236	86.606	46.899	0
Passività finanziarie a lungo termine	183.438	183.438	185.000							
Finanziamenti bancari		183.438	185.000			30.000	30.000	80.000	45.000	
Prestiti obbligazionari										
Quota interessi finanziamenti a ml termine (tasso = 4,22%)						1.266	1.266	3.376	1.899	
Quota interessi prestito obbligazionario					0	0	0	0		
Fondi per rischi	12.687									
Fondi per benefici ai dipendenti	2.771									
Altre passività	6.972		0			4.970	4.970	3.230		
Totale passività	1.554.845	1.458.383	1.459.945	0	1.280.864	36.236	36.236	86.606	46.899	0

	Valore contabile al 31/12/2015		Rischio di liquidità		Analisi delle scadenze per passività finanziarie, ex par. 39 a) IFRS 7					
	Totale	di cui strumenti finanziari	Valore nominale della passività finanziaria	Garanzia	2016	2017	2018	2019	2020	oltre 5 anni
PASSIVITÀ										
Passività correnti	1.487.727	1.412.001	1.412.001	0	1.427.660	0	0	0	0	0
Passività finanziarie a breve termine	480.492	480.492								
Finanziamenti bancari		49.000	49.000		49.000					
Anticipi c/c		1.848	1.848		1.848					
Debiti finanziari v/società del Gruppo		349.391	349.391		349.391					
Quota interessi (tasso medio consuntivo = 4,29%)					17.170					
Strumenti derivati		44.761	44.761		43.250					
Altri debiti finanziari		35.492	35.492		35.492					
Debiti commerciali e altri debiti	897.790	897.790	897.790		897.790					
Passività per imposte correnti	75.726									
Altre passività	33.719	33.719	33.719		33.719					
Passività non correnti	610.396	595.920	269.221	0	68.460	42.934	13.720	182.977	0	0
Passività finanziarie a lungo termine	585.849	585.849	259.150							
Finanziamenti bancari		411.842	84.150		56.100	28.050				
Prestiti obbligazionari		174.007	175.000					175.000		
Quota interessi finanziamenti a ml termine (tasso = 4,29%)					3.610	1.164				
Quota interessi prestito obbligazionario (tasso = 5%)					8.750	8.750	8.750	4.747		
Fondi per rischi	11.488									
Fondi per benefici ai dipendenti	2.988									
Altre passività	10.071	10.071	10.071			4.970	4.970	3.230		
Totale passività	2.098.123	2.007.921	1.681.222	0	1.496.120	42.934	13.720	182.977	0	0

Il fair value degli strumenti derivati iscritti in bilancio si riferisce essenzialmente a posizioni correnti.

Si precisa che gli strumenti derivati di copertura compresi nelle passività finanziarie correnti accolgono Interest Rate Swaps relativi al finanziamento della Società: i flussi nominali futuri degli interessi su tale finanziamento sono già compresi nella "quota di interessi finanziamento a m/l termine" indicati nella sezione "Passività non correnti" della tabella.

7.3.4.3 Rischio di mercato

I rischi di mercato cui la Società è esposta attraverso gli strumenti finanziari detenuti sono relativi, come già ricordato:

- al cambio Euro/Dollaro USA, che condiziona il valore delle disponibilità liquide, dei crediti e dei debiti esposti alla data di riferimento in bilancio e determina gli utili e le perdite su cambi iscritti tra i Proventi finanziari o tra gli Oneri finanziari, nonché il fair value degli strumenti finanziari derivati in essere alla data di riferimento del bilancio;
- al tasso d'interesse Euribor, al quale sono indicizzati gli interessi passivi che la Società corrisponde sui finanziamenti passivi in essere, nonché il fair value degli strumenti finanziari derivati in essere alla data di riferimento del bilancio;

- ai prezzi dei greggi e dei prodotti petroliferi, che condizionano il fair value degli strumenti finanziari derivati in essere alla data di riferimento del bilancio.

Come richiesto dal paragrafo 40 dell'IFRS 7, sono state elaborate apposite analisi di sensitività per ogni tipo di rischio al quale la Società è esposto alla data di riferimento del bilancio, mostrando gli effetti sul conto economico e sul patrimonio netto; i range utilizzati per le analisi di sensitività (tasso di cambio, tasso di interesse e prezzi del greggio) sono coerenti con le previsioni del management. I risultati di dette analisi sono riepilogate nelle tabelle successivamente esposte.

Cambio Euro/Dollaro USA

Con riferimento al cambio Euro/Dollaro USA, la Società, alla data di riferimento del bilancio deteneva strumenti finanziari denominati in tale valuta principalmente nei crediti e nei debiti commerciali.

La simulazione di impatto sull'utile netto d'esercizio e, conseguentemente, sul patrimonio netto, è stata effettuata ipotizzando una variazione pari a +/- 10% del cambio Euro/Dollaro USA di fine esercizio, utilizzato per la conversione delle posizioni in valuta nella redazione della situazione patrimoniale.

2016	Variazione parametro di riferimento				
CAMBIO Euro / Dollaro USA	Importo in valuta	Cambio Euro / Dollaro USA	Importo in migliaia di €	-10%	+10%
Voce di stato patrimoniale					
Posizione netta in valuta	(101.897)	1,0541	(57.817)		
Effetto su risultato ante-imposte				(6.424)	5.256
Effetto su risultato (e Patrimonio) netto				(4.407)	3.606

La seguente tabella riporta la simulazione al 31 dicembre 2015:

2015				Variazione parametro di riferimento	
CAMBIO Euro / Dollaro USA					
Voce di stato patrimoniale	Importo in valuta	Cambio Euro / Dollaro USA	Importo in migliaia di €	-10%	+10%
Posizione netta in valuta	(635.938)	1,0887	(506.774)		
Effetto su risultato ante-imposte				(56.308)	46.070
Effetto su risultato (e Patrimonio) netto				(39.174)	32.051

Per mitigare gli effetti della sensitività al tasso di cambio Euro/Dollaro, la Società pone inoltre in essere contratti forward su cambio il cui fair value è iscritto in bilancio alla data di chiusura di bilancio: tale fair value è inevitabilmente condizionato dal tasso di cambio sottostante ed è stata dunque elaborata una simulazione di impatto sul risultato netto d'esercizio e, conseguentemente, sul patrimonio netto, ipotizzando una

variazione dei parametri di riferimento pari a +/- 10%. in base all'andamento di quest'anno del cambio, considerare una variazione di tale tipo porta a risultati riferibili ad un intervallo di confidenza del 99, 55%.

I dettagli e l'esito della simulazione sono riepilogati nelle seguenti tabelle:

2016				Variazione parametro di riferimento	
Derivati su:	Fair Value al 31/12/2016	-10%	+10%		
Cambi	(1.997)	20.167	(16.502)		
	(1.997)	20.167	(16.502)		
Effetto su risultato ante-imposte		20.167	(16.502)		
Effetto su risultato (e Patrimonio) netto		14.621	(11.964)		

2015				Variazione parametro di riferimento	
Derivati su:	Fair Value al 31/12/2015	-10%	+10%		
Cambi	847	28.659	(23.450)		
	847	28.659	(23.450)		
Effetto su risultato ante-imposte		28.659	(23.450)		
Effetto su risultato (e Patrimonio) netto		20.778	(17.001)		

Tasso d'interesse

Con riferimento ai tassi d'interesse, la Società è esposta sia a medio/lungo termine che a breve termine e su tali posizioni corrisponde interessi a tasso variabile indicizzati ai tassi Euribor.

La simulazione di impatto sul risultato netto e, conseguentemente, sul patrimonio netto, è stata elaborata ipotizzando una variazione del parametro di riferimento pari a +/- 25 bps considerando unicamente la quota di finanziamenti con tasso variabile.

2016				
TASSI D'INTERESSE VARIABILI				
	Tasso medio annuo d'interesse 2016	Interessi passivi annui	-50 bps	+50 bps
Passività finanziarie a breve e a medio lungo termine	4,22%	(29.998)		
Effetto su risultato ante-imposte			3.551	(3.551)
Effetto su Utile (e Patrimonio) netto			2.574	(2.574)

La seguente tabella riporta la simulazione al 31 dicembre 2015:

2015				
TASSI D'INTERESSE VARIABILI				
	Tasso medio annuo d'interesse 2015	Interessi passivi annui	-50 bps	+50 bps
Passività finanziarie a breve e a medio lungo termine	4,29%	(35.309)		
Effetto su risultato ante-imposte			4.115	(4.115)
Effetto su Utile (e Patrimonio) netto			2.984	(2.984)

Inoltre, il fair value degli Interest Rate Swaps (IRS) e delle Opzioni su tasso d'interesse in essere alla data di bilancio in capo alla Società è influenzato dall'andamento del tasso Euribor: la simulazione di impatto di tale variabile sull'utile netto d'esercizio e, conseguentemente, sul patrimonio netto, è stata elaborata ipotizzando una variazione del parametro di riferimento pari a

+/- 25 bps, ritenuta congrua considerando le probabili fluttuazioni dei tassi (la simulazione dell'esercizio precedente è stata adeguata).

I dettagli e l'esito della simulazione sono riepilogati nelle seguenti tabelle:

2016	Variazione parametro di riferimento		
	Fair Value al 31/12/2016	-25 bps	+25 bps
Derivati su:			
Fair value di Interest rate swaps	(886)	316	232
	(886)	316	232
Effetto su risultato ante-imposte		316	232
Effetto su risultato (e Patrimonio) netto		229	168

La simulazione al 31 dicembre 2015 è la seguente:

2015	Variazione parametro di riferimento		
	Fair Value al 31/12/2015	-25 bps	+25 bps
Derivati su:			
Fair value di Interest rate swaps	1.511	812	(634)
	(2.044)	812	(634)
Effetto su risultato ante-imposte		812	(634)
Effetto su risultato (e Patrimonio) netto		589	(460)

Prezzi di grezzi e prodotti petroliferi

Per quanto riguarda i prezzi petroliferi, essi condizionano il fair value degli strumenti finanziari derivati in essere alla data di riferimento del bilancio e i conseguenti differenziali riconosciuti a conto economico: nella fattispecie, si tratta al 31 dicembre 2015 di futures, swaps e opzioni su prodotti petroliferi e il fair value iscritto in bilancio deriva dai prezzi di mercato dei sottostanti stessi alla stessa data.

È stata dunque elaborata una simulazione di impatto sul risultato netto d'esercizio e, conseguentemente, sul patrimonio netto, ipotizzando una variazione dei parametri di riferimento pari a +/- 20%.

I dettagli e l'esito della simulazione (comparativi) sono riepilogati nelle seguenti tabelle:

2016	Variazione parametro di riferimento		
	Fair Value al 31/12/2016	-20%	+20%
Derivati su:			
Grezzi e prodotti petroliferi	(40.532)	85.413	(85.413)
	(40.532)	85.413	(85.413)
Effetto su risultato ante-imposte		85.413	(85.413)
Effetto su risultato (e Patrimonio) netto		61.925	(61.925)

La simulazione al 31 dicembre 2015 è la seguente:

2015	Variazione parametro di riferimento		
	Fair Value al 31/12/2015	-20%	+20%
Derivati su:			
Grezzi e prodotti petroliferi	3.158	11.839	(11.839)
	3.158	11.839	(11.839)
Effetto su risultato ante-imposte		11.839	(11.839)
Effetto su risultato (e Patrimonio) netto		8.583	(8.583)

Alla luce di quanto esposto nella precedente analisi dell'esposizione della società ai rischi derivanti da strumenti finanziari, si può concludere che non esistono concentrazioni di rischio significative in termini di controparti, aree geografiche e di mercato mentre per l'esposizione in dollari il rischio di concentrazione è mitigato dalle politiche di copertura attuate.

7.4 Numero medio dei dipendenti

Il numero medio dei dipendenti ripartito per categoria è il seguente:

numero medio dipendenti	2016	2015
Dirigenti	34	33
Impiegati	218	217
Intermedi	0	0
Operai	0	0
Totale	252	250

Il numero dei dipendenti è passato da 251 unità alla fine del 2015 a 253 al 31 dicembre 2016.

7.5 Schemi relativi alle informazioni sui compensi e sulle partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche

Le seguenti tabelle forniscono le informazioni relative ai compensi ed alle partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo, del direttore generale e dei dirigenti con responsabilità strategiche; i dirigenti con responsabilità strategiche sono identificati nel Chief Financial Officer.

7.5.1 Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche

(A)	(B)	(C)		(D)	(1)	(2)	(3)	(4)
Nome e Cognome	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica		Scadenza della carica	Emolumenti per la carica nella società	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Consiglio di amministrazione								(*) (*)
Gian Marco Moratti	Presidente	01/01/16	31/12/16	approv. bil. d'esercizio 2017	1.536.000			
Massimo Moratti	Amministratore Delegato	01/01/16	31/12/16	approv. bil. d'esercizio 2017	1.536.000			
Angelo Moratti	Vice Presidente	01/01/16	31/12/16	approv. bil. d'esercizio 2017	236.000			
Dario Scaffardi	Vice Pres. Esecutivo - Dir. Generale	01/01/16	31/12/16	approv. bil. d'esercizio 2017	36.000		-	1.226.457
Gabriele Moratti	Consigliere non Esecutivo	01/01/16	31/12/16	approv. bil. d'esercizio 2017	36.000		-	110.981
Angelo Mario Moratti	Consigliere non Esecutivo	01/01/16	31/12/16	approv. bil. d'esercizio 2017	36.000		-	240.378
Gabriele Prevati	Consigliere non Esecutivo	01/01/16	31/12/16	approv. bil. d'esercizio 2017	36.000			
Gilberto Callera	Consigliere Indipendente	01/01/16	31/12/16	approv. bil. d'esercizio 2017	36.000			
Adriana Cerretelli	Consigliere Indipendente	01/01/16	31/12/16	approv. bil. d'esercizio 2017	36.000			
Harvie-Watt Isabelle	Consigliere Indipendente	01/01/16	31/12/16	approv. bil. d'esercizio 2017	36.000			
Fidanza Laura	Consigliere Indipendente	01/01/16	31/12/16	approv. bil. d'esercizio 2017	36.000			
Igor Ivanovich Sechin	Consigliere Non Esecutivo	01/01/16	24/02/16	approv. bil. d'esercizio 2017	5.425			
Andrey Nikolayevich Shishkin	Consigliere Non Esecutivo	29/02/16	31/12/16	approv. bil. d'esercizio 2017	24.953			
(*) competenze di lavoro subordinato								
Collegio sindacale								(**)
Giancarla Branda	Presidente	01/01/16	31/12/16	approv. bil. d'esercizio 2017	68.834			-
Simonelli Paola	Sindaco Effettivo	01/01/16	31/12/16	approv. bil. d'esercizio 2017	40.000			
Giovanni Luigi Camera	Sindaco Effettivo	01/01/16	31/12/16	approv. bil. d'esercizio 2017	40.000			112.320
Giovanni Fiori	Sindaco Supplente	01/01/16	31/12/16	approv. bil. d'esercizio 2017				-
(**) compensi sindacali da altre società del Gruppo								
Organismo di vigilanza								(***)
Gabriele Prevati	Presidente	01/01/16	31/12/16	approv. bil. d'esercizio 2017	45.000			30.000
Giovanni Luigi Camera	Membro	01/01/16	31/12/16	approv. bil. d'esercizio 2017	25.000			15.000
Simona Berri	Membro	01/01/16	31/12/16	approv. bil. d'esercizio 2017	-			131.645
Ferruccio Bellelli	Membro	01/01/16	31/12/16	approv. bil. d'esercizio 2017	-			137.701
Tonello								25.000
(***) Inclusi compensi da altre società del Gruppo								
Comitato Controllo e Rischi								
Gilberto Callera	Presidente	01/01/16	31/12/16	approv. bil. d'esercizio 2017	21.000			
Adriana Cerretelli	Membro	01/01/16	31/12/16	approv. bil. d'esercizio 2017	14.000			
Harvie-Watt Isabelle	Membro	01/01/16	31/12/16	approv. bil. d'esercizio 2017	14.000			
Fidanza Laura	Membro	01/01/16	31/12/16	approv. bil. d'esercizio 2017	14.000			
Gabriele Prevati	Membro	01/01/16	31/12/16	approv. bil. d'esercizio 2017	14.000			
Comitato per la Remunerazione								
Gilberto Callera	Presidente	01/01/16	31/12/16	approv. bil. d'esercizio 2017	21.000			
Fidanza Laura	Membro	01/01/16	31/12/16	approv. bil. d'esercizio 2017	14.000			
Gabriele Prevati	Membro	01/01/16	31/12/16	approv. bil. d'esercizio 2017	14.000			
Dirigenti con responsabilità strategiche							60.000	488.922

Alla data di bilancio risulta non ancora corrisposto il trattamento di fine rapporto (non incluso nella tabella precedente) per un importo pari a 158 migliaia di euro.

7.5.2 Partecipazioni detenute dai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche

Cognome e nome	Carica	Società	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente
Gian Marco Moratti	Presidente	SARAS SpA	-	-	-	-
Massimo Moratti	Amministratore Delegato	SARAS SpA	-	-	-	-
Angelo Moratti	Vice Presidente	SARAS SpA	-	-	-	-
Angelomario Moratti	Amministratore	SARAS SpA	-	-	-	-
Gabriele Moratti	Amministratore	SARAS SpA	-	-	-	-
Gilberto Callera	Amministratore	SARAS SpA	-	-	-	-
Andrey Nikolayevich Shishkin	Amministratore	SARAS SpA	-	-	-	-
Adriana Cerretelli	Amministratore	SARAS SpA	-	-	-	-
Gabriele Previati	Amministratore	SARAS SpA	12.164	-	-	12.164
Laura Fidanza	Amministratore	SARAS SpA	-	-	-	-
Isabelle Harvie-Watt	Amministratore	SARAS SpA	-	-	-	-
Dario Scaffardi	Vice Pres.Esec. e Dir.Gen	SARAS SpA	-	1.283.952	1.137.582	146.370
Giancarla Branda	Pres. Collegio Sindacale	SARAS SpA	-	-	-	-
Giovanni Camera	Sindaco Effettivo	SARAS SpA	-	-	-	-
Paola Simonelli	Sindaco Effettivo	SARAS SpA	-	-	-	-
Giovanni Fiori	Sindaco supplente	SARAS SpA	-	-	-	-
Dirigenti con responsabilità strategica		SARAS SpA	-	-	-	-

7.6 Impegni

Al 31 dicembre 2016 e 2015 non risultano in essere impegni irrevocabili di acquisto di materiali o prestazione di servizi a carattere pluriennale.

Nel corso del normale svolgimento della propria attività, la capogruppo Saras ha rilasciato fidejussioni il cui valore al 31 dicembre 2016 ammonta ad un totale di 232.760 migliaia di euro, principalmente a favore di società controllate e di enti quali Agenzie delle Dogane e Ministero della Difesa.

7.7 Altro

Per quanto riguarda operazioni atipiche e/o inusuali nonché informativa relativa agli incidenti occorsi nel 2009 e 2011 si rimanda alla Relazione sulla Gestione del Bilancio Consolidato.

8. Varie

Per le informazioni relative agli eventi successivi intervenuti dopo la data di chiusura dell'esercizio si rimanda all'apposita sezione della Relazione sulla gestione.

Ai sensi dell'art 2428 del Codice Civile si precisa che le sedi secondarie della società sono:

Direzione Generale e Amministrativa - Milano

Ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, si fornisce di seguito il dettaglio dei corrispettivi di competenza dell'esercizio 2016 a fronte dei servizi forniti sia dalla Società di revisione per servizi di revisione e diversi dalla revisione che da entità appartenenti alla rete della stessa per prestazione di servizi.

Tipologia di servizi	Soggetto del servizio erogatore	Destinatario	Corrispettivo di competenza dell'esercizio 2016
Revisione contabile	EY SpA	Saras SpA	345
Servizi di attestazione	EY SpA	Controllate Italia	3
Altri servizi	EY SpA	Controllate Estero	159
Totale			507

9. Pubblicazione del bilancio

Il Consiglio di Amministrazione di Saras nella riunione del 27 febbraio 2017 ha autorizzato la pubblicazione del bilancio. Nella stessa riunione il Consiglio di Amministrazione ha delegato al Presidente e all'Amministratore Delegato, disgiuntamente, il potere di inserire nella relazione sulla gestione e/o nella nota integrativa eventuali informazioni di maggior dettaglio ove ciò si dovesse rendere necessario, o comunque opportuno, ai fini di una più adeguata informazione ai soci.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Gian Marco Moratti





RELAZIONI AI BILANCI 2016



ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO GRUPPO SARAS

Attestazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Gian Marco Moratti, Presidente del Consiglio di Amministrazione, Massimo Moratti, Amministratore Delegato, Dario Scaffardi, Vice Presidente Esecutivo e Franco Balsamo, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Saras 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 consolidato, nel corso del periodo 1° gennaio 2016 – 31 dicembre 2016.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio consolidato al 31 dicembre 2016:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) redatto in conformità alla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, al regolamento adottato dalla Consob con deliberazione n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e alla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Saras S.p.A. e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

2.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione di Saras S.p.A. e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

La presente attestazione è resa ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 154-bis, commi 2 e 5, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

Milano, 27 febbraio 2017

Firma organi amministrativi delegati

Firma dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari


(Dott. Gian Marco Moratti)


(Dott. Franco Balsamo)


(Dott. Massimo Moratti)


(Ing. Dario Scaffardi)

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO



EY S.p.A.
Via Meravigli, 12
20123 Milano

Tel: +39 02 722121
Fax: +39 02 722122007
ey.com

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 16 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

Agli Azionisti della
Saras S.p.A.

Relazione sul bilancio consolidato

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato del gruppo Saras, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2016, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note esplicative.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio consolidato nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Po, 32 - 00198 Roma
Capitale Sociale ordinato Euro 2.500.000,00, sottoscritto e versato Euro 2.500.000,00 ivi
iscritta alla S.G. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434009604 - numero R.E.A. 250694
P.IVA 00991003003
Iscritta al Registro Imprese Legali n. 70348 Pubblicata nella G.U. Suppl. ED - IV Serie Speciale nel 17/01/2009
Nella sezione Speciale delle società di revisione
Censob al provvedimento n. 7 del 2009 n. 10821 del 16/01/2007

A member firm of Ernst & Young Global Limited



Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo Saras al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio consolidato

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, la cui responsabilità compete agli amministratori della ABC S.p.A., con il bilancio consolidato del gruppo Saras al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del gruppo Saras al 31 dicembre 2016.

Milano, 22 marzo 2017

EY S.p.A.

Alberto Romeo
(Socio)

ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO SARAS SPA

Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Gian Marco Moratti, Presidente del Consiglio di Amministrazione, Massimo Moratti, Amministratore Delegato, Dario Scaffardi, Vice Presidente Esecutivo e Franco Balsamo, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Saras 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, nel corso del periodo 1° gennaio 2016 – 31 dicembre 2016.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) redatto in conformità alla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, al regolamento adottato dalla Consob con deliberazione n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e alla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Saras. S.p.A. e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento

2.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione di Saras S.p.A. e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

La presente attestazione è resa ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 154-*bis*, commi 2 e 5, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

Milano, 27 febbraio 2017

Firma organi amministrativi delegati

Firma dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari


(Dott. Gian Marco Moratti)


(Dott. Franco Balsamo)


(Dott. Massimo Moratti)


(Ing. Dario Scalfardi)

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO SEPARATO DI SARAS SPA

SARAS S.p.A.

Sede in S.S. Sulcitana 195 km. 19° - Sarroch (CA)

Capitale Sociale Euro 54.629.666,67 i.v.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

ai sensi dell'art. 153 del D.lgs. n. 58/1998 e dell'art. 2429 co.3 del c.c.

Signori Azionisti,

la presente Relazione, redatta dal Collegio Sindacale nominato per tre esercizi dall'Assemblea degli azionisti e composto dal presidente, avv. Giancarla Branda e dai sindaci effettivi, dott. Giovanni Luigi Camera e dott.ssa Paola Simonelli, ha lo scopo di garantire un'informativa efficace e trasparente agli azionisti, al mercato e all'Autorità di vigilanza in ordine all'attività di vigilanza prevista dalla legge svolta dal Collegio nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

Sull'attività svolta nel corso dell'esercizio, in senso coerente con le raccomandazioni espresse dalle Norme di comportamento del Collegio Sindacale di società quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e tenuto conto delle indicazioni fornite dalla Consob con comunicazione del 6 aprile 2001 - DEM/1025564, modificata ed integrata con comunicazione del 4 aprile 2003 - DEM/3021582 e successivamente con comunicazione del 7 aprile 2006 - DEM/6031329, il Collegio riferisce:

- a) di aver vigilato sull'osservanza della legge, delle normative principali e secondarie e dello statuto;
- b) di aver ottenuto dagli Amministratori, con la periodicità prevista dall'art. 150 del D.lgs. n. 58/1998 e con le modalità previste dallo Statuto all'art. 22, informazioni sul generale andamento della gestione, sulla prevedibile evoluzione dello stesso, nonché sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale deliberate e poste in essere dalla Società e dalle sue controllate nel corso dell'esercizio, e di poter ragionevolmente affermare, sulla base delle informazioni rese disponibili, che le delibere assunte e le azioni

1
que

intraprese siano conformi alla legge ed allo statuto sociale e non siano manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assembleari o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale. Le informazioni suddette sono esaurientemente rappresentate nella Relazione sulla Gestione alla quale si rinvia;

- c) di non aver rilevato l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali con società del Gruppo, con terzi o con altre parti correlate. Al riguardo, nella Nota Integrativa - al paragrafo 7.4. del Capitolo 7 recante "Altre informazioni" - gli Amministratori evidenziano ed illustrano, in maniera analitica, l'esistenza di rapporti di interscambio di beni e servizi e rapporti di carattere finanziario con società controllate e con altre parti correlate, esplicitandone gli effetti economici, precisando che gli stessi rapporti sono stati regolati alle condizioni che si sarebbero applicate per operazioni della stessa natura fra parti non correlate e rappresentando la relativa rispondenza all'interesse della Società. Inoltre, nel corso dell'esercizio 2016, la Società non ha acquistato né venduto azioni proprie sul Mercato Telematico Azionario Italiano, ancorchè l'Assemblea degli Azionisti, in data 22 aprile 2016, abbia autorizzato un programma di acquisto di azioni ordinarie di Saras S.p.A., ai sensi degli articoli 2357 del codice civile e 132 del D.lgs. n. 58/1998, da effettuarsi entro il termine di dodici mesi a decorrere dalla delibera autorizzativa, quindi entro il 22 aprile 2017;
- d) di aver valutato positivamente la conformità della Procedura in materia di operazioni con Parti correlate, approvata con delibera del 23 gennaio 2007 e modificata con delibera del 19 marzo 2014, ai principi contenuti nel "Regolamento in materia di operazioni con parti correlate" adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e sue successive modifiche ed a quelli recati dal Codice di Autodisciplina; nonché la relativa coerenza con le indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. DEM/10078683 del 24 settembre 2010; tanto da poter concludere che le procedure adottate dal Consiglio sono adeguate a garantire una corretta e trasparente regolamentazione delle operazioni con parti correlate;
- e) di aver acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, in termini di struttura, procedure, competenze e

2

responsabilità, alle dimensioni della società, alla natura e alle modalità di perseguimento dell'oggetto sociale;

f) di aver vigilato sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, attraverso la propria partecipazione ai Consigli di amministrazione e sulla base delle informazioni acquisite, dando atto che le scelte gestionali sono ispirate al principio di corretta informazione e ragionevolezza e che gli amministratori sono consapevoli della rischiosità e degli effetti delle operazioni compiute;

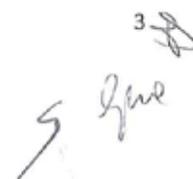
g) di aver acquisito conoscenza e vigilato, ai sensi dell'art. 149, comma 1, lett. d) del D.lgs. n. 58/1998, per le principali società soggette a controllo, sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2 dello stesso D.lgs. n. 58/1998, tramite:

- ✓ l'acquisizione di informazioni dai responsabili delle competenti funzioni aziendali;
- ✓ gli incontri e gli scambi di informazioni con i Presidenti dei Collegi sindacali e con il Sindaco Unico ove previsto;
- ✓ gli incontri con la Società di revisione legale;

e di non avere osservazioni particolari da segnalare a tale riguardo;

h) di aver valutato e vigilato 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, mediante:

- ✓ l'esame della relazione del Dirigente Preposto al controllo interno sul sistema di Controllo interno di Saras;
- ✓ l'esame delle relazioni dell'Internal Audit e dell'informativa resa dalla stessa funzione sugli esiti della attività di monitoraggio sull'attuazione delle azioni correttive di volta in volta individuate;
- ✓ l'acquisizione di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni;
- ✓ l'esame dei documenti aziendali;

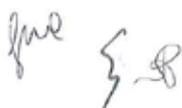
3


- ✓ l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di revisione;
- ✓ lo scambio di informazioni con gli organi di controllo delle controllate ex art. 151, commi 1 e 2, del D.lgs. n. 58/1958;

e di non avere osservazioni particolari da segnalare a tale riguardo;

- i) di aver preso visione e aver ottenuto informazioni sulle attività di carattere procedurale ed organizzativo poste in essere, ai sensi del D.lgs. n. 231/2001 e successive integrazioni e modifiche, di aver ricevuto dall'Organismo di Vigilanza i verbali delle relative riunioni svolte nel corso dell'esercizio 2016 e di aver ricevuto dallo stesso assicurazione in merito all'assenza di fatti o situazioni da segnalare nella presente relazione;
- j) di aver vigilato, ai sensi dell'art. 149, comma 1, lettera c-bis, del D.lgs. n. 58/1998, sulle modalità di concreta attuazione del Codice di Autodisciplina delle società quotate predisposto dal Comitato per la Corporate Governance, cui la Società ha dichiarato di aderire con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'11 novembre 2006; di aver verificato la corretta applicazione dei criteri di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei Consiglieri; nonché il rispetto dei criteri di indipendenza da parte dei singoli componenti del Collegio sindacale, come previsto dall'art. 3, C.5 del Codice appena richiamato;
- k) di aver appreso dagli Amministratori, ricevendone conferma dalla Società Ernst & Young S.p.A., che alla stessa sono stati conferiti - oltre a quello di revisione contabile del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato, per gli esercizi 2015/2023, ed a quello di revisione limitata delle relazioni semestrali per il medesimo periodo - incarichi aventi ad oggetto prestazioni di servizi riconducibili all'attività di revisione del bilancio. Trattasi di prestazioni di servizi di consulenza connessi alla implementazione del nuovo processo contabile cosiddetto di "fast closing" ed all'adeguamento dei sistemi ai nuovi principi contabili OIC;
- l) di aver ricevuto dalla Società di revisione conferma della propria indipendenza ai sensi dell'art. 17 del D.lgs. n. 39/2010 e ai sensi del paragrafo 17 del Principio di revisione internazionale (ISA Italia) 260;

4



m) di aver rilasciato, nel corso dell'esercizio 2016, i seguenti pareri favorevoli:

- ✓ sulla sostituzione dell'amministratore Igor Ivanovich Sechin, dimessosi il 24 febbraio 2016, con Andrey Nikolayecich Shishkin, ai sensi del comma 1 dell'art. 2386 del codice civile;
- ✓ sulla remunerazione di un amministratore investito della carica di Presidente dell'Organismo di Vigilanza, ai sensi del comma 3 dell'art. 2389 del codice civile;
- ✓ sull'approvazione del piano annuale di attività predisposto dal responsabile della funzione di *Internal Audit*, ai sensi dell'art. 7, comma 7.C.1. c) del Codice di Autodisciplina;
- ✓ sulla valutazione sul corretto utilizzo dei principi contabili e sulla loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato, effettuata dal Comitato Controllo e Rischi, ai sensi dell'art. 7, comma 7.C.2. a) del Codice di Autodisciplina, di concerto con il Dirigente preposto ;

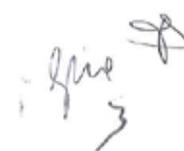
n) di aver verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio per valutare l'indipendenza dei propri membri, ai sensi dell'art. 3, comma 3.C.5., del Codice di Autodisciplina;

o) di non aver ricevuto denunce ai sensi dell'art. 2408 del codice civile ed esposti;

p) di aver ricevuto analitica informativa in merito agli *impairment test* eseguiti ai sensi dello IAS 39 nel 2016 a conferma dei valori di alcune immobilizzazioni di importo rilevante iscritte nei bilanci delle società controllate;

q) di aver ricevuto analitica informativa in merito alle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale poste in essere, anche per il tramite di società controllate. Di tali operazioni, esaminate ed approvate dal Consiglio di Amministrazione, si citano le seguenti:

- ✓ estinzione anticipata del regolamento ("*Terms and Conditions of the Notes*") del prestito obbligazionario emesso in data 17 luglio 2014 del valore nominale di



175 milioni di euro, con durata di cinque anni e con scadenza originariamente prevista per il 17 luglio 2019;

- ✓ rinegoziazione del contratto di finanziamento originariamente acceso per l'importo di 150 milioni di euro con un pool di banche nazionali ed internazionali, concretantesi attraverso la riduzione della componente fissa del tasso di interesse, la modifica del piano di ammortamento ed il prolungamento della scadenza finale al 30 settembre 2021;
 - ✓ rinegoziazione del contratto di finanziamento originariamente acceso per l'importo di 265 milioni di euro con scadenza al giugno 2020 in una linea di credito aperta per un ammontare massimo di 255 milioni di euro ad un tasso di interesse ridotto con durata fino al 10 dicembre 2020;
 - ✓ rinegoziazione del contratto di finanziamento originariamente acceso per l'importo di 50 milioni di euro con un pool di banche con scadenza a tre anni, concretantesi attraverso la riduzione della componente fissa del tasso di interesse e la proroga della scadenza;
 - ✓ estinzione anticipata di un finanziamento per un importo pari a circa 19,6 milioni di euro concesso da un pool di banche alla società Sardeolica a r.l., indirettamente controllata al 100% (per il tramite di Parchi Eolici Ulussai S.r.l.) dalla Società;
 - ✓ liquidazione della controllata rumena Alpha Eolica S.r.l.;
 - ✓ parziale estinzione del debito per acquisti di greggio, effettuati nel corso del 2012 dall'Iran, a seguito della completa rimozione delle restrizioni sui circuiti bancari internazionali;
- r) di aver tenuto riunioni, ai sensi dell'art. 150, comma 3, del D.lgs. n. 58/1998, con esponenti delle Società incaricate della revisione legale, dalle quali non sono emersi fatti o criticità degni di menzione nella presente relazione;
- s) di aver ricevuto nei termini previsti dall'art. 2429 del codice civile il progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016, redatto secondo i principi contabili internazionali, nonché la relazione sulla gestione;

6

fine 4 5

t) di aver ricevuto, in data 22 marzo 2017, dalla Società di revisione legale le relazioni ai sensi dell'art. 14 e dell'art. 19, comma 3, del D.lgs. n. 39/2010 rispettivamente per il bilancio di esercizio e per il bilancio consolidato chiusi al 31 dicembre 2016. Da tali relazioni risulta che il bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato della Società forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.lgs. n. 38/2005; e che la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nel comma 4 dell'art. 123-bis del D.lgs. n. 58/1998, sono coerenti con il bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato.

Per lo svolgimento dell'attività di vigilanza sopra descritta, nel corso dell'esercizio 2016, il Collegio si è riunito dodici volte; ha assistito ad una Assemblea degli azionisti, a sei riunioni del Consiglio di Amministrazione; a cinque riunioni del Comitato per la Remunerazione e le Nomine ed a quattro riunioni del Comitato Controllo e Rischi.

Gli elementi di conoscenza necessari per lo svolgimento dell'attività di competenza del Collegio sono stati acquisiti, oltre che dalla partecipazione alle suddette riunioni, anche attraverso indagini dirette, nonché attraverso la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni interessate.

Nel corso dell'attività di vigilanza svolta e sulla base delle informazioni assunte dalla Società di revisione non sono state rilevate omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità o comunque fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione.

Conclusioni

Sulla base dell'attività di vigilanza svolta nel corso dell'esercizio, e dall'analisi del progetto di bilancio presentato, considerato che, in data 22 marzo 2017, la Società di revisione ha rilasciato le proprie relazioni senza rilievi, il Collegio non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2016 ed alle proposte di delibera formulate dal Consiglio di Amministrazione.

7



27 marzo 2017

Il Collegio Sindacale

Giancarla Branda – Presidente *Giancarla Branda*

Giovanni Luigi Camera – Sindaco effettivo *G. Camera*

Paola Simonelli – Sindaco effettivo *Paola Simonelli*

ELENCO DEGLI INCARICHI RICOPERTI DAL COLLEGIO SINDACALE IN SOCIETÀ DI CUI AL LIBRO V DEL CODICE CIVILE ALLA DATA DEL 14/03/2016

Avv. Giancarla Branda

DENOMINAZIONE SOCIALE	INCARICO RICOPERTO
Sara Assicurazioni SpA	Sindaco Effettivo
Sara Vita SpA	Sindaco Effettivo
Ala Assicurazioni SpA	Sindaco Effettivo
ACI Consult SpA	Sindaco Effettivo
ACI Progei SpA	Sindaco Effettivo
Aci Informatica SpA	Sindaco Supplente
"Conciliatore Bancario Finanziario"	Revisore Supplente dell'Organismo di Mediazione
Banca Network Investimenti in liquidazione coatta Amministrativa	Membro del Comitato di Sorveglianza

Dott. Giovanni Luigi Camera

DENOMINAZIONE SOCIALE	INCARICO RICOPERTO
ASPREMARE Ass.ne per la Prevenzione e la Terapia delle Malattie Renali - ONLUS	Revisore
Fondazione Cardinale Federico Borromeo	Presidente del Collegio dei Revisori
M-I Stadio Srl	Sindaco Effettivo
Massimo Moratti SapA	Sindaco Effettivo
Mondini Cavi SpA	Presidente Collegio Sindacale
Shine Sim SpA	Presidente Collegio Sindacale

Dott.ssa Paola Simonelli

DENOMINAZIONE SOCIALE	INCARICO RICOPERTO
Finlombarda SpA	Consigliere
Bruker Italia Srl	Presidente del Collegio Sindacale
E-Group Italia SpA in liquidazione	Presidente del Collegio Sindacale
Cooperativa per il Restauro SCARL	Revisore Legale
Actavis Italy SpA a socio unico	Sindaco Effettivo
Aliserio Srl	Sindaco Effettivo
Biotechnica Instruments SpA	Sindaco Effettivo
Chef Express SpA	Sindaco Effettivo
Chemiplastica SpA	Sindaco Effettivo
Chemiplastica Specialties SpA	Sindaco Effettivo
Cremonini SpA	Sindaco Effettivo
Emme Esse SpA in liquidazione	Sindaco Effettivo
Errevi SpA n liquidazione	Sindaco Effettivo
Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme	Sindaco Effettivo
Fratelli Gotta Srl	Sindaco Effettivo
GE.SE.SO Gestione Servizi Sociali Srl	Sindaco Effettivo
Intersider Acciai Spa in liquidazione	Sindaco Effettivo
Perani & Partners SpA	Sindaco Effettivo
Posa SpA	Sindaco Effettivo
Pusterla 1880 SpA	Sindaco Effettivo
Roadhouse SpA	Sindaco Effettivo
UBS Fiduciaria SpA	Sindaco Effettivo

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AL BILANCIO SEPARATO DI SARAS SPA



EY S.p.A.
Via Meravigli, 12
20123 Milano

Tel: +39 02 722121
Fax: +39 02 72212037
ey.com

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 16 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

Agli Azionisti della
Saras S.p.A.

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio della Saras S.p.A., costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2016, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note esplicative.

Responsabilità degli amministratori 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 agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Po, 12 - 00198 Roma
Capitale Sociale (dibitato Euro) 3.250.000.000 - sottoscritto e versato Euro 2.850.000.000,00
Iscritta alla G.U. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice Fiscale e numero di iscrizione 00436000584 - numero R.E.A. 250094
P.IVA 00991231001
Iscritta al Registro Revisioni Legali al n. 78045 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 18 - IV Serie Speciale del 1/12/1999
Iscritta all'Albo Consiglieri delle società di revisione
Consiglio di amministrazione n. 2 (dibitato n. 1000) del 16/2/1997
A member firm of Ernst & Young Global Limited



Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Saras S.p.A. al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

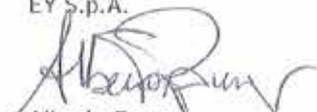
Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, la cui responsabilità compete agli amministratori della Saras S.p.A., con il bilancio d'esercizio della Saras S.p.A. al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Saras S.p.A. al 31 dicembre 2016.

Milano, 22 marzo 2017

EY S.p.A.



Alberto Romeo
(Socio)

Investor Relations
ir@saras.it

Numero Verde per gli investitori individuali
800 511155

Progetto grafico e impaginazione
Michele D'Ambrosio, Milano

Foto:
Stefano Dal Pozzolo, Roma
Marco Cauz, Milano

Stampa:
DigitalPrint Service, Milano



Saras SpA - Sede legale: Sarroch (CA)
SS. 195 Sulcitana, Km 19
Numero Iscrizione Registro Imprese,
Codice Fiscale e Partita IVA 00136440922



F.to Massimo Moratti

F.to LUCA BARASSI notaio

RELAZIONE ANNUALE SULLA CORPORATE GOVERNANCE E INFORMAZIONI SUGLI ASSETTI PROPRIETARI – ESERCIZIO 2016

EX ART. 123-bis DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58 (IL "TUF")

FEBBRAIO 2017

Premessa

Saras SpA ("Saras" o la "Società") aderisce al codice di autodisciplina approvato dal Comitato per la Corporate Governance promosso da Borsa Italiana SpA (il "Codice di Autodisciplina" o "Codice", accessibile al pubblico sul sito internet di Borsa Italiana SpA – www.borsaitaliana.it) secondo quanto descritto nella presente relazione.

Pertanto, i paragrafi che seguono descrivono le caratteristiche salienti del sistema di corporate governance di Saras nonché il concreto funzionamento delle sue diverse componenti, con particolare riferimento all'adesione alle raccomandazioni contenute nel Codice di Autodisciplina.

La presente relazione è stata redatta ai sensi dell'art. 123-bis, primo comma del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato (il "TUF").

La presente relazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di Saras (il "Consiglio") nella riunione del 27 febbraio 2017, per essere resa disponibile ai soci, anche mediante pubblicazione sul sito internet della Società (www.saras.it), in vista dell'assemblea chiamata ad approvare il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. In essa si fa riferimento all'esercizio 2016 nonché, ove rilevante, anche agli accadimenti societari intervenuti nel 2017 sino alla data della sua approvazione.

Sezione I

1. Assetti proprietari

Il capitale sociale della Società è costituito da 951.000.000 azioni ordinarie, nominative, interamente liberate e assistite da diritto di voto sia nelle assemblee ordinarie che in quelle straordinarie.

In base alle risultanze del libro dei soci ed alle informazioni pubbliche o comunque a disposizione della Società, alla data di pubblicazione della presente Relazione, non vi sono soggetti che detengono una partecipazione al capitale sociale della Società superiore al 3%, ad eccezione (i) della Massimo Moratti SapA di Massimo Moratti, che detiene una partecipazione pari al 25.011% del capitale sociale della Società (ii) della Gian Marco Moratti SapA di Gian Marco Moratti, che detiene una partecipazione pari al 25.011% del capitale sociale della Società, (iii) NORGES BANK che detiene una partecipazione pari al 3,008% della Società.

In virtù del patto parasociale in vigore tra le società Gian Marco Moratti SapA di Gian Marco Moratti e Massimo Moratti SapA di Massimo Moratti, sottoscritto in data 1° ottobre 2013 e relativo alle azioni di ciascuna di esse rispettivamente detenute in Saras SpA, si dà atto che le due società esercitano il controllo congiunto sull'emittente, così come riportato anche nel comunicato pubblicato in data 4 ottobre 2013 (reperibile altresì sul sito www.saras.it).



1. Come previsto dal D.lgs. 15 febbraio 2016, n. 26, entrato in vigore dal 18 marzo 2016, in attuazione della direttiva 2013/50/UE del Parlamento europeo e del Consiglio del 22 ottobre 2013 e ha modificato l'art. 120, comma 2 del TUF.

Di seguito il dettaglio di quanto sopra riportato:

Azionisti	N° azioni ordinarie	% sul capitale
GIAN MARCO MORATTI SAPA DI GIAN MARCO MORATTI	237.854.559	25,011
MASSIMO MORATTI SAPA DI MASSIMO MORATTI	237.854.558	25,011
NORGES BANK	28.604.934	3,008

La società detiene n. 14.989.854.000 azioni proprie, pari al 1,576% del capitale sociale.

Inoltre, si precisa quanto segue:

- 1) non esistono restrizioni al trasferimento delle azioni;
- 2) non esistono azioni o titoli che conferiscono diritti speciali di controllo;
- 3) non è previsto alcun meccanismo specifico di esercizio dei diritti di voto in caso di partecipazione azionaria dei dipendenti;
- 4) non esistono restrizioni al diritto di voto;
- 5) risulta un patto parasociale ai sensi dell'art. 122, comma quinto, lett. a) e b) del TUF depositato presso il Registro delle Imprese di Cagliari in data 2 ottobre 2013, comunicato alla CONSOB e disponibile in estratto sul sito www.saras.it;
- 6) in merito agli accordi significativi dei quali Saras o le sue controllate sono parti e che potrebbero acquisire efficacia, essere modificati o estinguersi in caso di cambiamento di controllo della Società, si segnala quanto segue:
 - il contratto di finanziamento sottoscritto con un pool di banche il 6 marzo 2015 e modificato in data 26 ottobre 2016 per importo pari a 150 milioni di Euro;
 - il contratto di finanziamento sottoscritto il 10 luglio 2015, modificato in data 20 settembre 2016, per importo pari a 50 milioni di Euro;
 - il contratto di finanziamento sottoscritto con un pool di banche in data 10 dicembre 2015 per importo pari a 265 milioni di Euro, modificato e trasformato con accordo del 28 Ottobre 2016 in linea di credito revolving di importo pari a 255 milioni di Euro;

prevedono la facoltà di recesso a favore delle banche finanziatrici e la facoltà per gli obbligazionisti di chiedere il rimborso anticipato delle obbligazioni detenute qualora:

- (i) i Sig.ri Gian Marco Moratti, Massimo Moratti, Angelo Moratti, Angelomario Moratti, Gabriele Moratti, Giovanni Emanuele Moratti e loro coniugi, figli e discendenti singolarmente o collettivamente, direttamente o indirettamente (anche tramite Gian Marco Moratti SapA di Gian Marco Moratti e Massimo Moratti SapA di Massimo Moratti) (i "Soci"), cessino di detenere, più del 30% delle azioni con diritto di voto di Saras.
- (ii) qualsiasi persona (diversa da un Socio) o gruppo di persone che agiscono in concerto (diverso da qualsiasi gruppo in cui uno o più Soci (a) rappresentino la maggioranza delle azioni con diritto di voto o di altre partecipazioni in tale gruppo e (b) tali Soci siano proprietari o detengano, direttamente o indirettamente, più del 30% delle azioni con diritto di voto del Beneficiario) ottenga il diritto (sia direttamente che indirettamente) di:
 - (A) nominare o rimuovere più amministratori (o altre cariche equivalenti) di Saras rispetto a quelli che i Soci hanno il diritto di nominare o rimuovere; oppure
 - (B) esercitare, nell'insieme, una percentuale di voto, nell'assemblea ordinaria di Saras, superiore rispetto alla percentuale che può essere esercitata dai Soci; oppure
 - (C) esercitare comunque il controllo (come definito ai sensi dell'articolo 93 del decreto legislativo no. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato) sul Beneficiario.

È stato estinto anticipatamente il regolamento ("*Terms and Conditions of the Notes*") del prestito obbligazionario emesso nel 2014 del valore nominale di 175 milioni di Euro, durata 5 anni e scadenza originariamente prevista per il 17 luglio 2019.

Il 30 giugno 2016 è stato estinto anticipatamente il finanziamento di circa 19,6 milioni di euro concesso da un pool di banche (cfr. nota integrativa al bilancio consolidato) alla società Sardeolica Srl, indirettamente controllata al 100% (per il tramite di Parchi Eolici Ulassai Srl) da Saras.

- 7) tra la Società e gli amministratori non vi sono accordi che prevedano indennità in caso di dimissioni, licenziamento senza giusta causa o di cessazione del rapporto a seguito di un'offerta pubblica di acquisto;
- 8) la nomina e la sostituzione degli amministratori sono disciplinate dall'art. 18 dello statuto, pubblicato nel sito internet della Società (www.saras.it). Si rinvia ai corrispondenti paragrafi (sezione II, paragrafo 1.2) della presente Relazione;
- 9) lo statuto può essere modificato con delibera dell'assemblea straordinaria. Per la validità della costituzione dell'assemblea vale il disposto di legge e le deliberazioni in materia di modifica dello statuto sono assunte dall'assemblea straordinaria con le maggioranze richieste dalla legge;
- 10) non sono state conferite al Consiglio deleghe per deliberare aumenti di capitale ai sensi dell'art. 2443 del codice civile;
- 11) l'Assemblea Ordinaria del 22 aprile 2016 ha autorizzato, ai sensi degli artt. 2357 del Codice Civile e 132 del TUF, atti di acquisto di azioni proprie sino al limite massimo consentito per legge, pari al 20% del capitale sociale sottoscritto e liberato, avuto riguardo alle azioni proprie già possedute dalla Società da effettuarsi, anche in via frazionata, entro 12 (dodici) mesi a far data dalla delibera autorizzativa della sopracitata Assemblea, con contestuale sostituzione (e revoca nella parte non eseguita) della precedente autorizzazione all'acquisto di azioni proprie, deliberata dall'assemblea in data 28 aprile 2015.

La Società alla data odierna non ha effettuato acquisti sulla base della predetta autorizzazione.

Si precisa infine che, in data 27 febbraio 2017, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea dei soci, convocata per il 20 aprile 2017 - in prima convocazione, e per il giorno 21 aprile 2017 in eventuale seconda convocazione -, di deliberare una nuova autorizzazione, di durata pari a 12 (dodici) mesi a far data dalla delibera autorizzativa dell'Assemblea, con contestuale sostituzione (e revoca, nella parte non eseguita) della precedente autorizzazione deliberata dall'Assemblea in data 22 aprile 2016.

2. Organizzazione della Società

L'organizzazione societaria di Saras SpA, è conforme alle disposizioni contenute nel codice civile e alle altre norme speciali in materia di società di capitali, in particolare quelle contenute nel TUF, e riflette, nel suo complesso, l'adesione alle raccomandazioni del Codice di Autodisciplina.

La Società ha adottato il cosiddetto sistema tradizionale di amministrazione e si caratterizza per la presenza di:

- un Consiglio di Amministrazione incaricato di provvedere alla gestione aziendale, al cui interno sono stati istituiti un Comitato per la Remunerazione e le Nomine e un Comitato Controllo e Rischi;
- un Collegio Sindacale, chiamato tra l'altro (i) a vigilare circa l'osservanza della legge e dello statuto, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione nello svolgimento delle attività sociali e (ii) a controllare altresì l'adeguatezza della struttura organizzativa, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile della Società; e
- un'Assemblea dei soci, competente a deliberare tra l'altro – in sede ordinaria o straordinaria – in merito (i) alla nomina ed alla revoca dei componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale e circa i relativi compensi e responsabilità, (ii) all'approvazione del bilancio ed alla destinazione degli utili, (iii) all'acquisto ed alla alienazione delle azioni proprie, (iv) alle modificazioni dello statuto sociale, (v) all'emissione di obbligazioni convertibili.

L'Assemblea degli Azionisti, in data 28 aprile 2015, ha affidato l'incarico di revisione contabile del proprio bilancio di esercizio e consolidato, per gli esercizi 2015-2023, nonché di revisione limitata delle relazioni semestrali per il medesimo periodo, alla società di revisione EY SpA ("EY").

Si dà atto inoltre che, in linea con la valutazione effettuata dalla Capogruppo, anche le società controllate Sarlux Srl, Saras Ricerche e Tecnologie SpA, Parchi Eolici Ulassai Srl, Sardeolica Srl e Deposito di Arcola Srl hanno conferito a EY l'incarico di revisione legale del proprio bilancio di esercizio per gli esercizi 2015-2023.

A handwritten signature in black ink is located in the bottom right corner of the page. Below the signature is a circular stamp containing the number 11.

Sezione II

Informazioni di dettaglio e sull'attuazione delle raccomandazioni del codice di autodisciplina

1. Il Consiglio di Amministrazione

1.1. Ruolo e compiti del Consiglio di Amministrazione

Ai sensi di legge e dello Statuto, la gestione della Società spetta al Consiglio di Amministrazione, che opera e si organizza in modo da garantire un effettivo ed efficace svolgimento delle proprie funzioni.

La definizione dei compiti spettanti al Consiglio tiene conto delle raccomandazioni di cui agli articoli 1.C.1 e 1.C.3. del Codice. In particolare, il Consiglio, oltre agli altri compiti e poteri di legge:

- può delegare proprie attribuzioni al Presidente e/o a uno dei consiglieri e/o a un comitato esecutivo ai sensi dell'art. 2381 del codice civile;
- può costituire uno o più comitati e/o commissioni cui delegare funzioni specifiche o parte delle proprie attribuzioni nei limiti di legge, anche allo scopo di conformare il sistema di governo societario al Codice di Autodisciplina;
- determina, esaminate le proposte dell'apposito comitato e sentito il Collegio Sindacale, la remunerazione degli amministratori delegati e di quelli che ricoprono particolari cariche;
- esamina e approva i piani strategici, industriali e finanziari della Società e del gruppo ad essa facente capo (il "Gruppo") monitorandone periodicamente l'attuazione; definisce il sistema di governo societario della Società e la struttura del Gruppo;
- definisce la natura e il livello di rischio compatibile con gli obiettivi strategici della Società;
- può deliberare: (i) la fusione nei casi previsti dagli artt. 2505 e 2505-bis del codice civile; (ii) l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie; (iii) la indicazione di quali tra gli amministratori, oltre al presidente, hanno la rappresentanza della società, (iv) la riduzione del capitale in caso di recesso del socio, fatta salva l'ipotesi di cui all'ultimo comma dell'art. 2437-*quater* del codice civile; (v) gli adeguamenti dello statuto a disposizioni normative; (vi) il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale; (vii) la riduzione del capitale per perdite di cui all'art. 2446 del codice civile;
- valuta il generale andamento della gestione, tenendo in considerazione, in particolare, le informazioni ricevute dagli organi delegati, nonché confrontando, periodicamente, i risultati conseguiti con quelli programmati;
- esamina ed approva preventivamente le operazioni più significative di Saras e del Gruppo;
- valuta l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società e del Gruppo predisposto dagli amministratori delegati, con particolare riferimento al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- effettua, almeno una volta all'anno, una valutazione sul funzionamento del Consiglio stesso e dei suoi comitati nonché sulla loro dimensione e composizione tenendo anche conto delle caratteristiche professionali, di esperienza anche manageriale e di genere dei suoi componenti, nonché della loro anzianità di carica;
- esprime il proprio orientamento in merito al numero massimo di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dai propri componenti in altre società quotate ovvero in società finanziarie, bancarie assicurative o di rilevanti dimensioni;
- nomina, sentito il Collegio Sindacale, un dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari scegliendolo fra dirigenti della società con comprovata esperienza in materia contabile e finanziaria;
- formula le proposte da sottoporre all'assemblea dei soci e riferisce agli azionisti in assemblea.

I paragrafi che seguono intendono fornire una descrizione di dettaglio della composizione e del funzionamento del Consiglio nonché della concreta attuazione da parte del medesimo dei compiti e delle funzioni sopra elencati.

1.2. Composizione del Consiglio di Amministrazione

Lo Statuto prevede che l'assemblea determini il numero dei componenti del Consiglio tra un minimo di tre e un massimo di quindici componenti.

Lo Statuto prevede che il Consiglio sia eletto dall'assemblea tramite un meccanismo di voto di lista volto a permettere alla lista che abbia ottenuto il secondo miglior risultato, e non sia in alcun modo collegata alla lista di maggioranza, di esprimere un amministratore. Le liste di candidati potranno essere presentate dai soci che, da soli o con altri soci, rappresentino almeno il 2,5% (due virgola cinque per cento), o la diversa misura stabilita in base alla normativa di volta in volta vigente, del capitale sociale costituito da azioni aventi diritto di voto in assemblea ordinaria.

Le liste di candidati devono essere depositate presso la sede sociale almeno entro il venticinquesimo giorno precedente la data di prima convocazione dell'assemblea.

Il numero di componenti del consiglio è pari al numero di candidati (da tre a quindici) indicati nella lista che ottiene il maggior numero di voti.

Lo Statuto prevede che unitamente a ciascuna lista devono depositarsi presso la sede sociale le dichiarazioni con le quali ciascuno dei candidati attesta, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente e dallo Statuto per ricoprire la carica di amministratore della Società.

Gli azionisti sono altresì invitati a depositare presso la sede sociale, oltre alle suddette liste e dichiarazioni, anche l'ulteriore documentazione richiesta dall'art. 144-*octies* del Regolamento Emittenti. I nominativi, corredati dalle informazioni sulle caratteristiche dei candidati, saranno inoltre tempestivamente pubblicati attraverso il sito internet della Società e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato al quale la Società aderisce.

Qualora nel corso dell'esercizio vengano a mancare uno o più amministratori si provvede ai sensi dell'art. 2386 del codice civile. L'articolo 18, comma dodicesimo dello Statuto sociale, regola l'ipotesi di sostituzione di un amministratore sancendo in particolare che, se l'amministratore cessato era stato tratto da una lista diversa da quella che aveva ottenuto il maggior numero di voti, la sostituzione verrà effettuata nominando una persona tratta, secondo l'ordine progressivo, dalla medesima lista cui apparteneva l'amministratore venuto meno e che sia ancora eleggibile e disposta ad accettare la carica. Per la conferma dell'amministratore cooptato con delibera del Consiglio, ovvero per la nomina di altro amministratore in sua sostituzione, nell'assemblea successiva si procede secondo modalità analoghe a quelle sopra descritte. Se l'amministratore cooptato, o l'amministratore da questi sostituito, era invece tratto dalla lista di minoranza, di cui al punto (ii) del comma nove dell'art. 18 sopracitato, il socio che rappresenta la percentuale maggiore di capitale sociale presente in assemblea e i soci ad esso collegati, anche indirettamente, non potranno votare. All'esito della votazione, risulterà eletto il candidato che ha ottenuto il maggior numero di voti. Il nuovo amministratore scade insieme con quelli in carica all'atto della nomina e ad esso si applicheranno le norme di legge e di statuto applicabili agli altri amministratori.

Ogni qualvolta la maggioranza dei componenti il Consiglio venga meno per qualsiasi causa o ragione, si intende dimissionario l'intero Consiglio e l'assemblea deve essere convocata senza indugio dagli amministratori rimasti in carica per la ricostituzione dello stesso.

Il Consiglio in carica al 31 dicembre 2016, nominato con il voto di lista dall'assemblea ordinaria di Saras in data 28 aprile 2015, comprendeva al proprio interno complessivamente 12 amministratori, dei quali 4 esecutivi e 8 non esecutivi (cfr. tabella *sub-1*) e, fra questi ultimi, quattro amministratori non esecutivi indipendenti: Gilberto Callera, Adriana Cerretelli, Laura Fianza e Isabelle Harvie-Watt.



Al 31 dicembre 2016 pertanto, il Consiglio, con mandato in scadenza alla data di approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2017, era composto dai 12 componenti indicati di seguito:

Gian Marco Moratti	Presidente
Massimo Moratti	Amministratore Delegato
Angelo Moratti	Vice Presidente
Dario Scaffardi	Vice Presidente Esecutivo e Direttore Generale
Gilberto Callera	Consigliere indipendente Presidente del Comitato per la Remunerazione e le Nomine Presidente del Comitato Controllo e Rischi Lead Independent Director
Adriana Cerretelli	Consigliere indipendente Componente del Comitato Controllo e Rischi
Angelomario Moratti	
Gabriele Moratti	
Andrey Nikolayevich Shishkin	
Laura Fidanza	Consigliere indipendente Componente del Comitato Controllo e Rischi Componente del Comitato per la Remunerazione e le Nomine
Isabelle Harvie-Watt	Consigliere indipendente Componente del Comitato Controllo e Rischi
Gabriele Previati	Componente del Comitato Controllo e Rischi Componente del Comitato per la Remunerazione e le Nomine

Si dà inoltre atto che, il Consigliere Andrey Nikolayevich Shishkin, Amministratore non esecutivo e non indipendente, cooptato ai sensi di legge e di Statuto in data 29 febbraio 2016 in seguito alla presentazione, in data 24 febbraio 2016, delle dimissioni di Igor Ivanovich Sechin, e la cui nomina è stata successivamente confermata dall'Assemblea dei soci del 22 aprile 2016, ha presentato le proprie dimissioni dalla carica in data 17 febbraio 2017.

Conseguentemente in data 27 febbraio 2017, il Consiglio di Amministrazione, sentito il Comitato per la Remunerazione e le Nomine, considerata l'imminenza dell'assemblea dei soci - prevista per il 22 aprile 2017 - e stante che, fino a tale data, non sarebbero state previste attività che avrebbero coinvolto il Consiglio medesimo, ha deliberato di non procedere alla cooptazione, ai sensi dell'art. 2386 del codice civile, e di sottoporre direttamente alla convocanda Assemblea ogni deliberazione conseguente alle dimissioni di un Amministratore, ivi inclusa la valutazione sull'eventuale riduzione del numero degli Amministratori

Il curriculum vitae dei componenti del Consiglio è disponibile sul sito internet della Società (www.saras.it).

Per ulteriori informazioni circa la composizione del Consiglio e dei Comitati, si rinvia ai paragrafi che seguono nonché alla tabella allegata *sub* 1.

1.3. Riunioni del Consiglio

Il Consiglio si riunisce anche in luogo diverso dalla sede sociale, in Italia ovvero nei paesi dell'Unione Europea. Le riunioni del Consiglio sono validamente costituite anche se tenute a mezzo videoconferenza o teleconferenza, a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati dal presidente della riunione e da tutti gli altri intervenuti, che sia loro consentito di seguire la discussione e di intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti discussi e alla deliberazione nonché di ricevere, trasmettere e visionare documenti, e che di tutto quanto sopra venga dato atto nel relativo verbale.

Le convocazioni del Consiglio sono effettuate con lettera raccomandata, telegramma, telefax o posta elettronica inviati almeno cinque giorni prima (o, in caso di urgenza, almeno ventiquattro ore prima) di quello dell'adunanza, a tutti gli amministratori e sindaci.

Nel corso dell'esercizio 2016 il Consiglio ha tenuto 6 riunioni. Le riunioni del Consiglio tenutesi nel 2017 sono state 3, ivi inclusa la riunione in cui è stata approvata la presente Relazione. Le riunioni si sono succedute con cadenza regolare e hanno visto la regolare partecipazione dei diversi consiglieri nonché dei componenti del Collegio Sindacale, come analiticamente indicato nella tabella riassuntiva allegata *sub* 1, a cui si rinvia.

Il 10 gennaio 2017 la Società ha diffuso il proprio calendario annuale degli eventi societari predisposto ai sensi dell'art. 2.6.2, comma 1. lett. b) del Regolamento Borsa. Esso prefigura almeno 5 riunioni per il 2017.

1.4. Deleghe all'interno del Consiglio

Fatte salve le competenze consiliari sinteticamente illustrate nel precedente par. 1.1, il Consiglio, nelle riunioni tenutasi il 28 aprile 2015 ed il 6 novembre 2015, ha provveduto a rimodulare le deleghe sulla gestione operativa della Società.

In particolare, il Consiglio ha attribuito al Presidente del Consiglio di Amministrazione, Gian Marco Moratti, e all'Amministratore Delegato, Massimo Moratti, ampie deleghe con i conseguenti poteri di rappresentanza nei confronti di terzi, da esercitare disgiuntamente, con firma singola e facoltà di subdelega per dare esecuzione alle delibere del Consiglio proponendo gli indirizzi strategici e le direttive per la Società e le società del Gruppo, oltre ad alcuni poteri operativi di ordinaria amministrazione (anche se è prevista una consultazione preventiva tra i due delegati, laddove lo suggeriscano la natura e il rilievo dell'operazione o della decisione, al fine di assicurare una direzione coerente della gestione della Società). Il Presidente e l'Amministratore Delegato, in via disgiuntiva, mantengono, tra l'altro, poteri di indirizzo strategico, di indirizzo, conduzione e supervisione delle relazioni esterne del gruppo e delle attività di ricerca, esplorazione e valutazione di eventuali opportunità di operazioni straordinarie, nonché i poteri attinenti a finanziamenti o operazioni su partecipazioni, aziende, rami d'azienda e beni immobili di particolare rilevanza.

Si precisa che sempre in data 28 aprile 2015 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato altresì di nominare il consigliere Dario Scaffardi Vice Presidente Esecutivo e di attribuire al medesimo ampie deleghe con riferimento alla gestione operativa. Al Vice Presidente Esecutivo è stato inoltre conferito l'incarico di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione del rischio.

Al Vice Presidente Angelo Moratti sono stati attribuiti dal Consiglio, unitamente ai necessari poteri, uno speciale incarico relativo alla rappresentanza della Società nelle relazioni istituzionali con i mezzi di comunicazione e con gli operatori del settore bancario e finanziario e l'incarico relativo alla ricerca e valutazione di eventuali opportunità di operazioni straordinarie per la Società, da sottoporre al Consiglio, ovvero al Presidente e/o all'Amministratore Delegato, nonché il potere di dare esecuzione alle delibere del Consiglio, in entrambi i casi conferendogli i necessari poteri.

I consiglieri delegati esercitano altresì i compiti ad essi attribuiti dalla legge e dallo Statuto.

Il Consiglio ha stabilito infine, in linea con quanto raccomandato dall'articolo 1.C.1. lett. d) del Codice, che gli amministratori titolari di deleghe individuali sopra indicati riferiscano al Consiglio con cadenza trimestrale circa l'attività svolta nell'esercizio delle deleghe loro conferite. Tale attività informativa è stata regolarmente svolta dai consiglieri delegati insieme con quella di cui al punto che segue.

1.5. Informazioni al Consiglio

Conformemente a quanto previsto dall'art. 2381 del codice civile e dall'art. 150, comma 1 del TUF, lo Statuto prevede che il Consiglio e il Collegio Sindacale siano informati a cura degli organi delegati sul generale andamento della gestione, sulla sua prevedibile evoluzione, sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, effettuate dalla Società o dalle società controllate. In particolare, gli organi delegati riferiscono sulle operazioni nelle quali essi abbiano un interesse, per conto proprio o di terzi. L'informazione viene resa con periodicità almeno trimestrale, in occasione delle riunioni del Consiglio di Amministrazione nonché, per quanto concerne l'informativa resa al Collegio Sindacale, anche mediante comunicazione al presidente dello stesso.

Per quanto attiene alla valutazione da parte del Consiglio sul generale andamento della gestione, si rimanda alla relazione sulla gestione.

1.6. Amministratori non esecutivi e indipendenti

Alla data odierna, il Consiglio comprende al suo interno quattro amministratori non esecutivi dotati delle caratteristiche di indipendenza di cui all'articolo 3.C.1 del Codice (nonché agli artt. 147-ter, comma 4, e 148, comma 3, del TUF), vale a dire Gilberto Callera, Adriana Cerretelli, Laura Fidanza e Isabelle Harvie-Watt.

Il numero di amministratori dotati dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3 TUF, pertanto, è conforme a quanto disposto dall'art. 147-ter, comma 4 del TUF, come modificato dal D. Lgs n. 303 del 29 dicembre 2006, in relazione ai consigli di amministrazione di emittenti quotati composti da più di sette componenti.

La sussistenza dei suddetti requisiti di indipendenza, dichiarata da ciascun amministratore in occasione della presentazione delle liste nonché all'atto dell'accettazione della nomina, è stata accertata dal Consiglio di Amministrazione nella prima riunione, del 28 aprile 2015, successiva alla nomina ed è stata successivamente valutata nelle riunioni del 29 febbraio 2016 e in quella del 27 febbraio 2017, anche sulla base delle attestazioni e delle informazioni fornite dagli stessi interessati.

Il Collegio Sindacale ha verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza degli amministratori.



Al 31 dicembre 2016, facevano parte del Consiglio, inoltre, altri quattro consiglieri che possono essere qualificati come amministratori non esecutivi, vale a dire Gabriele Previati, Angelomario Moratti, Gabriele Moratti e Andrey Nikolayevich Shishkin (il quale ha presentato, in data 17 febbraio 2017, le proprie dimissioni dalla carica).

Alla luce di quanto precede, il Consiglio attualmente comprende al suo interno un numero di amministratori non esecutivi, in grado, anche in ragione della loro autorevolezza, di avere un peso significativo nell'assunzione delle decisioni consiliari.

1.7. Lead Independent Director e riunioni degli amministratori indipendenti

In linea con quanto raccomandato dall'articolo 2.C.3. del Codice, il 28 aprile 2015 il Consiglio ha designato l'amministratore indipendente Gilberto Callera quale Lead Independent Director, attribuendogli il compito di collaborare con il Presidente del Consiglio al fine di garantire che gli amministratori siano destinatari di flussi informativi completi e tempestivi, con la facoltà di convocare, autonomamente o su richiesta di altri consiglieri, apposite riunioni di soli amministratori indipendenti o non esecutivi per la discussione dei temi giudicati di interesse rispetto al funzionamento del Consiglio di Amministrazione o alla gestione sociale.

Relativamente all'esercizio 2016 e ai primi due mesi del 2017, il Lead Independent Director ha, quindi, confermato al Consiglio che gli amministratori indipendenti hanno verificato la regolarità delle convocazioni delle riunioni del Consiglio nonché monitorato la completezza delle informazioni fornite agli amministratori sugli argomenti messi in discussione nelle varie riunioni constatando l'adeguatezza dell'informazione resa a tutti gli amministratori nonché la tempestività con cui la documentazione a supporto delle riunioni viene messa a loro disposizione.

Con riguardo al periodo sopra indicato, inoltre, con riferimento al Comitato per la Remunerazione e le Nomine (di cui sono membri due amministratori indipendenti ed un amministratore non esecutivo) e al Comitato Controllo e Rischi (di cui, oltre ad un amministratore non esecutivo, tutti gli amministratori indipendenti sono membri), gli amministratori indipendenti hanno verificato che l'attività dei predetti comitati si è svolta in modo puntuale e soddisfacente, in linea con i compiti e le responsabilità ad essi attribuiti.

Analogamente soddisfacenti sono stati ritenuti il flusso e il contenuto delle comunicazioni e della disclosure al mercato, sia per quanto riguarda il sito internet della Società che nelle comunicazioni e negli incontri con gli operatori.

1.8. Valutazione sulla composizione del Consiglio e dei Comitati

Nella riunione del 27 febbraio 2017 il Consiglio ha effettuato una valutazione sulla dimensione, sulla composizione e sul funzionamento del Consiglio medesimo e dei Comitati al suo interno.

In tale sede, il Consiglio ha espresso apprezzamento per il contributo in termini di arricchimento della dialettica consiliare portato dagli amministratori non esecutivi sia in virtù della loro esperienza gestionale e delle loro competenze, sia per la varietà delle esperienze maturate dai consiglieri in diversi settori industriali. Il Consiglio, ha inoltre valutato positivamente il contributo degli amministratori esecutivi, che hanno garantito un diretto riscontro dalla realtà operativa fornendo, quindi, maggiori strumenti per comprendere lo scenario strategico e competitivo quale si sta delineando nel difficile contesto economico attuale.

Il Consiglio, in considerazione della costante presenza alla riunioni degli amministratori che ricoprono cariche in altre società e del loro significativo contributo ai lavori, non ha adottato criteri generali circa il numero massimo di incarichi in altre società che può essere considerato compatibile con un efficace svolgimento del ruolo di amministratore.

2. Comitati interni al Consiglio

2.1. Comitato per la Remunerazione e le Nomine

In conformità a quanto previsto dagli articoli 6.P.3. e 6.C.3. del Codice, il Consiglio ha istituito al suo interno un Comitato per la Remunerazione al quale sono state, altresì, attribuite, come previsto dall'art. 4.C.1., lett. c) del Codice, le funzioni proprie del comitato per le nomine di cui all'art. 5.C.1. del Codice. Le regole minime di composizione, compiti e funzionamento del Comitato sono stabiliti dal relativo Regolamento, modificato in data 9 agosto 2012 al fine di tener conto delle nuove indicazioni contenute nel Codice di Autodisciplina e delle nuove funzioni allo stesso Comitato attribuite. In particolare, il Comitato per la Remunerazione e le Nomine ha funzioni consultive e propositive nei confronti del Consiglio, e, con riferimento agli amministratori ed ai dirigenti con responsabilità strategiche, ha il compito di:

- formulare al Consiglio di Amministrazione proposte per la definizione della politica per la remunerazione;
- valutare periodicamente l'adeguatezza, la coerenza complessiva e la concreta applicazione della politica per la remunerazione, avvalendosi, per quanto riguarda i dirigenti con responsabilità strategiche, delle informazioni fornite dagli amministratori delegati;

- svolgere attività istruttoria e formulare proposte in materia di piani di remunerazione basati su azioni.

Inoltre, il Comitato presenta al Consiglio di Amministrazione proposte sulla remunerazione degli amministratori esecutivi e degli altri amministratori che ricoprono particolari cariche nonché sulla fissazione degli obiettivi di performance correlati alla componente variabile di tale remunerazione monitorando l'applicazione delle decisioni adottate dal Consiglio stesso e verificando, in particolare, l'effettivo raggiungimento degli obiettivi di performance.

Il Comitato, nell'espletamento dei compiti ad esso affidati dal Consiglio di Amministrazione, può avvalersi dell'opera di consulenti esterni esperti in materia di politiche retributive, a condizione che questi non forniscano simultaneamente alla Direzione Risorse Umane e Organizzazione, agli amministratori o ai dirigenti con responsabilità strategiche servizi di significatività tale da compromettere in concreto l'indipendenza di giudizio dei consulenti stessi.

Il regolamento del Comitato per la Remunerazione e le Nomine prevede che il Comitato sia composto da tre amministratori non esecutivi, la maggioranza dei quali indipendenti, e che almeno un componente del Comitato possieda una adeguata conoscenza ed esperienza in materia finanziaria.

Ad oggi, il Comitato per la Remunerazione e le Nomine è composto dagli amministratori non esecutivi indipendenti, Gilberto Callera (Presidente) e Laura Fidanza, e dall'amministratore non esecutivo Gabriele Prevati.

Le riunioni del Comitato per la Remunerazione e le Nomine sono convocate dal presidente, ogniqualvolta egli lo ritenga opportuno. Il Comitato è validamente costituito in presenza della maggioranza dei suoi componenti e delibera a maggioranza assoluta dei presenti. Alle riunioni del Comitato per la Remunerazione e le Nomine può partecipare ogni persona di cui il Comitato stesso ritenga opportuna la presenza, fermo restando che nessun amministratore prende parte alle riunioni del Comitato in cui vengono formulate proposte relative alla propria remunerazione. Le riunioni del Comitato sono verbalizzate. Al Comitato sono attribuiti i poteri di cui all'art. 6.C.5 del Codice di Autodisciplina.

Nel corso dell'esercizio 2016 il Comitato per la Remunerazione e le Nomine ha tenuto 5 riunioni, mentre nel 2017 sino alla data di pubblicazione della presente Relazione, ha tenuto tre riunioni. Le riunioni hanno visto la regolare partecipazione dei 3 componenti, come analiticamente indicato nella tabella riassuntiva allegata *sub* 1, a cui si rinvia. Il Comitato si è avvalso di consulenti interni ed esterni nello svolgimento delle proprie funzioni.

Le riunioni del Comitato tenutesi nella seconda metà del 2016 e nel 2017 hanno riguardato prevalentemente la valutazione dell'adeguatezza, della coerenza complessiva e della concreta applicazione della Politica sulla Remunerazione adottata, su proposta dello stesso Comitato e ai sensi del Codice di Autodisciplina, dalla Società in novembre 2011 ed hanno altresì esaminato la remunerazione dei dirigenti con responsabilità strategiche in relazione agli obiettivi di performance al cui conseguimento era ancorata la corresponsione della componente variabile di breve periodo.

2.2. Comitato Controllo e Rischi

In conformità a quanto previsto dall'art 7 del Codice di Autodisciplina, il Consiglio ha istituito al suo interno un Comitato Controllo e Rischi avente funzioni consultive e propositive nei confronti del Consiglio.

In particolare il Comitato Controllo e Rischi provvede a:

- fornire pareri al Consiglio nel (i) definire le linee di indirizzo del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi in modo che i principali rischi afferenti all'emittente e alle sue controllate risultino correttamente identificati, nonché adeguatamente misurati, gestiti e monitorati, (ii) determinare il grado di compatibilità di tali rischi con una gestione dell'impresa coerente con gli obiettivi strategici individuati, (iii) valutare, con cadenza almeno annuale, l'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi rispetto alle caratteristiche dell'impresa e al profilo di rischio assunto, nonché la sua efficacia, (iv) approvare, con cadenza almeno annuale, il piano di lavoro predisposto dal responsabile della funzione di internal audit, (v) descrivere, nella relazione sul governo societario, le principali caratteristiche del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, e le modalità di coordinamento tra i soggetti in esso coinvolti, esprimendo la propria valutazione sull'adeguatezza dello stesso, e (vi) valutare, sentito il collegio sindacale, i risultati esposti dal revisore legale nella eventuale lettera di suggerimenti e nella relazione sulle questioni fondamentali emerse in sede di revisione;
- valutare, unitamente al dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e sentito il revisore legale e il collegio sindacale, il corretto utilizzo dei principi contabili e la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato;
- esprimere pareri su specifici aspetti inerenti alla identificazione dei principali rischi aziendali;
- esaminare le relazioni periodiche, aventi per oggetto la valutazione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, e quelle di particolare rilevanza predisposte dalla funzione di internal audit;
- monitorare l'autonomia, l'adeguatezza, l'efficacia e l'efficienza della funzione di internal audit;

- (f) chiedere, se ritenuto opportuno, alla funzione di internal audit lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative, dandone contestuale comunicazione al presidente del collegio sindacale
- (g) riferire al Consiglio, almeno semestralmente, in occasione dell'approvazione della relazione finanziari annuale e semestrale, sull'attività svolta nonché sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Il Comitato Controllo e Rischi, come previsto dal Regolamento del Comitato stesso, è composto da amministratori non esecutivi, la maggioranza dei quali indipendenti.

Nel 2016 il Comitato Controllo e Rischi presentava la seguente composizione:

- Gilberto Callera consigliere indipendente (Presidente), Adriana Cerretelli consigliere indipendente, Laura Fianza consigliere indipendente, Isabelle Harvie-Watt consigliere indipendente e Gabriele Previati consigliere non esecutivo. Il Consiglio di Amministrazione, in conformità alle previsioni del Codice, ha individuato Gilberto Callera quale componente del Comitato in possesso di un'adeguata esperienza contabile e finanziaria.

Le riunioni del Comitato Controllo e Rischi sono convocate dal presidente almeno semestralmente, ogniqualvolta egli lo ritenga opportuno. Il Comitato è validamente costituito in presenza della maggioranza dei suoi componenti e delibera a maggioranza assoluta dei presenti. Alle riunioni del Comitato viene invitato a partecipare il Collegio Sindacale e il Responsabile della Funzione Internal Audit. Possono altresì partecipare il Presidente del Consiglio di Amministrazione e l'Amministratore Delegato, il Vice Presidente Esecutivo e Direttore Generale, il Chief Financial Officer, il *Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari*, rappresentanti della società di revisione e ogni altra persona di cui il Comitato ritenga opportuna la presenza in relazione alla materia da trattare. Le riunioni del Comitato sono verbalizzate.

Nel corso dell'esercizio 2016 il Comitato Controllo e Rischi si è riunito 4 volte. Le riunioni hanno visto la regolare partecipazione dei suoi componenti, come analiticamente indicato nella tabella riassuntiva allegata *sub 1*, a cui si rinvia, nonché di componenti del Collegio Sindacale e del responsabile della Funzione Internal Audit. Nel primo trimestre 2017 il Comitato si è riunito due volte.

Alle riunioni che hanno trattato specifici argomenti di interesse sono stati invitati a partecipare anche il Vice Presidente Esecutivo e Direttore Generale (che ricopre anche l'incarico di Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi), il Risk Officer, il Chief Financial Officer (che ricopre anche l'incarico di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari) e rappresentanti della società di revisione.

Nel corso del 2016 il Comitato ha :

- esaminato e dato parere favorevole al "*Programma delle attività dell'Internal Audit 2016*" e al "*Piano di audit 2016*" sviluppato dalla Funzione Internal Audit per Saras e le Società Controllate;
- sulla base dell'informativa ricevuta dal Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e dalla società di revisione Ernst & Young, valutato, unitamente al Dirigente preposto e sentiti i rappresentanti della Società di revisione e il Collegio Sindacale, il corretto utilizzo dei principi contabili e la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato e della Relazione semestrale di Saras e di Gruppo;
- ricevuto informativa periodica dal Responsabile della Funzione Internal Audit sui risultati delle verifiche effettuate e *sullo stato di attuazione delle azioni di miglioramento* definite a seguito degli audit, in Saras e nelle società del Gruppo;
- ricevuto informativa in merito alle attività svolte dagli Organismi di Vigilanza di Saras e delle Controllate in riferimento all'attuazione e all'adeguamento dei rispettivi "*Modelli di Organizzazione, Gestione e Controllo*" (su cui si veda *infra*);
- esaminato le relazioni semestrali predisposte dal Responsabile Internal Audit aventi ad oggetto le attività svolte dall'Internal Audit e la valutazione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- ricevuto informativa dal Vice Presidente Esecutivo e Direttore Generale, dal Chief Financial Officer e dal Risk Officer in merito al sistema di gestione dei rischi;
- predisposto e approvato, con cadenza semestrale, la "*Relazione sul Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi*" per il Consiglio di Amministrazione.

Il Comitato ha redatto, in febbraio 2017, la "*Relazione sul sistema di controllo interno e di gestione dei rischi*", per il Consiglio di Amministrazione, avente ad oggetto l'attività svolta dal Comitato nel corso del 2016 nonché la valutazione sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. La relazione è stata predisposta sulla base delle informative ricevute dal management e della Relazione semestrale predisposta dal Responsabile della funzione Internal Audit sulle propria attività e sul sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

La detta Relazione è stata presentata al Consiglio nella riunione del 27 febbraio 2017.

3. Remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche ²

Il Consiglio di Amministrazione, in data 10 novembre 2011, ha approvato, su proposta del Comitato per la Remunerazione, la politica di remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche ai sensi dell'art. 7 del Codice di Autodisciplina ("Politica Generale").

La Politica Generale è stata modificata dal Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato per la Remunerazione e le Nomine, al fine di prevedere la possibilità di richiedere la restituzione (in tutto o in parte), entro due anni dalla erogazione degli incentivi corrisposti ai soggetti che, con dolo o colpa grave, si siano resi responsabili dei (o abbiano concorso nei) fatti relativi a indicatori economico/finanziari inclusi nella Relazione Finanziaria Annuale adottati come parametri per la determinazione delle predette componenti variabili.

Per le informazioni sulla remunerazione degli amministratori esecutivi, degli altri amministratori investiti di particolari cariche e dei dirigenti con responsabilità strategiche, si rinvia alla relazione sulla remunerazione pubblicata ai sensi dell'art. 123-ter del TUF.

Di seguito si segnalano gli scostamenti rispetto ai criteri applicativi dell'art. 7 del Codice di Autodisciplina.

- Con riferimento alla remunerazione del Presidente, Gian Marco Moratti, dell'Amministratore Delegato, Massimo Moratti e del Vice Presidente, Angelo Moratti, il Comitato per la Remunerazione e le Nomine ne ha confermato l'adeguatezza ribadendo la non necessità di stabilire meccanismi incentivanti finalizzati a trattenerli e motivarli quali consiglieri poiché, essendo tutti e tre i suddetti amministratori esecutivi soci delle due società S.p.A che esercitano il controllo congiunto sulla Società, i loro interessi sono già intrinsecamente allineati con il perseguimento dell'obiettivo prioritario della creazione di valore per tutti gli azionisti;

Con riferimento al Vice Presidente Esecutivo si dà atto che non è stata prevista alcuna remunerazione per la carica, essendo stata ritenuta adeguata la retribuzione percepita in qualità di Direttore Generale.

4. Il Sistema di Controllo interno e di gestione dei rischi

La responsabilità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi compete al Consiglio, che ne fissa le linee di indirizzo e ne valuta periodicamente l'adeguatezza. A tal fine il Consiglio si avvale del Comitato Controllo e Rischi e della Funzione di Internal Audit.

In conformità all'art. 7.P.3 del Codice, il Consiglio ha individuato al suo interno:

- (a) l'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi²;
- (b) il Comitato Controllo e Rischi, avente le caratteristiche indicate nell'art. 7.P.4, con il compito di supportare, con un'adeguata attività istruttoria, le valutazioni e le decisioni del consiglio di amministrazione relative al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

La Funzione di Internal Audit riporta direttamente al Consiglio di Amministrazione e riferisce in merito alla propria attività al Comitato Controllo e Rischi, al Collegio Sindacale nonché all'Organismo di Vigilanza istituito ai sensi del D.lgs. 231/01. Essa ha il compito precipuo di verificare l'operatività e l'idoneità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi attraverso un'attività indipendente e obiettiva e di contribuire a valutare e migliorare l'efficacia dei processi di governance, gestione del rischio e di controllo della Società e delle società del Gruppo Saras. Il responsabile della Funzione di Internal Audit della Società è Ferruccio Bellelli.

Il responsabile Internal Audit ha predisposto nel 2016 (i) le relazioni periodiche sui risultati delle verifiche condotte e (ii) le relazioni semestrali aventi ad oggetto informazioni sulla propria attività, sulla modalità con cui viene condotta la gestione dei rischi nonché sul rispetto dei piani definiti per il loro contenimento e una valutazione sull'idoneità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Tali relazioni, discusse anche in sede di Comitato Controllo e Rischi, sono state trasmesse ai presidenti del Comitato, del Collegio Sindacale e del Consiglio di Amministrazione, all'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e, in relazione ai risultati delle verifiche relative al Modello di organizzazione, gestione e controllo, agli Organismi di Vigilanza di ciascuna società.

L'Internal Audit ha seguito con le funzioni interessate lo stato di attuazione/avanzamento delle azioni di miglioramento concordate con le stesse nel corso degli audit, provvedendo ad inviare, su base mensile, a ciascun responsabile un "report di follow up" delle azioni di propria competenza. Lo stato di attuazione delle azioni di miglioramento è stato oggetto di periodico reporting verso il Comitato e, per quanto di competenza, verso gli Organismi di Vigilanza di ciascuna società.

2. Il Consiglio ha individuato nel Vice Presidente Esecutivo l'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi attribuendogli i compiti e le funzioni previsti dal Codice di Autodisciplina in relazione a tale incarico.

Il Consiglio, fin dal 2006, ha approvato, su proposta del Comitato per il Controllo Interno (attuale Comitato Controllo e Rischi), un documento contenente le linee di indirizzo del sistema di controllo interno. Tale documento è volto a stabilire le linee guida per lo sviluppo ed il miglioramento del sistema di controllo interno della Società, con specifico riferimento ai profili attinenti ad ambiente di controllo, valutazione dei rischi, attività di controllo e monitoraggio. Le Linee di indirizzo sono state riesaminate nel 2008 dal Comitato di Controllo Interno che ne ha confermato la validità e l'allineamento con quanto previsto dal Codice di Autodisciplina e dalle best practice del settore.

La politica seguita dalla Società in relazione alla gestione e al monitoraggio dei principali rischi aziendali, riguardanti, in particolare, i rischi strategici, i rischi finanziari, i rischi di liquidità, di credito, rischi informatici e i rischi di natura operativa si basa sulla identificazione, valutazione ed eventualmente riduzione o eliminazione dei principali rischi riferibili agli obiettivi di Gruppo, con riferimento alle aree strategiche, operative e finanziarie. La politica di gestione seguita da Saras prevede che i rischi principali vengano riportati e discussi, a livello di top management del Gruppo, in merito alla loro gestione nonché alla valutazione del rischio residuale accettabile.

La gestione dei rischi si basa sul principio secondo il quale il rischio è gestito dal responsabile del relativo processo in base alle indicazioni del top management, mentre la funzione "controllo" misura e controlla il livello di esposizione ai rischi ed i risultati delle azioni di riduzione.

La Società ha identificato un quadro completo dei rischi significativi della società (Corporate Risk Profile) e ha individuato la funzione "Risk Office", con riporto gerarchico al Vice Presidente Esecutivo e Direttore Generale, con la responsabilità di presidiare tutte le attività funzionali al monitoraggio e all'aggiornamento del "Corporate Risk Profile" raccogliendo periodicamente le informazioni relative alla individuazione, gestione e valutazione dei rischi, rese disponibili da ciascun risk owner e formalizzando al contempo l'opportuno reporting.

Nel corso del 2016 il Risk Officer ha effettuato l'attività di raccolta delle informazioni provenienti dai risk owner per predisporre la relazione semestrale e la relazione annuale di monitoraggio dei principali rischi a cui il Gruppo risulta esposto; tale attività ha attestato che, a seguito della costituzione della società di diritto elvetico Saras Trading SA, controllata al 100% da Saras, con la duplice missione di continuare a garantire alla raffineria di Sarlux il rifornimento di grezzi e la vendita dei prodotti petroliferi e di essere presente nel mercato internazionale del trading petrolifero svolgendo attività di trading "proprietario", è stato aggiornato il quadro dei rischi associati, in coerenza con il livello di rischio compatibile con gli obiettivi strategici della Società.

Sono inoltre stati inseriti nel "Corporate Risk Profile" i rischi relativi ad attacchi informatici e sono in corso progetti finalizzati a sviluppare l'area della cyber security.

Nel complesso è emerso un quadro positivo sull'idoneità delle attività di controllo e di gestione dei rischi adottate dalla Società e, ove disponibili, degli indicatori di rischio e di controllo utilizzati.

I risultati del monitoraggio annuale di Risk assessment sono stati condivisi, per quanto di competenza, con il senior management di ciascuna società e sono stati presentati al Comitato Controllo e Rischi.

A partire dal 30 giugno 2016, è stato nominato Risk Officer Ferruccio Bellelli, mantenendo anche l'incarico di responsabile Internal Audit.

Come evidenziato, anche in sede di Comitato Controllo e Rischi, il ruolo ricoperto in qualità di risk officer di collettore delle informazioni relative ai principali rischi aziendali non include alcuna responsabilità di tipo operativo nella definizione degli strumenti finalizzati alla gestione dei rischi e nella relativa implementazione; tale incarico consente pertanto al responsabile Internal Audit di focalizzare ulteriormente le attività dell'Internal Audit in un'ottica risk based, non compromettendone tuttavia l'indipendenza organizzativa.

I risultati del monitoraggio semestrale dei principali rischi sono stati utilizzati dal responsabile Internal Audit anche nella definizione delle verifiche previste nel Piano di audit del 2017 sottoposto, previo parere del Comitato Controllo e Rischi, all'approvazione del Consiglio di Amministrazione di Saras e, per gli audit di competenza, ai Consigli di Amministrazione delle società controllate.

Il Codice Etico³ è parte essenziale del sistema di controllo interno ed è presente in Saras e nelle società controllate (Sarlux, Sartec, Deposito di Arcola, Sardeolica, Saras Energia).

Nel 2016 è stato introdotto il "Codice Etico di Gruppo" (approvato dal Consiglio di Amministrazione di Saras SpA nella riunione del 1 agosto 2016 e successivamente recepito dai Consigli di Amministrazione delle altre società del gruppo) che sostituisce i Codici Etici delle singole società prima in vigore ed esprime, in un unico documento, i valori e i principi comuni che ispirano l'azione del Gruppo Saras e dei quali si richiama l'osservanza da parte di tutti i dipendenti, collaboratori e di tutti coloro che instaurano rapporti o relazioni con il Gruppo.

Il sistema di controllo interno sopra descritto è stato ulteriormente rafforzato attraverso l'adozione del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo di Saras (il "Modello"), approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 11 Gennaio 2006 e aggiornato in più occasioni in attuazione della normativa afferente la "Disciplina della responsabilità amministrativa degli enti" ai sensi del

3. Reperibile al link: http://www.saras.it/saras/_uploads/documents/codice_etico.pdf

D. Lgs. 231/2001, per predisporre un sistema di gestione e di controllo finalizzato a prevenire il rischio di commissione dei reati di cui al medesimo D. Lgs. n. 231/2001.

Il Modello è redatto in ottemperanza alle linee guida formulate da Confindustria e si compone di una "parte generale" (in cui vengono descritti, tra l'altro, gli obiettivi ed il funzionamento del Modello, i compiti dell'organo di controllo interno chiamato a vigilare sul funzionamento e l'osservanza del Modello stesso e il regime sanzionatorio) e di "parti speciali", concernenti le diverse tipologie di reati richiamate dal D. Lgs. n. 231/2001.

Sono state predisposte le parti speciali relative ai seguenti reati:

- reati contro la pubblica amministrazione;
- reati societari e corruzione tra privati;
- reati con finalità di terrorismo o di eversione dell'ordine democratico e reati contro la fede pubblica;
- reati di omicidio colposo o lesioni gravi o gravissime commesse con violazione delle norme sulla tutela della salute e della sicurezza sul lavoro;
- reati in materia di abusi di mercato (abuso di informazioni privilegiate e manipolazioni di mercato);
- delitti informatici e trattamento illecito di dati;
- reati ambientali;
- reati di ricettazione, riciclaggio ed autoriciclaggio.

Nel 2016 il Modello Saras è stato aggiornato relativamente ai seguenti reati:

- **Inserimento della nuova fattispecie di reato "autoriciclaggio"**: la Legge n. 186 del 15 dicembre 2014, recante "Disposizioni in materia di emersione e rientro di capitali detenuti all'estero nonché per il potenziamento della lotta all'evasione fiscale. Disposizioni in materia di autoriciclaggio" ha modificato l'articolo 25-octies del D. Lgs. 231/2001, aggiungendo, alle fattispecie già previste, la nuova fattispecie di "autoriciclaggio".
- **Reati ambientali**: la Legge del 22 maggio 2015 n.68 recante "Disposizioni in materia di delitti contro l'ambiente", ha modificato l'articolo 25-undecies del D. Lgs. 231/01, introducendo nuove fattispecie di reati ambientali quale presupposto per la responsabilità amministrativa dell'impresa.
- **Reati societari**: la Legge 27 maggio 2015 n. 69 recante "Disposizioni in materia di delitti contro la Pubblica Amministrazione, di associazione di tipo mafioso e di falso in bilancio" ("Legge Anticorruzione"), ha introdotto alcune modifiche alle disposizioni sulla responsabilità amministrativa degli enti in materia di reati societari (Art. 25-ter del Dlgs 231/01).

Tali aggiornamenti sono stati approvati nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 13 maggio 2016.

In attuazione del Modello sono state, nel tempo, aggiornate ed emesse linee guida e procedure, tra le quali:

- Regolamento interno per la gestione delle informazioni privilegiate e l'istituzione del registro delle persone che vi hanno accesso
- Codice di comportamento in materia di Internal Dealing
- Procedure in materia di Operazioni con Parti Correlate
- Linea guida in materia di rapporti con la Pubblica Amministrazione
- Linea guida in materia di gestione delle operazioni straordinarie
- Linea guida operazioni con derivati
- Linee Guida in materia di rapporti con autorità di Pubblica Vigilanza e le società di gestione dei mercati regolamentati di strumenti finanziari
- Linea guida comunicazione all'esterno di informazioni e documenti societari
- Linea Guida ICT (Information and Communication Technology)
- Linea guida anti-corruzione
- Linea Guida prevenzione delle frodi
- Procedura gestione comunicati al pubblico (c.d. price sensitive)
- Linea guida Procurement (che regola anche la gestione dei contratti di consulenza)
- Procedura "Redazione del Bilancio Separato di Saras e consolidato di Gruppo".

Al fine di svolgere il compito di promuovere l'attuazione efficace e corretta del Modello di Saras è stato istituito l'Organismo di Vigilanza.

L'Organismo di Vigilanza di Saras è composto da Gabriele Previati, consigliere di amministrazione non esecutivo (con funzioni di Presidente), Giovanni Camera (Componente esterno e Componente del Collegio Sindacale), Simona Berri (Responsabile Affari Legali e Societari) e Ferruccio Bellelli (responsabile dell'Internal Audit).

Le società del Gruppo (Sarlux, Sartec, Deposito di Arcola, Sardeolica) hanno adottato ed effettuato aggiornamenti sui loro Modelli di organizzazione, gestione e controllo; le Società hanno inoltre istituito i rispettivi Organismi di Vigilanza. Anche la controllata spagnola Saras Energia, in riferimento al Código Penal, ha adottato ed effettuato aggiornamenti al "Manual de Prevención de Riesgos Penales" e nominato un Comitato Etico.



5. Trattamento delle informazioni societarie

Con riferimento all'obbligo previsto dall'articolo 115-bis del TUF di istituire un registro delle persone che hanno accesso a informazioni privilegiate, nonché alle raccomandazioni di cui all'articolo 4 del Codice (che trovano la propria ragion d'essere nell'articolo 114 del TUF e nella regolamentazione attuativa), il Consiglio ha adottato, sin dal maggio del 2006, un "Regolamento interno per la gestione delle informazioni privilegiate e l'istituzione del registro delle persone che vi hanno accesso" ("Regolamento"). Tale Regolamento (oggi "Regolamento Interno per la gestione delle informazioni privilegiate e l'istituzione dell'Elenco delle persone che vi hanno accesso") è stato integrato e modificato il 10 gennaio 2017 dal Consiglio di Amministrazione della Società in attuazione della disciplina contenuta nell'art. 17, del Regolamento Europeo n. 596 del 16/4/2014, relativo agli abusi di mercato (cd. "MAR"), nonché del Regolamento di Esecuzione (UE) 2016/1055 della Commissione Europea del 29 giugno 2016.

Il Regolamento contiene procedure per l'individuazione, la gestione interna, l'accesso da parte di soggetti esterni e, se del caso, la comunicazione all'esterno di informazioni privilegiate ovvero rilevanti riguardanti la Società e le sue controllate, con particolare riferimento alle informazioni "price sensitive", al fine, tra l'altro, di evitare che la loro comunicazione possa avvenire in forma selettiva, intempestivamente, o in forma incompleta o inadeguata.

6. Procedura Internal Dealing

Sempre al fine di adeguare la corporate governance di Saras alle regole applicabili alle società quotate, il Consiglio ha anche adottato, sin dal maggio del 2006, la propria "Procedura in materia di internal dealing"⁴ come aggiornata in data 1 agosto 2016 alle più recenti novità normative apportate dal Regolamento UE 596/2014 del 16 aprile 2014 sul Market Abuse (cd. "MAR"), direttamente applicabile in Italia, che recepisce altresì e dà applicazione (laddove non in contrasto con il sopracitato MAR) a quanto previsto dall'art. 114, comma 7 del TUF e dagli articoli 152-sexies e seguenti del Regolamento Emittenti, al fine di assicurare una corretta e adeguata trasparenza informativa nei confronti del mercato in merito a operazioni effettuate da soggetti interni alla Società su titoli della medesima. Detta Procedura stabilisce precise regole di condotta e comunicazione in relazione alle operazioni compiute su azioni o titoli di credito, strumenti derivati o altri strumenti finanziari ad essi collegati emessi da Saras ed effettuate dai soggetti rilevanti (intendendosi con tale termine gli amministratori e i sindaci della Società, ogni alto dirigente che abbia regolare accesso a informazioni privilegiate e detenga il potere di adottare decisioni di gestione che possano incidere sull'evoluzione e sulle prospettive future della Società, nonché ogni azionista, diretto o indiretto, che detenga almeno il 10% del capitale sociale di Saras) e le persone strettamente legate a tali soggetti rilevanti. In linea con la best practice, la Procedura prevede anche il divieto per tali soggetti rilevanti, e per le persone a loro strettamente legate, di compiere operazioni su titoli della Società in determinati periodi.

7. Interessi degli amministratori e operazioni significative e con parti correlate

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato le procedure per le operazioni con parti correlate in conformità al "Regolamento in materia di operazioni con parti correlate" adottato da Consob (delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 – il "Regolamento"), anche in considerazione delle indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. DEM/10078683 del 24 settembre 2010. Le procedure sono disponibili sul sito Internet della Società.

Rientrando gli amministratori, i loro familiari, e le entità riconducibili agli uni e agli altri, nella definizione di parte correlata rilevante ai fini dell'applicazione del Regolamento, le procedure adottate dalla Società rappresentano un presidio adeguato per la gestione delle situazioni in cui un amministratore sia portatore di un interesse per conto proprio o di terzi, fermo restando che, laddove l'interesse di un amministratore non riguardi un'operazione con una parte correlata, l'amministratore sarà ugualmente tenuto a darne notizia ai sensi dell'art. 2391 cod. civ..

Il Consiglio ha inoltre approvato un "Codice di comportamento degli amministratori del Gruppo", anch'esso valutato favorevolmente dal Comitato per il Controllo Interno e dal Collegio Sindacale, il cui scopo primario è quello di fornire agli amministratori cui è destinato criteri omogenei di condotta in modo da consentire agli stessi di svolgere il proprio incarico in un quadro organico di riferimento, nel rispetto delle norme di legge in tema di interessi degli amministratori e dei principi di corporate governance e, quando possibile, in coerenza con l'interesse del Gruppo Saras.

⁴ Reperibile al seguente link: http://www.saras.it/saras/_uploads/documents/2InternalDealing_2011.pdf.

8. Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Sin dalla quotazione delle proprie azioni avvenuta nel maggio del 2006, la Società, previa opportuna modificazione statutaria in conformità al disposto dell'art. 154-*bis* del TUF, si è dotata di un dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari. L'attuale dirigente preposto è il Chief Financial Officer della Società, Franco Balsamo, chiamato a ricoprire tale ruolo dal Consiglio di Amministrazione riunitosi il 6 novembre 2015.

Il dirigente preposto svolge i compiti previsti dall'art. 154-*bis* del TUF, per il cui espletamento il Consiglio gli ha attribuito tutti i poteri necessari o opportuni.

9. Informazioni Finanziarie Aggiuntive ai sensi del novellato art. 82-*ter* del Regolamento Emittenti

Il Consiglio di Amministrazione della Società, avvalendosi della facoltà, riconosciuta dall'art. 82-*ter* Regolamento Emittenti⁵, ha deliberato di procedere alla pubblicazione, su base volontaria, a partire dal 10 gennaio 2017 e fino a diversa deliberazione, delle informazioni relative all'evoluzione del business per il primo e il terzo trimestre di ciascun anno che saranno oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione, in riunioni da tenersi entro 45 giorni dalla chiusura del 1° e del 3° trimestre di ogni anno.

10. Collegio Sindacale

A norma di Statuto, il Collegio Sindacale è composto da tre sindaci effettivi e due supplenti. Lo Statuto prevede che la nomina dei sindaci avvenga sulla base di un sistema di voto di lista che assicura alla minoranza la possibilità di nominare un sindaco effettivo (che sarà nominato presidente del Collegio Sindacale) e un sindaco supplente. Possono presentare liste di candidati tanti soci che rappresentino almeno il 2,5% (due virgola cinque per cento), o la diversa misura stabilita in base alla normativa di volta in volta vigente, del capitale sociale costituito da azioni aventi diritto di voto in assemblea ordinaria. Unitamente a ciascuna lista, entro il termine di deposito della stessa, presso la sede sociale, devono depositarsi (i) un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati, e (ii) le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e incompatibilità (ivi incluso il non superamento dei limiti normativi al cumulo degli incarichi), nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente e dallo Statuto per ricoprire la carica di sindaco della società. La carica di sindaco effettivo è incompatibile con lo svolgimento di incarichi analoghi in più di altre tre società quotate nei mercati regolamentati italiani, con esclusione della Società e delle sue controllate.

Sulla base del vigente Statuto, le liste di candidati devono essere depositate presso la sede sociale almeno entro il venticinquesimo giorno precedente la data dell'assemblea e devono essere messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet e con le altre modalità previste dalla Consob con regolamento almeno ventuno giorni prima della data dell'assemblea.

Per ulteriori informazioni relative alla procedura per la nomina del Collegio Sindacale si rinvia allo Statuto e alla normativa di cui agli artt. 144-*ter* e seguenti del Regolamento Emittenti.

Il Collegio Sindacale attualmente in carica - che è stato nominato con il voto di lista dall'assemblea tenutasi in data 28 aprile 2015 e scadrà alla data di approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2017 -, è composto dai componenti indicati di seguito:

Giancarla Branda	Presidente
Giovanni Luigi Camera	Sindaco effettivo
Paola Simonelli	Sindaco effettivo
Pinuccia Mazza	Sindaco supplente
Giovanni Fiori	Sindaco supplente

Si dà atto che, in conformità a quanto previsto dal combinato disposto dell'art. 2401 c.c. e dallo Statuto Sociale, Giancarla Branda, nominata quale sindaco supplente indicato dalla lista di minoranza, è subentrata nella carica di Presidente del Collegio Sindacale in data 30 dicembre 2015 in seguito alla presentazione delle dimissioni da parte di Andrea Vasapolli, nominato dall'Assemblea del 28 aprile 2015. In occasione dell'Assemblea del 22 aprile 2016, chiamata ad approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 2015 e, altresì, ad integrare il Collegio Sindacale in conformità a quanto previsto dallo Statuto Sociale e mediante un sistema di voto di lista, la nomina dell'Avv. Branda è stata confermata ed è stato altresì integrato il collegio con la nomina di un sindaco supplente nella persona di Giovanni Fiori.

⁵ In seguito al recepimento della direttiva Transparency II (2013/50/AE) Consob ha abrogato l'obbligo di pubblicazione dei resoconti intermedi di gestione, ed ha introdotto il nuovo art. 82-*ter* al Regolamento Emittenti in materia di informazioni finanziarie periodiche aggiuntive prevedendo così che le società quotate potessero scegliere, su base volontaria, se pubblicare o meno le informazioni finanziarie periodiche aggiuntive (rispetto alle relazioni annuale e semestrale).

Nel corso dell'esercizio 2016 il Collegio Sindacale ha tenuto 12 riunioni. Nel 2017, sino alla data di pubblicazione della presente Relazione, il Collegio si è riunito 5 volte. Le riunioni hanno visto la regolare partecipazione dei sindaci effettivi, come analiticamente indicato nella tabella riassuntiva allegata *sub 2*, a cui si rinvia.

Il Collegio Sindacale ha effettuato, dopo la sua nomina e, successivamente, effettuerà con cadenza annuale, la verifica interna prevista dall'art. 8.C.1 del Codice circa i propri requisiti di indipendenza ai sensi di legge nonché in base ai criteri previsti dal Codice con riferimento agli amministratori, e la verifica ha avuto esito positivo.

La partecipazione del Collegio Sindacale alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi assicura il necessario coordinamento con il Comitato stesso e la funzione di Internal Audit.

Il sindaco che, per conto proprio o di terzi, abbia un interesse in una determinata operazione della Società informa tempestivamente e in modo esauriente gli altri sindaci e il Presidente del Consiglio circa natura, termini, origine e portata del proprio interesse.

11. Rapporti con gli azionisti

La Società, fin dal momento della quotazione delle proprie azioni in Borsa, ha ritenuto conforme ad un proprio specifico interesse – oltre che ad un dovere nei confronti del mercato – l'instaurazione di un dialogo continuativo con la generalità degli azionisti nonché con gli investitori istituzionali; dialogo destinato comunque a svolgersi nel rispetto, oltre che della normativa vigente e dei principi contenuti nella "Guida per l'informazione al mercato" pubblicata da Borsa Italiana SpA, anche del Regolamento interno per la gestione delle informazioni privilegiate.

Allo scopo di favorire il dialogo citato, la Società, in conformità alle raccomandazioni di cui all'art. 9 del Codice, ha provveduto a identificare un responsabile della gestione dei rapporti con gli azionisti e con gli investitori istituzionali. La Società ha ritenuto di favorire ulteriormente il dialogo con gli investitori attraverso un adeguato allestimento dei contenuti del suo sito internet (www.saras.it, sezione "investor relations"), all'interno del quale possono essere reperiti, in lingua italiana e inglese, sia informazioni di carattere economico-finanziario (bilanci, relazioni semestrali e trimestrali, presentazioni alla comunità finanziaria, stime degli analisti e andamento delle contrattazioni di Borsa concernenti le azioni della Società), sia dati e documenti aggiornati di interesse per la generalità degli azionisti (comunicati stampa, composizione del Consiglio e del management della Società, Statuto, Codice Etico di Gruppo, Regolamento assembleare, Procedura Internal Dealing). Nel sito è altresì presente una sezione, denominata "assemblee azionisti"⁶ in cui sono messe a disposizione, in ottemperanza alla vigente normativa, le informazioni circa le modalità per la partecipazione e l'esercizio del diritto di voto in assemblea, nonché la documentazione relativa agli argomenti posti all'ordine del giorno, ivi incluse le liste di candidati alle cariche di amministratore e di sindaco con l'indicazione delle relative caratteristiche personali e professionali.

In occasione delle adunanze assembleari, il Consiglio di Amministrazione riferisce sull'attività svolta e programmata nel rispetto della normativa in tema di informazioni privilegiate.

L'unità organizzativa responsabile dei rapporti con gli investitori e con i soci è contattabile ai seguenti indirizzi:

Saras SpA – Investor Relations, Via dell'Unione, 1 – 20122 Milano
Numero verde: 800511155 – e-mail: ir@saras.it

12. Assemblea dei soci

La Società considera l'assemblea quale momento privilegiato per l'instaurazione di un proficuo dialogo tra azionisti e Consiglio di Amministrazione e quale occasione per la comunicazione agli azionisti di notizie sulla Società, ovviamente, nel rispetto della disciplina sulle informazioni privilegiate e per assicurare agli azionisti un'adeguata informativa circa gli elementi necessari perché essi possano assumere, con cognizione di causa, le decisioni di competenza assembleare.

L'assemblea dei soci è ordinaria o straordinaria, ai sensi di legge.

Lo Statuto (art. 12) prevede che l'assemblea sia convocata mediante avviso pubblicato, con le modalità e nei termini previsti dalle disposizioni applicabili, sul sito internet della società, nonché con le altre modalità previste dalla normativa vigente.

Tutta la documentazione relativa alle materie all'ordine del giorno dell'assemblea viene messa a disposizione del pubblico, nei termini di legge, mediante deposito presso la sede sociale e la sede amministrativa, ed anche presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "1info" (www.1info.it). La documentazione, secondo quanto previsto dall'art. 125-*quater* del TUF, è messa a disposizione sul sito internet della Società. Ai sensi dell'art. 14 dello Statuto, sono legittimati all'intervento in assemblea gli aventi diritto al voto, purché la loro legittimazione sia attestata secondo le modalità ed entro i termini previsti dalla legge e dai regolamenti.

6. Reperibile al seguente link: <http://www.saras.it/saras/pages/aboutus/governance/sharemeetings2?body=90>.

Ai sensi dell'art. 83-sexies del D.lgs. 58/98 (il "TUF"), la legittimazione all'intervento in Assemblea e all'esercizio del diritto di voto è attestata da una comunicazione alla Società, effettuata dall'intermediario, in conformità alle proprie scritture contabili, in favore del soggetto a cui spetta il diritto di voto sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea in prima convocazione.

Lo Statuto prevede, inoltre, che ogni soggetto che abbia diritto ad intervenire all'assemblea può farsi rappresentare per delega scritta da altra persona ai sensi di legge.

La delega può essere conferita in via elettronica in conformità alla normativa applicabile e notificata in via elettronica secondo le modalità indicate per ciascuna assemblea nell'avviso di convocazione.

La società può designare per ciascuna assemblea uno o più soggetti cui gli aventi diritto al voto possono conferire delega, con istruzioni di voto, su tutte o alcune delle proposte all'ordine del giorno.

L'avviso di convocazione riporta, oltre all'indicazione dell'ordine del giorno, le modalità di partecipazione all'assemblea e di esercizio dei diritti dei soci, come disciplinati dalla legge e dallo Statuto.

In conformità alle raccomandazioni di cui all'art. 9 del Codice, la Società si è dotata di un apposito regolamento assembleare,⁷ redatto anche seguendo lo schema-tipo elaborato da ABI e Assonime, finalizzato a garantire l'ordinato e funzionale svolgimento delle assemblee attraverso una dettagliata disciplina delle diverse fasi in cui esse si articolano, nel rispetto del fondamentale diritto di ciascun socio di richiedere chiarimenti sui diversi argomenti in discussione, di esprimere la propria opinione e di formulare proposte.

Tale regolamento, che, pur non assumendo natura di disposizione statutaria, è stato approvato dall'Assemblea ordinaria in forza di una specifica competenza attribuita a tale organo dallo statuto, è stato modificato dall'Assemblea ordinaria in aprile 2011 al fine di renderlo conforme alla nuova terminologia introdotta dal D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 da un lato e, dall'altro di adeguarlo a quanto previsto in tema di record date (e connesso sistema di individuazione dei legittimati all'esercizio del diritto di voto) e di diritto dei soci di porre domande (art. 127-ter del TUF) dal D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 27.

7. Si veda link riportato alla precedente nota 6.

TABELLA 1: STRUTTURA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEI COMITATI AL 31/12/2016

Carica	Componenti	Anno di nascita	Data di prima nomina ¹	In carica da	In carica fino a	Lista ²	Esec.	Non-esec.	Indip. codice	Indip. TUF	Al. altri incarichi ³	Comitato Controllo e Rischi			Comitato Remun. e Nomine		Eventuale Comitato Esecutivo	
												(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)
Presidente	Voratti Gian. Marino	1936	28/04/1982	28/04/2016	App. Bil. 2017	M	X											
Amministratore delegato	Voratti Massimo	1945	26/06/1970	28/04/2016	App. Bil. 2017	M	X											
Vice Presidente	Voratti Angelo	1963	28/04/1993	28/04/2016	App. Bil. 2017	M	X											
Vice Presidente Esecutivo	Scalfati Carlo	1958	19/02/2006	28/04/2016	App. Bil. 2017	M	X											
Amministratore	Callea Gilberto	1939	20/04/1997	28/04/2016	App. Bil. 2017	M		X	X	X			0/6	4/4	F	5/5	P	
Amministratore	Corbelli Adriano	1949	28/04/2016	28/04/2016	App. Bil. 2017	M		X	X	X			0/6	3/4	M			
Amministratore	Fidanza Laura	1973	25/04/2016	28/04/2016	App. Bil. 2017	M		X	X	X			0/6	4/4	M	5/5	M	
Amministratore	Harvi Walter Sabella	1967	29/04/2016	28/04/2016	App. Bil. 2017	M		X		X			5/6	4/4	M			
Amministratore	Voratti Angelmarco	1973	30/05/2005	28/04/2016	App. Bil. 2017	M		X					0/6					
Amministratore	Voratti Gabriele	1978	27/04/2010	28/04/2016	App. Bil. 2017	M		X					3/6					
Amministratore	Plevati Gabriele	1938	27/01/2000	28/04/2016	App. Bil. 2017	M		X					6/6	4/4	M	5/5	M	
Amministratore	Andrey Shishkin (**)	1958	29/02/2016	22/04/2016	App. Bil. 2017 (***)	-		X			13	1/4						

Amministratori cessati durante l'esercizio di riferimento

Amministratore	Igor Ivanovich Sechin	1960	14/05/2015	28/04/2016	App. Bil. 2017								0/1					
(Dimessosi il 24/02/2016)																		

Numero riunioni svolte durante l'esercizio di riferimento:	Comitato Controllo e Rischi: 4	Comitato Remun. e Nomine: 5	Comitato Esecutivo: 0
--	--------------------------------	-----------------------------	-----------------------

Indicare il quorum richiesto per la presentazione delle liste da parte delle minoranze per l'elezione di uno o più membri (ex art. 147-ter TUF): 1,0%

NOTE

- simboli di seguito indicati devono essere inseriti nella colonna "Carica":
 - Questo simbolo indica l'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.
 - Questo simbolo indica il principale responsabile della gestione dell'emittente (Chief Executive Officer o CEO).
 - Questo simbolo indica il Lead Independent Director (LID).
 - Per data di prima nomina di ciascun amministratore si intende la data in cui l'amministratore è stato nominato per la prima volta (in assoluto) nel CdA dell'emittente.
 - In questa colonna è indicata la lista da cui è stato tratto ciascun amministratore ("M": lista di maggioranza; "m": lista di minoranza; "CdA": lista presentata dal CdA).
 - In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato in altre società quotate in mercati regolamentati, anche esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni.
 - In questa colonna è indicata la partecipazione degli amministratori alle riunioni, rispettivamente del CdA e dei comitati (indicare il numero di riunioni cui ha partecipato rispetto al numero complessivo delle riunioni cui avrebbe potuto partecipare; p.e. 6/8; 8/8 ecc.).
 - In questa colonna è indicata la qualifica del consigliere all'interno del Comitato: "P": presidente; "M": membro.
 - Si dà atto che l'Amministratore Andrey Shishkin si è dimesso rassegnando le proprie dimissioni dalla carica in data 17.02.2017.

TABELLA 2: STRUTTURA DEL COLLEGIO SINDACALE AL 31/12/2016

Carica	Componenti	Anno di nascita	Data di prima nomina ¹	In carica da	In carica fino a	Lista ²	Indip. Codice	Partecipazioni alle Riunioni del Collegio ³	M. altri incarichi ⁴
Presidente	Branda Giancarlo	1961	28/04/2015	22/04/2016	App. Bil. 2017	m	X	12/12	6
Sindaco effettivo	Camera Giovanni Luigi	1936	28/03/1985	28/04/2015	App. Bil. 2017	M	X	12/12	11
Sindaco effettivo	Simonelli Paola	1964	28/04/2015	28/04/2015	App. Bil. 2017	M	X	11/12	22
Sindaco supplente	Mazza Pinuccia	1957	28/04/2015	28/04/2015	App. Bil. 2017	M	X		
Sindaco Supplente	Giovanni Fiori	1961	22/04/2016	22/04/2016	App. Bil. 2017	m	X		

Sindaci cessati durante l'esercizio di riferimento

Numero riunioni svolte durante l'esercizio di riferimento: 12

Indicare il quorum richiesto per la presentazione delle liste da parte delle minoranze per l'elezione di uno o più membri (ex art. 148 TUF): 1,0%

NOTE

- Per data di prima nomina di ciascun sindaco si intende la data in cui il sindaco è stato nominato per la prima volta (in assoluto) nel collegio sindacale dell'emittente.
- In questa colonna è indicata la lista da cui è stato tratto ciascun sindaco ("M": lista di maggioranza; "m": lista di minoranza).
- In questa colonna è indicata la partecipazione dei sindaci alle riunioni del collegio sindacale (indicare il numero di riunioni cui ha partecipato rispetto al numero complessivo delle riunioni cui avrebbe potuto partecipare; p.e. 6/8; 8/8 ecc.).
- In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato ai sensi dell'art. 148 bis TUF e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel regolamento Emittent: Consob.
- Percentuale determinata dal combinato disposto dell'art. 19 dello statuto sociale e della delibera COI-SOB n. 19868 del 25 gennaio 2017, non applicabile in caso di integrazione del collegio sindacale senza ricorso a maggioranze di voto di lista.

SARAS S.p.A.

Sede in S.S. Sulcitana 195 km. 19° - Sarroch (CA)

Capitale Sociale Euro 54.629.666,67 i.v.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

ai sensi dell'art. 153 del D.lgs. n. 58/1998 e dell'art. 2429 co.3 del c.c.

Signori Azionisti,

la presente Relazione, redatta dal Collegio Sindacale nominato per tre esercizi dall'Assemblea degli azionisti e composto dal presidente, avv. Giancarla Branda e dai sindaci effettivi, dott. Giovanni Luigi Camera e dott.ssa Paola Simonelli, ha lo scopo di garantire un'informazione efficace e trasparente agli azionisti, al mercato e all'Autorità di vigilanza in ordine all'attività di vigilanza prevista dalla legge svolta dal Collegio nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

Sull'attività svolta nel corso dell'esercizio, in senso coerente con le raccomandazioni espresse dalle Norme di comportamento del Collegio Sindacale di società quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e tenuto conto delle indicazioni fornite dalla Consob con comunicazione del 6 aprile 2001 - DEM/1025564, modificata ed integrata con comunicazione del 4 aprile 2003 - DEM/3021582 e successivamente con comunicazione del 7 aprile 2006 - DEM/6031329, il Collegio riferisce:

- a) di aver vigilato sull'osservanza della legge, delle normative principali e secondarie e dello statuto;
- b) di aver ottenuto dagli Amministratori, con la periodicità prevista dall'art. 150 del D.lgs. n. 58/1998 e con le modalità previste dallo Statuto all'art. 22, informazioni sul generale andamento della gestione, sulla prevedibile evoluzione dello stesso, nonché sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale deliberate e poste in essere dalla Società e dalle sue controllate nel corso dell'esercizio, e di poter ragionevolmente affermare, sulla base delle informazioni rese disponibili, che le delibere assunte e le azioni

let. que


intraprese siano conformi alla legge ed allo statuto sociale e non siano manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assembleari o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale. Le informazioni suddette sono esaurientemente rappresentate nella Relazione sulla Gestione alla quale si rinvia;

- c) di non aver rilevato l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali con società del Gruppo, con terzi o con altre parti correlate. Al riguardo, nella Nota Integrativa - al paragrafo 7.4. del Capitolo 7 recante "Altre informazioni" - gli Amministratori evidenziano ed illustrano, in maniera analitica, l'esistenza di rapporti di interscambio di beni e servizi e rapporti di carattere finanziario con società controllate e con altre parti correlate, esplicitandone gli effetti economici, precisando che gli stessi rapporti sono stati regolati alle condizioni che si sarebbero applicate per operazioni della stessa natura fra parti non correlate e rappresentando la relativa rispondenza all'interesse della Società. Inoltre, nel corso dell'esercizio 2016, la Società non ha acquistato né venduto azioni proprie sul Mercato Telematico Azionario Italiano, ancorchè l'Assemblea degli Azionisti, in data 22 aprile 2016, abbia autorizzato un programma di acquisto di azioni ordinarie di Saras S.p.A., ai sensi degli articoli 2357 del codice civile e 132 del D.lgs. n. 58/1998, da effettuarsi entro il termine di dodici mesi a decorrere dalla delibera autorizzativa, quindi entro il 22 aprile 2017;
- d) di aver valutato positivamente la conformità della Procedura in materia di operazioni con Parti correlate, approvata con delibera del 23 gennaio 2007 e modificata con delibera del 19 marzo 2014, ai principi contenuti nel "Regolamento in materia di operazioni con parti correlate" adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e sue successive modifiche ed a quelli recati dal Codice di Autodisciplina; nonché la relativa coerenza con le indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. DEM/10078683 del 24 settembre 2010; tanto da poter concludere che le procedure adottate dal Consiglio sono adeguate a garantire una corretta e trasparente regolamentazione delle operazioni con parti correlate;
- e) di aver acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, in termini di struttura, procedure, competenze e



responsabilità, alle dimensioni della società, alla natura e alle modalità di perseguimento dell'oggetto sociale;

f) di aver vigilato sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, attraverso la propria partecipazione ai Consigli di amministrazione e sulla base delle informazioni acquisite, dando atto che le scelte gestionali sono ispirate al principio di corretta informazione e ragionevolezza e che gli amministratori sono consapevoli della rischiosità e degli effetti delle operazioni compiute;

g) di aver acquisito conoscenza e vigilato, ai sensi dell'art. 149, comma 1, lett. d) del D.lgs. n. 58/1998, per le principali società soggette a controllo, sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2 dello stesso D.lgs. n. 58/1998, tramite:

- ✓ l'acquisizione di informazioni dai responsabili delle competenti funzioni aziendali;
- ✓ gli incontri e gli scambi di informazioni con i Presidenti dei Collegi sindacali e con il Sindaco Unico ove previsto;
- ✓ gli incontri con la Società di revisione legale;

e di non avere osservazioni particolari da segnalare a tale riguardo;

h) di aver valutato e vigilato 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, mediante:

- ✓ l'esame della relazione del Dirigente Preposto al controllo interno sul sistema di Controllo interno di Saras;
- ✓ l'esame delle relazioni dell'Internal Audit e dell'informativa resa dalla stessa funzione sugli esiti della attività di monitoraggio sull'attuazione delle azioni correttive di volta in volta individuate;
- ✓ l'acquisizione di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni;
- ✓ l'esame dei documenti aziendali;

les 3
que
S

- ✓ l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di revisione;
 - ✓ lo scambio di informazioni con gli organi di controllo delle controllate ex art. 151, commi 1 e 2, del D.lgs. n. 58/1958;
- e di non avere osservazioni particolari da segnalare a tale riguardo;
- i) di aver preso visione e aver ottenuto informazioni sulle attività di carattere procedurale ed organizzativo poste in essere, ai sensi del D.lgs. n. 231/2001 e successive integrazioni e modifiche, di aver ricevuto dall'Organismo di Vigilanza i verbali delle relative riunioni svolte nel corso dell'esercizio 2016 e di aver ricevuto dallo stesso assicurazione in merito all'assenza di fatti o situazioni da segnalare nella presente relazione;
 - j) di aver vigilato, ai sensi dell'art. 149, comma 1, lettera c-bis, del D.lgs. n. 58/1998, sulle modalità di concreta attuazione del Codice di Autodisciplina delle società quotate predisposto dal Comitato per la Corporate Governance, cui la Società ha dichiarato di aderire con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'11 novembre 2006; di aver verificato la corretta applicazione dei criteri di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei Consiglieri; nonché il rispetto dei criteri di indipendenza da parte dei singoli componenti del Collegio sindacale, come previsto dall'art. 3, C.5 del Codice appena richiamato;
 - k) di aver appreso dagli Amministratori, ricevendone conferma dalla Società Ernst & Young S.p.A., che alla stessa sono stati conferiti - oltre a quello di revisione contabile del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato, per gli esercizi 2015/2023, ed a quello di revisione limitata delle relazioni semestrali per il medesimo periodo - incarichi aventi ad oggetto prestazioni di servizi riconducibili all'attività di revisione del bilancio. Trattasi di prestazioni di servizi di consulenza connessi alla implementazione del nuovo processo contabile cosiddetto di "fast closing" ed all'adeguamento dei sistemi ai nuovi principi contabili OIC;
 - l) di aver ricevuto dalla Società di revisione conferma della propria indipendenza ai sensi dell'art. 17 del D.lgs. n. 39/2010 e ai sensi del paragrafo 17 del Principio di revisione internazionale (ISA Italia) 260;



m) di aver rilasciato, nel corso dell'esercizio 2016, i seguenti pareri favorevoli:

- ✓ sulla sostituzione dell'amministratore Igor Ivanovich Sechin, dimessosi il 24 febbraio 2016, con Andrey Nikolayevich Shishkin, ai sensi del comma 1 dell'art. 2386 del codice civile;
- ✓ sulla remunerazione di un amministratore investito della carica di Presidente dell'Organismo di Vigilanza, ai sensi del comma 3 dell'art. 2389 del codice civile;
- ✓ sull'approvazione del piano annuale di attività predisposto dal responsabile della funzione di *Internal Audit*, ai sensi dell'art. 7, comma 7.C.1. c) del Codice di Autodisciplina;
- ✓ sulla valutazione sul corretto utilizzo dei principi contabili e sulla loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato, effettuata dal Comitato Controllo e Rischi, ai sensi dell'art. 7, comma 7.C.2. a) del Codice di Autodisciplina, di concerto con il Dirigente preposto ;

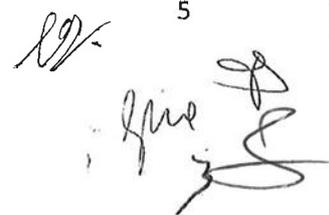
n) di aver verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio per valutare l'indipendenza dei propri membri, ai sensi dell'art. 3, comma 3.C.5., del Codice di Autodisciplina;

o) di non aver ricevuto denunce ai sensi dell'art. 2408 del codice civile ed esposti;

p) di aver ricevuto analitica informativa in merito agli *impairment test* eseguiti ai sensi dello IAS 39 nel 2016 a conferma dei valori di alcune immobilizzazioni di importo rilevante iscritte nei bilanci delle società controllate;

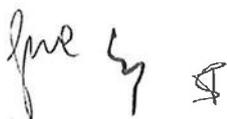
q) di aver ricevuto analitica informativa in merito alle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale poste in essere, anche per il tramite di società controllate. Di tali operazioni, esaminate ed approvate dal Consiglio di Amministrazione, si citano le seguenti:

- ✓ estinzione anticipata del regolamento ("*Terms and Conditions of the Notes*") del prestito obbligazionario emesso in data 17 luglio 2014 del valore nominale di



175 milioni di euro, con durata di cinque anni e con scadenza originariamente prevista per il 17 luglio 2019;

- ✓ rinegoziazione del contratto di finanziamento originariamente acceso per l'importo di 150 milioni di euro con un pool di banche nazionali ed internazionali, concretantesi attraverso la riduzione della componente fissa del tasso di interesse, la modifica del piano di ammortamento ed il prolungamento della scadenza finale al 30 settembre 2021;
 - ✓ rinegoziazione del contratto di finanziamento originariamente acceso per l'importo di 265 milioni di euro con scadenza al giugno 2020 in una linea di credito aperta per un ammontare massimo di 255 milioni di euro ad un tasso di interesse ridotto con durata fino al 10 dicembre 2020;
 - ✓ rinegoziazione del contratto di finanziamento originariamente acceso per l'importo di 50 milioni di euro con un pool di banche con scadenza a tre anni, concretantesi attraverso la riduzione della componente fissa del tasso di interesse e la proroga della scadenza;
 - ✓ estinzione anticipata di un finanziamento per un importo pari a circa 19,6 milioni di euro concesso da un pool di banche alla società Sardeolica a r.l., indirettamente controllata al 100% (per il tramite di Parchi Eolici Ulussai S.r.l.) dalla Società;
 - ✓ liquidazione della controllata rumena Alpha Eolica S.r.l.;
 - ✓ parziale estinzione del debito per acquisti di greggio, effettuati nel corso del 2012 dall'Iran, a seguito della completa rimozione delle restrizioni sui circuiti bancari internazionali;
- r) di aver tenuto riunioni, ai sensi dell'art. 150, comma 3, del D.lgs. n. 58/1998, con esponenti delle Società incaricate della revisione legale, dalle quali non sono emersi fatti o criticità degni di menzione nella presente relazione;
- s) di aver ricevuto nei termini previsti dall'art. 2429 del codice civile il progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016, redatto secondo i principi contabili internazionali, nonché la relazione sulla gestione;

fine 

t) di aver ricevuto, in data 22 marzo 2017, dalla Società di revisione legale le relazioni ai sensi dell'art. 14 e dell'art. 19, comma 3, del D.lgs. n. 39/2010 rispettivamente per il bilancio di esercizio e per il bilancio consolidato chiusi al 31 dicembre 2016. Da tali relazioni risulta che il bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato della Società forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.lgs. n. 38/2005; e che la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nel comma 4 dell'art. 123-bis del D.lgs. n. 58/1998, sono coerenti con il bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato.

Per lo svolgimento dell'attività di vigilanza sopra descritta, nel corso dell'esercizio 2016, il Collegio si è riunito dodici volte; ha assistito ad una Assemblea degli azionisti, a sei riunioni del Consiglio di Amministrazione; a cinque riunioni del Comitato per la Remunerazione e le Nomine ed a quattro riunioni del Comitato Controllo e Rischi.

Gli elementi di conoscenza necessari per lo svolgimento dell'attività di competenza del Collegio sono stati acquisiti, oltre che dalla partecipazione alle suddette riunioni, anche attraverso indagini dirette, nonché attraverso la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni interessate.

Nel corso dell'attività di vigilanza svolta e sulla base delle informazioni assunte dalla Società di revisione non sono state rilevate omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità o comunque fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione.

Conclusioni

Sulla base dell'attività di vigilanza svolta nel corso dell'esercizio, e dall'analisi del progetto di bilancio presentato, considerato che, in data 22 marzo 2017, la Società di revisione ha rilasciato le proprie relazioni senza rilievi, il Collegio non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2016 ed alle proposte di delibera formulate dal Consiglio di Amministrazione.

7


27 marzo 2017

Il Collegio Sindacale

Giancarla Branda – Presidente

Giancarla Branda

Giovanni Luigi Camera – Sindaco effettivo

G. Camera

Paola Simonelli – Sindaco effettivo

Paola Simonelli



Building a better
working world

Saras S.p.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39



Building a better
working world

EY S.p.A.
Via Meravigli, 12
20123 Milano

Tel: +39 02 722121
Fax: +39 02 722122037
ey.com

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 16 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

Agli Azionisti della
Saras S.p.A.

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio della Saras S.p.A., costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2016, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note esplicative.

Responsabilità degli amministratori 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 agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.



Building a better
working world

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Saras S.p.A. al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, la cui responsabilità compete agli amministratori della Saras S.p.A., con il bilancio d'esercizio della Saras S.p.A. al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Saras S.p.A. al 31 dicembre 2016.

Milano, 22 marzo 2017

EY S.p.A.

Alberto Romeo
(Socio)



Building a better
working world

Saras S.p.A.

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2016

Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39



Building a better
working world

FY S.p.A.
Via Meravigli, 12
20123 Milano

Tel: +39 02 722121
Fax: +39 02 722122037
ey.com

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTT. 14 E 16 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

Agli Azionisti della
Saras S.p.A.

Relazione sul bilancio consolidato

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato del gruppo Saras, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2016, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note esplicative.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio consolidato nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Po, 32 - 00198 Roma
Capitale Sociale deliberato Euro 3.250.000,00, sottoscritto e versato Euro 2.950.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000504 - numero R.E.A. 250004
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n. 10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited



Building a better
working world

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo Saras al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio consolidato

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, la cui responsabilità compete agli amministratori della ABC S.p.A., con il bilancio consolidato del gruppo Saras al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del gruppo Saras al 31 dicembre 2016.

Milano, 22 marzo 2017

EY S.p.A.

Alberto Romeo
(Socio)

RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE AI SENSI DELL'ART. 123-ter DEL D. LGS. 58/1998 E DELL'ART. 84-quater DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

Signori Azionisti,

la presente Assemblea è chiamata ad esprimere il proprio voto consultivo in merito alla politica adottata dalla Società in materia di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione e dei dirigenti con responsabilità strategiche ed alle procedure utilizzate per la sua adozione ed attuazione, ai sensi dell'articolo 123-ter, comma 3, lettere a) e b), del D.Lgs. n. 58/1998.

La presente relazione è redatta anche ai sensi dell'art. 84-quater del regolamento concernente la disciplina degli emittenti adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 (il "Regolamento Emittenti"), come successivamente modificato ed in conformità all'Allegato 3A, schemi 7-bis e 7-ter del Regolamento Emittenti.

Sezione I

La Sezione 1 della presente Relazione sulla Remunerazione descrive ed illustra: (i) la politica della Società in materia di remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche adottata dalla Società e (ii) le procedure per l'adozione e l'attuazione di tale politica (la "Politica sulla Remunerazione").

La Politica sulla Remunerazione è conforme alle raccomandazioni contenute nell'articolo 6 del codice di autodisciplina approvato dal Comitato per la Corporate Governance promosso da Borsa Italiana SpA (il "Codice di Autodisciplina" o "Codice") in materia di remunerazione degli amministratori ("Amministratori") e dei dirigenti con responsabilità strategiche ("Manager") degli emittenti quotati, cui Saras ha aderito.

La Politica sulla Remunerazione, inoltre, è stata adottata per gli effetti dell'articolo 14 della Procedura per le Operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 11 novembre 2010. Si dà atto inoltre che la Politica sulla Remunerazione è stata modificata ed aggiornata dal Consiglio di amministrazione di Saras del 14 marzo 2016 per renderla conforme alla nuova formulazione del Codice di Autodisciplina in base al quale è previsto, tra l'altro, che la politica per la remunerazione degli amministratori esecutivi o investiti di particolari cariche (applicabile anche ai dirigenti strategici) contempli la possibilità per la società di "*chiedere la restituzione, in tutto o in parte, di componenti variabili della remunerazione versate (o di trattenere somme oggetto di differimento), determinate sulla base di dati che si siano rivelati in seguito manifestamente errati*".

A. Predisposizione, approvazione ed attuazione della Politica sulla Remunerazione

La politica di remunerazione degli Amministratori e dei Manager viene definita dal Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato per la Remunerazione e le Nomine.

Le linee guida ed i principi della Politica sulla Remunerazione sono stati predisposti e approvati dal Comitato per la Remunerazione e le Nomine.



B. Ruolo del Comitato per la Remunerazione e le Nomine

In conformità a quanto previsto dagli articoli 6.P.3. e 6.C.5. del Codice, il Consiglio ha istituito al suo interno un Comitato per la Remunerazione al quale sono state attribuite anche le funzioni proprie del Comitato Nomine così come previste dell'art. 5 del Codice di Autodisciplina ("Comitato per la Remunerazione e le Nomine" o "Comitato"). Le regole minime di composizione, compiti e funzionamento del Comitato sono stabiliti dal relativo Regolamento, modificato in data 9 agosto 2012 al fine di tener conto delle nuove funzioni allo stesso attribuite. In particolare, il Comitato per la Remunerazione e le Nomine ha funzioni consultive e propositive nei confronti del Consiglio, e, con riferimento agli amministratori ed ai dirigenti con responsabilità strategiche, ha il compito di:

- formulare al Consiglio di Amministrazione proposte per la definizione della politica generale per la remunerazione;
- valutare periodicamente l'adeguatezza, la coerenza complessiva e la concreta applicazione della politica per la remunerazione, avvalendosi, per quanto riguarda i dirigenti con responsabilità strategiche, delle informazioni fornite dagli amministratori delegati;
- svolgere attività istruttoria e formulare proposte in materia di piani di remunerazione basati su azioni.

Inoltre, il Comitato presenta al Consiglio di Amministrazione proposte sulla remunerazione degli amministratori esecutivi e degli altri amministratori che ricoprono particolari cariche nonché sulla fissazione degli obiettivi di performance correlati alla componente variabile di tale remunerazione monitorando l'applicazione delle decisioni adottate dal Consiglio stesso e verificando, in particolare, l'effettivo raggiungimento degli obiettivi di performance.

Il Comitato, nell'espletamento dei compiti ad esso affidati dal Consiglio di Amministrazione, può avvalersi dell'opera di consulenti esterni esperti in materia di politiche retributive, a condizione che questi non forniscano simultaneamente alla Direzione Risorse Umane, agli amministratori o ai dirigenti con responsabilità strategiche servizi di significatività tale da compromettere in concreto l'indipendenza di giudizio dei consulenti stessi.

Il regolamento del Comitato per la Remunerazione e le Nomine prevede che il Comitato sia composto da tre amministratori non esecutivi, la maggioranza dei quali indipendenti, e che almeno un componente del Comitato possieda una adeguata conoscenza ed esperienza in materia finanziaria.

Fanno attualmente parte del Comitato per la Remunerazione e le Nomine: Gilberto Callera (presidente), Laura Fidanza, entrambi consiglieri indipendenti e Gabriele Previati, consigliere non esecutivo.

Le riunioni del Comitato per la Remunerazione e le Nomine sono convocate dal presidente, ogniqualvolta egli lo ritenga opportuno. Il Comitato è validamente costituito in presenza della maggioranza dei suoi componenti e delibera a maggioranza assoluta dei presenti. Alle riunioni del Comitato per la Remunerazione e le Nomine può partecipare ogni persona di cui il Comitato stesso ritenga opportuna la presenza, fermo restando che nessun amministratore prende parte alle riunioni del Comitato in cui vengono formulate proposte relative alla propria remunerazione. Le riunioni del Comitato sono verbalizzate. Ai lavori del Comitato per la Remunerazione e le Nomine partecipa anche il presidente del collegio sindacale o altro sindaco da lui designato.

C. Eventuale intervento di esperti indipendenti

La Società non si è avvalsa di consulenti esterni nella predisposizione della Politica sulla Remunerazione.

D. Finalità e principi

La Società definisce ed applica una politica generale sulle remunerazioni:

- idonea ad attrarre, trattenere e motivare profili altamente qualificati, dotati delle qualità professionali necessarie per gestire con successo la Società;
- volta ad incentivare il management a creare valore per gli azionisti e promuovere la sostenibilità della Società nel medio-lungo periodo; e
- strutturata in modo tale da garantire che la remunerazione sia parametrata ai risultati effettivamente conseguiti dalla Società e dal management.

E. Componenti fisse e variabili

E.1. Membri del Consiglio di Amministrazione

Con riferimento agli amministratori non esecutivi e non investiti di particolari cariche (ivi inclusi gli amministratori indipendenti), ad essi è attribuito un compenso fisso determinato dall'assemblea degli azionisti. Non sono previste forme di remunerazione legate al raggiungimento di obiettivi economici da parte della Società né gli stessi sono destinatari di piani di remunerazione basati su strumenti finanziari della Società.

Ai membri dei Comitati costituiti all'interno del Consiglio di Amministrazione (Comitato per la Remunerazione e le Nomine e Comitato Controllo e Rischi), in aggiunta al compenso quali amministratori deliberato dall'assemblea degli azionisti all'atto della nomina, è attribuita una remunerazione annua determinata in base al particolare impegno richiesto agli stessi in ragione dei compiti loro spettanti quali membri dei Comitati.

Con riferimento agli Amministratori, a seguito della nomina il Comitato per la Remunerazione e le Nomine propone al Consiglio di Amministrazione la remunerazione da attribuire agli Amministratori. Sulla base di tale proposta del Comitato per la Remunerazione e le Nomine, il Consiglio di Amministrazione, sentito il Collegio Sindacale, determina – ai sensi dell'articolo 2389, comma terzo, del codice civile – la remunerazione per gli Amministratori.

Agli Amministratori, oltre alla remunerazione deliberata dall'assemblea degli azionisti, viene corrisposto esclusivamente un compenso in misura fissa, non essendo previsto per gli stessi alcun tipo di incentivo, premio in azioni o altro compenso variabile.

La Società ribadisce l'adeguatezza di tale scelta e, quindi, la non necessità di stabilire meccanismi incentivanti finalizzati a trattenere e motivare gli Amministratori fintanto che il ruolo di amministratori esecutivi sia attribuito e/o le particolari cariche conferite agli amministratori soci delle società Gian Marco Moratti SapA di Gian Marco Moratti e Massimo Moratti SapA di Massimo Moratti, che, in virtù del patto parasociale sottoscritto in data 1° ottobre 2013 e relativo alle azioni da ciascuna di esse rispettivamente detenute in Saras SpA, esercitano il controllo congiunto sulla Società, essendo gli interessi di questi ultimi intrinsecamente allineati con il perseguimento dell'obiettivo prioritario della creazione di valore per tutti gli azionisti.

I risultati, positivi o negativi, dagli stessi conseguiti in qualità di amministratori esecutivi della Società, infatti, si ripercuoteranno nella maggior parte dei casi sul valore delle loro partecipazioni di maggioranza, generando, pertanto, la spinta a raggiungere risultati più che soddisfacenti per l'impresa.

Tale scelta è stata confermata anche con riferimento alla carica di Vice Presidente Esecutivo in quanto attribuita a soggetto che svolge il ruolo di Direttore Generale per il quale si ritiene adeguata la retribuzione determinata in base ai criteri indicati per i Manager.

E.2. Manager

Con riferimento ai Manager, la Politica sulla Remunerazione prevede che la retribuzione complessiva degli stessi comprenda:

- (i) una componente fissa, che retribuisca adeguatamente l'esperienza, il ruolo ricoperto e l'ampiezza delle responsabilità assegnate ai Manager,
- (ii) una componente variabile legata al raggiungimento di specifici obiettivi di performance (collettivi ed individuali, economici e non economici, in funzione della creazione di valore a lungo termine per gli azionisti), che rappresenti una parte significativa della remunerazione complessiva dei Manager,
- (iii) i fringe benefit ordinariamente attribuibili ai Manager sulla base delle policy di Gruppo.

La componente variabile della remunerazione sarà distinta in un incentivo di breve periodo, a scadenza generalmente annuale, ed un incentivo di lungo periodo.

L'incidenza degli incentivi di breve periodo sulla componente variabile nel suo complesso, rapportata ad anno, non potrà eccedere il 40%.

Nel rispetto dei suddetti principi generali, la struttura della remunerazione dei Manager è determinata sulla base dei seguenti criteri applicativi:

- (a) Livello dei compensi.

Il livello complessivo della retribuzione offerta dalla Società ai Manager dovrà necessariamente mantenersi competitivo rispetto al livello medio di mercato per incarichi e posizioni analoghe.



(b) Equilibrio tra parte fissa e parte variabile della remunerazione.

La componente fissa e quella variabile della remunerazione devono essere adeguatamente bilanciate, per scoraggiare iniziative focalizzate sui risultati di breve termine della Società ed evitare che i Manager siano indotti ad agire in contrasto con gli obiettivi strategici e la politica di gestione di rischio della Società.

La componente fissa della remunerazione, pertanto, dovrà essere sufficiente a remunerare la prestazione dei Manager anche nel caso in cui l'eventuale compenso variabile non fosse erogato a causa del mancato raggiungimento dei relativi obiettivi di performance.

(c) Limite alla parte variabile della remunerazione.

Il compenso variabile aggregato, riferibile ad anno, attribuibile a ciascun Manager, comprensivo di ogni incentivo in denaro o in natura (ivi inclusa, a titolo di esempio, l'attribuzione di azioni della Società in conformità a un piano di azionariato), dovrà essere compreso tra un minimo del 70% della componente fissa della retribuzione ed un massimo pari al 220% della componente fissa della remunerazione del Manager.

(d) Determinazione degli obiettivi di performance.

(i) *Parametri.*

Si prevede una soglia minima di performance al di sotto della quale non sarà riconosciuto alcun premio o incentivo ai Manager.

Gli obiettivi di performance al cui raggiungimento è legato il pagamento del compenso variabile dovranno essere preventivamente determinati dal Consiglio di Amministrazione ed indicati ai Manager.

Il compenso variabile sarà determinato sulla base:

- (i) dei risultati economici della Società [e/o del Gruppo] e della performance azionaria di Saras,
- (ii) dei risultati individuali di ciascun Manager

A tale fine, rileveranno i seguenti elementi e grandezze economiche:

- i. con specifico riferimento ai risultati economici della Società [e/o del Gruppo]: quali, a titolo esemplificativo, MOL [di Gruppo] e Total Shareholder Return delle azioni Saras (pari alla variazione del prezzo dell'azione);
- ii. per quanto concerne i risultati individuali: obiettivi strategici della direzione di riferimento.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha individuato nell'utile netto adjusted il parametro di performance da valutare ai fini del riconoscimento dell'incentivo di breve periodo.

Quanto all'ammontare del variabile annuo, fermo il limite del 40% dell'incidenza degli incentivi di breve periodo sulla componente variabile nel suo complesso rapportata ad anno, il Consiglio ha individuato quali parametri di riferimento l'efficienza energetica, i costi e il working capital.

(ii) *Valutazione su base pluriennale della performance.*

La performance dei Manager dovrà essere valutata in un periodo di tempo pluriennale, prevedendo per tutti i compensi variabili (con l'eccezione degli incentivi di breve periodo) un periodo di maturazione almeno triennale del relativo premio.

(e) Differimento di parte della componente variabile.

Sempre nell'ottica di garantire l'esatta corrispondenza tra l'ammontare corrisposto ai Manager a titolo di retribuzione e la loro performance e di valutare l'impatto di tale performance sui risultati della Società nel lungo periodo, la corresponsione di una parte rilevante del compenso variabile maturato dovrà essere differita per un periodo di almeno 1 anno.

La porzione di compenso variabile, riferita ad anno differita, sarà non inferiore al 60%.

Componente variabile – incentivo di medio lungo periodo: Piani azionari

La componente variabile della remunerazione dei Manager legata al raggiungimento di obiettivi di medio-lungo è costituita dal Piano di Stock Grant ("Piano di Stock Grant") disponibile sul sito internet della Società (<http://www.saras.it>).

Si segnala che il Piano di Stock Grant 2016/2018 in vigore è stato approvato dall'Assemblea degli Azionisti il 22 aprile 2016.

Ulteriori criteri applicativi inerenti la remunerazione dei Manager

(a) Clausole di cd. claw back

In relazione alle componenti variabili della remunerazione dei Manager sono previsti meccanismi di cd. claw back.

In particolare, fatta salva l'esperibilità di ogni altra azione a tutela degli interessi della Società, sarà prevista la possibilità di richiedere la restituzione (in tutto o in parte), entro due anni dalla erogazione, degli incentivi corrisposti ai soggetti che, con dolo o colpa grave, si siano resi responsabili dei (o abbiano concorso nei) fatti relativi a indicatori economico/finanziari inclusi nella Relazione Finanziaria Annuale adottati come parametri per la determinazione delle predette componenti variabili, come di seguito indicati:

- comprovati e significativi errori che determinino una non conformità ai principi contabili applicati dalla Società;
- accertati comportamenti fraudolenti volti ad ottenere una specifica rappresentazione della situazione patrimoniale-finanziaria o dei risultati economici di Saras

(b) Compensi del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili.

I meccanismi di incentivazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili dovranno essere coerenti con i compiti ad essi assegnati al fine di minimizzare ogni eventuale conflitto di interessi.

In particolare, nella determinazione degli obiettivi di performance, gli obiettivi individuali dovranno essere legati allo svolgimento delle loro specifiche funzioni.

(c) Divieto di bonus garantiti.

Non potranno essere corrisposti bonus garantiti, vale a dire non soggetti ad alcun obiettivo di performance o altrimenti condizionati al raggiungimento di obiettivi predeterminati, fatta eccezione per i bonus eventualmente attribuiti al momento dell'assunzione di nuovi Manager, il cui importo, tuttavia, non potrà eccedere il 70% della componente fissa delle remunerazione che sarà loro corrisposta.

F. Benefici non monetari

Non sono previsti benefici non monetari per gli Amministratori

Ai Manager possono essere attribuiti benefici non monetari sulla base delle policy di Gruppo, consistenti, principalmente, in automobili aziendali e check up sanitari.

G. (si rinvia al precedente punto E)

H. (si rinvia al precedente punto E)

I. Coerenza con gli interessi a lungo termine e con la politica di gestione del rischio della Società

Gli interessi a lungo termine della Società e la politica seguita in relazione alla gestione e al monitoraggio dei principali rischi aziendali sono parte integrante del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi della Società. La Politica sulla Remunerazione è stata predisposta in piena conformità al predetto sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

J. (si rinvia al precedente punto E)

K. (si rinvia al precedente punto E)

L. Cessazione dalla carica o risoluzione del rapporto di lavoro

Non sono previsti trattamenti in caso di cessazione dalla carica o di risoluzione del rapporto di lavoro

M. Coperture assicurative, previdenziali o pensionistiche

Ai Manager è riconosciuta un'assicurazione per il rimborso delle spese sanitarie, integrativa al Fondo Sanitario FASI.



N. (si rinvia al precedente punto E)

O. Riferimento a politiche retributive di altre società

La remunerazione degli amministratori e i livelli di retribuzione dei Manager sono determinati sulla base della verifica della prassi di mercato in generale e di settore in particolare, ponendo a confronto la Società e le principali società italiane quotate ad essa comparabili.

In particolare, nell'attuazione della Politica sulla Remunerazione, il Comitato per la Remunerazione e le Nomine avrà il compito di monitorare costantemente la prassi di mercato, sia nazionale che internazionale, per valutare la corrispondenza delle retribuzioni corrisposte dalla Società a quelle pagate dalle società concorrenti o altrimenti paragonabili alla Società stessa.

Sezione II

Si fornisce, di seguito, la descrizione dei compensi corrisposti dalla Società ai propri amministratori e dirigenti con responsabilità strategiche nel corso dell'esercizio sociale 2016.

Prima Parte

Compensi agli amministratori non esecutivi

Agli amministratori non esecutivi, nel corso del 2016, sono stati erogati compensi fissi deliberati dall'assemblea degli azionisti del 28 aprile 2015.

Compensi per la partecipazione a comitati consiliari

In relazione alla partecipazione al Comitato per la Remunerazione e le Nomine e al Comitato Controllo e Rischi, agli amministratori non esecutivi membri di tali comitati consiliari sono stati inoltre corrisposti, nel corso del 2016, dei compensi aggiuntivi approvati dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 28 aprile 2015.

Compensi fissi aggiuntivi per taluni amministratori esecutivi

Per quanto riguarda il Presidente Gian Marco Moratti, l'Amministratore Delegato Massimo Moratti e il Vice Presidente Angelo Moratti, ad integrazione di quanto determinato dall'assemblea degli azionisti del 28 aprile 2015 per il ruolo di amministratori, sono stati erogati ulteriori compensi fissi nella misura individuata dal Consiglio di amministrazione del 14 maggio 2015.

Compensi variabili

Nel corso del 2016 non sono stati corrisposti compensi variabili ai membri del Consiglio di Amministrazione. Tale politica di remunerazione è motivata, come indicato nella Sezione I, in virtù del fatto che il Presidente Gian Marco Moratti, l'Amministratore Delegato Massimo Moratti e il Vice Presidente Angelo Moratti sono soci delle società Gian Marco Moratti SapA di Gian Marco Moratti e Massimo Moratti SapA di Massimo Moratti, che esercitano il controllo congiunto di Saras SpA, con la conseguenza che i loro interessi sono intrinsecamente allineati con il perseguimento dell'obiettivo prioritario della creazione di valore per tutti gli azionisti.

Per quanto riguarda i Manager di Saras SpA, ossia il Vice Presidente Esecutivo e Direttore Generale e un ulteriore dirigente con responsabilità strategiche, tali soggetti sono destinatari di un piano di incentivazione di breve periodo di natura monetaria e di una incentivazione di medio-lungo periodo costituita dal Piano di Stock Grant come meglio descritto nella Sezione I.

Con riferimento al Piano di Stock Grant, con l'ausilio del Comitato per la Remunerazione e le Nomine, si è proceduto alla consuntivazione degli Obiettivi di Performance per il primo anno di vigenza del Piano, fermo restando che l'Attribuzione dei Diritti e l'effettiva Consegna delle Azioni avverranno soltanto alla fine del triennio di vigenza del Piano.

Altri compensi percepiti da membri del Consiglio di Amministrazione

Il Vice Presidente Esecutivo e Direttore Generale Dario Scaffardi e gli amministratori Angelomario Moratti e Gabriele Moratti hanno percepito nel corso del 2016 ulteriori compensi nell'ambito del proprio rapporto di lavoro subordinato con la Società.

Trattamenti in caso di cessazione dalla carica o di risoluzione del rapporto di lavoro

Non sono previsti trattamenti in caso di cessazione dalla carica di amministratore di Saras SpA o di risoluzione del rapporto di lavoro. Le indennità riportate nella colonna 7 della tabella 1 della Seconda Parte della presente Sezione II si riferiscono a trattamenti di fine rapporto maturati sino al 31 dicembre 2016 nell'ambito del rapporto di lavoro subordinato.

Seconda Parte

Si allegano le tabelle redatte ai sensi dell'Allegato 3A, schemi 7-bis (tabella 1 e tabella 3A) e 7-ter del Regolamento Emittenti (tabella 1).

ALLEGATO 3A - SEZIONE II

SCHEMA 7-BIS

TABELLA 1: COMPENSI CORRISPOSTI AI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, AI DIRETTORI GENERALI E AGLI ALTRI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE.

(A)	(B)	(C)	(D)	(1)	(2)	(4)	(5)	(6)	(7)
Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati ¹	Benefici non monetari	Altri Compensi	Totale	Indennità di fine carica o di cessazione rapp. di lavoro
Gian Marco Moratti	Presidente	Intero periodo	Ass.Bil. 2017	1.536.000,00 ²				1.536.000,00	
Massimo Moratti	Amministratore Delegato	Intero periodo	Ass.Bil. 2017	1.536.000,00 ²				1.536.000,00	
Angelo Moratti	Vice Presidente	Intero periodo	Ass.Bil. 2017	236.000,00 ²				236.000,00	
Dario Scaffardi	Vice Pres. Esecutivo Direttore Generale	Intero periodo	Ass.Bil. 2017	36.000,00			1.226.457,00 ³	1.262.457,00	48.399,00
Gabriele Moratti	Amministratore	Intero periodo	Ass.Bil. 2017	36.000,00			110.981,00 ³	146.981,00	6.005,00
Angelonario Moratti	Amministratore	Intero periodo	Ass.Bil. 2017	36.000,00			240.378,00 ³	276.378,00	85.475,00
Gabriele Previali	Amministratore	Intero periodo	Ass.Bil. 2017	36.000,00	28.000,00		75.000,00 ⁴	139.000,00	
Adriana Cerretelli	Amministratore	Intero periodo	Ass.Bil. 2017	36.000,00	14.000,00			50.000,00	
Gilberto Callera	Amministratore	Intero periodo	Ass.Bil. 2017	36.000,00	42.000,00			78.000,00	
Igor Ivanovich Sechin	Amministratore	Fino al 24/02/2016	Ass.Bil. 2017	5.425,00				5.425,00	
Isabelle Harvie-Watt	Amministratore	Intero periodo	Ass.Bil. 2017	36.000,00	14.000,00			50.000,00	
Laura Fidanza	Amministratore	Intero periodo	Ass.Bil. 2017	36.000,00	28.000,00			64.000,00	
Andrey Nikolayevich Shishkin	Amministratore	Dal 29/02/2016	Ass.Bil. 2017	24.953,00				24.953,00	
Giancarla Branda	Pres. Coil. Sindacale	Intero periodo	Ass.Bil. 2017	68.834,00				68.834,00	
Paola Simonelli	Sindaco effettivo	Intero periodo	Ass.Bil. 2017	40.000,00				40.000,00	
Giovanni L. Camera	Sindaco effettivo	Intero periodo	Ass.Bil. 2017	40.000,00			152.320,00 ⁵	192.320,00	
Pinuccia Mazza	Sindaco supplente	Intero periodo	Ass.Bil. 2017				0,00	0,00	
Giovanni Fiori	Sindaco supplente	Intero periodo	Ass.Bil. 2017				0,00	0,00	
Dir. strategici							548.922,00 ³	548.922,00	17.970,00

1 Si veda sotto tabella 1(a)

2 Di cui 36.000,00 compenso fisso determinato dall'assemblea degli azionisti

3 Competenze di lavoro subordinato

4 Compenso quale presidente dell'organismo di vigilanza

di Saras SpA e della controllata Sarlux Srl

5 Compensi quale membro degli organismi di vigilanza di Saras e delle controllate Sardeofica Srl, Sartec SpA, Sarlux Srl e Deposito di Arcola Srl nonché quale Presidente del Collegio Sindacale della controllata Sartec

SpA, quale Sindaco effettivo della controllata Sarlux Srl, e infine quale Sindaco unico delle società controllate Parchi Eolici Ulassai Srl, Sardeofica Srl e Sargas Srl

TABELLA 1(A): COMPENSI PER LA PARTECIPAZIONE A COMITATI

Comitato per la remunerazione e le nomine		
	Gilberto Callera	21.000,00
	Laura Fidanza	14.000,00
	Gabriele Previali	14.000,00
Comitato controllo e rischi		
	Gilberto Callera	21.000,00
	Adriana Cerretelli	14.000,00
	isabelle Harvie-Watt	14.000,00
	Laura Fidanza	14.000,00
	Gabriele Previali	14.000,00



TABELLA 3A: PIANI DI INCENTIVAZIONE BASATI SU STRUMENTI FINANZIARI, DIVERSI DALLE STOCK OPTION, A FAVORE DEI COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE, DEI DIRETTORI GENERALI E DEGLI ALTRI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE

		Strumenti finanziari assegnati negli esercizi precedenti non vested nel corso dell'esercizio			Strumenti finanziari assegnati nel corso dell'esercizio					Strumenti finanziari vested nel corso dell'esercizio e attribuibili		Strumenti finanziari di competenza dell'esercizio	
A	B	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)
Nome e cognome	Carica	Piano	Numero e tipologia di strumenti finanziari	Periodo di vesting	Numero e tipologia di strumenti finanziari	Fair value alla data di assegnazione	Periodo di vesting	Data di assegnazione	Prezzo di mercato all'assegnazione	Numero e tipologia di strumenti finanziari	Numero e tipologia di strumenti finanziari	Valore alla data di maturazione (31/12/2016)	Fair value
Dario Scaffardi	Direttore Generale	Stock Grant 2013/2015	2.326.000	Agosto 2013/ Dicembre 2015	1.283.952	747.820	Agosto 2013/ Dicembre 2015	5 Aprile 2016					
Dirigenti strategici		Stock Grant 2013/2015	1.598.000	Agosto 2013/ Dicembre 2015	882.096	361.859	Agosto 2013/ Dicembre 2015	5 Aprile 2016					
Dario Scaffardi	Direttore Generale	Stock Grant 2016/2018	1.580.000	Agosto 2016/ Dicembre 2018						435.130			416.226
Dirigenti strategici		Stock Grant 2016/2018	705.000	Agosto 2016/ Dicembre 2018						192.935			184.553
Totale			6.219.000		2.166.048	1.109.479				628.085			600.779

ALLEGATO 3A - SEZIONE II

SCHEMA 7 - TER

TABELLA 1: PARTECIPAZIONI DEI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO E DEI DIRETTORI GENERALI

Nome e cognome	Carica	Società Partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso
Gian Marco Moratti	Presidente	SARAS SpA	0	0	0	0
Massimo Moratti	Amministratore Delegato	SARAS SpA	0	0	0	0
Angelo Moratti	Vice Presidente	SARAS SpA	0	0	0	0
Angelonario Moratti	Amministratore	SARAS SpA	0	0	0	0
Gabriele Moratti	Amministratore	SARAS SpA	0	0	0	0
Gilberto Callera	Amministratore	SARAS SpA	0	0	0	0
Andrey Nikolayevich Shishkin	Amministratore	SARAS SpA	0	0	0	0
Adriana Cerretelli	Amministratore	SARAS SpA	0	0	0	0
Gabriele Previati	Amministratore	SARAS SpA	12.164	0	-	12.164
Laura Fianza	Amministratore	SARAS SpA	0	0	-	-
Isabelle Harvie-Watt	Amministratore	SARAS SpA	0	0	-	-
Dario Scaffardi	Vice Pres.Esec. e Dir.Gen	SARAS SpA	0	1.283.952	1.137.582	146.370
Giancarla Branda	Pres. Collegio Sindacale	SARAS SpA	0	0	0	0
Giovanni Camera	Sindaco Effettivo	SARAS SpA	0	0	0	0
Paola Simonelli	Sindaco Effettivo	SARAS SpA	0	0	0	0
Pinuccia Mazza	Sindaco supplente	SARAS SpA	0	0	0	-
Giovanni Fiori	Sindaco supplente	SARAS SpA				

ALLEGATO 3A - SEZIONE II

SCHEMA 7 - TER

TABELLA 2: PARTECIPAZIONI DEGLI ALTRI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICA

Numero Dirigenti con responsabilità strategica	Società partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso
1	SARAS SpA				0

SARAS S.p.A.

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE AGLI AZIONISTI AI SENSI DELL'ARTICOLO 73 DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 RECANTE NORME DI ATTUAZIONE DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione Vi ha convocato in sede ordinaria per deliberare, fra l'altro, in merito alla proposta di autorizzazione (i) all'acquisto di un massimo di n. 175.174.200 azioni ordinarie di Saras S.p.A. (la "Società") da effettuarsi, anche in via frazionata, entro i 12 (dodici) mesi successivi alla delibera autorizzativa dell'Assemblea, con contestuale sostituzione (e revoca, nella parte non eseguita) della precedente autorizzazione deliberata dall'Assemblea in data 22 aprile 2016, e (ii) ad atti di disposizione, anche in via frazionata, dei titoli in tal modo acquisiti, ai sensi e per gli effetti, rispettivamente, dell'articolo 2357 del codice civile nonché dell'articolo 132 del Decreto Legislativo 58/1998 (il "TUF"), e relative norme di attuazione, e dell'articolo 2357-ter del codice civile (il "Programma").

Sottoponiamo alla Vostra attenzione la presente relazione, redatta in conformità e seguendo la struttura dell'Allegato 3A, schema n. 4, del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (il "Regolamento Emittenti").

In conformità all'articolo 73 del Regolamento Emittenti, la presente relazione verrà messa a disposizione del pubblico, presso la sede sociale e secondo le modalità previste dalla vigente normativa (che prevedono, tra l'altro, la pubblicazione della presente relazione sul sito Internet della Società) almeno 21 (ventuno) giorni prima della data di svolgimento dell'assemblea chiamata a deliberare in merito all'autorizzazione all'acquisto e all'alienazione di azioni proprie.

1) Motivazioni della proposta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione



L'acquisto ed i conseguenti atti di disposizione che Vi chiediamo di autorizzare hanno lo scopo di dotare la Società di uno strumento di flessibilità strategica.

L'obiettivo che il Consiglio di Amministrazione intende perseguire mediante le operazioni per le quali si propone l'autorizzazione è di dotare la Società di azioni proprie da utilizzare:

- ai fini (i) dell'esecuzione del piano di attribuzione gratuita di azioni ordinarie della Società al management del Gruppo Saras (il "Piano di Stock Grant 2016/2018", o il "Piano"), approvato dall'Assemblea del 22 aprile 2016 o di eventuali emendamenti al Piano o (ii) per eventuali futuri piani azionari simili al Piano, ovvero per eventuali piani di stock option che la Società dovesse decidere di adottare, o (iii) per eventuali assegnazioni ai dipendenti;
- nell'ambito di operazioni connesse alla gestione corrente e di progetti industriali o altri investimenti coerenti con le linee strategiche che la Società intende perseguire, anche mediante scambio, permuta, conferimento, cessione o altro atto di disposizione di azioni proprie per l'acquisizione di partecipazioni o pacchetti azionari, per progetti industriali o altre operazioni di finanza straordinaria che implicino l'assegnazione o disposizione di azioni proprie (quali, a titolo esemplificativo, fusioni, scissioni, etc.);
- per compiere attività di promozione della liquidità e gestione della volatilità del corso borsistico delle azioni della Società e, in particolare, intervenire sull'andamento dei titoli in relazione a contingenti situazioni di mercato, facilitando gli scambi sul titolo in momenti di scarsa liquidità sul mercato e favorendo l'andamento regolare delle contrattazioni, nei limiti in cui, in concreto, non si renda necessario utilizzare tutte le azioni proprie per le precedenti finalità e, comunque, nei limiti previsti dalle disposizioni normative e regolamentari vigenti, nonché, eventualmente, in conformità con la prassi di mercato ammessa ai sensi dell'art. 180, comma 1, lettera c), del TUF inerente all'attività di sostegno della liquidità del mercato.

Si precisa che l'autorizzazione alla disposizione di azioni proprie di cui alla presente proposta deliberativa riguarda anche l'utilizzo delle azioni proprie già acquistate e detenute dalla Società

in base a precedente autorizzazione, che pertanto potranno essere utilizzate per le finalità sopra elencate.

2) **Numero massimo, categoria e valore nominale delle azioni alle quali si riferisce l'autorizzazione**

Alla data della presente relazione, il capitale sociale della Società è rappresentato da n. 951.000.000 azioni ordinarie, nominative, interamente liberate.

Al riguardo, si propone all'Assemblea di autorizzare l'acquisto di azioni proprie, in una o più volte, sino al limite massimo consentito per legge, pari al 20% del capitale sociale sottoscritto e liberato, incluse le azioni proprie che saranno possedute dalla Società alla data in cui l'autorizzazione diverrà efficace secondo quanto previsto dal successivo punto 4.

Si precisa che le azioni proprie già possedute alla data della presente relazione ammontano a 14.989.854,000, pari al 1,576% del capitale sociale, e che, pertanto, se l'autorizzazione all'acquisto fosse deliberata in data odierna essa avrebbe ad oggetto fino ad un massimo di 175.174.200 azioni ordinarie della Società, pari al 18,42% del capitale sociale attualmente sottoscritto e liberato.

L'autorizzazione include la facoltà di disporre successivamente delle azioni in portafoglio, anche prima di aver esaurito il quantitativo massimo di azioni acquistabile ed eventualmente riacquistare le azioni stesse in misura tale che le azioni proprie detenute dalla Società non superino il limite stabilito dalla legge.

3) **Informazioni utili per la valutazione del rispetto dell'art. 2357, comma 3, del codice civile**

L'acquisto oggetto della Vostra autorizzazione è conforme al limite disposto dall'art. 2357, terzo comma, del codice civile (come modificato dall'articolo 7, comma 3-*sexies* del D.L. n. 5/2009, convertito in L. n. 33/2009), dato che esso ha ad oggetto un numero di azioni che, sommato alle azioni già detenute dalla Società, non potrà eccedere la quinta parte del capitale sociale.

Si precisa, al riguardo, che le società controllate non detengono azioni della Società.

 3



4) Durata dell'autorizzazione

L'autorizzazione all'acquisto, che potrà effettuarsi anche in più riprese, viene richiesta per una durata di 12 (dodici) mesi a far data dalla delibera autorizzativa dell'Assemblea, con contestuale sostituzione (e revoca, nella parte non eseguita) della precedente autorizzazione deliberata dall'Assemblea in data 22 aprile 2016. Gli atti di disposizione dei titoli in tal modo acquisiti, e di quelli già detenuti, potranno effettuarsi, anche in via frazionata, senza limitazioni temporali, essendo comunque assicurato il rispetto delle finalità descritte nel precedente paragrafo n. 1 e delle modalità indicate nella presente relazione.

5) Corrispettivo minimo e massimo

Gli acquisti delle azioni oggetto della presente relazione dovranno essere realizzati a un prezzo non superiore di più del 15% e non inferiore di più del 15% rispetto al prezzo di riferimento rilevato sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("MTA") nella seduta precedente ogni singola operazione.

Qualora la Società si proponga di sostenere la liquidità delle proprie azioni in conformità ai criteri stabiliti dalla prassi di mercato prevista dall'art. 180, comma 1, lettera c), del TUF inerente all'attività di sostegno della liquidità del mercato, ammessa dalla Consob con delibera n. 16839 in data 19 marzo 2009, e successive modifiche, il prezzo d'acquisto verrà stabilito nel rispetto della suddetta prassi di mercato ammessa. Ad oggi, tale prassi di mercato ammessa prevede che il prezzo d'acquisto non debba essere superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e il prezzo corrente della proposta di negoziazione in acquisto indipendente più elevata presente sul MTA.

Gli atti dispositivi, e, in particolare, la vendita di azioni proprie, non potranno essere effettuati a un prezzo inferiore di più del 10% rispetto al prezzo di riferimento rilevato sul MTA nella seduta precedente ogni singola operazione.

Detti parametri sono ritenuti adeguati per individuare l'intervallo di valori entro il quale l'acquisto o gli atti dispositivi sono di interesse per la Società, fermo restando che non potranno

essere superati i limiti di valore e di volumi eventualmente previsti dalla normativa imperativa/vincolante vigente.

Qualora le azioni proprie siano oggetto di scambio, permuta, conferimento o qualsiasi atto di disposizione non in denaro, i termini economici dell'operazione saranno determinati in ragione della natura e delle caratteristiche dell'operazione, anche tenendo conto dell'andamento del titolo della Società, fermo restando il rispetto della normativa vigente e tenuto conto, eventualmente, di prassi di mercato ammesse.

Qualora la Società si proponga di utilizzare le azioni al fine dello svolgimento dell'attività di sostegno della liquidità del mercato in conformità ai criteri stabiliti dalla prassi di mercato prevista dall'art. 180, comma 1, lettera c), del TUF ammessa dalla Consob con delibera n. 16839 in data 19 marzo 2009, e successive modifiche, le vendite dovranno essere effettuate nel rispetto dei criteri ivi fissati. Ad oggi, tale prassi di mercato prevede che il prezzo di vendita non debba essere inferiore al prezzo più basso tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e il prezzo corrente della proposta di negoziazione in vendita indipendente più bassa presente sul MTA.

6) Modalità attraverso le quali saranno effettuati gli acquisti e la disposizione di azioni proprie

Le operazioni di acquisto saranno effettuate in conformità a quanto previsto nell'articolo 132 del TUF, nell'art. 144-*bis* del Regolamento Emittenti e di ogni altra normativa applicabile, incluse, eventualmente, le prassi di mercato ammesse riconosciute dalla Consob.

Si precisa inoltre che l'acquisto che Vi chiediamo di autorizzare verrà attuato dal Consiglio di amministrazione o dai soggetti da esso incaricati nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 2357, primo comma, del codice civile e cioè nei limiti degli utili distribuibili regolarmente accertati e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato.

Si precisa al riguardo che, in base al progetto di bilancio civilistico approvato il 27 febbraio 2017 dal Consiglio, Euro 243.566.559 sono da considerarsi riserve disponibili.

Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 132 del TUF, le operazioni di acquisto oggetto della Vostra autorizzazione verranno in ogni caso effettuate (anche in più riprese) sul MTA secondo



modalità operative stabilite nei regolamenti di organizzazione e gestione dei mercati gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (e nelle relative istruzioni), che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita, ai sensi dell'articolo 144-bis, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti. Gli acquisti potranno avvenire con modalità diverse da quelle sopra indicate ove consentito dall'articolo 132, comma 3, del TUF o da altre disposizioni di volta in volta applicabili al momento dell'operazione.

La disposizione delle azioni potranno essere effettuate, in una o più volte, anche prima di aver esaurito il quantitativo di azioni proprie che può essere acquistato. La disposizione potrà avvenire nei modi ritenuti più opportuni nell'interesse della Società e, in ogni caso, nel rispetto della normativa applicabile e, eventualmente, delle prassi di mercato ammesse.

Le azioni proprie a servizio dei Piani o per eventuali futuri piani azionari simili, ovvero, a eventuali piani di *stock option*, saranno assegnate con le modalità e i termini indicati nei relativi piani.

Si precisa, inoltre, che delle notizie riguardanti il Programma, sue eventuali modifiche, le operazioni di acquisto e gli atti di disposizione, nonché l'esito dello stesso, verrà data opportuna comunicazione al mercato e alla Consob nei modi e nei termini stabiliti dalla legge.

In conformità con il disposto dell'articolo 2357-ter, secondo comma, del codice civile, si precisa che finché le azioni oggetto della Vostra autorizzazione resteranno in proprietà della Società, il diritto agli utili ed il diritto di opzione saranno attribuiti proporzionalmente alle altre azioni; il diritto di voto per le azioni proprie, inoltre, resterà sospeso, ma dette azioni proprie verranno tuttavia computate nel capitale ai fini del calcolo dei *quorum* richiesti per la costituzione e per le deliberazioni dell'organo assembleare.

Si precisa, infine, che il 27 febbraio 2017 il Consiglio di amministrazione della Società – subordinatamente all'ottenimento della richiesta autorizzazione dell'Assemblea – ha conferito al Presidente e all'Amministratore Delegato e al Vice Presidente Esecutivo ogni più ampio potere, da esercitarsi anche disgiuntamente e con la più ampia discrezionalità, affinché procedano all'attuazione del Programma e degli atti di acquisto e di disposizione ivi contemplati, in ogni caso nel pieno rispetto della normativa vigente e dei limiti oggetto della

Vostra autorizzazione, con facoltà di sub-delega ovvero di affidare l'incarico a specialisti esterni.

7) **Riduzione del capitale sociale**

Il Consiglio di Amministrazione precisa che l'acquisto di azioni proprie oggetto della presente richiesta di autorizzazione non è strumentale alla riduzione del capitale sociale, quindi le azioni acquistate non saranno annullate.

Per tutto quanto precede, il Consiglio di Amministrazione Vi invita a deliberare quanto segue:

“L'assemblea, preso atto della proposta del Consiglio di Amministrazione,

delibera

1. *di autorizzare, ai sensi degli artt. 2357 e del codice civile e 132 del D.Lgs. n. 58/1998, atti di acquisto di azioni proprie sino al limite massimo consentito per legge, pari al 20% del capitale sociale attualmente sottoscritto e liberato, avuto riguardo alle azioni proprie già possedute dalla Società, da effettuarsi, anche in via frazionata, entro 12 (dodici) mesi a far data dalla delibera autorizzativa dell'Assemblea, con contestuale sostituzione (e revoca, nella parte non eseguita) della precedente autorizzazione all'acquisto di azioni proprie deliberata dall'Assemblea in data 22 aprile 2016; si precisa che (i) gli acquisti dovranno essere realizzati a un prezzo non superiore di più del 15% e non inferiore di più del 15% rispetto al prezzo di riferimento rilevato sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“MTA”) nella seduta precedente ogni singola operazione, (ii) qualora la Società si proponga di sostenere la liquidità delle proprie azioni in conformità ai criteri stabiliti dalla prassi di mercato prevista dall'art. 180, comma 1, lettera c), del TUF inerente all'attività di sostegno della liquidità del mercato, ammessa dalla Consob con delibera n. 16839 in data 19 marzo 2009, e successive modifiche, il prezzo d'acquisto verrà stabilito nel rispetto della*



suddetta prassi di mercato ammessa. Ad oggi, tale prassi di mercato ammessa prevede che il prezzo d'acquisto non debba essere superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e il prezzo corrente della proposta di negoziazione in acquisto indipendente più elevata presente sul MTA, e (iii) le operazioni di acquisto verranno in ogni caso effettuate (anche in più riprese) sul MTA secondo modalità operative stabilite nei regolamenti di organizzazione e gestione dei mercati gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (e nelle relative istruzioni), che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita (cfr. art. 144-bis, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti); il tutto da eseguirsi in conformità alla relazione allegata alla presente delibera e per le finalità ivi descritte;

2. *di autorizzare, ai sensi dell'art. 2357-ter del codice civile atti di disposizione, anche in via frazionata e senza limitazioni temporali, delle azioni ordinarie Saras S.p.A. da acquisirsi in base alla deliberazione di cui al punto precedente; si precisa che (i) gli atti dispositivi, e, in particolare, la vendita di azioni proprie, non potranno essere effettuati a un prezzo inferiore di più del 10% rispetto al prezzo di riferimento rilevato sul MTA nella seduta precedente ogni singola operazione, (ii) qualora la Società si proponga di utilizzare le azioni al fine dello svolgimento dell'attività di sostegno della liquidità del mercato in conformità ai criteri stabiliti dalla prassi di mercato prevista dall'art. 180, comma 1, lettera c), del TUF ammessa dalla Consob con delibera n. 16839 in data 19 marzo 2009, e successive modifiche, le vendite dovranno essere effettuate nel rispetto dei criteri ivi fissati. Ad oggi, tale prassi di mercato prevede che il prezzo di vendita non debba essere inferiore al prezzo più basso tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e il prezzo corrente della proposta di negoziazione in vendita indipendente più bassa presente sul MTA, (iii) qualora le azioni proprie siano oggetto di scambio, permuta, conferimento o qualsiasi atto di disposizione non in denaro, i termini economici dell'operazione saranno determinati in ragione della natura e delle caratteristiche dell'operazione, anche tenendo conto dell'andamento del titolo, fermo restando il rispetto della normativa vigente e tenuto conto, eventualmente, di prassi di mercato ammesse, (iv) le azioni proprie a servizio di piani di incentivazione azionaria saranno assegnate con le modalità e i termini indicati nei relativi piani; il tutto da eseguirsi in conformità alla relazione allegata alla presente delibera e per le finalità ivi descritte, ivi inclusa l'utilizzabilità per tali finalità anche delle azioni proprie già detenute dalla Società;*

3. *di conferire al Consiglio di Amministrazione, e/o per esso al Presidente, all'Amministratore Delegato e al Vice Presidente Esecutivo, ogni più ampio potere, ivi incluso il potere di sub-delega ovvero quello di affidare l'incarico a specialisti esterni, da esercitarsi anche disgiuntamente e con la più ampia discrezionalità, affinché procedano all'attuazione del Programma e degli atti di acquisto e di disposizione ivi contemplati, in ogni caso nel pieno rispetto della normativa vigente e dei limiti oggetto della Vostra autorizzazione come sopra deliberata, fermo restando che, finché le azioni resteranno in proprietà della Società, il diritto agli utili ed il diritto di opzione saranno attribuiti proporzionalmente alle altre azioni; il diritto di voto per le azioni proprie, inoltre, resterà sospeso, ma dette azioni proprie verranno tuttavia computate nel capitale ai fini del calcolo dei quorum richiesti per la costituzione e per le deliberazioni dell'organo assembleare."*

Milano, 29 marzo 2017

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Gian Marco Moratti)



**ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DI SARAS S.P.A.
CANDIDATURA PER LA NOMINA DI UN COMPONENTE DEL CONSIGLIO DI
AMMINISTRAZIONE DI SARAS S.P.A.**

I sottoscritti azionisti di SARAS S.p.A., titolari delle azioni ordinarie rappresentanti le percentuali di capitale sociale a fianco di ciascuno indicate e che nel loro complesso rappresentano la sotto indicata percentuale del capitale sociale:

Azionista	N. azioni	% del capitale sociale
<i>Gian Marco Moratti S.a.p.a. di Gian Marco Moratti</i>	237.854.559	25,011%
<i>Massimo Moratti S.a.p.a. di Massimo Moratti</i>	237.854.558	25,011%
Totale	475.709.117	50,022%

in relazione al punto 2. (due) all'ordine del giorno dell'Assemblea ordinaria e straordinaria convocata in Milano, via Mercanti 2, presso Palazzo Giureconsulti, alle ore 10.30, il 20 aprile 2017, in prima convocazione, e occorrendo, il 21 aprile 2017, in seconda convocazione, con la presente

depositano

il nominativo del seguente candidato alla carica di amministratore di Saras S.p.A.:

N.	Cognome	Nome	Data e luogo di nascita
1.	Moratti	Giovanni	20 gennaio 1984

La candidatura, in osservanza a quanto richiesto dall'art. 18 dello Statuto sociale e dalla normativa vigente in materia, è corredata da:

- Indicazione dell'identità dei soci che hanno presentato la candidatura e della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta, nonché documentazione comprovante la titolarità della quota di partecipazione, pari almeno all' 1% del capitale sociale. Tale documentazione potrà essere prodotta entro il termine previsto per la presentazione delle candidature.
- Esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali del candidato (*curriculum vitae*), con indicazione degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti in altre società, debitamente sottoscritta.
- Dichiarazione del candidato di accettazione della candidatura e attestante, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente e dallo Statuto per ricoprire la carica di Amministratore della Società.
- Copia di documento d'identità valido.

* * * *

Milano, 10 aprile 2017

Gian Marco Moratti S.a.p.a. di Gian Marco Moratti



Massimo Moratti S.a.p.a. di Massimo Moratti





**Comunicazione ex artt. 23/24
del Provvedimento Banca d'Italia/Consob del 22 febbraio 2008 modificato il 24 dicembre 2010**

1. Intermediario che effettua la comunicazione

ABI CAB
denominazione INTESA SANPAOLO PRIVATE BANKING S.P.A.

2. Intermediario partecipante se diverso dal precedente

ABI (n.ro conto MT)
denominazione _____

3. data della richiesta

4. data di invio della comunicazione

5. n.ro progressivo annuo

6. n.ro progressivo della comunicazione che si intende rettificare/revocare (*)

7. causale della rettifica (*)

8. nominativo del richiedente, se diverso dal titolare degli strumenti finanziari

9. titolare degli strumenti finanziari:

cognome o denominazione GIAN MARCO MORATTI S.A.P.A.
nome _____
codice fiscale
comune di nascita _____ provincia di nascita
data di nascita nazionalità _____
indirizzo FORO BUONAPARTE 69
città 20121 MILANO (MI) Stato ITALIA

10. strumenti finanziari oggetto di comunicazione:

ISIN
denominazione SARAS SPA

11. quantità strumenti finanziari oggetto di comunicazione:

12. vincoli o annotazioni sugli strumenti finanziari oggetto di comunicazione

natura data di: costituzione modifica estinzione

Beneficiario vincolo

13. data di riferimento

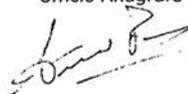
14. termine di efficacia

15. diritto esercitabile

16. note

COMUNICAZIONE PER LA PRESENTAZIONE DELLA CANDIDATURA DI UN COMPONENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETA' SARAS S.p.A.

Intesa Sanpaolo Group Services Scpa
per procura di INTESA SANPAOLO PRIVATE BANKING S.p.A.
Ufficio Anagrafe Titoli ed Operazioni Societarie



Mania Rosa...

**Comunicazione ex artt. 23/24
del Provvedimento Banca d'Italia/Consob del 22 febbraio 2008 modificato il 24 dicembre 2010**

1. Intermediario che effettua la comunicazione

ABI CAB
denominazione INTESA SANPAOLO PRIVATE BANKING S.P.A.

2. Intermediario partecipante se diverso dal precedente

ABI (n.ro conto MT)
denominazione _____

3. data della richiesta

4. data di invio della comunicazione

5. n.ro progressivo annuo

6. n.ro progressivo della comunicazione che si intende rettificare/revocare (*)

7. causale della rettifica (*)

8. nominativo del richiedente, se diverso dal titolare degli strumenti finanziari

9. titolare degli strumenti finanziari:

cognome o denominazione MASSIMO MORATTI S.A.P.A.
nome _____
codice fiscale
comune di nascita _____ provincia di nascita
data di nascita nazionalità _____
indirizzo FORO BUONAPARTE 69
città 20121 MILANO (MI) Stato ITALIA

10. strumenti finanziari oggetto di comunicazione:

ISIN

denominazione SARAS SPA

11. quantità strumenti finanziari oggetto di comunicazione:

12. vincoli o annotazioni sugli strumenti finanziari oggetto di comunicazione

natura data di: costituzione modifica estinzione

Beneficiario vincolo _____

13. data di riferimento

14. termine di efficacia

15. diritto esercitabile

16. note

COMUNICAZIONE PER LA PRESENTAZIONE DELLA CANDIDATURA DI UN COMPONENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETA' SARAS S.p.A.

Intesa Sanpaolo Group Services Scpa
per procura di INTESA SANPAOLO PRIVATE BANKING S.p.A.
Ufficio Anagrafe Titoli ed Operazioni Societarie



Mania Donatelli





SOCIETE GENERALE
Securities Services

CERTIFICAZIONE DI PARTECIPAZIONE AL SISTEMA
DI GESTIONE ACCENTRATA MONTE TITOLI
(ex art. 23/24 del provvedimento Banca d'Italia/Consob 22/2/2008 modificato il 24/12/2010)

Intermediario che rilascia la certificazione

ABI CAB
denominazione Societe Generale Securities Service S.p.A.

Intermediario partecipante se diverso dal precedente

ABI
denominazione _____

data della richiesta

Ggmmssaa

data di invio della comunicazione

Ggmmssaa

n° progressivo annuo

n° progressivo certificazione
a rettifica/revoca

causale della rettifica/revoca

Su richiesta di:

CORDUSIO SIM

Titolare degli strumenti finanziari:

cognome o denominazione MASSIMO MORATTI SAPA DI MASSIMO MORATTI
nome _____
codice fiscale / partita iva 08379590964
comune di nascita _____ provincia di nascita _____
data di nascita _____ nazionalità _____
ggmmssaa _____
indirizzo FORO BUONAPARTE 69
città 20121 MILANO MI ITALIA

Strumenti finanziari oggetto di certificazione:

ISIN
denominazione

Quantità degli strumenti finanziari oggetto di certificazione:

Vincoli o annotazioni sugli strumenti finanziari oggetto di certificazione

data di: costituzione modifica estinzione
ggmmssaa

Natura vincolo _____

Beneficiario vincolo (denominazione, codice fiscale, comune e data di nascita, indirizzo e città di residenza o della sede)

data di riferimento

ggmmssaa

termine di efficacia/revoca

ggmmssaa

diritto esercitabile

Note

COMUNICAZIONE PER LA PRESENTAZIONE DELLA CANDIDATURA DI UN COMPONENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETA' SARAS SPA

Firma Intermediario

CORDUSIO SIM S.p.A.

SOCIETE GENERALE
Securities Service S.p.A.

Alfonso Brocchi

SGSS S.p.A.

Sede legale
Via Benigno Crespi, 19/A
20159 Milano
Italy

Tel. +39 02 9178.1
Fax. +39 02 9178.9999
www.securities-
services.societegenerale.com

Capitale Sociale € 111.309.007,08
interamente versato
Banca iscritta all'Albo delle Banche
cod. 5822
Assoggettata all'attività di direzione e
coordinamento di Société Générale S.A.

Iscrizione al Registro delle Imprese di
Milano, Codice Fiscale e P. IVA
03126570013 Aderente al Fondo
Interbancario di Tutela dei Depositi

Giovanni Moratti
Address: Via Laghetto 9, 20121 Milano
Mobile Phone: 333-3405922 – Email: mgigiom@gmail.com

Education:

London School of Economics. London, United Kingdom **September 2012**
MSc in Philosophy of the Social Sciences. Dissertation: "The Revolution of Ecological Economics: A Call For a Paradigm Shift in Economic Science" – Final Mark: Pass with Merit

Università degli Studi di Milano, Milan, Italy **April 2010**
Bachelor of Philosophy of History. Dissertation: "From Growth to Development: Revising The Neoclassical Theory of Economics" – Final Mark: 110/110 Magna cum Laude

Liceo Ginnasio Giuseppe Parini, Milan, Italy **June 2003**
High School Diploma. - Final Mark: 80/100.

Work Experience:

Researcher at Commissione Straordinaria Diritti Umani del Senato **October 2015 - October 2016**
* Policy Research
* Expert in Climate Refugees Crisis
* Field Research

Business Developer at Kooness **February 2015 – Present**
* Market Advisor
* Public Relations
* Relationships with Art Galleries
* Fund Raising

Mentor and Social-Impact Advisor at Be-Come Milano **January 2016 - present**
* Mentoring Start-ups
* Business Analysis
* Social Impact Advisory
* Environmental Impact Advisory

Policy Advisor and Head of Cooperation with Institutional Partners at Inter Futura **August 2014 - June 2015**
* Managing applications to European Calls for Proposals
* Cooperation with Institutional Partners (UN, EEAS, C.O.N.I, Local Governments...)
* Project Management
* Fund Raising

Blue Book Trainee at European Commission, Directorate General for Education and Culture, Brussels, Belgium **March 2014 – August 2014**
* Assisting Traineeships Unit throughout all the pre-selection and recruitment process
* Organisation and active participation in EU conferences and events, in cooperation with DG Market and DG Environment
* Active Participation to EMAS Panel
* Preparation of the new inter-institutional Call for Tenders



- * Monitoring the Internship Programme
- * Systems Analysis and Evaluation
- * Risk Assessment
- * Administrative Tasks

Co-Producer at Hyperion Theatre Company, Italy - USA August 2013–September 2013 * Fund Raising

- * Providing Locations for Rehearsals

Junior Development Consultant at Gramma, Milan, Italy January 2013 – April 2013

- * Developing Strategies for Conversion of Energy Supply in Given Areas
- * Local Markets Analysis
- * Social and Environmental Risk Analysis
- * Relations with Local Governments

Founder and Events' Organizer at Cà Laghetto, Milan, Italy September 2010– Today

Cultural association dedicated to the promotion of Milanese Arts and Culture

- * Research of talented young artists in the city area
- * Organization of philosophical and political debate on contemporary issues, in cooperation with the cultural society "Doiè"
- * Building relationship with Milanese art galleries
- * Relations with sponsors
- * Objet d'art trade

Assistant Trader at Saras S.p.a., Milan, Italy

September 2010 – March 2011

Operator in refining sector

- * Assisting senior traders in sales and acquisitions of products derived from fossil fuels refinery
- * Developing and maintaining relationships with key partners
- * Market Analysis

Volunteer at the Electoral Committee and Responsible of Youth Sector at Lista Civica Milly Moratti per Pisapia, Milan, Italy

March 2011 – April 2011

- * Organizing promotional events
- * Co-author of the political campaign
- * Director of the headquarter of zone 1
- * Supervising programme making

Head Usher at Piccolo Teatro di Milano, Milan, Italy

September 2005 – October 2009

- * Working directly with members of the public

Additional Skills:

Languages:

Italian: Mother Language

English: Fluent

Spanish: Intermediate

French: Intermediate

IT:

Certificate of European Computer Driving License (ECDL), 2006.

Other Skills: Considerable research experience, excellent interpersonal skills, ability to cooperate with an heterogeneous group of people, deep knowledge of refinery products market, strong organization skills, vast knowledge of refinery processes, considerable trading skills, ability to work

effectively as part of a team, communicational skills, direct experience of public policy making, relations with the citizenry, customer service, dealing with the public, good knowledge of photovoltaic systems, direct experience of solar energy markets, strong knowledge of Contemporary Art Italian Market.

Interests: Sustainable Economics, Neoclassical Economics, Impact Investment, Politics, International Politics Ecological Economics, Slow food, Social issues, Philosophy, Art, Literature, Writing, Music (Performer of NOY r&b band), Theatre, Cinema, Acting, Travels.



DICHIARAZIONE SOSTITUTIVA DI CERTIFICAZIONE E DI ATTO DI NOTORIETÀ

AI SENSI DEGLI ARTT. 46 E 47 DEL D.P.R. 28.12.2000 N. 445

Il sottoscritto **Giovanni Moratti** nato a Milano, il 20 gennaio 1984, codice fiscale MRTGNN84A20F205I

- in relazione alla nomina di un componente del Consiglio di Amministrazione di SARAS S.p.A., all'ordine del giorno dell'Assemblea ordinaria e straordinaria degli azionisti convocata per il 20 aprile 2017 e occorrendo, per il 21 aprile 2017, in seconda convocazione, è stato designato quale candidato nella candidatura presentata dagli azionisti Gian Marco Moratti S.a.p.a. di Gian Marco Moratti e Massimo Moratti S.a.p.a. di Massimo Moratti;
- è a conoscenza dei requisiti che la normativa vigente prescrive per l'assunzione della carica di Amministratore di SARAS S.p.A., società le cui azioni sono ammesse alle negoziazioni presso il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.;

tutto ciò premesso,

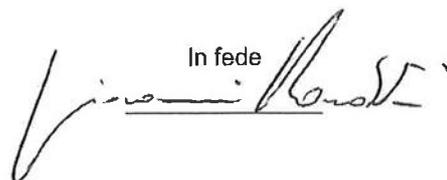
il sottoscritto, sotto la propria ed esclusiva responsabilità, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 76 del D.P.R. 28.12.2000 n. 445 per le ipotesi di falsità in atti e di dichiarazioni mendaci,

DICHIARA

- di accettare la candidatura e l'eventuale nomina alla carica di Amministratore di SARAS S.p.A.;
- che non sussistono a proprio carico cause di ineleggibilità e incompatibilità, nonché di possedere i requisiti richiesti dalle leggi vigenti per l'assunzione della suddetta carica e, tra questi, in particolare, di possedere i requisiti di onorabilità di cui al combinato disposto dell'art. 147-*quinquies* del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 2 del D.M. 30 marzo 2000, n. 162;
- di poter dedicare ai propri compiti quale amministratore di SARAS S.p.A. il tempo necessario per un efficace e diligente svolgimento degli stessi;
- di impegnarsi a comunicare tempestivamente a SARAS S.p.A. e, per essa, al suo Consiglio di Amministrazione, eventuali variazioni della presente dichiarazione e a produrre, su richiesta di SARAS S.p.A., la documentazione idonea a confermare la veridicità dei dati dichiarati;
- di essere informato, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 13 del D. Lgs. 30 giugno 2003 n. 196, che i dati personali raccolti saranno trattati dalla Società, anche con strumenti informatici, esclusivamente nell'ambito del procedimento per il quale la presente dichiarazione viene resa.

Milano, 10 aprile 2017

(Luogo e data)

In fede


Assemblea ordinaria e straordinaria 20 Aprile 2017



Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
BAVA MARCO GEREMIA CARLO	Intestatarario	BAVA MARCO GEREMIA CARLO	BAVA MARCO GEREMIA CARLO			1	0,00%
BAXA ANTONIO	Intestatarario	BAXA ANTONIO	BAXA ANTONIO			1.000	0,00%
CALDAROLA PAOLO LODOVICO	Intestatarario	CALDAROLA PAOLO LODOVICO	CALDAROLA PAOLO LODOVICO			1.000	0,00%
CARBONI FAUSTO	Intestatarario	CARBONI FAUSTO	CARBONI FAUSTO			2	0,00%
FERRETTI MASSIMO	Intestatarario	FERRETTI MASSIMO	FERRETTI MASSIMO			6.000	0,00%
GATTI GABRIELE	Intestatarario	GATTI GABRIELE	GATTI GABRIELE			335	0,00%
LONGHI EUGENIO	Intestatarario	LONGHI EUGENIO	LONGHI EUGENIO			20.000	0,00%
MAGNANI DUILIO	Intestatarario	MAGNANI DUILIO	MAGNANI DUILIO			100	0,00%
MAGNANI MARZIO	Intestatarario	MAGNANI MARZIO	MAGNANI MARZIO			500	0,00%
STANCAPIANO CARMELO	Intestatarario	STANCAPIANO CARMELO	STANCAPIANO CARMELO			6	0,00%
TRONCONI STEFANO	Intestatarario	TRONCONI STEFANO	TRONCONI STEFANO			3.500	0,00%
BERETTA LUISA	Delegato	GIAN MARCO MORATTI S.A.P.A. DI GIAN MARCO MORATTI	GIAN MARCO MORATTI S.A.P.A. DI GIAN MARCO MORATTI			237.854.559	25,01%
BERETTA LUISA	Delegato	MASSIMO MORATTI S.A.P.A. DI MASSIMO MORATTI	MASSIMO MORATTI S.A.P.A. DI MASSIMO MORATTI			100.000.000	10,52%
BERETTA LUISA	Delegato	MASSIMO MORATTI S.A.P.A. DI MASSIMO MORATTI	MASSIMO MORATTI S.A.P.A. DI MASSIMO MORATTI			137.854.558	14,50%
BUELLI FILIPPO ANGELO GIOVANNI	Delegato	ALLEANZA ASSICURAZIONI S.P.A.	ALLEANZA ASSICURAZIONI S.P.A.			1.100.000	0,12%
BUELLI FILIPPO ANGELO GIOVANNI	Delegato	GENERALI INVESTMENTS EUROPE SPA SGR	GENERALI INVESTMENTS EUROPE SPA SGR			1.000.000	0,11%
ROSCIO EUGENIO	Delegato	DE ANGELI MARISA	DE ANGELI MARISA			5.000	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND	1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND			931.236	0,10%
STILLO ANNA	Delegato	2) NUMERIC INVESTORS LLC	2) NUMERIC INVESTORS LLC			68.500	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	3M CANADA COMPANY MASTER TRUST	3M CANADA COMPANY MASTER TRUST			49.966	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	3M UKACADIAN	3M UKACADIAN			477.334	0,05%
STILLO ANNA	Delegato	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND			41.067	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	ACADIAN ACWI EX US SMALL CAP FUND LLC	ACADIAN ACWI EX US SMALL CAP FUND LLC			137.703	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND	ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND			177.648	0,02%

[Handwritten signature]

Assemblea ordinaria e straordinaria

20 Aprile 2017



Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titoliare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
STILLO ANNA	Delegato	ACADIAN INTERNATIONAL ALL CAP FUND	ACADIAN INTERNATIONAL ALL CAP FUND			817.723	0,09%
STILLO ANNA	Delegato	ACADIAN INTERNATIONAL EQUITY FUND LLC	ACADIAN INTERNATIONAL EQUITY FUND LLC			50.071	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND			1.344.676	0,14%
STILLO ANNA	Delegato	ACI MULTI-STRATEGY MARKET NEUTRAL MASTER FUND L.P. M AND C CORPORATE SERVICES LIMITED	ACI MULTI-STRATEGY MARKET NEUTRAL MASTER FUND L.P. M AND C CORPORATE SERVICES LIMITED			72.620	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	AGI PV WS RCM IND 8490 07 5210 SPK	AGI PV WS RCM IND 8490 07 5210 SPK			109.825	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	AGORA MASTER FUND LIMITED C/O PICTET ASSET MANAGEMENT SA	AGORA MASTER FUND LIMITED C/O PICTET ASSET MANAGEMENT SA			1.387.681	0,15%
STILLO ANNA	Delegato	AHL DIRECTIONAL EQUITIES MASTER LIMITED	AHL DIRECTIONAL EQUITIES MASTER LIMITED			18.231	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD	AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD			447.590	0,05%
STILLO ANNA	Delegato	AHL GENESIS LIMITED	AHL GENESIS LIMITED			596.996	0,06%
STILLO ANNA	Delegato	AJO GLOBAL ALL-CAP FUND, LTD.	AJO GLOBAL ALL-CAP FUND, LTD.			179.265	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	AJO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND, LTD.	AJO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND, LTD.			580.895	0,06%
STILLO ANNA	Delegato	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION			47.679	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	ALBERT COLDIRON	ALBERT COLDIRON			191.023	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	ALLEGHENY CNTY RETIRE BRD SEGALL	ALLEGHENY CNTY RETIRE BRD SEGALL			59.820	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	ALLIANZ GI FONDS QUONIAM SMC	ALLIANZ GI FONDS QUONIAM SMC			1.471.908	0,15%
STILLO ANNA	Delegato	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND			772.111	0,08%
STILLO ANNA	Delegato	ALLIANZGI FONDS AEVN	ALLIANZGI FONDS AEVN			912.949	0,10%
STILLO ANNA	Delegato	ALLIANZGI FONDS APNIESA	ALLIANZGI FONDS APNIESA			562.245	0,06%
STILLO ANNA	Delegato	ALLIANZGI FONDS GANO 2	ALLIANZGI FONDS GANO 2			29.082	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	ALLIANZGI FONDS PF2	ALLIANZGI FONDS PF2			91.282	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	ALLIANZGI FONDS PTY2	ALLIANZGI FONDS PTY2			138.223	0,01%

Assemblea ordinaria e straordinaria

20 Aprile 2017



SARAS

Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
STILLO ANNA	Delegato	ALLIANZGI-FONDS DSPT	ALLIANZGI-FONDS DSPT			32.005	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	ALLIANZGI-FONDS DSPT	ALLIANZGI-FONDS DSPT			41.800	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	ALPHANATICS MASTER FUND LTD PB 55A C/O PICTET ASSET MANAGEMENT SA	ALPHANATICS MASTER FUND LTD PB 55A C/O PICTET ASSET MANAGEMENT SA			461.714	0,05%
STILLO ANNA	Delegato	ALTRIA CLIENT SERVICES MASTER RETIREM.T.	ALTRIA CLIENT SERVICES MASTER RETIREM.T.			548.238	0,06%
STILLO ANNA	Delegato	AMERICAN CANCER SOCIETY RETIREMENT ANNUITY PLAN	AMERICAN CANCER SOCIETY RETIREMENT ANNUITY PLAN			4.698	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	AMERICAN CENTURY INVESTMENT MANAGEMENT, INC.	AMERICAN CENTURY INVESTMENT MANAGEMENT, INC.			10.247	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	AMERICAN CENTURY INVESTMENT MANAGEMENT, INC.	AMERICAN CENTURY INVESTMENT MANAGEMENT, INC.			10.783	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	ANIMA FUNDS PLC	ANIMA FUNDS PLC			77.653	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	ANIMA FUNDS PLC	ANIMA FUNDS PLC			1.610.000	0,17%
STILLO ANNA	Delegato	ANIMA SGR SPA	ANIMA SGR SPA			1.278.201	0,13%
STILLO ANNA	Delegato	ANIMA SGR SPA	ANIMA SGR SPA			1.763.335	0,19%
STILLO ANNA	Delegato	ANIMA SGR SPA	ANIMA SGR SPA			3.644.873	0,38%
STILLO ANNA	Delegato	ANIMA SGR SPA	ANIMA SGR SPA			4.730.000	0,50%
STILLO ANNA	Delegato	ANPF SBH EQUITY	ANPF SBH EQUITY			86.456	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	API EFFICIENT FRONTIER GROWTH FUND	API EFFICIENT FRONTIER GROWTH FUND			91.000	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	AQR ABSOLUTE RETURN MASTER ACCOUNT LP.	AQR ABSOLUTE RETURN MASTER ACCOUNT LP.			491.021	0,05%
STILLO ANNA	Delegato	AQR GLOBAL STOCK SELECTION MASTER ACCOUNT LP CO AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC	AQR GLOBAL STOCK SELECTION MASTER ACCOUNT LP CO AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC			112.430	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	AQR INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, L.P.	AQR INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, L.P.			1.091.009	0,11%
STILLO ANNA	Delegato	ARIZONA STATE RETIREMENT SYSTEM	ARIZONA STATE RETIREMENT SYSTEM			14.517	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL GLOBAL WORLD ALPHA EXTENSION FUND I	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL GLOBAL WORLD ALPHA EXTENSION FUND I			458.755	0,05%
STILLO ANNA	Delegato	ARROWSTREET EAFE ALPHA EXTENSION FUND II	ARROWSTREET EAFE ALPHA EXTENSION FUND II			263.311	0,03%

Wj.

[Signature]

Assemblea ordinaria e straordinaria

20 Aprile 2017



SARAS

Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titoliare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
STILLO ANNA	Delegato	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY ACWI EX US TRUST FUND	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY ACWI EX US TRUST FUND			232.901	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY EAFE TRUST FUND	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY EAFE TRUST FUND			157.487	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	ARROWSTREET INTL EQ ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST FUND	ARROWSTREET INTL EQ ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST FUND			57.732	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	ARROWSTREET MULTI-STRATEGY UMBRELLA PLC	ARROWSTREET MULTI-STRATEGY UMBRELLA PLC			630.570	0,07%
STILLO ANNA	Delegato	BELL ATLANTIC MASTER TRUST	BELL ATLANTIC MASTER TRUST			12.057	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	BERNSTEIN FUND, INC.-INTERNATIONAL SMALL CAP PORTFOLIO	BERNSTEIN FUND, INC.-INTERNATIONAL SMALL CAP PORTFOLIO			526.750	0,06%
STILLO ANNA	Delegato	BGF FLEX MULTI ASSET GBL EQ PF	BGF FLEX MULTI ASSET GBL EQ PF			4.988	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B			133.497	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F			20.700	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	BLACKROCK INDEXED ALL-COUNTRY EQUITY FUN	BLACKROCK INDEXED ALL-COUNTRY EQUITY FUN			2.440	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR			5.933	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR			107.707	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR			192.812	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR			645.380	0,07%
STILLO ANNA	Delegato	BLACKROCK INSTITUTIONAL POOLED FUND PLC	BLACKROCK INSTITUTIONAL POOLED FUND PLC			6.588	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	BLACKROCK MSCI WORLD SMALL CAP EQ ESG SCREENED INDEX FUND B	BLACKROCK MSCI WORLD SMALL CAP EQ ESG SCREENED INDEX FUND B			24.112	0,00%

Assemblea ordinaria e straordinaria 20 Aprile 2017



Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titoliere strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
STILLO ANNA	Delegato	BLACKROCK STRATEGIC FUNDS	BLACKROCK STRATEGIC FUNDS			24.177	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	BLL AQUILA LIFE OSEAS EQUITY FUND	BLL AQUILA LIFE OSEAS EQUITY FUND			2.431	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	BLUE CROSS BLUE SHIELD OF KANSAS,INC	BLUE CROSS BLUE SHIELD OF KANSAS,INC			20.176	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	BLUE SKY GROUP	BLUE SKY GROUP			538.900	0,06%
STILLO ANNA	Delegato	BMO GLOBAL SMALL CAP FUND	BMO GLOBAL SMALL CAP FUND			580.040	0,06%
STILLO ANNA	Delegato	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN			17.064	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA	BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA			53.566	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	BOILERMAKER BLACKSMITH NATIONAL PENSION	BOILERMAKER BLACKSMITH NATIONAL PENSION			1.201.394	0,13%
STILLO ANNA	Delegato	BROWN BROTHER HARRIMAN TRUST	BROWN BROTHER HARRIMAN TRUST			977.785	0,10%
STILLO ANNA	Delegato	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND			16.000	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM			70.139	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM			107.307	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM			1.012.113	0,11%
STILLO ANNA	Delegato	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM			1.728.274	0,18%
STILLO ANNA	Delegato	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM			27.898	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM			45.324	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM			55.791	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM			109.463	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM			134.870	0,01%

MP

20/04/2017

Assemblea ordinaria e straordinaria 20 Aprile 2017



Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
STILLO ANNA	Delegato	CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND	CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND			1	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	CF GLOBAL X SUPERDIVIDEND ETF	CF GLOBAL X SUPERDIVIDEND ETF			5.298.800	0,56%
STILLO ANNA	Delegato	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II			5.387	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	CHEVRON MASTER PENSION TRUST	CHEVRON MASTER PENSION TRUST			26.036	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	CHEVRON MASTER PENSION TRUST	CHEVRON MASTER PENSION TRUST			73.086	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	CHINA LIFE INSURANCE (GROUP) COMPANY	CHINA LIFE INSURANCE (GROUP) COMPANY			3.371	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN			10.400	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN			84.781	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN			103.078	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST			19.942	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST			89.696	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST			112.121	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST			619.465	0,07%
STILLO ANNA	Delegato	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST			788.103	0,08%
STILLO ANNA	Delegato	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST			870.379	0,09%
STILLO ANNA	Delegato	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND			2.532.083	0,27%
STILLO ANNA	Delegato	COLLEGES OF APPLIED ARTS AND TECHNOLOGY PENSION P	COLLEGES OF APPLIED ARTS AND TECHNOLOGY PENSION P			19.233	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.			88.601	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY			3.033	0,00%

Assemblea ordinaria e straordinaria

20 Aprile 2017



Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
STILLO ANNA	Delegato	COUNSEL GLOBAL DIVIDEND	COUNSEL GLOBAL DIVIDEND			120.291	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	COUNTY EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF COOK COUNTY	COUNTY EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF COOK COUNTY			292.368	0,03%
STILLO ANNA	Delegato	CPA COP PSERS ACADIAN ASSET MGMT	CPA COP PSERS ACADIAN ASSET MGMT			455.941	0,05%
STILLO ANNA	Delegato	CPPIB MAP CAYMAN SPC ACTING ON BEHALF OF AND FOR THE AMOUNT OF SEGREGATED PORTFOLIO DMAPLES CORPORATE SERVICES LTD	CPPIB MAP CAYMAN SPC ACTING ON BEHALF OF AND FOR THE AMOUNT OF SEGREGATED PORTFOLIO DMAPLES CORPORATE SERVICES LTD			222.580	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	CPR EURO HIGH DIVIDEND	CPR EURO HIGH DIVIDEND			293.907	0,03%
STILLO ANNA	Delegato	CSCM HLGs LLC INTL EQTY AC	CSCM HLGs LLC INTL EQTY AC			9.522	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	CX9F LSV INT SMALL CAP	CX9F LSV INT SMALL CAP			221.600	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	DB ACADIAN ASSET	DB ACADIAN ASSET			92.422	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF			5.097	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	DOMINION RESOURCES INC. MASTER TRUST	DOMINION RESOURCES INC. MASTER TRUST			75.633	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	DONNELLEY FINANCIAL PENSION TRUST	DONNELLEY FINANCIAL PENSION TRUST			4.845	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	EAFE EQUITY FUND .	EAFE EQUITY FUND .			148.805	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	EL FINANCIAL CORPORATION LIMITED	EL FINANCIAL CORPORATION LIMITED			30.100	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	ENSIGN PEAK CP LSV INTL SMALL	ENSIGN PEAK CP LSV INTL SMALL			353.600	0,04%
STILLO ANNA	Delegato	ENSIGN PEAK INTL SC LSV ASSET	ENSIGN PEAK INTL SC LSV ASSET			2.075.936	0,22%
STILLO ANNA	Delegato	ERS PUBLIC EQUITY EMERGING MANAGER II LP	ERS PUBLIC EQUITY EMERGING MANAGER II LP			523.188	0,06%
STILLO ANNA	Delegato	ERYF ALBERT COLDIRON INTL	ERYF ALBERT COLDIRON INTL			85.709	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	ERYF LOMBARDIA NON US	ERYF LOMBARDIA NON US			62.906	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	EV CORP ABSOLUTE DIV INC	EV CORP ABSOLUTE DIV INC			17.303	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	EXELON CORPORATION DEF CONTRIBUTION RET PLANS MASTER TR	EXELON CORPORATION DEF CONTRIBUTION RET PLANS MASTER TR			304.791	0,03%
STILLO ANNA	Delegato	EXELON CORPORATION PENSION	EXELON CORPORATION PENSION			301.610	0,03%

[Handwritten signature]

Assemblea ordinaria e straordinaria 20 Aprile 2017



Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto		Titoliare strumenti finanziari		Agente	Vincolo	Azioni	%
		Delegato	Delegato	Delegato	Delegato				
STILLO ANNA	Delegato	MASTER RETIREMENT TRUST FCP CALCIUM QUANT	MASTER RETIREMENT TRUST FCP CALCIUM QUANT					159.333	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	FCP ENERGIES RENOUVELABLES	FCP ENERGIES RENOUVELABLES					60.000	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	FCP LBPAM KAMES GLOBAL EQUITY	FCP LBPAM KAMES GLOBAL EQUITY					206.222	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	FCP RSI EURO P	FCP RSI EURO P					268.616	0,03%
STILLO ANNA	Delegato	FIDELITY FUNDS SICAV	FIDELITY FUNDS SICAV					2.562.275	0,27%
STILLO ANNA	Delegato	FIDELITY FUNDS SICAV	FIDELITY FUNDS SICAV					5.848.409	0,61%
STILLO ANNA	Delegato	FIDELITY INSTITUTIONAL PAN EUROPEAN FUND	FIDELITY INSTITUTIONAL PAN EUROPEAN FUND					715.498	0,08%
STILLO ANNA	Delegato	FIDELITY RUTLAND SQUARETRUST II: STRATEGIC ADVISERS INT F	FIDELITY RUTLAND SQUARETRUST II: STRATEGIC ADVISERS INT F					463.880	0,05%
STILLO ANNA	Delegato	FIDELITY SAL ST T SPARTAN TOTAL INT IN F	FIDELITY SAL ST T SPARTAN TOTAL INT IN F					6.039	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	FIRST ASSET MORNINGSTAR INTERNATIONAL VALUE INDEX ETF	FIRST ASSET MORNINGSTAR INTERNATIONAL VALUE INDEX ETF					146.995	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	FIS CALBEAR FUND, LLC	FIS CALBEAR FUND, LLC					2.083.724	0,22%
STILLO ANNA	Delegato	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS					249.898	0,03%
STILLO ANNA	Delegato	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM.	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM.					1.401.712	0,15%
STILLO ANNA	Delegato	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM.	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM.					1.642.905	0,17%
STILLO ANNA	Delegato	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST					6.469	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST					25.986	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	FORUM FUNDS II ACUITAS INTERNATIONAL SMALLCAP FUND	FORUM FUNDS II ACUITAS INTERNATIONAL SMALLCAP FUND					98.812	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	FORUM FUNDS LMCG INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	FORUM FUNDS LMCG INTERNATIONAL SMALL CAP FUND					22.687	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	GMO FUNDS PLC	GMO FUNDS PLC					3.434	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	GMO IMPLEMENTATION FUND	GMO IMPLEMENTATION FUND					776.834	0,08%
STILLO ANNA	Delegato	GOLDMAN SACHS FUNDS	GOLDMAN SACHS FUNDS					445.463	0,05%

Assemblea ordinaria e straordinaria 20 Aprile 2017



SARAS

Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
STILLO ANNA	Delegato	GOLDMAN SACHS INTERN SMALL CAP INSIGHT F	GOLDMAN SACHS INTERN SMALL CAP INSIGHT F			34.802	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	GOTHAM CAPITAL V LLC	GOTHAM CAPITAL V LLC			7.308	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	GOVERNMENT OF NORWAY	GOVERNMENT OF NORWAY			25.876.330	2,72%
STILLO ANNA	Delegato	GOVERNMENT OF THE PROVINCE OF ALBERTA	GOVERNMENT OF THE PROVINCE OF ALBERTA			861.100	0,09%
STILLO ANNA	Delegato	GS KOKUSAI EQTY MASTER FD BNYMTCIL	GS KOKUSAI EQTY MASTER FD BNYMTCIL			68.302	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT			93.252	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT			367.900	0,04%
STILLO ANNA	Delegato	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM			54.894	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	INTEL CORP RETIREMENT PLANS MASTER FUND	INTEL CORP RETIREMENT PLANS MASTER FUND			459.200	0,05%
STILLO ANNA	Delegato	INTERNATIONAL LP I	INTERNATIONAL LP I			1.270	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	INTERNATIONAL MONETARY FUND	INTERNATIONAL MONETARY FUND			4.069	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST			293.963	0,03%
STILLO ANNA	Delegato	INTERNATIONAL TILTS MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PTF	INTERNATIONAL TILTS MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PTF			5.281	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	INVESTIN PRO F M B A GLOBAL SMIDCAP MARKET NEUTRAL EQUITY	INVESTIN PRO F M B A GLOBAL SMIDCAP MARKET NEUTRAL EQUITY			1.154.100	0,12%
STILLO ANNA	Delegato	IQ GLOBAL CRUDE OIL SMALL CAP ETF	IQ GLOBAL CRUDE OIL SMALL CAP ETF			15.443	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF			100.048	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF			712.162	0,07%
STILLO ANNA	Delegato	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF			7.968	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	ISHARES MSCI GLOBAL ENERGY PRODUCERS ETF	ISHARES MSCI GLOBAL ENERGY PRODUCERS ETF			4.074	0,00%

[Handwritten signature]

Assemblea ordinaria e straordinaria

20 Aprile 2017



Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titoliare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
STILLO ANNA	Delegato	ISHARES VII PLC	ISHARES VII PLC			41.340	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK, LTD	JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK, LTD			17.781	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	JPMORGAN EUROPE STRATEGIC DIVIDEND FUND	JPMORGAN EUROPE STRATEGIC DIVIDEND FUND			11.759	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC	JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC			249.670	0,03%
STILLO ANNA	Delegato	JPMORGAN FUND ICVC - JPM EUROPE FUND	JPMORGAN FUND ICVC - JPM EUROPE FUND			126.785	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	JPMORGAN FUNDS	JPMORGAN FUNDS			294.299	0,03%
STILLO ANNA	Delegato	JPMORGAN FUNDS	JPMORGAN FUNDS			2.276.830	0,24%
STILLO ANNA	Delegato	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE			53.127	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE			5.065.414	0,53%
STILLO ANNA	Delegato	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS			3.330.161	0,35%
STILLO ANNA	Delegato	KAMES CAPITAL INVESTMENT COMPANY IRELAND PLC	KAMES CAPITAL INVESTMENT COMPANY IRELAND PLC			113.222	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	KAMES CAPITAL PLC GLOBAL EQUITY	KAMES CAPITAL PLC GLOBAL EQUITY			898.329	0,09%
STILLO ANNA	Delegato	KAMES INFLATION LINKED FUNDS	KAMES INFLATION LINKED FUNDS			696.775	0,07%
STILLO ANNA	Delegato	KENNEDY CAPITAL MANAGEMENT INC	KENNEDY CAPITAL MANAGEMENT INC			750	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	KP INTERNATIONAL EQUITY FUND	KP INTERNATIONAL EQUITY FUND			30.807	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	LATTICE GLOBAL SMALL CAP STRATEGY ETF	LATTICE GLOBAL SMALL CAP STRATEGY ETF			30.559	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED			17.746	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED			25.000	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED			25.565	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED			43.416	0,00%

Assemblea ordinaria e straordinaria 20 Aprile 2017



Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
STILLO ANNA	Delegato	MANAGEMENT LIMITED LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	MANAGEMENT LIMITED LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED			89.304	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED			179.712	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST, LMIF LMGAMI EURO SMLL CP	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST, LMIF LMGAMI EURO SMLL CP			7.512	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST			543.283	0,06%
STILLO ANNA	Delegato	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM			220.262	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM			39.121	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION			844.045	0,09%
STILLO ANNA	Delegato	LOUISIANA STATE ERS GOLDMAN INTL SC	LOUISIANA STATE ERS GOLDMAN INTL SC			182.561	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	LSC PENSION TRUST	LSC PENSION TRUST			36.753	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	MAINSTAY 130/30 INTERNATIONAL FUND	MAINSTAY 130/30 INTERNATIONAL FUND			1.649.557	0,17%
STILLO ANNA	Delegato	MAINSTAY ABSOLUTE RETURN MULTI-STRATEGY FUND	MAINSTAY ABSOLUTE RETURN MULTI-STRATEGY FUND			57.486	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	MAINSTAY VP FUNDS TRUST MARKETFIELD PORTFOLIO	MAINSTAY VP FUNDS TRUST MARKETFIELD PORTFOLIO			247.906	0,03%
STILLO ANNA	Delegato	MAJOR LEAGUE BASEBALL PLAYERS PENSION PLAN	MAJOR LEAGUE BASEBALL PLAYERS PENSION PLAN			230.508	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	MAN NUMERIC EUROPEAN ALPHA RESTRICTED MAPLESCORP SERVICES LTD	MAN NUMERIC EUROPEAN ALPHA RESTRICTED MAPLESCORP SERVICES LTD			67.460	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	MAN NUMERIC INTERNATIONAL ALPHA C/O MAPLES CORPORATE SRVCS LTD	MAN NUMERIC INTERNATIONAL ALPHA C/O MAPLES CORPORATE SRVCS LTD			299.758	0,03%

[Handwritten signature]

20/04/2017

Assemblea ordinaria e straordinaria

20 Aprile 2017



Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titoliare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
STILLO ANNA	Delegato	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM			25.374	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM			1.057.425	0,11%
STILLO ANNA	Delegato	MERCER NON-US CORE EQUITY FUND	MERCER NON-US CORE EQUITY FUND			570.022	0,06%
STILLO ANNA	Delegato	MERCER QIF CCF	MERCER QIF CCF			253.861	0,03%
STILLO ANNA	Delegato	MERCY INVESTMENT SERVICES INC	MERCY INVESTMENT SERVICES INC			128.400	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	MERRILL LYNCH PROFESSIONAL CLEARING CORP	MERRILL LYNCH PROFESSIONAL CLEARING CORP			31.224	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	MGI FUNDS PLC	MGI FUNDS PLC			391.645	0,04%
STILLO ANNA	Delegato	MICROSOFT GLOBAL FINANCE	MICROSOFT GLOBAL FINANCE			33.050	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	MM SELECT EQUITY ASSET FUND	MM SELECT EQUITY ASSET FUND			8.461	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F			125.899	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	MULTI-STYLE, MULTI-MANAGER FUNDS PLC	MULTI-STYLE, MULTI-MANAGER FUNDS PLC			305.000	0,03%
STILLO ANNA	Delegato	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO			34.012	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO			92.195	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO			158.000	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN	MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN			317.708	0,03%
STILLO ANNA	Delegato	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C			44.667	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST			244.625	0,03%
STILLO ANNA	Delegato	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST			459.793	0,05%
STILLO ANNA	Delegato	NEW ENGLAND CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND	NEW ENGLAND CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND			7.626	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	NEW ENGLAND CARPENTERS PENSION FUND	NEW ENGLAND CARPENTERS PENSION FUND			4.341	0,00%

Assemblea ordinaria e straordinaria

20 Aprile 2017



Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Averto diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
STILLO ANNA	Delegato	NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL			56.238	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	NEW YORK LIFE INSURANCE	NEW YORK LIFE INSURANCE			16.352	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	NEW YORK LIFE INSURANCE & ANNUITY CORPOR	NEW YORK LIFE INSURANCE & ANNUITY CORPOR			207.019	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	NEW YORK LIFE INSURANCE COMPANY	NEW YORK LIFE INSURANCE COMPANY			51.904	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	NEW YORK LIFE INSURANCE COMPANY	NEW YORK LIFE INSURANCE COMPANY			122.676	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND			1.638.533	0,17%
STILLO ANNA	Delegato	NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM			67.237	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM			124.894	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND			11.771	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND			15.510	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND			74.681	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	NONUS EQ MANAGERS PORT 3ACADIANAN	NONUS EQ MANAGERS PORT 3ACADIANAN			109.144	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST			109.672	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST			405.687	0,04%
STILLO ANNA	Delegato	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND			9.387	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP INDEX	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP INDEX			26.973	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM			25.339	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM			297.538	0,03%

[Handwritten signature]

Assemblea ordinaria e straordinaria

20 Aprile 2017



Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
STILLO ANNA	Delegato	PALATINE MEDITERRANEA SICAV	PALATINE MEDITERRANEA SICAV			80.000	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC			1.043	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND			30.643	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	PARK EMPLOYEES ANNUITY & BENEFIT FUND	PARK EMPLOYEES ANNUITY & BENEFIT FUND			209.776	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	PEERLESS INSURANCE COMPANY	PEERLESS INSURANCE COMPANY			344.286	0,04%
STILLO ANNA	Delegato	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND			60.858	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND			160.083	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND			173.995	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND			187.196	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY			77.459	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	PHC NT SMALL CAP	PHC NT SMALL CAP			26.746	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	PICTET TOTAL RETURN	PICTET TOTAL RETURN			514.735	0,05%
STILLO ANNA	Delegato	PICTET TOTAL RETURN	PICTET TOTAL RETURN			3.398.429	0,36%
STILLO ANNA	Delegato	POLICEMEN'S ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	POLICEMEN'S ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO			220.738	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT	PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT			136.259	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	PS FTSERAFI EUSM UCITS ETF BNYMTCIL	PS FTSERAFI EUSM UCITS ETF BNYMTCIL			28.820	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	PS6F GOTHAM 400 INTL	PS6F GOTHAM 400 INTL			98.361	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO			66.636	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO			519.640	0,05%
STILLO ANNA	Delegato	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO			34.363	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI			462.335	0,05%

Assemblea ordinaria e straordinaria

20 Aprile 2017



Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
STILLO ANNA	Delegato	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO			112.216	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO			192.334	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO			613.143	0,06%
STILLO ANNA	Delegato	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO			732.085	0,08%
STILLO ANNA	Delegato	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO			1.416.876	0,15%
STILLO ANNA	Delegato	QS GLOBAL MARKET NEUTRAL FUND	QS GLOBAL MARKET NEUTRAL FUND			22.359	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	RAYTHEON MASTER PENSION TRUST	RAYTHEON MASTER PENSION TRUST			2.077	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS	REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS			157.909	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	REGIONS BK FBO PARRISH MEDICAL CNTR	REGIONS BK FBO PARRISH MEDICAL CNTR			49.621	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	ROBECO QI INSTITUTIONAL GLOBAL DEVELOPED QUALITY EQUITIES FUND	ROBECO QI INSTITUTIONAL GLOBAL DEVELOPED QUALITY EQUITIES FUND			217.450	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	ROWF GT ACWI EX US	ROWF GT ACWI EX US			1.744.312	0,18%
STILLO ANNA	Delegato	ROWF GT ALPHAEXTEXUS	ROWF GT ALPHAEXTEXUS			971.929	0,10%
STILLO ANNA	Delegato	RUSSELL INVESTMENT COMPANY - RUSSELL INTERN DEVELOPED MKT F	RUSSELL INVESTMENT COMPANY - RUSSELL INTERN DEVELOPED MKT F			635.687	0,07%
STILLO ANNA	Delegato	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC			6.776	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC			107.553	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC			389.502	0,04%
STILLO ANNA	Delegato	RUSSELL INVESTMENT FUNDS NON-U.S. FUND	RUSSELL INVESTMENT FUNDS NON-U.S. FUND			84.972	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	RUSSELL OVERSEAS EQUITY FUND	RUSSELL OVERSEAS EQUITY FUND			69.745	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	RUSSELL OVERSEAS EQUITY POOL	RUSSELL OVERSEAS EQUITY POOL			63.084	0,01%

Handwritten signature

Assemblea ordinaria e straordinaria

20 Aprile 2017



Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
STILLO ANNA	Delegato	SCHRODER INTERNATIONAL MULTI-CAP EQ	SCHRODER INTERNATIONAL MULTI-CAP EQ			224.032	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND			10.771	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND			21.036	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND			262.751	0,03%
STILLO ANNA	Delegato	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND			11.900.000	1,25%
STILLO ANNA	Delegato	SCHWAB FUNDAM INTER SMALL-COMP INDEX FD	SCHWAB FUNDAM INTER SMALL-COMP INDEX FD			196.984	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF			336.515	0,04%
STILLO ANNA	Delegato	SCHWAB INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	SCHWAB INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND			1.758.793	0,18%
STILLO ANNA	Delegato	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF			322.878	0,03%
STILLO ANNA	Delegato	SEGALL BRYANT AND HAMILL INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	SEGALL BRYANT AND HAMILL INTERNATIONAL SMALL CAP FUND			123.920	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	SEGALL BRYANT&.HAMILL.IN. SMALL CAP TRUST	SEGALL BRYANT&.HAMILL.IN. SMALL CAP TRUST			630.029	0,07%
STILLO ANNA	Delegato	SEI GLOBAL MASTER FUND PLC	SEI GLOBAL MASTER FUND PLC			1.389.862	0,15%
STILLO ANNA	Delegato	SEI INST INVEST TRUST WORLD EQ EX-US FUN	SEI INST INVEST TRUST WORLD EQ EX-US FUN			2.187.265	0,23%
STILLO ANNA	Delegato	SEI INSTITUTIONAL INTERN TRUST INTERNATI	SEI INSTITUTIONAL INTERN TRUST INTERNATI			692.920	0,07%
STILLO ANNA	Delegato	SEI LUPUS ALPHA PAN EUR SMALL	SEI LUPUS ALPHA PAN EUR SMALL			925.097	0,10%
STILLO ANNA	Delegato	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND			114.680	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND			166.400	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	SHELL TRUST (BERMUDA)	SHELL TRUST (BERMUDA)			17.813	0,00%

Assemblea ordinaria e straordinaria

20 Aprile 2017



Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
STILLO ANNA	Delegato	LIMITED AS TRUSTEE SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS C.P. FUND	LIMITED AS TRUSTEE SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS C.P. FUND			45.406	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS C.P. FUND	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS C.P. FUND			55.100	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	SL5F AJO INTERNATIONAL EQUITY	SL5F AJO INTERNATIONAL EQUITY			110.278	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	SOUTH CALIF UTD FOOD & COMM WK UN & FOOD EMPL JOINT PENS TRF	SOUTH CALIF UTD FOOD & COMM WK UN & FOOD EMPL JOINT PENS TRF			255.409	0,03%
STILLO ANNA	Delegato	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF			151.564	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	SPDR S+P INTERNATIONAL ENERGY SECTOR ETF	SPDR S+P INTERNATIONAL ENERGY SECTOR ETF			17.384	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL			248	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL			119.658	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL			252.802	0,03%
STILLO ANNA	Delegato	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL			383.531	0,04%
STILLO ANNA	Delegato	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL			820.435	0,09%
STILLO ANNA	Delegato	SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND	SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND			8.535	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY			58.165	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	STATE BOARD OF ADMINISTRATION OF FLORIDA	STATE BOARD OF ADMINISTRATION OF FLORIDA			67.831	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	STATE OF ALASKA RETIREMENT	STATE OF ALASKA RETIREMENT			6.283	0,00%

[Handwritten signature]

20/04/2017

Assemblea ordinaria e straordinaria

20 Aprile 2017



Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
STILLO ANNA	Delegato	AND BENEFITS PLANS STATE OF MINNESOTA	AND BENEFITS PLANS STATE OF MINNESOTA			51.081	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS	STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS			13.177	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D			389.180	0,04%
STILLO ANNA	Delegato	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV			17.365	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	STATE UNIVERSITIES RETIREMENT SYSTEM	STATE UNIVERSITIES RETIREMENT SYSTEM			271.304	0,03%
STILLO ANNA	Delegato	STG PFDS V.D. GRAFISCHE	STG PFDS V.D. GRAFISCHE			295.722	0,03%
STILLO ANNA	Delegato	STICHTING PENSIOENFONDS APF	STICHTING PENSIOENFONDS APF			183.528	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN			22.778	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS			272.800	0,03%
STILLO ANNA	Delegato	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS			291.729	0,03%
STILLO ANNA	Delegato	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND			210.121	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	TCORPIM INTERNAT SHARES (UNHEDGED) FU	TCORPIM INTERNAT SHARES (UNHEDGED) FU			134.683	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	TELSTRA SUPERANNUATION SCHEME	TELSTRA SUPERANNUATION SCHEME			119.965	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM			533.141	0,06%
STILLO ANNA	Delegato	TEXAS SCOTTISH RITE HOSPITAL FOR CRIPPLED CHILDREN	TEXAS SCOTTISH RITE HOSPITAL FOR CRIPPLED CHILDREN			23.183	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	THE ADVISORS' INNER CIRCLE FUND	THE ADVISORS' INNER CIRCLE FUND			15.540	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT P	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT P			152.858	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	THE CANADA POST CORPORATION PENSION PLAN	THE CANADA POST CORPORATION PENSION PLAN			901.291	0,09%
STILLO ANNA	Delegato	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION			35.737	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	THE EDUCATIONAL EMPLOYEES	THE EDUCATIONAL EMPLOYEES			68.325	0,01%

Assemblea ordinaria e straordinaria

20 Aprile 2017



Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
STILLO ANNA	Delegato	SUPPLEMENTARY RETIREMENT SYSTEM OF FAIRFAX COUNTY	SUPPLEMENTARY RETIREMENT SYSTEM OF FAIRFAX COUNTY			321.602	0,03%
STILLO ANNA	Delegato	THE NOVA SCOTIA HEALTH EMPLOYEES PENS PL	THE NOVA SCOTIA HEALTH EMPLOYEES PENS PL			1.002	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA			3.105	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA			9.512	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	THE RETIREMENT BENEFIT TRUST OF THE R.R. DONNELLEY & SONS CO.	THE RETIREMENT BENEFIT TRUST OF THE R.R. DONNELLEY & SONS CO.			1.776.005	0,19%
STILLO ANNA	Delegato	THE STATE OF CONNECTICUT ACTINGTHROUGH ITS TREASURER	THE STATE OF CONNECTICUT ACTINGTHROUGH ITS TREASURER			369.973	0,04%
STILLO ANNA	Delegato	THE TRUSTEES OF TESCO PLC PENSION SCHEME	THE TRUSTEES OF TESCO PLC PENSION SCHEME			294.934	0,03%
STILLO ANNA	Delegato	THE WALT DISNEY COMPANY RETIREMENT PLAN MASTER TRUST	THE WALT DISNEY COMPANY RETIREMENT PLAN MASTER TRUST			17.568	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION FUND	THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION FUND			39.118	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION PORTFOLIO	THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION PORTFOLIO			1.467.775	0,15%
STILLO ANNA	Delegato	TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC	TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC			260.300	0,03%
STILLO ANNA	Delegato	TXMF LSV	TXMF LSV			16.476	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST			17.194	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST			26.747	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST			49.375	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST			76.600	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST			90.100	0,01%

[Handwritten signature]
20/04/2017

Assemblea ordinaria e straordinaria

20 Aprile 2017



Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
STILLO ANNA	Delegato	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST			93.800	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST			144.600	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST			170.300	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	UBS (LUX) SICAV 1 EMU EQUITIES ENHANCED (EUR)	UBS (LUX) SICAV 1 EMU EQUITIES ENHANCED (EUR)			672.716	0,07%
STILLO ANNA	Delegato	UBS (US) GROUP TRUST	UBS (US) GROUP TRUST			9.795	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	UBS ETF	UBS ETF			14.544	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII			59.039	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP	ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP			226.465	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP	ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP			277.610	0,03%
STILLO ANNA	Delegato	ULLICO INTERNATIONAL GROUP TRUST	ULLICO INTERNATIONAL GROUP TRUST			24.954	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	UNISUPER	UNISUPER			185.845	0,02%
STILLO ANNA	Delegato	UNIVERSAL INVEST BAYVK A1 FONDS	UNIVERSAL INVEST BAYVK A1 FONDS			1.672.257	0,18%
STILLO ANNA	Delegato	UPS GROUP TRUST	UPS GROUP TRUST			248.597	0,03%
STILLO ANNA	Delegato	US GLOB INV FD-GLOB RESOURCES	US GLOB INV FD-GLOB RESOURCES			766.300	0,08%
STILLO ANNA	Delegato	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS			38.371	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS			52.024	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	UTC ACADIAN ASSET MGMT	UTC ACADIAN ASSET MGMT			1.292.910	0,14%
STILLO ANNA	Delegato	VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND	VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND			808	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND			1.931.398	0,20%
STILLO ANNA	Delegato	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND			814.470	0,09%

Assemblea ordinaria e straordinaria

20 Aprile 2017



Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
STILLO ANNA	Delegato	VANGUARD FTSE ALL WORLD SMALL CAP IND FU	VANGUARD FTSE ALL WORLD SMALL CAP IND FU			752.638	0,08%
STILLO ANNA	Delegato	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF			4.170	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF			4.243	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	VANGUARD GLOBAL EQUITY FUND	VANGUARD GLOBAL EQUITY FUND			104.270	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I			36.374	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND			334	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC			86.257	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX			4.922.223	0,52%
STILLO ANNA	Delegato	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND			98.306	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE	VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE			316.894	0,03%
STILLO ANNA	Delegato	VFM SMALL COMPANIES TRUST	VFM SMALL COMPANIES TRUST			625.890	0,07%
STILLO ANNA	Delegato	VILLIERS ACTIONS EUROPE SYST BFT	VILLIERS ACTIONS EUROPE SYST BFT			82.093	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM.	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM.			1	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM.	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM.			21.301	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	VIRTUS INTERNATIONAL WEALTH MASTERS FUND	VIRTUS INTERNATIONAL WEALTH MASTERS FUND			3.953	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	VOYA MM INTL SM CAP FND ACADIAN	VOYA MM INTL SM CAP FND ACADIAN			13.272	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD			125.659	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD			538.003	0,06%
STILLO ANNA	Delegato	WEST YORKSHIRE PENSION FUND	WEST YORKSHIRE PENSION FUND			6.000	0,00%

Assemblea ordinaria e straordinaria

20 Aprile 2017



Stampa dell'elenco Partecipanti

Nominativo	Tipo Part.	Avente diritto	Titolare strumenti finanziari	Agente	Vincolo	Azioni	%
STILLO ANNA	Delegato	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND			3.109	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	WILLIAM BLAIR INTERNATIONAL SYSTEMATIC RESEARCH FUND LLC	WILLIAM BLAIR INTERNATIONAL SYSTEMATIC RESEARCH FUND LLC			15.011	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	WISDOMTREE DEFA EQUITY INCOME FUND	WISDOMTREE DEFA EQUITY INCOME FUND			82.337	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND			821	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ FUND	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ FUND			4.305	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND			846.436	0,09%
STILLO ANNA	Delegato	WISDOMTREE EUROPE LOCAL RECOVERY FUND	WISDOMTREE EUROPE LOCAL RECOVERY FUND			3.141	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND	WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND			7.969.974	0,84%
STILLO ANNA	Delegato	WISDOMTREE GLOBAL SMALLCAP DIVIDEND FUND	WISDOMTREE GLOBAL SMALLCAP DIVIDEND FUND			58.070	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	WISDOMTREE INTERNATIONAL EQUITY FUND	WISDOMTREE INTERNATIONAL EQUITY FUND			115.347	0,01%
STILLO ANNA	Delegato	WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND	WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND			3.598.212	0,38%
STILLO ANNA	Delegato	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY			21.284	0,00%
STILLO ANNA	Delegato	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY			452.132	0,05%
TURATI INNOCENTINA	Delegato	TURATI ANNAMARIA RAFFAELLA	TURATI ANNAMARIA RAFFAELLA			1.000	0,00%

TOTALI PARTECIPANTI n° 418 Azionisti, per un numero totale di azioni pari a **681.987.839**

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto **1.a**

della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 e presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

Azionisti Presenti

In proprio	n°	11	per n°	32.444 Azioni	0,00 % del c.s. con diritto di voto
In rappresentanza	n°	0	per n°	0 Azioni	0,00 % del c.s. con diritto di voto
Per delega	n°	406	per n°	681.950.395 Azioni	71,71 % del c.s. con diritto di voto
TOTALE PRESENTI	n°	417	per n°	681.982.839 Azioni	71,71 % del c.s. con diritto di voto

Esito Votazione

FAVOREVOLI	n°	414	azionisti per n°	679.704.892 Azioni	99,67 % del capitale votante
CONTRARI	n°	0	azionisti per n°	0 Azioni	0,00 % del capitale votante
ASTENUTI	n°	3	azionisti per n°	2.277.947 Azioni	0,33 % del capitale votante
TOTALE VOTANTI	n°	417	azionisti per n°	681.982.839 Azioni	
NON VOTANTI	n°	0	azionisti per n°	0 Azioni	0,00 % del capitale votante
NON ESPRESSI	n°	0	azionisti per n°	0 Azioni	
TOTALE PRESENTI	n°	417	azionisti per n°	681.982.839 Azioni	

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 1.a
della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 e presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

Elenco Contrari

Riepilogo Contrari

TOTALE CONTRARI	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto
di cui			
In proprio	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto
Per delega e rappresentanza	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 1.a
della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 e presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

Elenco Astenuti

SCHEDA NOMINATIVO

NUMERO DI AZIONI

	TOTALE	CON DIRITTO DI VOTO
73 CITY OF NEW YORK GROUP TRUST Delega a: STILLO ANNA	870.379	870.379
74 CITY OF NEW YORK GROUP TRUST Delega a: STILLO ANNA	619.465	619.465
75 CITY OF NEW YORK GROUP TRUST Delega a: STILLO ANNA	788.103	788.103

Riepilogo Astenuti

TOTALE ASTENUTI	n°	3 azionisti per n°	2.277.947 Azioni 0,33% del capitale partecipante al voto
di cui In proprio	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto
Per delega e rappresentanza	n°	3 azionisti per n°	2.277.947 Azioni 0,33% del capitale partecipante al voto

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 1.a
della parte ordinaria dell'ordine del giorno
Approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 e presentazione del bilancio
consolidato al 31 dicembre 2016.

Elenco Non Votanti

Riepilogo Non votanti

TOTALE NON VOTANTI	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto
di cui			
In proprio	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto
Per delega e rappresentanza	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 1.a
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 e presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

Elenco Favorevoli

SCHEDA NOMINATIVO

	NUMERO DI AZIONI	
	TOTALE	CON DIRITTO DI VOTO
221 BAVA MARCO GEREMIA CARLO	1	1
266 BAXA ANTONIO	1.000	1.000
7 CALDAROLA PAOLO LODOVICO	1.000	1.000
447 CARBONI FAUSTO	2	2
453 FERRETTI MASSIMO	6.000	6.000
448 GATTI GABRIELE	335	335
17 LONGHI EUGENIO	20.000	20.000
234 MAGNANI DUILIO	100	100
235 MAGNANI MARZIO	500	500
23 STANCAPIANO CARMELO	6	6
452 TRONCONI STEFANO	3.500	3.500
26 1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND Delega a: STILLO ANNA	931.236	931.236
218 2) NUMERIC INVESTORS LLC Delega a: STILLO ANNA	68.500	68.500
1 3M CANADA COMPANY MASTER TRUST Delega a: STILLO ANNA	49.966	49.966
380 3M UKACADIAN Delega a: STILLO ANNA	477.334	477.334
27 ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND Delega a: STILLO ANNA	41.067	41.067
381 ACADIAN ACWI EX US SMALL CAP FUND LLC Delega a: STILLO ANNA	137.703	137.703
2 ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	177.648	177.648
382 ACADIAN INTERNATIONAL ALL CAP FUND Delega a: STILLO ANNA	817.723	817.723
383 ACADIAN INTERNATIONAL EQUITY FUND LLC Delega a: STILLO ANNA	50.071	50.071
384 ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND Delega a: STILLO ANNA	1.344.676	1.344.676
28 ACI MULTI-STRATEGY MARKET NEUTRAL MASTER FUND L.P. M AND C CORPORATE SERVICES LII Delega a: STILLO ANNA	72.620	72.620
385 AGI PV WS RCM IND 8490 07 5210 SPK Delega a: STILLO ANNA	109.825	109.825
338 AGORA MASTER FUND LIMITED C/O PICTET ASSET MANAGEMENT SA Delega a: STILLO ANNA	1.387.681	1.387.681
339 AHL DIRECTIONAL EQUITIES MASTER LIMITED Delega a: STILLO ANNA	18.231	18.231
340 AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD Delega a: STILLO ANNA	447.590	447.590
341 AHL GENESIS LIMITED Delega a: STILLO ANNA	596.996	596.996
29 AJO GLOBAL ALL-CAP FUND, LTD. Delega a: STILLO ANNA	179.265	179.265

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 1.a
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 e presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

30	AJO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND, LTD. Delega a: STILLO ANNA	580.895	580.895
386	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION Delega a: STILLO ANNA	47.679	47.679
387	ALGERT COLDIRON Delega a: STILLO ANNA	191.023	191.023
388	ALLEGHENY CNTY RETIRE BRD SEGALL Delega a: STILLO ANNA	59.820	59.820
252	ALLIANZ GI FONDS QUONIAM SMC Delega a: STILLO ANNA	1.471.908	1.471.908
31	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND Delega a: STILLO ANNA	772.111	772.111
253	ALLIANZGI FONDS AEVN Delega a: STILLO ANNA	912.949	912.949
254	ALLIANZGI FONDS APNIESA Delega a: STILLO ANNA	562.245	562.245
255	ALLIANZGI FONDS GANO 2 Delega a: STILLO ANNA	29.082	29.082
256	ALLIANZGI FONDS PF2 Delega a: STILLO ANNA	91.282	91.282
257	ALLIANZGI FONDS PTV2 Delega a: STILLO ANNA	138.223	138.223
258	ALLIANZGI-FONDS DSPT Delega a: STILLO ANNA	32.005	32.005
259	ALLIANZGI-FONDS DSPT Delega a: STILLO ANNA	41.800	41.800
342	ALPHANATICS MASTER FUND LTD PB 55A C/O PICTET ASSET MANAGEMENT SA Delega a: STILLO ANNA	461.714	461.714
260	ALTRIA CLIENT SERVICES MASTER RETIREM.T. Delega a: STILLO ANNA	548.238	548.238
32	AMERICAN CANCER SOCIETY RETIREMENT ANNUITY PLAN Delega a: STILLO ANNA	4.698	4.698
33	AMERICAN CENTURY INVESTMENT MANAGEMENT, INC. Delega a: STILLO ANNA	10.247	10.247
34	AMERICAN CENTURY INVESTMENT MANAGEMENT, INC. Delega a: STILLO ANNA	10.783	10.783
35	ANIMA FUNDS PLC Delega a: STILLO ANNA	1.610.000	1.610.000
36	ANIMA FUNDS PLC Delega a: STILLO ANNA	77.653	77.653
261	ANIMA SGR SPA Delega a: STILLO ANNA	1.763.335	1.763.335
262	ANIMA SGR SPA Delega a: STILLO ANNA	4.730.000	4.730.000
263	ANIMA SGR SPA Delega a: STILLO ANNA	3.644.873	3.644.873
264	ANIMA SGR SPA Delega a: STILLO ANNA	1.278.201	1.278.201
389	ANPF SBH EQUITY Delega a: STILLO ANNA	86.456	86.456
265	API EFFICIENT FRONTIER GROWTH FUND Delega a: STILLO ANNA	91.000	91.000

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 1.a
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 e presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

343	AQR ABSOLUTE RETURN MASTER ACCOUNT LP. Delega a: STILLO ANNA	491.021	491.021
344	AQR GLOBAL STOCK SELECTION MASTER ACCOUNT L.P CO AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC Delega a: STILLO ANNA	112.430	112.430
37	AQR INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, L.P. Delega a: STILLO ANNA	1.091.009	1.091.009
38	ARIZONA STATE RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	14.517	14.517
39	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL GLOBAL WORLD ALPHA EXTENSION FUND I Delega a: STILLO ANNA	458.755	458.755
345	ARROWSTREET EAFE ALPHA EXTENSION FUND II Delega a: STILLO ANNA	263.311	263.311
40	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY ACWI EX US TRUST FUND Delega a: STILLO ANNA	232.901	232.901
41	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY EAFE TRUST FUND Delega a: STILLO ANNA	157.487	157.487
42	ARROWSTREET INTL EQ ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST FUND Delega a: STILLO ANNA	57.732	57.732
43	ARROWSTREET MULTI-STRATEGY UMBRELLA PLC Delega a: STILLO ANNA	630.570	630.570
390	BELL ATLANTIC MASTER TRUST Delega a: STILLO ANNA	12.057	12.057
45	BERNSTEIN FUND, INC.- INTERNATIONAL SMALL CAP PORTFOLIO Delega a: STILLO ANNA	526.750	526.750
391	BGF FLEX MULTI ASSET GBL EQ PF Delega a: STILLO ANNA	4.988	4.988
46	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B Delega a: STILLO ANNA	133.497	133.497
47	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F Delega a: STILLO ANNA	20.700	20.700
267	BLACKROCK INDEXED ALL-COUNTRY EQUITY FUN Delega a: STILLO ANNA	2.440	2.440
48	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR Delega a: STILLO ANNA	5.933	5.933
49	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR Delega a: STILLO ANNA	192.812	192.812
50	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR Delega a: STILLO ANNA	645.380	645.380
51	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR Delega a: STILLO ANNA	107.707	107.707
268	BLACKROCK INSTITUTIONAL POOLED FUND PLC Delega a: STILLO ANNA	6.588	6.588
52	BLACKROCK MSCI WORLD SMALL CAP EQ ESG SCREENED INDEX FUND B Delega a: STILLO ANNA	24.112	24.112
53	BLACKROCK STRATEGIC FUNDS Delega a: STILLO ANNA	24.177	24.177
392	BLL AQUILA LIFE OSEAS EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	2.431	2.431
54	BLUE CROSS BLUE SHIELD OF KANSAS,INC Delega a: STILLO ANNA	20.176	20.176
55	BLUE SKY GROUP Delega a: STILLO ANNA	538.900	538.900

373

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 1.a

della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 e presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

4	BMO GLOBAL SMALL CAP FUND	580.040	580.040
	Delega a: STILLO ANNA		
5	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	17.064	17.064
	Delega a: STILLO ANNA		
393	BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA	53.566	53.566
	Delega a: STILLO ANNA		
269	BOILERMAKER BLACKSMITH NATIONAL PENSION	1.201.394	1.201.394
	Delega a: STILLO ANNA		
223	BROWN BROTHER HARRIMAN TRUST	977.785	977.785
	Delega a: STILLO ANNA		
270	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	16.000	16.000
	Delega a: STILLO ANNA		
56	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	107.307	107.307
	Delega a: STILLO ANNA		
57	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	1.012.113	1.012.113
	Delega a: STILLO ANNA		
58	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	70.139	70.139
	Delega a: STILLO ANNA		
59	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	1.728.274	1.728.274
	Delega a: STILLO ANNA		
60	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	109.463	109.463
	Delega a: STILLO ANNA		
61	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	27.898	27.898
	Delega a: STILLO ANNA		
62	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	45.324	45.324
	Delega a: STILLO ANNA		
63	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	55.791	55.791
	Delega a: STILLO ANNA		
64	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	134.870	134.870
	Delega a: STILLO ANNA		
8	CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND	1	1
	Delega a: STILLO ANNA		
271	CF GLOBAL X SUPERDIVIDEND ETF	5.298.800	5.298.800
	Delega a: STILLO ANNA		
346	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II	5.387	5.387
	Delega a: STILLO ANNA		
65	CHEVRON MASTER PENSION TRUST	73.086	73.086
	Delega a: STILLO ANNA		
66	CHEVRON MASTER PENSION TRUST	26.036	26.036
	Delega a: STILLO ANNA		
272	CHINA LIFE INSURANCE (GROUP) COMPANY	3.371	3.371
	Delega a: STILLO ANNA		
67	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	84.781	84.781
	Delega a: STILLO ANNA		
68	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	103.078	103.078
	Delega a: STILLO ANNA		
69	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	10.400	10.400
	Delega a: STILLO ANNA		
70	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	19.942	19.942
	Delega a: STILLO ANNA		
71	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	89.696	89.696
	Delega a: STILLO ANNA		

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 1.a
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 e presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

72	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST Delega a: STILLO ANNA	112.121	112.121
76	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND Delega a: STILLO ANNA	2.532.083	2.532.083
9	COLLEGES OF APPLIED ARTS AND TECHNOLOGY PENSION P Delega a: STILLO ANNA	19.233	19.233
347	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED. Delega a: STILLO ANNA	88.601	88.601
77	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY Delega a: STILLO ANNA	3.033	3.033
10	COUNSEL GLOBAL DIVIDEND Delega a: STILLO ANNA	120.291	120.291
394	COUNTY EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF COOK COUNTY Delega a: STILLO ANNA	292.368	292.368
395	CPA COP PSERS ACADIAN ASSET MGMT Delega a: STILLO ANNA	455.941	455.941
78	CPPIB MAP CAYMAN SPC ACTING ON BEHALF OF AND FOR THE AMOUNT OF SEGREGATED PORT Delega a: STILLO ANNA	222.580	222.580
11	CPR EURO HIGH DIVIDEND Delega a: STILLO ANNA	293.907	293.907
396	CSCM HLGS LLC INTL EQTY AC Delega a: STILLO ANNA	9.522	9.522
397	CX9F LSV INT SMALL CAP Delega a: STILLO ANNA	221.600	221.600
398	DB ACADIAN ASSET Delega a: STILLO ANNA	92.422	92.422
399	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF Delega a: STILLO ANNA	5.097	5.097
79	DOMINION RESOURCES INC. MASTER TRUST Delega a: STILLO ANNA	75.633	75.633
80	DONNELLEY FINANCIAL PENSION TRUST Delega a: STILLO ANNA	4.845	4.845
12	EAFE EQUITY FUND . Delega a: STILLO ANNA	148.805	148.805
273	EL FINANCIAL CORPORATION LIMITED Delega a: STILLO ANNA	30.100	30.100
400	ENSIGN PEAK CP LSV INTL SMALL Delega a: STILLO ANNA	353.600	353.600
401	ENSIGN PEAK INTL SC LSV ASSET Delega a: STILLO ANNA	2.075.936	2.075.936
402	ERS PUBLIC EQUITY EMERGING MANAGER II LP Delega a: STILLO ANNA	523.188	523.188
403	ERYF ALGERT COLDIRON INTL Delega a: STILLO ANNA	85.709	85.709
404	ERYF LOMBARDIA NON US Delega a: STILLO ANNA	62.906	62.906
405	EV CORP ABSOLUTE DIV INC Delega a: STILLO ANNA	17.303	17.303
81	EXELON CORPORATION DEF CONTRIBUTION RET PLANS MASTER TR Delega a: STILLO ANNA	304.791	304.791
82	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST Delega a: STILLO ANNA	301.610	301.610

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 1.a
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 e presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

274	FCP CALCIUM QUANT Delega a: STILLO ANNA	159.333	159.333
13	FCP ENERGIES RENOUVELABLES Delega a: STILLO ANNA	60.000	60.000
14	FCP LBPAM KAMES GLOBAL EQUITY Delega a: STILLO ANNA	206.222	206.222
15	FCP RSI EURO P Delega a: STILLO ANNA	268.616	268.616
275	FIDELITY FUNDS SICAV Delega a: STILLO ANNA	5.848.409	5.848.409
276	FIDELITY FUNDS SICAV Delega a: STILLO ANNA	2.562.275	2.562.275
277	FIDELITY INSTITUTIONAL PAN EUROPEAN FUND Delega a: STILLO ANNA	715.498	715.498
83	FIDELITY RUTLAND SQUARETRUST II: STRATEGIC ADVISERS INT F Delega a: STILLO ANNA	463.880	463.880
278	FIDELITY SAL ST T SPARTAN TOTAL INT IN F Delega a: STILLO ANNA	6.039	6.039
84	FIRST ASSET MORNINGSTAR INTERNATIONAL VALUE INDEX ETF Delega a: STILLO ANNA	146.995	146.995
85	FIS CALBEAR FUND, LLC Delega a: STILLO ANNA	2.083.724	2.083.724
279	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS Delega a: STILLO ANNA	249.898	249.898
406	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM . Delega a: STILLO ANNA	1.642.905	1.642.905
407	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM . Delega a: STILLO ANNA	1.401.712	1.401.712
86	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST Delega a: STILLO ANNA	6.469	6.469
87	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST Delega a: STILLO ANNA	25.986	25.986
408	FORUM FUNDS II ACUITAS INTERNATIONAL SMALLCAP FUND Delega a: STILLO ANNA	98.812	98.812
409	FORUM FUNDS LMCG INTERNATIONAL SMALL CAP FUND Delega a: STILLO ANNA	22.687	22.687
281	GMO FUNDS PLC Delega a: STILLO ANNA	3.434	3.434
88	GMO IMPLEMENTATION FUND Delega a: STILLO ANNA	776.834	776.834
89	GOLDMAN SACHS FUNDS Delega a: STILLO ANNA	445.463	445.463
282	GOLDMAN SACHS INTERN SMALL CAP INSIGHT F Delega a: STILLO ANNA	34.802	34.802
348	GOTHAM CAPITAL V LLC Delega a: STILLO ANNA	7.308	7.308
349	GOVERNMENT OF NORWAY Delega a: STILLO ANNA	25.876.330	25.876.330
90	GOVERNMENT OF THE PROVINCE OF ALBERTA Delega a: STILLO ANNA	861.100	861.100
410	GS KOKUSAI EQTY MASTER FD BNYMTCIL Delega a: STILLO ANNA	68.302	68.302

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 1.a
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 e presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

91	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT Delega a: STILLO ANNA	367.900	367.900
92	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT Delega a: STILLO ANNA	93.252	93.252
411	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	54.894	54.894
93	INTEL CORP RETIREMENT PLANS MASTER FUND Delega a: STILLO ANNA	459.200	459.200
94	INTERNATIONAL LP I Delega a: STILLO ANNA	1.270	1.270
95	INTERNATIONAL MONETARY FUND Delega a: STILLO ANNA	4.069	4.069
96	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST Delega a: STILLO ANNA	293.963	293.963
97	INTERNATIONAL TILTS MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PTF Delega a: STILLO ANNA	5.281	5.281
412	INVESTIN PRO F M B A GLOBAL SMIDCAP MARKET NEUTRAL EQUITY Delega a: STILLO ANNA	1.154.100	1.154.100
413	IQ GLOBAL CRUDE OIL SMALL CAP ETF Delega a: STILLO ANNA	15.443	15.443
98	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF Delega a: STILLO ANNA	100.048	100.048
99	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF Delega a: STILLO ANNA	712.162	712.162
100	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF Delega a: STILLO ANNA	7.968	7.968
101	ISHARES MSCI GLOBAL ENERGY PRODUCERS ETF Delega a: STILLO ANNA	4.074	4.074
102	ISHARES VII PLC Delega a: STILLO ANNA	41.340	41.340
350	JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK, LTD Delega a: STILLO ANNA	17.781	17.781
283	JPMORGAN EUROPE STRATEGIC DIVIDEND FUND Delega a: STILLO ANNA	11.759	11.759
284	JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC Delega a: STILLO ANNA	249.670	249.670
285	JPMORGAN FUND ICVC - JPM EUROPE FUND Delega a: STILLO ANNA	126.785	126.785
373	JPMORGAN FUNDS Delega a: STILLO ANNA	2.276.830	2.276.830
374	JPMORGAN FUNDS Delega a: STILLO ANNA	294.299	294.299
375	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE Delega a: STILLO ANNA	53.127	53.127
376	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE Delega a: STILLO ANNA	5.065.414	5.065.414
377	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS Delega a: STILLO ANNA	3.330.161	3.330.161
351	KAMES CAPITAL INVESTMENT COMPANY IRELAND PLC Delega a: STILLO ANNA	113.222	113.222
352	KAMES CAPITAL PLC GLOBAL EQUITY Delega a: STILLO ANNA	898.329	898.329

20/04/2017

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 1.a
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 e presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

353	KAMES INFLATION LINKED FUNDS Delega a: STILLO ANNA	696.775	696.775
354	KENNEDY CAPITAL MANAGEMENT INC Delega a: STILLO ANNA	750	750
103	KP INTERNATIONAL EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	30.807	30.807
104	LATTICE GLOBAL SMALL CAP STRATEGY ETF Delega a: STILLO ANNA	30.559	30.559
355	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED Delega a: STILLO ANNA	89.304	89.304
356	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED Delega a: STILLO ANNA	25.000	25.000
357	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED Delega a: STILLO ANNA	17.746	17.746
358	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED Delega a: STILLO ANNA	179.712	179.712
359	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED Delega a: STILLO ANNA	25.565	25.565
360	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED Delega a: STILLO ANNA	43.416	43.416
361	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST. Delega a: STILLO ANNA	7.512	7.512
414	LMIF LMGAMI EURO SMLL CP Delega a: STILLO ANNA	543.283	543.283
105	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST Delega a: STILLO ANNA	220.262	220.262
106	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	39.121	39.121
107	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	844.045	844.045
108	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION Delega a: STILLO ANNA	91.501	91.501
415	LOUISIANA STATE ERS GOLDMAN INTL SC Delega a: STILLO ANNA	182.561	182.561
109	LSC PENSION TRUST Delega a: STILLO ANNA	36.753	36.753
110	MAINSTAY 130/30 INTERNATIONAL FUND Delega a: STILLO ANNA	1.649.557	1.649.557
111	MAINSTAY ABSOLUTE RETURN MULTI-STRATEGY FUND Delega a: STILLO ANNA	57.486	57.486
112	MAINSTAY VP FUNDS TRUST MAINSTAY VP MARKETFIELD PORTFOLIO Delega a: STILLO ANNA	247.906	247.906
113	MAJOR LEAGUE BASEBALL PLAYERS PENSION PLAN Delega a: STILLO ANNA	230.508	230.508
362	MAN NUMERIC EUROPEAN ALPHA RESTRICTED MAPLESCORP SERVICES LTD Delega a: STILLO ANNA	67.460	67.460
363	MAN NUMERIC INTERNATIONAL ALPHA C/O MAPLES CORPORATE SRVCS LTD Delega a: STILLO ANNA	299.758	299.758
114	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	25.374	25.374
115	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	1.057.425	1.057.425

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 1.a
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 e presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

116	MERCER NON-US CORE EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	570.022	570.022
117	MERCER QIF CCF Delega a: STILLO ANNA	253.861	253.861
416	MERCY INVESTMENT SERVICES INC Delega a: STILLO ANNA	128.400	128.400
286	MERRILL LYNCH PROFESSIONAL CLEARING CORP Delega a: STILLO ANNA	31.224	31.224
118	MGI FUNDS PLC Delega a: STILLO ANNA	391.645	391.645
119	MICROSOFT GLOBAL FINANCE Delega a: STILLO ANNA	33.050	33.050
120	MM SELECT EQUITY ASSET FUND Delega a: STILLO ANNA	8.461	8.461
121	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F Delega a: STILLO ANNA	125.899	125.899
122	MULTI-STYLE, MULTI-MANAGER FUNDS PLC Delega a: STILLO ANNA	305.000	305.000
123	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO Delega a: STILLO ANNA	158.000	158.000
124	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO Delega a: STILLO ANNA	34.012	34.012
125	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO Delega a: STILLO ANNA	92.195	92.195
126	MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN Delega a: STILLO ANNA	317.708	317.708
127	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C Delega a: STILLO ANNA	44.667	44.667
128	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST Delega a: STILLO ANNA	459.793	459.793
129	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST Delega a: STILLO ANNA	244.625	244.625
130	NEW ENGLAND CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	7.626	7.626
131	NEW ENGLAND CARPENTERS PENSION FUND Delega a: STILLO ANNA	4.341	4.341
287	NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL Delega a: STILLO ANNA	56.238	56.238
288	NEW YORK LIFE INSURANCE Delega a: STILLO ANNA	16.352	16.352
289	NEW YORK LIFE INSURANCE & ANNUITY CORPOR Delega a: STILLO ANNA	207.019	207.019
290	NEW YORK LIFE INSURANCE COMPANY Delega a: STILLO ANNA	122.676	122.676
291	NEW YORK LIFE INSURANCE COMPANY Delega a: STILLO ANNA	51.904	51.904
292	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND Delega a: STILLO ANNA	1.638.533	1.638.533
132	NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	124.894	124.894
133	NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	67.237	67.237

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 1.a
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 e presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

134	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND Delega a: STILLO ANNA	11.771	11.771
135	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND Delega a: STILLO ANNA	74.681	74.681
136	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND Delega a: STILLO ANNA	15.510	15.510
417	NONUS EQ MANAGERS PORT 3ACADIANAN Delega a: STILLO ANNA	109.144	109.144
137	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST Delega a: STILLO ANNA	405.687	405.687
138	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST Delega a: STILLO ANNA	109.672	109.672
139	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND Delega a: STILLO ANNA	9.387	9.387
293	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP INDEX Delega a: STILLO ANNA	26.973	26.973
140	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	297.538	297.538
141	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	25.339	25.339
20	PALATINE MEDITERRANEA SICAV Delega a: STILLO ANNA	80.000	80.000
366	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC Delega a: STILLO ANNA	1.043	1.043
142	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	30.643	30.643
143	PARK EMPLOYEES ANNUITY & BENEFIT FUND Delega a: STILLO ANNA	209.776	209.776
294	PEERLESS INSURANCE COMPANY Delega a: STILLO ANNA	344.286	344.286
418	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND Delega a: STILLO ANNA	160.083	160.083
419	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND Delega a: STILLO ANNA	60.858	60.858
420	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND Delega a: STILLO ANNA	173.995	173.995
421	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND Delega a: STILLO ANNA	187.196	187.196
144	PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY Delega a: STILLO ANNA	77.459	77.459
422	PHC NT SMALL CAP Delega a: STILLO ANNA	26.746	26.746
295	PICTET TOTAL RETURN Delega a: STILLO ANNA	3.398.429	3.398.429
296	PICTET TOTAL RETURN Delega a: STILLO ANNA	514.735	514.735
145	POLICEMEN'S ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO Delega a: STILLO ANNA	220.738	220.738
423	PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT Delega a: STILLO ANNA	136.259	136.259
424	PS FTSERAFI EUSM UCITS ETF BNYMTCIL Delega a: STILLO ANNA	28.820	28.820

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 1.a
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 e presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

425	PS6F GOTHAM 400 INTL Delega a: STILLO ANNA	98.361	98.361
146	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO Delega a: STILLO ANNA	519.640	519.640
147	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO Delega a: STILLO ANNA	66.636	66.636
426	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO Delega a: STILLO ANNA	34.363	34.363
427	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI Delega a: STILLO ANNA	462.335	462.335
297	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO Delega a: STILLO ANNA	732.085	732.085
298	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO Delega a: STILLO ANNA	192.334	192.334
299	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO Delega a: STILLO ANNA	112.216	112.216
300	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO Delega a: STILLO ANNA	1.416.876	1.416.876
301	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO Delega a: STILLO ANNA	613.143	613.143
148	QS GLOBAL MARKET NEUTRAL FUND Delega a: STILLO ANNA	22.359	22.359
428	RAYTHEON MASTER PENSION TRUST Delega a: STILLO ANNA	2.077	2.077
149	REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS Delega a: STILLO ANNA	157.909	157.909
429	REGIONS BK FBO PARRISH MEDICAL CNTR Delega a: STILLO ANNA	49.621	49.621
369	ROBECO QI INSTITUTIONAL GLOBAL DEVELOPED QUALITY EQUITIES FUND Delega a: STILLO ANNA	217.450	217.450
430	ROWF GT ACWI EX US Delega a: STILLO ANNA	1.744.312	1.744.312
431	ROWF GT ALPHAEXTXUS Delega a: STILLO ANNA	971.929	971.929
150	RUSSELL INVESTMENT COMPANY - RUSSELL INTERN DEVELOPED MKT F Delega a: STILLO ANNA	635.687	635.687
151	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC Delega a: STILLO ANNA	6.776	6.776
152	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC Delega a: STILLO ANNA	389.502	389.502
153	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC Delega a: STILLO ANNA	107.553	107.553
154	RUSSELL INVESTMENT FUNDS NON-U.S. FUND Delega a: STILLO ANNA	84.972	84.972
21	RUSSELL OVERSEAS EQUITY FUND . Delega a: STILLO ANNA	69.745	69.745
22	RUSSELL OVERSEAS EQUITY POOL . Delega a: STILLO ANNA	63.084	63.084
302	SCHRODER INTERNATIONAL MULTI-CAP EQ Delega a: STILLO ANNA	224.032	224.032
303	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND Delega a: STILLO ANNA	10.771	10.771

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 1.a

della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 e presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

304	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND Delega a: STILLO ANNA	21.036	21.036
378	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND Delega a: STILLO ANNA	11.900.000	11.900.000
379	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND Delega a: STILLO ANNA	262.751	262.751
305	SCHWAB FUNDAM INTER SMALL- COMP INDEX FD Delega a: STILLO ANNA	196.984	196.984
155	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF Delega a: STILLO ANNA	336.515	336.515
156	SCHWAB INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	1.758.793	1.758.793
157	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF Delega a: STILLO ANNA	322.878	322.878
370	SEGALL BRYANT AND HAMILL INTERNATIONAL SMALL CAP FUND Delega a: STILLO ANNA	123.920	123.920
306	SEGALL BRYANT&.HAMILL.IN. SMAL CAP TRUST Delega a: STILLO ANNA	630.029	630.029
246	SEI GLOBAL MASTER FUND PLC Delega a: STILLO ANNA	1.389.862	1.389.862
307	SEI INST INVEST TRUST WORLD EQ EX-US FUN Delega a: STILLO ANNA	2.187.265	2.187.265
308	SEI INSTITUTIONAL INTERN TRUST INTERNATI Delega a: STILLO ANNA	692.920	692.920
247	SEI LUPUS ALPHA PAN EUR SMALL Delega a: STILLO ANNA	925.097	925.097
309	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND Delega a: STILLO ANNA	166.400	166.400
310	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND Delega a: STILLO ANNA	114.680	114.680
311	SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE Delega a: STILLO ANNA	17.813	17.813
312	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS C.P. FUND Delega a: STILLO ANNA	45.406	45.406
313	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS C.P. FUND Delega a: STILLO ANNA	55.100	55.100
432	SL5F AJO INTERNATIONAL EQUITY Delega a: STILLO ANNA	110.278	110.278
158	SOUTH CALIF UTD FOOD & COMM WK UN & FOOD EMPL JOINT PENS TR F Delega a: STILLO ANNA	255.409	255.409
159	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF Delega a: STILLO ANNA	151.564	151.564
160	SPDR S+P INTERNATIONAL ENERGY SECTOR ETF Delega a: STILLO ANNA	17.384	17.384
161	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL Delega a: STILLO ANNA	252.802	252.802
162	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL Delega a: STILLO ANNA	119.658	119.658
163	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL Delega a: STILLO ANNA	248	248
164	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL Delega a: STILLO ANNA	383.531	383.531

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 1.a
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 e presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

165	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL Delega a: STILLO ANNA	820.435	820.435
166	SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND Delega a: STILLO ANNA	8.535	8.535
167	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY Delega a: STILLO ANNA	58.165	58.165
433	STATE BOARD OF ADMINISTRATION OF FLORIDA Delega a: STILLO ANNA	67.831	67.831
168	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS Delega a: STILLO ANNA	6.283	6.283
169	STATE OF MINNESOTA Delega a: STILLO ANNA	51.081	51.081
170	STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS Delega a: STILLO ANNA	13.177	13.177
171	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D Delega a: STILLO ANNA	389.180	389.180
172	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV Delega a: STILLO ANNA	17.365	17.365
173	STATE UNIVERSITIES RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	271.304	271.304
24	STG PFDS V.D. GRAFISCHE Delega a: STILLO ANNA	295.722	295.722
174	STICHTING PENSIOENFONDS APF Delega a: STILLO ANNA	183.528	183.528
314	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN Delega a: STILLO ANNA	22.778	22.778
315	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS Delega a: STILLO ANNA	291.729	291.729
316	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS Delega a: STILLO ANNA	272.800	272.800
175	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND Delega a: STILLO ANNA	210.121	210.121
317	TCORPIM INTERNAT SHARES (UNHEDGED) FU Delega a: STILLO ANNA	134.683	134.683
318	TELSTRA SUPERANNUATION SCHEME Delega a: STILLO ANNA	119.965	119.965
176	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	533.141	533.141
177	TEXAS SCOTTISH RITE HOSPITAL FOR CRIPPLED CHILDREN Delega a: STILLO ANNA	23.183	23.183
319	THE ADVISORS' INNER CIRCLE FUND Delega a: STILLO ANNA	15.540	15.540
320	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT P Delega a: STILLO ANNA	152.858	152.858
321	THE CANADA POST CORPORATION PENSION PLAN Delega a: STILLO ANNA	901.291	901.291
434	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION Delega a: STILLO ANNA	35.737	35.737
435	THE EDUCATIONAL EMPLOYEES SUPPLEMENTARY RETIREMENT SYSTEM OF FAIRFAX COUNTY Delega a: STILLO ANNA	68.325	68.325
322	THE NOVA SCOTIA HEALTH EMPLOYEES PENS PL Delega a: STILLO ANNA	321.602	321.602

20/04/2017

13/13

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 1.a
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 e presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

178	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA Delega a: STILLO ANNA	3.105	3.105
179	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA Delega a: STILLO ANNA	1.002	1.002
180	THE RETIREMENT BENEFIT TRUST OF THE R.R. DONNELLEY & SONS CO. Delega a: STILLO ANNA	9.512	9.512
436	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER Delega a: STILLO ANNA	1.776.005	1.776.005
181	THE TRUSTEES OF TESCO PLC PENSION SCHEME Delega a: STILLO ANNA	369.973	369.973
182	THE WALT DISNEY COMPANY RETIREMENT PLAN MASTER TRUST Delega a: STILLO ANNA	294.934	294.934
183	THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION FUND Delega a: STILLO ANNA	17.568	17.568
184	THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION PORTFOLIO Delega a: STILLO ANNA	39.118	39.118
185	TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC Delega a: STILLO ANNA	1.467.775	1.467.775
437	TXMF LSV Delega a: STILLO ANNA	260.300	260.300
186	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	49.375	49.375
187	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	93.800	93.800
188	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	170.300	170.300
189	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	76.600	76.600
190	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	144.600	144.600
191	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	90.100	90.100
192	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	17.194	17.194
193	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	26.747	26.747
194	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	16.476	16.476
371	UBS (LUX) SICAV 1 EMU EQUITIES ENHANCED (EUR) Delega a: STILLO ANNA	672.716	672.716
323	UBS (US) GROUP TRUST Delega a: STILLO ANNA	9.795	9.795
195	UBS ETF Delega a: STILLO ANNA	14.544	14.544
372	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII Delega a: STILLO ANNA	59.039	59.039
438	ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP Delega a: STILLO ANNA	226.465	226.465
439	ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP Delega a: STILLO ANNA	277.610	277.610
440	ULLICO INTERNATIONAL GROUP TRUST Delega a: STILLO ANNA	24.954	24.954

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 1.a
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 e presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

324	UNISUPER	185.845	185.845
	Delega a: STILLO ANNA		
325	UNIVERSAL INVEST BAYVK A1 FONDS	1.672.257	1.672.257
	Delega a: STILLO ANNA		
441	UPS GROUP TRUST	248.597	248.597
	Delega a: STILLO ANNA		
250	US GLOB INV FD-GLOB RESOURCES	766.300	766.300
	Delega a: STILLO ANNA		
196	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	52.024	52.024
	Delega a: STILLO ANNA		
197	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	38.371	38.371
	Delega a: STILLO ANNA		
442	UTC ACADIAN ASSET MGMT	1.292.910	1.292.910
	Delega a: STILLO ANNA		
198	VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND	808	808
	Delega a: STILLO ANNA		
326	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	1.931.398	1.931.398
	Delega a: STILLO ANNA		
327	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	814.470	814.470
	Delega a: STILLO ANNA		
328	VANGUARD FTSE ALL WORLD SMALL CAP IND FU	752.638	752.638
	Delega a: STILLO ANNA		
199	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF	4.170	4.170
	Delega a: STILLO ANNA		
200	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	4.243	4.243
	Delega a: STILLO ANNA		
329	VANGUARD GLOBAL EQUITY FUND	104.270	104.270
	Delega a: STILLO ANNA		
330	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	36.374	36.374
	Delega a: STILLO ANNA		
201	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND	334	334
	Delega a: STILLO ANNA		
331	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC	86.257	86.257
	Delega a: STILLO ANNA		
332	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	4.922.223	4.922.223
	Delega a: STILLO ANNA		
333	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	98.306	98.306
	Delega a: STILLO ANNA		
334	VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE	316.894	316.894
	Delega a: STILLO ANNA		
202	VFM SMALL COMPANIES TRUST	625.890	625.890
	Delega a: STILLO ANNA		
335	VILLIERS ACTIONS EUROPE SYST BFT	82.093	82.093
	Delega a: STILLO ANNA		
443	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM .	1	1
	Delega a: STILLO ANNA		
444	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM .	21.301	21.301
	Delega a: STILLO ANNA		
336	VIRTUS INTERNATIONAL WEALTH MASTERS FUND	3.953	3.953
	Delega a: STILLO ANNA		
445	VOYA MM INTL SM CAP FND ACADIAN	13.272	13.272
	Delega a: STILLO ANNA		

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 1.a
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 e presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

203	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD Delega a: STILLO ANNA	125.659	125.659
446	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD Delega a: STILLO ANNA	538.003	538.003
337	WEST YORKSHIRE PENSION FUND Delega a: STILLO ANNA	6.000	6.000
204	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND Delega a: STILLO ANNA	3.109	3.109
205	WILLIAM BLAIR INTERNATIONAL SYSTEMATIC RESEARCH FUND LLC Delega a: STILLO ANNA	15.011	15.011
206	WISDOMTREE DEFA EQUITY INCOME FUND Delega a: STILLO ANNA	82.337	82.337
207	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	821	821
208	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ FUND Delega a: STILLO ANNA	4.305	4.305
209	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	846.436	846.436
210	WISDOMTREE EUROPE LOCAL RECOVERY FUND Delega a: STILLO ANNA	3.141	3.141
211	WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND Delega a: STILLO ANNA	7.969.974	7.969.974
212	WISDOMTREE GLOBAL SMALLCAP DIVIDEND FUND Delega a: STILLO ANNA	58.070	58.070
213	WISDOMTREE INTERNATIONAL EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	115.347	115.347
214	WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND Delega a: STILLO ANNA	3.598.212	3.598.212
215	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY Delega a: STILLO ANNA	21.284	21.284
216	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY Delega a: STILLO ANNA	452.132	452.132
3	ALLEANZA ASSICURAZIONI S.P.A. Delega a: BUELLI FILIPPO ANGELO GIOVANNI	1.100.000	1.100.000
280	GENERALI INVESTMENTS EUROPE SPA SGR Delega a: BUELLI FILIPPO ANGELO GIOVANNI	1.000.000	1.000.000
25	TURATI ANNAMARIA RAFFAELLA Delega a: TURATI INNOCENTINA	1.000	1.000
16	GIAN MARCO MORATTI S.A.P.A. DI GIAN MARCO MORATTI Delega a: BERETTA LUISA	237.854.559	237.854.559
19	MASSIMO MORATTI S.A.P.A. DI MASSIMO MORATTI Delega a: BERETTA LUISA	137.854.558	137.854.558
238	MASSIMO MORATTI S.A.P.A. DI MASSIMO MORATTI Delega a: BERETTA LUISA	100.000.000	100.000.000

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 1.a
della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 e presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

Riepilogo favorevoli

TOTALE FAVOREVOLI	n°	414 azionisti per n°	679.704.892 Azioni 99,67% del capitale partecipante al voto
di cui			
In proprio	n°	11 azionisti per n°	32.444 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto
Per delega e rappresentanza	n°	403 azionisti per n°	679.672.448 Azioni 99,66% del capitale partecipante al voto

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto **1.b**
della parte ordinaria dell'ordine del giorno
Destinazione del risultato di esercizio e distribuzione del dividendo.

Azionisti Presenti

In proprio	n°	11	per n°	32.444 Azioni	0,00 % del c.s. con diritto di voto
In rappresentanza	n°	0	per n°	0 Azioni	0,00 % del c.s. con diritto di voto
Per delega	n°	406	per n°	681.950.395 Azioni	71,71 % del c.s. con diritto di voto
TOTALE PRESENTI	n°	417	per n°	681.982.839 Azioni	71,71 % del c.s. con diritto di voto

Esito Votazione

FAVOREVOLI	n°	414	azionisti per n°	679.704.892 Azioni	99,67 % del capitale votante
CONTRARI	n°	0	azionisti per n°	0 Azioni	0,00 % del capitale votante
ASTENUTI	n°	3	azionisti per n°	2.277.947 Azioni	0,33 % del capitale votante
TOTALE VOTANTI	n°	417	azionisti per n°	681.982.839 Azioni	
NON VOTANTI	n°	0	azionisti per n°	0 Azioni	0,00 % del capitale votante
NON ESPRESSI	n°	0	azionisti per n°	0 Azioni	
TOTALE PRESENTI	n°	417	azionisti per n°	681.982.839 Azioni	

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 1.b
della parte ordinaria dell'ordine del giorno
Destinazione del risultato di esercizio e distribuzione del dividendo.

Elenco Contrari

Riepilogo Contrari

TOTALE CONTRARI	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto
di cui			
In proprio	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto
Per delega e rappresentanza	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 1.b
della parte ordinaria dell'ordine del giorno
Destinazione del risultato di esercizio e distribuzione del dividendo.

Elenco Astenuti

SCHEDA NOMINATIVO

NUMERO DI AZIONI

TOTALE	CON DIRITTO DI VOTO
870.379	870.379
619.465	619.465
788.103	788.103

73 CITY OF NEW YORK GROUP TRUST
Delega a: STILLO ANNA

74 CITY OF NEW YORK GROUP TRUST
Delega a: STILLO ANNA

75 CITY OF NEW YORK GROUP TRUST
Delega a: STILLO ANNA

Riepilogo Astenuti

TOTALE ASTENUTI	n°	3 azionisti per n°	2.277.947 Azioni 0,33% del capitale partecipante al voto
di cui			
In proprio	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto
Per delega e rappresentanza	n°	3 azionisti per n°	2.277.947 Azioni 0,33% del capitale partecipante al voto

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 1.b
della parte ordinaria dell'ordine del giorno
Destinazione del risultato di esercizio e distribuzione del dividendo.

Elenco Non Votanti

Riepilogo Non votanti

TOTALE NON VOTANTI	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto
di cui			
In proprio	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto
Per delega e rappresentanza	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 1.b
della parte ordinaria dell'ordine del giorno
Destinazione del risultato di esercizio e distribuzione del dividendo.**

Elenco Favorevoli

SCHEDA NOMINATIVO

	NUMERO DI AZIONI	
	TOTALE	CON DIRITTO DI VOTO
221 BAVA MARCO GEREMIA CARLO	1	1
266 BAXA ANTONIO	1.000	1.000
7 CALDAROLA PAOLO LODOVICO	1.000	1.000
447 CARBONI FAUSTO	2	2
453 FERRETTI MASSIMO	6.000	6.000
448 GATTI GABRIELE	335	335
17 LONGHI EUGENIO	20.000	20.000
234 MAGNANI DUILIO	100	100
235 MAGNANI MARZIO	500	500
23 STANCAPIANO CARMELO	6	6
452 TRONCONI STEFANO	3.500	3.500
26 1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND Delega a: STILLO ANNA	931.236	931.236
218 2) NUMERIC INVESTORS LLC Delega a: STILLO ANNA	68.500	68.500
1 3M CANADA COMPANY MASTER TRUST Delega a: STILLO ANNA	49.966	49.966
380 3M UKACADIAN Delega a: STILLO ANNA	477.334	477.334
27 ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND Delega a: STILLO ANNA	41.067	41.067
381 ACADIAN ACWI EX US SMALL CAP FUND LLC Delega a: STILLO ANNA	137.703	137.703
2 ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	177.648	177.648
382 ACADIAN INTERNATIONAL ALL CAP FUND Delega a: STILLO ANNA	817.723	817.723
383 ACADIAN INTERNATIONAL EQUITY FUND LLC Delega a: STILLO ANNA	50.071	50.071
384 ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND Delega a: STILLO ANNA	1.344.676	1.344.676
28 ACI MULTI-STRATEGY MARKET NEUTRAL MASTER FUND L.P. M AND C CORPORATE SERVICES LII Delega a: STILLO ANNA	72.620	72.620
385 AGI PV WS RCM IND 8490 07 5210 SPK Delega a: STILLO ANNA	109.825	109.825
338 AGORA MASTER FUND LIMITED C/O PICTET ASSET MANAGEMENT SA Delega a: STILLO ANNA	1.387.681	1.387.681
339 AHL DIRECTIONAL EQUITIES MASTER LIMITED Delega a: STILLO ANNA	18.231	18.231
340 AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD Delega a: STILLO ANNA	447.590	447.590
341 AHL GENESIS LIMITED Delega a: STILLO ANNA	596.996	596.996
29 AJO GLOBAL ALL-CAP FUND, LTD. Delega a: STILLO ANNA	179.265	179.265
30 AJO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND, LTD.	580.895	580.895

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 1.b
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Destinazione del risultato di esercizio e distribuzione del dividendo.

	Delega a: STILLO ANNA		
386	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	47.679	47.679
	Delega a: STILLO ANNA		
387	ALGERT COLDIRON	191.023	191.023
	Delega a: STILLO ANNA		
388	ALLEGHENY CNTY RETIRE BRD SEGALL	59.820	59.820
	Delega a: STILLO ANNA		
252	ALLIANZ GI FONDS QUONIAM SMC	1.471.908	1.471.908
	Delega a: STILLO ANNA		
31	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	772.111	772.111
	Delega a: STILLO ANNA		
253	ALLIANZGI FONDS AEVN	912.949	912.949
	Delega a: STILLO ANNA		
254	ALLIANZGI FONDS APNIESA	562.245	562.245
	Delega a: STILLO ANNA		
255	ALLIANZGI FONDS GANO 2	29.082	29.082
	Delega a: STILLO ANNA		
256	ALLIANZGI FONDS PF2	91.282	91.282
	Delega a: STILLO ANNA		
257	ALLIANZGI FONDS PTV2	138.223	138.223
	Delega a: STILLO ANNA		
258	ALLIANZGI-FONDS DSPT	32.005	32.005
	Delega a: STILLO ANNA		
259	ALLIANZGI-FONDS DSPT	41.800	41.800
	Delega a: STILLO ANNA		
342	ALPHANATICS MASTER FUND LTD PB 55A C/O PICTET ASSET MANAGEMENT SA	461.714	461.714
	Delega a: STILLO ANNA		
260	ALTRIA CLIENT SERVICES MASTER RETIREM.T.	548.238	548.238
	Delega a: STILLO ANNA		
32	AMERICAN CANCER SOCIETY RETIREMENT ANNUITY PLAN	4.698	4.698
	Delega a: STILLO ANNA		
33	AMERICAN CENTURY INVESTMENT MANAGEMENT, INC.	10.247	10.247
	Delega a: STILLO ANNA		
34	AMERICAN CENTURY INVESTMENT MANAGEMENT, INC.	10.783	10.783
	Delega a: STILLO ANNA		
35	ANIMA FUNDS PLC	1.610.000	1.610.000
	Delega a: STILLO ANNA		
36	ANIMA FUNDS PLC	77.653	77.653
	Delega a: STILLO ANNA		
261	ANIMA SGR SPA	1.763.335	1.763.335
	Delega a: STILLO ANNA		
262	ANIMA SGR SPA	4.730.000	4.730.000
	Delega a: STILLO ANNA		
263	ANIMA SGR SPA	3.644.873	3.644.873
	Delega a: STILLO ANNA		
264	ANIMA SGR SPA	1.278.201	1.278.201
	Delega a: STILLO ANNA		
389	ANPF SBH EQUITY	86.456	86.456
	Delega a: STILLO ANNA		
265	API EFFICIENT FRONTIER GROWTH FUND	91.000	91.000
	Delega a: STILLO ANNA		
343	AQR ABSOLUTE RETURN MASTER ACCOUNT LP.	491.021	491.021
	Delega a: STILLO ANNA		

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 1.b
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Destinazione del risultato di esercizio e distribuzione del dividendo.

344	AQR GLOBAL STOCK SELECTION MASTER ACCOUNT L.P CO AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC Delega a: STILLO ANNA	112.430	112.430
37	AQR INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, L.P. Delega a: STILLO ANNA	1.091.009	1.091.009
38	ARIZONA STATE RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	14.517	14.517
39	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL GLOBAL WORLD ALPHA EXTENSION FUND I Delega a: STILLO ANNA	458.755	458.755
345	ARROWSTREET EAFE ALPHA EXTENSION FUND II Delega a: STILLO ANNA	263.311	263.311
40	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY ACWI EX US TRUST FUND Delega a: STILLO ANNA	232.901	232.901
41	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY EAFE TRUST FUND Delega a: STILLO ANNA	157.487	157.487
42	ARROWSTREET INTL EQ ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST FUND Delega a: STILLO ANNA	57.732	57.732
43	ARROWSTREET MULTI-STRATEGY UMBRELLA PLC Delega a: STILLO ANNA	630.570	630.570
390	BELL ATLANTIC MASTER TRUST Delega a: STILLO ANNA	12.057	12.057
45	BERNSTEIN FUND, INC.- INTERNATIONAL SMALL CAP PORTFOLIO Delega a: STILLO ANNA	526.750	526.750
391	BGF FLEX MULTI ASSET GBL EQ PF Delega a: STILLO ANNA	4.988	4.988
46	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B Delega a: STILLO ANNA	133.497	133.497
47	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F Delega a: STILLO ANNA	20.700	20.700
267	BLACKROCK INDEXED ALL-COUNTRY EQUITY FUN Delega a: STILLO ANNA	2.440	2.440
48	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR Delega a: STILLO ANNA	5.933	5.933
49	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR Delega a: STILLO ANNA	192.812	192.812
50	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR Delega a: STILLO ANNA	645.380	645.380
51	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR Delega a: STILLO ANNA	107.707	107.707
268	BLACKROCK INSTITUTIONAL POOLED FUND PLC Delega a: STILLO ANNA	6.588	6.588
52	BLACKROCK MSCI WORLD SMALL CAP EQ ESG SCREENED INDEX FUND B Delega a: STILLO ANNA	24.112	24.112
53	BLACKROCK STRATEGIC FUNDS Delega a: STILLO ANNA	24.177	24.177
392	BLL AQUILA LIFE OSEAS EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	2.431	2.431
54	BLUE CROSS BLUE SHIELD OF KANSAS,INC Delega a: STILLO ANNA	20.176	20.176
55	BLUE SKY GROUP Delega a: STILLO ANNA	538.900	538.900
4	BMO GLOBAL SMALL CAP FUND Delega a: STILLO ANNA	580.040	580.040
5	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	17.064	17.064

3/3

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 1.b
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Destinazione del risultato di esercizio e distribuzione del dividendo.

	Delega a: STILLO ANNA		
393	BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA	53.566	53.566
	Delega a: STILLO ANNA		
269	BOILERMAKER BLACKSMITH NATIONAL PENSION	1.201.394	1.201.394
	Delega a: STILLO ANNA		
223	BROWN BROTHER HARRIMAN TRUST	977.785	977.785
	Delega a: STILLO ANNA		
270	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	16.000	16.000
	Delega a: STILLO ANNA		
56	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	107.307	107.307
	Delega a: STILLO ANNA		
57	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	1.012.113	1.012.113
	Delega a: STILLO ANNA		
58	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	70.139	70.139
	Delega a: STILLO ANNA		
59	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	1.728.274	1.728.274
	Delega a: STILLO ANNA		
60	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	109.463	109.463
	Delega a: STILLO ANNA		
61	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	27.898	27.898
	Delega a: STILLO ANNA		
62	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	45.324	45.324
	Delega a: STILLO ANNA		
63	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	55.791	55.791
	Delega a: STILLO ANNA		
64	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	134.870	134.870
	Delega a: STILLO ANNA		
8	CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND	1	1
	Delega a: STILLO ANNA		
271	CF GLOBAL X SUPERDIVIDEND ETF	5.298.800	5.298.800
	Delega a: STILLO ANNA		
346	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II	5.387	5.387
	Delega a: STILLO ANNA		
65	CHEVRON MASTER PENSION TRUST	73.086	73.086
	Delega a: STILLO ANNA		
66	CHEVRON MASTER PENSION TRUST	26.036	26.036
	Delega a: STILLO ANNA		
272	CHINA LIFE INSURANCE (GROUP) COMPANY	3.371	3.371
	Delega a: STILLO ANNA		
67	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	84.781	84.781
	Delega a: STILLO ANNA		
68	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	103.078	103.078
	Delega a: STILLO ANNA		
69	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	10.400	10.400
	Delega a: STILLO ANNA		
70	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	19.942	19.942
	Delega a: STILLO ANNA		
71	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	89.696	89.696
	Delega a: STILLO ANNA		
72	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	112.121	112.121
	Delega a: STILLO ANNA		
76	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	2.532.083	2.532.083
	Delega a: STILLO ANNA		

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 1.b
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Destinazione del risultato di esercizio e distribuzione del dividendo.

9	COLLEGES OF APPLIED ARTS AND TECHNOLOGY PENSION P Delega a: STILLO ANNA	19.233	19.233
347	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED. Delega a: STILLO ANNA	88.601	88.601
77	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY Delega a: STILLO ANNA	3.033	3.033
10	COUNSEL GLOBAL DIVIDEND Delega a: STILLO ANNA	120.291	120.291
394	COUNTY EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF COOK COUNTY Delega a: STILLO ANNA	292.368	292.368
395	CPA COP PSERS ACADIAN ASSET MGMT Delega a: STILLO ANNA	455.941	455.941
78	CPPIB MAP CAYMAN SPC ACTING ON BEHALF OF AND FOR THE AMOUNT OF SEGREGATED PORT Delega a: STILLO ANNA	222.580	222.580
11	CPR EURO HIGH DIVIDEND Delega a: STILLO ANNA	293.907	293.907
396	CSCM HLGS LLC INTL EQTY AC Delega a: STILLO ANNA	9.522	9.522
397	CX9F LSV INT SMALL CAP Delega a: STILLO ANNA	221.600	221.600
398	DB ACADIAN ASSET Delega a: STILLO ANNA	92.422	92.422
399	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF Delega a: STILLO ANNA	5.097	5.097
79	DOMINION RESOURCES INC. MASTER TRUST Delega a: STILLO ANNA	75.633	75.633
80	DONNELLEY FINANCIAL PENSION TRUST Delega a: STILLO ANNA	4.845	4.845
12	EAFE EQUITY FUND . Delega a: STILLO ANNA	148.805	148.805
273	EL FINANCIAL CORPORATION LIMITED Delega a: STILLO ANNA	30.100	30.100
400	ENSIGN PEAK CP LSV INTL SMALL Delega a: STILLO ANNA	353.600	353.600
401	ENSIGN PEAK INTL SC LSV ASSET Delega a: STILLO ANNA	2.075.936	2.075.936
402	ERS PUBLIC EQUITY EMERGING MANAGER II LP Delega a: STILLO ANNA	523.188	523.188
403	ERYF ALGERT COLDIRON INTL Delega a: STILLO ANNA	85.709	85.709
404	ERYF LOMBARDIA NON US Delega a: STILLO ANNA	62.906	62.906
405	EV CORP ABSOLUTE DIV INC Delega a: STILLO ANNA	17.303	17.303
81	EXELON CORPORATION DEF CONTRIBUTION RET PLANS MASTER TR Delega a: STILLO ANNA	304.791	304.791
82	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST Delega a: STILLO ANNA	301.610	301.610
274	FCP CALCIUM QUANT Delega a: STILLO ANNA	159.333	159.333
13	FCP ENERGIES RENOUVELABLES Delega a: STILLO ANNA	60.000	60.000
14	FCP LBPAM KAMES GLOBAL EQUITY	206.222	206.222

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 1.b
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Destinazione del risultato di esercizio e distribuzione del dividendo.

	Delega a: STILLO ANNA		
15	FCP RSI EURO P	268.616	268.616
	Delega a: STILLO ANNA		
275	FIDELITY FUNDS SICAV	5.848.409	5.848.409
	Delega a: STILLO ANNA		
276	FIDELITY FUNDS SICAV	2.562.275	2.562.275
	Delega a: STILLO ANNA		
277	FIDELITY INSTITUTIONAL PAN EUROPEAN FUND	715.498	715.498
	Delega a: STILLO ANNA		
83	FIDELITY RUTLAND SQUARETRUST II: STRATEGIC ADVISERS INT F	463.880	463.880
	Delega a: STILLO ANNA		
278	FIDELITY SAL ST T SPARTAN TOTAL INT IN F	6.039	6.039
	Delega a: STILLO ANNA		
84	FIRST ASSET MORNINGSTAR INTERNATIONAL VALUE INDEX ETF	146.995	146.995
	Delega a: STILLO ANNA		
85	FIS CALBEAR FUND, LLC	2.083.724	2.083.724
	Delega a: STILLO ANNA		
279	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS	249.898	249.898
	Delega a: STILLO ANNA		
406	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM .	1.642.905	1.642.905
	Delega a: STILLO ANNA		
407	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM .	1.401.712	1.401.712
	Delega a: STILLO ANNA		
86	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	6.469	6.469
	Delega a: STILLO ANNA		
87	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	25.986	25.986
	Delega a: STILLO ANNA		
408	FORUM FUNDS II ACUITAS INTERNATIONAL SMALLCAP FUND	98.812	98.812
	Delega a: STILLO ANNA		
409	FORUM FUNDS LMCG INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	22.687	22.687
	Delega a: STILLO ANNA		
281	GMO FUNDS PLC	3.434	3.434
	Delega a: STILLO ANNA		
88	GMO IMPLEMENTATION FUND	776.834	776.834
	Delega a: STILLO ANNA		
89	GOLDMAN SACHS FUNDS	445.463	445.463
	Delega a: STILLO ANNA		
282	GOLDMAN SACHS INTERN SMALL CAP INSIGHT F	34.802	34.802
	Delega a: STILLO ANNA		
348	GOTHAM CAPITAL V LLC	7.308	7.308
	Delega a: STILLO ANNA		
349	GOVERNMENT OF NORWAY	25.876.330	25.876.330
	Delega a: STILLO ANNA		
90	GOVERNMENT OF THE PROVINCE OF ALBERTA	861.100	861.100
	Delega a: STILLO ANNA		
410	GS KOKUSAI EQTY MASTER FD BNYMTCIL	68.302	68.302
	Delega a: STILLO ANNA		
91	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	367.900	367.900
	Delega a: STILLO ANNA		
92	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	93.252	93.252
	Delega a: STILLO ANNA		
411	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	54.894	54.894
	Delega a: STILLO ANNA		

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 1.b
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Destinazione del risultato di esercizio e distribuzione del dividendo.

93	INTEL CORP RETIREMENT PLANS MASTER FUND Delega a: STILLO ANNA	459.200	459.200
94	INTERNATIONAL LP I Delega a: STILLO ANNA	1.270	1.270
95	INTERNATIONAL MONETARY FUND Delega a: STILLO ANNA	4.069	4.069
96	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST Delega a: STILLO ANNA	293.963	293.963
97	INTERNATIONAL TILTS MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PTF Delega a: STILLO ANNA	5.281	5.281
412	INVESTIN PRO F M B A GLOBAL SMIDCAP MARKET NEUTRAL EQUITY Delega a: STILLO ANNA	1.154.100	1.154.100
413	IQ GLOBAL CRUDE OIL SMALL CAP ETF Delega a: STILLO ANNA	15.443	15.443
98	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF Delega a: STILLO ANNA	100.048	100.048
99	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF Delega a: STILLO ANNA	712.162	712.162
100	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF Delega a: STILLO ANNA	7.968	7.968
101	ISHARES MSCI GLOBAL ENERGY PRODUCERS ETF Delega a: STILLO ANNA	4.074	4.074
102	ISHARES VII PLC Delega a: STILLO ANNA	41.340	41.340
350	JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK, LTD Delega a: STILLO ANNA	17.781	17.781
283	JPMORGAN EUROPE STRATEGIC DIVIDEND FUND Delega a: STILLO ANNA	11.759	11.759
284	JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC Delega a: STILLO ANNA	249.670	249.670
285	JPMORGAN FUND ICVC - JPM EUROPE FUND Delega a: STILLO ANNA	126.785	126.785
373	JPMORGAN FUNDS Delega a: STILLO ANNA	2.276.830	2.276.830
374	JPMORGAN FUNDS Delega a: STILLO ANNA	294.299	294.299
375	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE Delega a: STILLO ANNA	53.127	53.127
376	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE Delega a: STILLO ANNA	5.065.414	5.065.414
377	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS Delega a: STILLO ANNA	3.330.161	3.330.161
351	KAMES CAPITAL INVESTMENT COMPANY IRELAND PLC Delega a: STILLO ANNA	113.222	113.222
352	KAMES CAPITAL PLC GLOBAL EQUITY Delega a: STILLO ANNA	898.329	898.329
353	KAMES INFLATION LINKED FUNDS Delega a: STILLO ANNA	696.775	696.775
354	KENNEDY CAPITAL MANAGEMENT INC Delega a: STILLO ANNA	750	750
103	KP INTERNATIONAL EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	30.807	30.807
104	LATTICE GLOBAL SMALL CAP STRATEGY ETF	30.559	30.559

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 1.b
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Destinazione del risultato di esercizio e distribuzione del dividendo.

	Delega a: STILLO ANNA		
355	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	89.304	89.304
	Delega a: STILLO ANNA		
356	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	25.000	25.000
	Delega a: STILLO ANNA		
357	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	17.746	17.746
	Delega a: STILLO ANNA		
358	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	179.712	179.712
	Delega a: STILLO ANNA		
359	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	25.565	25.565
	Delega a: STILLO ANNA		
360	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	43.416	43.416
	Delega a: STILLO ANNA		
361	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.	7.512	7.512
	Delega a: STILLO ANNA		
414	LMIF LMGAMI EURO SMLL CP	543.283	543.283
	Delega a: STILLO ANNA		
105	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	220.262	220.262
	Delega a: STILLO ANNA		
106	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	39.121	39.121
	Delega a: STILLO ANNA		
107	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	844.045	844.045
	Delega a: STILLO ANNA		
108	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	91.501	91.501
	Delega a: STILLO ANNA		
415	LOUISIANA STATE ERS GOLDMAN INTL SC	182.561	182.561
	Delega a: STILLO ANNA		
109	LSC PENSION TRUST	36.753	36.753
	Delega a: STILLO ANNA		
110	MAINSTAY 130/30 INTERNATIONAL FUND	1.649.557	1.649.557
	Delega a: STILLO ANNA		
111	MAINSTAY ABSOLUTE RETURN MULTI-STRATEGY FUND	57.486	57.486
	Delega a: STILLO ANNA		
112	MAINSTAY VP FUNDS TRUST MAINSTAY VP MARKETFIELD PORTFOLIO	247.906	247.906
	Delega a: STILLO ANNA		
113	MAJOR LEAGUE BASEBALL PLAYERS PENSION PLAN	230.508	230.508
	Delega a: STILLO ANNA		
362	MAN NUMERIC EUROPEAN ALPHA RESTRICTED MAPLESCORP SERVICES LTD	67.460	67.460
	Delega a: STILLO ANNA		
363	MAN NUMERIC INTERNATIONAL ALPHA C/O MAPLES CORPORATE SRVCS LTD	299.758	299.758
	Delega a: STILLO ANNA		
114	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	25.374	25.374
	Delega a: STILLO ANNA		
115	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	1.057.425	1.057.425
	Delega a: STILLO ANNA		
116	MERCER NON-US CORE EQUITY FUND	570.022	570.022
	Delega a: STILLO ANNA		
117	MERCER QIF CCF	253.861	253.861
	Delega a: STILLO ANNA		
416	MERCY INVESTMENT SERVICES INC	128.400	128.400
	Delega a: STILLO ANNA		
286	MERRILL LYNCH PROFESSIONAL CLEARING CORP	31.224	31.224
	Delega a: STILLO ANNA		

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 1.b
della parte ordinaria dell'ordine del giorno
Destinazione del risultato di esercizio e distribuzione del dividendo.**

118	MGI FUNDS PLC Delega a: STILLO ANNA	391.645	391.645
119	MICROSOFT GLOBAL FINANCE Delega a: STILLO ANNA	33.050	33.050
120	MM SELECT EQUITY ASSET FUND Delega a: STILLO ANNA	8.461	8.461
121	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F Delega a: STILLO ANNA	125.899	125.899
122	MULTI-STYLE, MULTI-MANAGER FUNDS PLC Delega a: STILLO ANNA	305.000	305.000
123	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO Delega a: STILLO ANNA	158.000	158.000
124	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO Delega a: STILLO ANNA	34.012	34.012
125	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO Delega a: STILLO ANNA	92.195	92.195
126	MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN Delega a: STILLO ANNA	317.708	317.708
127	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C Delega a: STILLO ANNA	44.667	44.667
128	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST Delega a: STILLO ANNA	459.793	459.793
129	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST Delega a: STILLO ANNA	244.625	244.625
130	NEW ENGLAND CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	7.626	7.626
131	NEW ENGLAND CARPENTERS PENSION FUND Delega a: STILLO ANNA	4.341	4.341
287	NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL Delega a: STILLO ANNA	56.238	56.238
288	NEW YORK LIFE INSURANCE Delega a: STILLO ANNA	16.352	16.352
289	NEW YORK LIFE INSURANCE & ANNUITY CORPOR Delega a: STILLO ANNA	207.019	207.019
290	NEW YORK LIFE INSURANCE COMPANY Delega a: STILLO ANNA	122.676	122.676
291	NEW YORK LIFE INSURANCE COMPANY Delega a: STILLO ANNA	51.904	51.904
292	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND Delega a: STILLO ANNA	1.638.533	1.638.533
132	NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	124.894	124.894
133	NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	67.237	67.237
134	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND Delega a: STILLO ANNA	11.771	11.771
135	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND Delega a: STILLO ANNA	74.681	74.681
136	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND Delega a: STILLO ANNA	15.510	15.510
417	NONUS EQ MANAGERS PORT 3ACADIANAN Delega a: STILLO ANNA	109.144	109.144
137	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	405.687	405.687

20/04/2017




ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 1.b
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Destinazione del risultato di esercizio e distribuzione del dividendo.

Delega a: STILLO ANNA			
138	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	109.672	109.672
Delega a: STILLO ANNA			
139	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	9.387	9.387
Delega a: STILLO ANNA			
293	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP INDEX	26.973	26.973
Delega a: STILLO ANNA			
140	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	297.538	297.538
Delega a: STILLO ANNA			
141	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	25.339	25.339
Delega a: STILLO ANNA			
20	PALATINE MEDITERRANEA SICAV	80.000	80.000
Delega a: STILLO ANNA			
366	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC	1.043	1.043
Delega a: STILLO ANNA			
142	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	30.643	30.643
Delega a: STILLO ANNA			
143	PARK EMPLOYEES ANNUITY & BENEFIT FUND	209.776	209.776
Delega a: STILLO ANNA			
294	PEERLESS INSURANCE COMPANY	344.286	344.286
Delega a: STILLO ANNA			
418	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	160.083	160.083
Delega a: STILLO ANNA			
419	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	60.858	60.858
Delega a: STILLO ANNA			
420	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	173.995	173.995
Delega a: STILLO ANNA			
421	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	187.196	187.196
Delega a: STILLO ANNA			
144	PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	77.459	77.459
Delega a: STILLO ANNA			
422	PHC NT SMALL CAP	26.746	26.746
Delega a: STILLO ANNA			
295	PICTET TOTAL RETURN	3.398.429	3.398.429
Delega a: STILLO ANNA			
296	PICTET TOTAL RETURN	514.735	514.735
Delega a: STILLO ANNA			
145	POLICEMEN'S ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	220.738	220.738
Delega a: STILLO ANNA			
423	PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT	136.259	136.259
Delega a: STILLO ANNA			
424	PS FTSE RAFI EUSM UCITS ETF BNYMTCIL	28.820	28.820
Delega a: STILLO ANNA			
425	PS6F GOTHAM 400 INTL	98.361	98.361
Delega a: STILLO ANNA			
146	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	519.640	519.640
Delega a: STILLO ANNA			
147	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	66.636	66.636
Delega a: STILLO ANNA			
426	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	34.363	34.363
Delega a: STILLO ANNA			
427	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI	462.335	462.335
Delega a: STILLO ANNA			

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 1.b
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Destinazione del risultato di esercizio e distribuzione del dividendo.

297	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO Delega a: STILLO ANNA	732.085	732.085
298	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO Delega a: STILLO ANNA	192.334	192.334
299	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO Delega a: STILLO ANNA	112.216	112.216
300	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO Delega a: STILLO ANNA	1.416.876	1.416.876
301	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO Delega a: STILLO ANNA	613.143	613.143
148	QS GLOBAL MARKET NEUTRAL FUND Delega a: STILLO ANNA	22.359	22.359
428	RAYTHEON MASTER PENSION TRUST Delega a: STILLO ANNA	2.077	2.077
149	REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS Delega a: STILLO ANNA	157.909	157.909
429	REGIONS BK FBO PARRISH MEDICAL CNTR Delega a: STILLO ANNA	49.621	49.621
369	ROBECO QI INSTITUTIONAL GLOBAL DEVELOPED QUALITY EQUITIES FUND Delega a: STILLO ANNA	217.450	217.450
430	ROWF GT ACWI EX US Delega a: STILLO ANNA	1.744.312	1.744.312
431	ROWF GT ALPHAEXTEXUS Delega a: STILLO ANNA	971.929	971.929
150	RUSSELL INVESTMENT COMPANY - RUSSELL INTERN DEVELOPED MKT F Delega a: STILLO ANNA	635.687	635.687
151	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC Delega a: STILLO ANNA	6.776	6.776
152	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC Delega a: STILLO ANNA	389.502	389.502
153	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC Delega a: STILLO ANNA	107.553	107.553
154	RUSSELL INVESTMENT FUNDS NON-U.S. FUND Delega a: STILLO ANNA	84.972	84.972
21	RUSSELL OVERSEAS EQUITY FUND . Delega a: STILLO ANNA	69.745	69.745
22	RUSSELL OVERSEAS EQUITY POOL . Delega a: STILLO ANNA	63.084	63.084
302	SCHRODER INTERNATIONAL MULTI-CAP EQ Delega a: STILLO ANNA	224.032	224.032
303	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND Delega a: STILLO ANNA	10.771	10.771
304	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND Delega a: STILLO ANNA	21.036	21.036
378	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND Delega a: STILLO ANNA	11.900.000	11.900.000
379	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND Delega a: STILLO ANNA	262.751	262.751
305	SCHWAB FUNDAM INTER SMALL- COMP INDEX FD Delega a: STILLO ANNA	196.984	196.984
155	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF Delega a: STILLO ANNA	336.515	336.515
156	SCHWAB INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	1.758.793	1.758.793

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 1.b
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Destinazione del risultato di esercizio e distribuzione del dividendo.

	Delega a: STILLO ANNA		
157	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	322.878	322.878
	Delega a: STILLO ANNA		
370	SEGALL BRYANT AND HAMILL INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	123.920	123.920
	Delega a: STILLO ANNA		
306	SEGALL BRYANT&.HAMILL.IN. SMAL CAP TRUST	630.029	630.029
	Delega a: STILLO ANNA		
246	SEI GLOBAL MASTER FUND PLC	1.389.862	1.389.862
	Delega a: STILLO ANNA		
307	SEI INST INVEST TRUST WORLD EQ EX-US FUN	2.187.265	2.187.265
	Delega a: STILLO ANNA		
308	SEI INSTITUTIONAL INTERN TRUST INTERNATI	692.920	692.920
	Delega a: STILLO ANNA		
247	SEI LUPUS ALPHA PAN EUR SMALL	925.097	925.097
	Delega a: STILLO ANNA		
309	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	166.400	166.400
	Delega a: STILLO ANNA		
310	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	114.680	114.680
	Delega a: STILLO ANNA		
311	SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE	17.813	17.813
	Delega a: STILLO ANNA		
312	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS C.P. FUND	45.406	45.406
	Delega a: STILLO ANNA		
313	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS C.P. FUND	55.100	55.100
	Delega a: STILLO ANNA		
432	SL5F AJO INTERNATIONAL EQUITY	110.278	110.278
	Delega a: STILLO ANNA		
158	SOUTH CALIF UTD FOOD & COMM WK UN & FOOD EMPL JOINT PENS TR F	255.409	255.409
	Delega a: STILLO ANNA		
159	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF	151.564	151.564
	Delega a: STILLO ANNA		
160	SPDR S+P INTERNATIONAL ENERGY SECTOR ETF	17.384	17.384
	Delega a: STILLO ANNA		
161	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	252.802	252.802
	Delega a: STILLO ANNA		
162	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	119.658	119.658
	Delega a: STILLO ANNA		
163	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	248	248
	Delega a: STILLO ANNA		
164	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	383.531	383.531
	Delega a: STILLO ANNA		
165	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	820.435	820.435
	Delega a: STILLO ANNA		
166	SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND	8.535	8.535
	Delega a: STILLO ANNA		
167	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	58.165	58.165
	Delega a: STILLO ANNA		
433	STATE BOARD OF ADMINISTRATION OF FLORIDA	67.831	67.831
	Delega a: STILLO ANNA		
168	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	6.283	6.283
	Delega a: STILLO ANNA		
169	STATE OF MINNESOTA	51.081	51.081
	Delega a: STILLO ANNA		

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 1.b
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Destinazione del risultato di esercizio e distribuzione del dividendo.

170	STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS Delega a: STILLO ANNA	13.177	13.177
171	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D Delega a: STILLO ANNA	389.180	389.180
172	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV Delega a: STILLO ANNA	17.365	17.365
173	STATE UNIVERSITIES RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	271.304	271.304
24	STG PFDS V.D. GRAFISCHE Delega a: STILLO ANNA	295.722	295.722
174	STICHTING PENSIOENFONDS APF Delega a: STILLO ANNA	183.528	183.528
314	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN Delega a: STILLO ANNA	22.778	22.778
315	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS Delega a: STILLO ANNA	291.729	291.729
316	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS Delega a: STILLO ANNA	272.800	272.800
175	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND Delega a: STILLO ANNA	210.121	210.121
317	TCORPIM INTERNAT SHARES (UNHEDGED) FU Delega a: STILLO ANNA	134.683	134.683
318	TELSTRA SUPERANNUATION SCHEME Delega a: STILLO ANNA	119.965	119.965
176	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	533.141	533.141
177	TEXAS SCOTTISH RITE HOSPITAL FOR CRIPPLED CHILDREN Delega a: STILLO ANNA	23.183	23.183
319	THE ADVISORS' INNER CIRCLE FUND Delega a: STILLO ANNA	15.540	15.540
320	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT P Delega a: STILLO ANNA	152.858	152.858
321	THE CANADA POST CORPORATION PENSION PLAN Delega a: STILLO ANNA	901.291	901.291
434	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION Delega a: STILLO ANNA	35.737	35.737
435	THE EDUCATIONAL EMPLOYEES SUPPLEMENTARY RETIREMENT SYSTEM OF FAIRFAX COUNTY Delega a: STILLO ANNA	68.325	68.325
322	THE NOVA SCOTIA HEALTH EMPLOYEES PENS PL Delega a: STILLO ANNA	321.602	321.602
178	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA Delega a: STILLO ANNA	3.105	3.105
179	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA Delega a: STILLO ANNA	1.002	1.002
180	THE RETIREMENT BENEFIT TRUST OF THE R.R. DONNELLEY & SONS CO. Delega a: STILLO ANNA	9.512	9.512
436	THE STATE OF CONNECTICUT ACTINGTHROUGH ITS TREASURER Delega a: STILLO ANNA	1.776.005	1.776.005
181	THE TRUSTEES OF TESCO PLC PENSION SCHEME Delega a: STILLO ANNA	369.973	369.973
182	THE WALT DISNEY COMPANY RETIREMENT PLAN MASTER TRUST Delega a: STILLO ANNA	294.934	294.934
183	THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION FUND	17.568	17.568

13/13

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 1.b
della parte ordinaria dell'ordine del giorno
Destinazione del risultato di esercizio e distribuzione del dividendo.**

	Delega a: STILLO ANNA		
184	THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION PORTFOLIO	39.118	39.118
	Delega a: STILLO ANNA		
185	TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC	1.467.775	1.467.775
	Delega a: STILLO ANNA		
437	TXMF LSV	260.300	260.300
	Delega a: STILLO ANNA		
186	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	49.375	49.375
	Delega a: STILLO ANNA		
187	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	93.800	93.800
	Delega a: STILLO ANNA		
188	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	170.300	170.300
	Delega a: STILLO ANNA		
189	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	76.600	76.600
	Delega a: STILLO ANNA		
190	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	144.600	144.600
	Delega a: STILLO ANNA		
191	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	90.100	90.100
	Delega a: STILLO ANNA		
192	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	17.194	17.194
	Delega a: STILLO ANNA		
193	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	26.747	26.747
	Delega a: STILLO ANNA		
194	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	16.476	16.476
	Delega a: STILLO ANNA		
371	UBS (LUX) SICAV 1 EMU EQUITIES ENHANCED (EUR)	672.716	672.716
	Delega a: STILLO ANNA		
323	UBS (US) GROUP TRUST	9.795	9.795
	Delega a: STILLO ANNA		
195	UBS ETF	14.544	14.544
	Delega a: STILLO ANNA		
372	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII	59.039	59.039
	Delega a: STILLO ANNA		
438	ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP	226.465	226.465
	Delega a: STILLO ANNA		
439	ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP	277.610	277.610
	Delega a: STILLO ANNA		
440	ULLICO INTERNATIONAL GROUP TRUST	24.954	24.954
	Delega a: STILLO ANNA		
324	UNISUPER	185.845	185.845
	Delega a: STILLO ANNA		
325	UNIVERSAL INVEST BAYVK A1 FONDS	1.672.257	1.672.257
	Delega a: STILLO ANNA		
441	UPS GROUP TRUST	248.597	248.597
	Delega a: STILLO ANNA		
250	US GLOB INV FD-GLOB RESOURCES	766.300	766.300
	Delega a: STILLO ANNA		
196	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	52.024	52.024
	Delega a: STILLO ANNA		
197	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	38.371	38.371
	Delega a: STILLO ANNA		
442	UTC ACADIAN ASSET MGMT	1.292.910	1.292.910
	Delega a: STILLO ANNA		

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 1.b
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Destinazione del risultato di esercizio e distribuzione del dividendo.

198	VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND Delega a: STILLO ANNA	808	808
326	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND Delega a: STILLO ANNA	1.931.398	1.931.398
327	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND Delega a: STILLO ANNA	814.470	814.470
328	VANGUARD FTSE ALL WORLD SMALL CAP IND FU Delega a: STILLO ANNA	752.638	752.638
199	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF Delega a: STILLO ANNA	4.170	4.170
200	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF Delega a: STILLO ANNA	4.243	4.243
329	VANGUARD GLOBAL EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	104.270	104.270
330	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I Delega a: STILLO ANNA	36.374	36.374
201	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND Delega a: STILLO ANNA	334	334
331	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC Delega a: STILLO ANNA	86.257	86.257
332	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX Delega a: STILLO ANNA	4.922.223	4.922.223
333	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND Delega a: STILLO ANNA	98.306	98.306
334	VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE Delega a: STILLO ANNA	316.894	316.894
202	VFM SMALL COMPANIES TRUST Delega a: STILLO ANNA	625.890	625.890
335	VILLIERS ACTIONS EUROPE SYST BFT Delega a: STILLO ANNA	82.093	82.093
443	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM . Delega a: STILLO ANNA	1	1
444	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM . Delega a: STILLO ANNA	21.301	21.301
336	VIRTUS INTERNATIONAL WEALTH MASTERS FUND Delega a: STILLO ANNA	3.953	3.953
445	VOYA MM INTL SM CAP FND ACADIAN Delega a: STILLO ANNA	13.272	13.272
203	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD Delega a: STILLO ANNA	125.659	125.659
446	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD Delega a: STILLO ANNA	538.003	538.003
337	WEST YORKSHIRE PENSION FUND Delega a: STILLO ANNA	6.000	6.000
204	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND Delega a: STILLO ANNA	3.109	3.109
205	WILLIAM BLAIR INTERNATIONAL SYSTEMATIC RESEARCH FUND LLC Delega a: STILLO ANNA	15.011	15.011
206	WISDOMTREE DEFA EQUITY INCOME FUND Delega a: STILLO ANNA	82.337	82.337
207	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	821	821
208	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ FUND	4.305	4.305

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 1.b
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Destinazione del risultato di esercizio e distribuzione del dividendo.

	Delega a: STILLO ANNA		
209	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	846.436	846.436
	Delega a: STILLO ANNA		
210	WISDOMTREE EUROPE LOCAL RECOVERY FUND	3.141	3.141
	Delega a: STILLO ANNA		
211	WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND	7.969.974	7.969.974
	Delega a: STILLO ANNA		
212	WISDOMTREE GLOBAL SMALLCAP DIVIDEND FUND	58.070	58.070
	Delega a: STILLO ANNA		
213	WISDOMTREE INTERNATIONAL EQUITY FUND	115.347	115.347
	Delega a: STILLO ANNA		
214	WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND	3.598.212	3.598.212
	Delega a: STILLO ANNA		
215	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	21.284	21.284
	Delega a: STILLO ANNA		
216	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	452.132	452.132
	Delega a: STILLO ANNA		
3	ALLEANZA ASSICURAZIONI S.P.A.	1.100.000	1.100.000
	Delega a: BUELLI FILIPPO ANGELO GIOVANNI		
280	GENERALI INVESTMENTS EUROPE SPA SGR	1.000.000	1.000.000
	Delega a: BUELLI FILIPPO ANGELO GIOVANNI		
25	TURATI ANNAMARIA RAFFAELLA	1.000	1.000
	Delega a: TURATI INNOCENTINA		
16	GIAN MARCO MORATTI S.A.P.A. DI GIAN MARCO MORATTI	237.854.559	237.854.559
	Delega a: BERETTA LUISA		
19	MASSIMO MORATTI S.A.P.A. DI MASSIMO MORATTI	137.854.558	137.854.558
	Delega a: BERETTA LUISA		
238	MASSIMO MORATTI S.A.P.A. DI MASSIMO MORATTI	100.000.000	100.000.000
	Delega a: BERETTA LUISA		

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 1.b
della parte ordinaria dell'ordine del giorno
Destinazione del risultato di esercizio e distribuzione del dividendo.

Riepilogo favorevoli

TOTALE FAVOREVOLI	n°	414 azionisti per n°	679.704.892 Azioni 99,67% del capitale partecipante al voto
di cui In proprio	n°	11 azionisti per n°	32.444 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto
Per delega e rappresentanza	n°	403 azionisti per n°	679.672.448 Azioni 99,66% del capitale partecipante al voto



177/17

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 2
della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Dimissioni di un Amministratore: nomina di un amministratore o riduzione del numero degli amministratori deliberazioni inerenti e conseguenti.

Azionisti Presenti

In proprio	n°	11	per n°	32.444 Azioni	0,00 % del c.s. con diritto di voto
In rappresentanza	n°	0	per n°	0 Azioni	0,00 % del c.s. con diritto di voto
Per delega	n°	406	per n°	681.950.395 Azioni	71,71 % del c.s. con diritto di voto
TOTALE PRESENTI	n°	417	per n°	681.982.839 Azioni	71,71 % del c.s. con diritto di voto

Esito Votazione

FAVOREVOLI	n°	35	azionisti per n°	483.669.823 Azioni	70,92 % del capitale votante
CONTRARI	n°	334	azionisti per n°	163.921.878 Azioni	24,04 % del capitale votante
ASTENUTI	n°	48	azionisti per n°	34.391.138 Azioni	5,04 % del capitale votante
TOTALE VOTANTI	n°	417	azionisti per n°	681.982.839 Azioni	
NON VOTANTI	n°	0	azionisti per n°	0 Azioni	0,00 % del capitale votante
NON ESPRESSI	n°	0	azionisti per n°	0 Azioni	
TOTALE PRESENTI	n°	417	azionisti per n°	681.982.839 Azioni	

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 2

della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Dimissioni di un Amministratore: nomina di un amministratore o riduzione del numero degli amministratori deliberazioni inerenti e conseguenti.

Elenco Contrari

SCHEDA NOMINATIVO

	NUMERO DI AZIONI	
	TOTALE	CON DIRITTO DI VOTO
1 3M CANADA COMPANY MASTER TRUST Delega a: STILLO ANNA	49.966	49.966
380 3M UKACADIAN Delega a: STILLO ANNA	477.334	477.334
27 ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND Delega a: STILLO ANNA	41.067	41.067
381 ACADIAN ACWI EX US SMALL CAP FUND LLC Delega a: STILLO ANNA	137.703	137.703
2 ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	177.648	177.648
382 ACADIAN INTERNATIONAL ALL CAP FUND Delega a: STILLO ANNA	817.723	817.723
383 ACADIAN INTERNATIONAL EQUITY FUND LLC Delega a: STILLO ANNA	50.071	50.071
384 ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND Delega a: STILLO ANNA	1.344.676	1.344.676
385 AGI PV WS RCM IND 8490 07 5210 SPK Delega a: STILLO ANNA	109.825	109.825
338 AGORA MASTER FUND LIMITED C/O PICTET ASSET MANAGEMENT SA Delega a: STILLO ANNA	1.387.681	1.387.681
339 AHL DIRECTIONAL EQUITIES MASTER LIMITED Delega a: STILLO ANNA	18.231	18.231
340 AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD Delega a: STILLO ANNA	447.590	447.590
341 AHL GENESIS LIMITED Delega a: STILLO ANNA	596.996	596.996
29 AJO GLOBAL ALL-CAP FUND, LTD. Delega a: STILLO ANNA	179.265	179.265
30 AJO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND, LTD. Delega a: STILLO ANNA	580.895	580.895
386 ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION Delega a: STILLO ANNA	47.679	47.679
388 ALLEGHENY CNTY RETIRE BRD SEGALL Delega a: STILLO ANNA	59.820	59.820
252 ALLIANZ GI FONDS QUONIAM SMC Delega a: STILLO ANNA	1.471.908	1.471.908
31 ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND Delega a: STILLO ANNA	772.111	772.111
253 ALLIANZGI FONDS AEVN Delega a: STILLO ANNA	912.949	912.949
254 ALLIANZGI FONDS APNIESA Delega a: STILLO ANNA	562.245	562.245

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 2
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Dimissioni di un Amministratore: nomina di un amministratore o riduzione del numero degli amministratori deliberazioni inerenti e conseguenti.

255 ALLIANZGI FONDS GANO 2 Delega a: STILLO ANNA	29.082	29.082
256 ALLIANZGI FONDS PF2 Delega a: STILLO ANNA	91.282	91.282
257 ALLIANZGI FONDS PTV2 Delega a: STILLO ANNA	138.223	138.223
258 ALLIANZGI-FONDS DSPT Delega a: STILLO ANNA	32.005	32.005
259 ALLIANZGI-FONDS DSPT Delega a: STILLO ANNA	41.800	41.800
342 ALPHANATICS MASTER FUND LTD PB 55A C/O PICTET ASSET MANAGEMENT SA Delega a: STILLO ANNA	461.714	461.714
260 ALTRIA CLIENT SERVICES MASTER RETIREM.T. Delega a: STILLO ANNA	548.238	548.238
32 AMERICAN CANCER SOCIETY RETIREMENT ANNUITY PLAN Delega a: STILLO ANNA	4.698	4.698
33 AMERICAN CENTURY INVESTMENT MANAGEMENT, INC. Delega a: STILLO ANNA	10.247	10.247
34 AMERICAN CENTURY INVESTMENT MANAGEMENT, INC. Delega a: STILLO ANNA	10.783	10.783
35 ANIMA FUNDS PLC Delega a: STILLO ANNA	1.610.000	1.610.000
36 ANIMA FUNDS PLC Delega a: STILLO ANNA	77.653	77.653
261 ANIMA SGR SPA Delega a: STILLO ANNA	1.763.335	1.763.335
262 ANIMA SGR SPA Delega a: STILLO ANNA	4.730.000	4.730.000
263 ANIMA SGR SPA Delega a: STILLO ANNA	3.644.873	3.644.873
264 ANIMA SGR SPA Delega a: STILLO ANNA	1.278.201	1.278.201
389 ANPF SBH EQUITY Delega a: STILLO ANNA	86.456	86.456
343 AQR ABSOLUTE RETURN MASTER ACCOUNT LP. Delega a: STILLO ANNA	491.021	491.021
344 AQR GLOBAL STOCK SELECTION MASTER ACCOUNT L.P CO AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC Delega a: STILLO ANNA	112.430	112.430
37 AQR INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, L.P. Delega a: STILLO ANNA	1.091.009	1.091.009
38 ARIZONA STATE RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	14.517	14.517
39 ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL GLOBAL WORLD ALPHA EXTENSION FUND I Delega a: STILLO ANNA	458.755	458.755
345 ARROWSTREET EAFE ALPHA EXTENSION FUND II Delega a: STILLO ANNA	263.311	263.311
40 ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY ACWI EX US TRUST FUND Delega a: STILLO ANNA	232.901	232.901
41 ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY EAFE TRUST FUND	157.487	157.487

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 2
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Dimissioni di un Amministratore: nomina di un amministratore o riduzione del numero degli amministratori deliberazioni inerenti e conseguenti.

Delega a: STILLO ANNA		
42	ARROWSTREET INTL EQ ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST FUND Delega a: STILLO ANNA	57.732 57.732
43	ARROWSTREET MULTI-STRATEGY UMBRELLA PLC Delega a: STILLO ANNA	630.570 630.570
390	BELL ATLANTIC MASTER TRUST Delega a: STILLO ANNA	12.057 12.057
45	BERNSTEIN FUND, INC.- INTERNATIONAL SMALL CAP PORTFOLIO Delega a: STILLO ANNA	526.750 526.750
391	BGF FLEX MULTI ASSET GBL EQ PF Delega a: STILLO ANNA	4.988 4.988
46	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B Delega a: STILLO ANNA	133.497 133.497
47	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F Delega a: STILLO ANNA	20.700 20.700
267	BLACKROCK INDEXED ALL-COUNTRY EQUITY FUN Delega a: STILLO ANNA	2.440 2.440
48	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR Delega a: STILLO ANNA	5.933 5.933
49	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR Delega a: STILLO ANNA	192.812 192.812
50	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR Delega a: STILLO ANNA	645.380 645.380
51	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR Delega a: STILLO ANNA	107.707 107.707
268	BLACKROCK INSTITUTIONAL POOLED FUND PLC Delega a: STILLO ANNA	6.588 6.588
52	BLACKROCK MSCI WORLD SMALL CAP EQ ESG SCREENED INDEX FUND B Delega a: STILLO ANNA	24.112 24.112
53	BLACKROCK STRATEGIC FUNDS Delega a: STILLO ANNA	24.177 24.177
392	BLL AQUILA LIFE OSEAS EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	2.431 2.431
54	BLUE CROSS BLUE SHIELD OF KANSAS,INC Delega a: STILLO ANNA	20.176 20.176
55	BLUE SKY GROUP Delega a: STILLO ANNA	538.900 538.900
4	BMO GLOBAL SMALL CAP FUND Delega a: STILLO ANNA	580.040 580.040
5	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN Delega a: STILLO ANNA	17.064 17.064
393	BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA Delega a: STILLO ANNA	53.566 53.566
223	BROWN BROTHER HARRIMAN TRUST Delega a: STILLO ANNA	977.785 977.785
60	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	109.463 109.463
61	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	27.898 27.898

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 2
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Dimissioni di un Amministratore: nomina di un amministratore o riduzione del numero degli amministratori deliberazioni inerenti e conseguenti.

62 CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	45.324	45.324
63 CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	55.791	55.791
64 CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	134.870	134.870
8 CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND Delega a: STILLO ANNA	1	1
346 CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II Delega a: STILLO ANNA	5.387	5.387
65 CHEVRON MASTER PENSION TRUST Delega a: STILLO ANNA	73.086	73.086
66 CHEVRON MASTER PENSION TRUST Delega a: STILLO ANNA	26.036	26.036
272 CHINA LIFE INSURANCE (GROUP) COMPANY Delega a: STILLO ANNA	3.371	3.371
67 CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN Delega a: STILLO ANNA	84.781	84.781
70 CITY OF NEW YORK GROUP TRUST Delega a: STILLO ANNA	19.942	19.942
71 CITY OF NEW YORK GROUP TRUST Delega a: STILLO ANNA	89.696	89.696
72 CITY OF NEW YORK GROUP TRUST Delega a: STILLO ANNA	112.121	112.121
73 CITY OF NEW YORK GROUP TRUST Delega a: STILLO ANNA	870.379	870.379
74 CITY OF NEW YORK GROUP TRUST Delega a: STILLO ANNA	619.465	619.465
75 CITY OF NEW YORK GROUP TRUST Delega a: STILLO ANNA	788.103	788.103
9 COLLEGES OF APPLIED ARTS AND TECHNOLOGY PENSION P Delega a: STILLO ANNA	19.233	19.233
347 COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED. Delega a: STILLO ANNA	88.601	88.601
77 CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY Delega a: STILLO ANNA	3.033	3.033
10 COUNSEL GLOBAL DIVIDEND Delega a: STILLO ANNA	120.291	120.291
394 COUNTY EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF COOK COUNTY Delega a: STILLO ANNA	292.368	292.368
78 CPPIB MAP CAYMAN SPC ACTING ON BEHALF OF AND FOR THE AMOUNT OF SEGREGATED POI Delega a: STILLO ANNA	222.580	222.580
396 CSCM HLGS LLC INTL EQTY AC Delega a: STILLO ANNA	9.522	9.522
398 DB ACADIAN ASSET Delega a: STILLO ANNA	92.422	92.422
79 DOMINION RESOURCES INC. MASTER TRUST Delega a: STILLO ANNA	75.633	75.633
80 DONNELLEY FINANCIAL PENSION TRUST	4.845	4.845

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 2

della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Dimissioni di un Amministratore: nomina di un amministratore o riduzione del numero degli amministratori deliberazioni inerenti e conseguenti.

	Delega a: STILLO ANNA		
273	EL FINANCIAL CORPORATION LIMITED Delega a: STILLO ANNA	30.100	30.100
404	ERYF LOMBARDIA NON US Delega a: STILLO ANNA	62.906	62.906
405	EV CORP ABSOLUTE DIV INC Delega a: STILLO ANNA	17.303	17.303
81	EXELON CORPORATION DEF CONTRIBUTION RET PLANS MASTER TR Delega a: STILLO ANNA	304.791	304.791
82	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST Delega a: STILLO ANNA	301.610	301.610
13	FCP ENERGIES RENOUVELABLES Delega a: STILLO ANNA	60.000	60.000
14	FCP LBPAM KAMES GLOBAL EQUITY Delega a: STILLO ANNA	206.222	206.222
83	FIDELITY RUTLAND SQUARETRUST II: STRATEGIC ADVISERS INT F Delega a: STILLO ANNA	463.880	463.880
278	FIDELITY SAL ST T SPARTAN TOTAL INT IN F Delega a: STILLO ANNA	6.039	6.039
279	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS Delega a: STILLO ANNA	249.898	249.898
406	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM . Delega a: STILLO ANNA	1.642.905	1.642.905
407	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM . Delega a: STILLO ANNA	1.401.712	1.401.712
86	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST Delega a: STILLO ANNA	6.469	6.469
87	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST Delega a: STILLO ANNA	25.986	25.986
409	FORUM FUNDS LMCG INTERNATIONAL SMALL CAP FUND Delega a: STILLO ANNA	22.687	22.687
281	GMO FUNDS PLC Delega a: STILLO ANNA	3.434	3.434
88	GMO IMPLEMENTATION FUND Delega a: STILLO ANNA	776.834	776.834
89	GOLDMAN SACHS FUNDS Delega a: STILLO ANNA	445.463	445.463
282	GOLDMAN SACHS INTERN SMALL CAP INSIGHT F Delega a: STILLO ANNA	34.802	34.802
349	GOVERNMENT OF NORWAY Delega a: STILLO ANNA	25.876.330	25.876.330
410	GS KOKUSAI EQTY MASTER FD BNYMTCIL Delega a: STILLO ANNA	68.302	68.302
411	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	54.894	54.894
94	INTERNATIONAL LP I Delega a: STILLO ANNA	1.270	1.270
95	INTERNATIONAL MONETARY FUND Delega a: STILLO ANNA	4.069	4.069

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 2

della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Dimissioni di un Amministratore: nomina di un amministratore o riduzione del numero degli amministratori deliberazioni inerenti e conseguenti.

96	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST Delega a: STILLO ANNA	293.963	293.963
97	INTERNATIONAL TILTS MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PTF Delega a: STILLO ANNA	5.281	5.281
412	INVESTIN PRO F M B A GLOBAL SMIDCAP MARKET NEUTRAL EQUITY Delega a: STILLO ANNA	1.154.100	1.154.100
413	IQ GLOBAL CRUDE OIL SMALL CAP ETF Delega a: STILLO ANNA	15.443	15.443
98	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF Delega a: STILLO ANNA	100.048	100.048
99	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF Delega a: STILLO ANNA	712.162	712.162
100	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF Delega a: STILLO ANNA	7.968	7.968
101	ISHARES MSCI GLOBAL ENERGY PRODUCERS ETF Delega a: STILLO ANNA	4.074	4.074
102	ISHARES VII PLC Delega a: STILLO ANNA	41.340	41.340
350	JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK, LTD Delega a: STILLO ANNA	17.781	17.781
283	JPMORGAN EUROPE STRATEGIC DIVIDEND FUND Delega a: STILLO ANNA	11.759	11.759
284	JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC Delega a: STILLO ANNA	249.670	249.670
285	JPMORGAN FUND ICVC - JPM EUROPE FUND Delega a: STILLO ANNA	126.785	126.785
373	JPMORGAN FUNDS Delega a: STILLO ANNA	2.276.830	2.276.830
374	JPMORGAN FUNDS Delega a: STILLO ANNA	294.299	294.299
375	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE Delega a: STILLO ANNA	53.127	53.127
376	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE Delega a: STILLO ANNA	5.065.414	5.065.414
377	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS Delega a: STILLO ANNA	3.330.161	3.330.161
351	KAMES CAPITAL INVESTMENT COMPANY IRELAND PLC Delega a: STILLO ANNA	113.222	113.222
352	KAMES CAPITAL PLC GLOBAL EQUITY Delega a: STILLO ANNA	898.329	898.329
353	KAMES INFLATION LINKED FUNDS Delega a: STILLO ANNA	696.775	696.775
103	KP INTERNATIONAL EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	30.807	30.807
104	LATTICE GLOBAL SMALL CAP STRATEGY ETF Delega a: STILLO ANNA	30.559	30.559
355	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED Delega a: STILLO ANNA	89.304	89.304
356	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	25.000	25.000

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 2

della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Dimissioni di un Amministratore: nomina di un amministratore o riduzione del numero degli amministratori deliberazioni inerenti e conseguenti.

Delega a: STILLO ANNA			
357	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED Delega a: STILLO ANNA	17.746	17.746
358	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED Delega a: STILLO ANNA	179.712	179.712
359	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED Delega a: STILLO ANNA	25.565	25.565
360	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED Delega a: STILLO ANNA	43.416	43.416
361	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST. Delega a: STILLO ANNA	7.512	7.512
414	LMIF LMGAMI EURO SMLL CP Delega a: STILLO ANNA	543.283	543.283
105	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST Delega a: STILLO ANNA	220.262	220.262
106	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	39.121	39.121
107	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	844.045	844.045
108	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION Delega a: STILLO ANNA	91.501	91.501
415	LOUISIANA STATE ERS GOLDMAN INTL SC Delega a: STILLO ANNA	182.561	182.561
109	LSC PENSION TRUST Delega a: STILLO ANNA	36.753	36.753
110	MAINSTAY 130/30 INTERNATIONAL FUND Delega a: STILLO ANNA	1.649.557	1.649.557
111	MAINSTAY ABSOLUTE RETURN MULTI-STRATEGY FUND Delega a: STILLO ANNA	57.486	57.486
112	MAINSTAY VP FUNDS TRUST MAINSTAY VP MARKETFIELD PORTFOLIO Delega a: STILLO ANNA	247.906	247.906
113	MAJOR LEAGUE BASEBALL PLAYERS PENSION PLAN Delega a: STILLO ANNA	230.508	230.508
362	MAN NUMERIC EUROPEAN ALPHA RESTRICTED MAPLESCORP SERVICES LTD Delega a: STILLO ANNA	67.460	67.460
363	MAN NUMERIC INTERNATIONAL ALPHA C/O MAPLES CORPORATE SRVCS LTD Delega a: STILLO ANNA	299.758	299.758
114	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	25.374	25.374
115	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	1.057.425	1.057.425
116	MERCER NON-US CORE EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	570.022	570.022
117	MERCER QIF CCF Delega a: STILLO ANNA	253.861	253.861
416	MERCY INVESTMENT SERVICES INC Delega a: STILLO ANNA	128.400	128.400
286	MERRILL LYNCH PROFESSIONAL CLEARING CORP Delega a: STILLO ANNA	31.224	31.224

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 2
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Dimissioni di un Amministratore: nomina di un amministratore o riduzione del numero degli amministratori deliberazioni inerenti e conseguenti.

118	MGI FUNDS PLC Delega a: STILLO ANNA	391.645	391.645
119	MICROSOFT GLOBAL FINANCE Delega a: STILLO ANNA	33.050	33.050
120	MM SELECT EQUITY ASSET FUND Delega a: STILLO ANNA	8.461	8.461
121	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F Delega a: STILLO ANNA	125.899	125.899
122	MULTI-STYLE, MULTI-MANAGER FUNDS PLC Delega a: STILLO ANNA	305.000	305.000
124	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO Delega a: STILLO ANNA	34.012	34.012
125	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO Delega a: STILLO ANNA	92.195	92.195
126	MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN Delega a: STILLO ANNA	317.708	317.708
127	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C Delega a: STILLO ANNA	44.667	44.667
128	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST Delega a: STILLO ANNA	459.793	459.793
129	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST Delega a: STILLO ANNA	244.625	244.625
287	NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL Delega a: STILLO ANNA	56.238	56.238
288	NEW YORK LIFE INSURANCE Delega a: STILLO ANNA	16.352	16.352
289	NEW YORK LIFE INSURANCE & ANNUITY CORPOR Delega a: STILLO ANNA	207.019	207.019
290	NEW YORK LIFE INSURANCE COMPANY Delega a: STILLO ANNA	122.676	122.676
291	NEW YORK LIFE INSURANCE COMPANY Delega a: STILLO ANNA	51.904	51.904
292	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND Delega a: STILLO ANNA	1.638.533	1.638.533
134	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND Delega a: STILLO ANNA	11.771	11.771
135	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND Delega a: STILLO ANNA	74.681	74.681
136	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND Delega a: STILLO ANNA	15.510	15.510
417	NONUS EQ MANAGERS PORT 3ACADIANAN Delega a: STILLO ANNA	109.144	109.144
137	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST Delega a: STILLO ANNA	405.687	405.687
138	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST Delega a: STILLO ANNA	109.672	109.672
139	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND Delega a: STILLO ANNA	9.387	9.387
293	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP INDEX	26.973	26.973

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 2

della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Dimissioni di un Amministratore: nomina di un amministratore o riduzione del numero degli amministratori deliberazioni inerenti e conseguenti.

Delega a: STILLO ANNA		
20	PALATINE MEDITERRANEA SICAV Delega a: STILLO ANNA	80.000 80.000
366	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC Delega a: STILLO ANNA	1.043 1.043
143	PARK EMPLOYEES ANNUITY & BENEFIT FUND Delega a: STILLO ANNA	209.776 209.776
294	PEERLESS INSURANCE COMPANY Delega a: STILLO ANNA	344.286 344.286
418	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND Delega a: STILLO ANNA	160.083 160.083
419	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND Delega a: STILLO ANNA	60.858 60.858
420	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND Delega a: STILLO ANNA	173.995 173.995
421	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND Delega a: STILLO ANNA	187.196 187.196
422	PHC NT SMALL CAP Delega a: STILLO ANNA	26.746 26.746
295	PICTET TOTAL RETURN Delega a: STILLO ANNA	3.398.429 3.398.429
296	PICTET TOTAL RETURN Delega a: STILLO ANNA	514.735 514.735
145	POLICEMEN'S ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO Delega a: STILLO ANNA	220.738 220.738
423	PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT Delega a: STILLO ANNA	136.259 136.259
424	PS FTSERAFI EUSM UCITS ETF BNYMTCIL Delega a: STILLO ANNA	28.820 28.820
426	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO Delega a: STILLO ANNA	34.363 34.363
427	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI Delega a: STILLO ANNA	462.335 462.335
297	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO Delega a: STILLO ANNA	732.085 732.085
298	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO Delega a: STILLO ANNA	192.334 192.334
299	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO Delega a: STILLO ANNA	112.216 112.216
300	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO Delega a: STILLO ANNA	1.416.876 1.416.876
301	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO Delega a: STILLO ANNA	613.143 613.143
148	QS GLOBAL MARKET NEUTRAL FUND Delega a: STILLO ANNA	22.359 22.359
428	RAYTHEON MASTER PENSION TRUST Delega a: STILLO ANNA	2.077 2.077
149	REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS Delega a: STILLO ANNA	157.909 157.909

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 2

della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Dimissioni di un Amministratore: nomina di un amministratore o riduzione del numero degli amministratori deliberazioni inerenti e conseguenti.

429	REGIONS BK FBO PARRISH MEDICAL CNTR Delega a: STILLO ANNA	49.621	49.621
369	ROBEKO QI INSTITUTIONAL GLOBAL DEVELOPED QUALITY EQUITIES FUND Delega a: STILLO ANNA	217.450	217.450
430	ROWF GT ACWI EX US Delega a: STILLO ANNA	1.744.312	1.744.312
431	ROWF GT ALPHAEXTXUS Delega a: STILLO ANNA	971.929	971.929
150	RUSSELL INVESTMENT COMPANY - RUSSELL INTERN DEVELOPED MKT F Delega a: STILLO ANNA	635.687	635.687
151	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC Delega a: STILLO ANNA	6.776	6.776
152	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC Delega a: STILLO ANNA	389.502	389.502
153	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC Delega a: STILLO ANNA	107.553	107.553
154	RUSSELL INVESTMENT FUNDS NON-U.S. FUND Delega a: STILLO ANNA	84.972	84.972
21	RUSSELL OVERSEAS EQUITY FUND . Delega a: STILLO ANNA	69.745	69.745
22	RUSSELL OVERSEAS EQUITY POOL . Delega a: STILLO ANNA	63.084	63.084
302	SCHRODER INTERNATIONAL MULTI-CAP EQ Delega a: STILLO ANNA	224.032	224.032
303	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND Delega a: STILLO ANNA	10.771	10.771
304	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND Delega a: STILLO ANNA	21.036	21.036
378	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND Delega a: STILLO ANNA	11.900.000	11.900.000
379	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND Delega a: STILLO ANNA	262.751	262.751
370	SEGALL BRYANT AND HAMILL INTERNATIONAL SMALL CAP FUND Delega a: STILLO ANNA	123.920	123.920
306	SEGALL BRYANT&.HAMILL.IN. SMAL CAP TRUST Delega a: STILLO ANNA	630.029	630.029
246	SEI GLOBAL MASTER FUND PLC Delega a: STILLO ANNA	1.389.862	1.389.862
247	SEI LUPUS ALPHA PAN EUR SMALL Delega a: STILLO ANNA	925.097	925.097
309	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND Delega a: STILLO ANNA	166.400	166.400
310	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND Delega a: STILLO ANNA	114.680	114.680
311	SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE Delega a: STILLO ANNA	17.813	17.813
312	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS C.P. FUND Delega a: STILLO ANNA	45.406	45.406
313	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS C.P. FUND	55.100	55.100

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 2

della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Dimissioni di un Amministratore: nomina di un amministratore o riduzione del numero degli amministratori deliberazioni inerenti e conseguenti.

Delega a: STILLO ANNA			
432	SL5F AJO INTERNATIONAL EQUITY Delega a: STILLO ANNA	110.278	110.278
158	SOUTH CALIF UTD FOOD & COMM WK UN & FOOD EMPL JOINT PENS TR F Delega a: STILLO ANNA	255.409	255.409
159	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF Delega a: STILLO ANNA	151.564	151.564
160	SPDR S+P INTERNATIONAL ENERGY SECTOR ETF Delega a: STILLO ANNA	17.384	17.384
161	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL Delega a: STILLO ANNA	252.802	252.802
162	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL Delega a: STILLO ANNA	119.658	119.658
163	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL Delega a: STILLO ANNA	248	248
164	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL Delega a: STILLO ANNA	383.531	383.531
165	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL Delega a: STILLO ANNA	820.435	820.435
166	SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND Delega a: STILLO ANNA	8.535	8.535
167	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY Delega a: STILLO ANNA	58.165	58.165
433	STATE BOARD OF ADMINISTRATION OF FLORIDA Delega a: STILLO ANNA	67.831	67.831
168	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS Delega a: STILLO ANNA	6.283	6.283
170	STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS Delega a: STILLO ANNA	13.177	13.177
171	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D Delega a: STILLO ANNA	389.180	389.180
172	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV Delega a: STILLO ANNA	17.365	17.365
24	STG PFDS V.D. GRAFISCHE Delega a: STILLO ANNA	295.722	295.722
174	STICHTING PENSIOENFONDS APF Delega a: STILLO ANNA	183.528	183.528
314	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN Delega a: STILLO ANNA	22.778	22.778
315	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS Delega a: STILLO ANNA	291.729	291.729
316	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS Delega a: STILLO ANNA	272.800	272.800
175	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND Delega a: STILLO ANNA	210.121	210.121
317	TCORPIM INTERNAT SHARES (UNHEDGED) FU Delega a: STILLO ANNA	134.683	134.683
318	TELSTRA SUPERANNUATION SCHEME Delega a: STILLO ANNA	119.965	119.965

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 2

della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Dimissioni di un Amministratore: nomina di un amministratore o riduzione del numero degli amministratori deliberazioni inerenti e conseguenti.

176	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	533.141	533.141
177	TEXAS SCOTTISH RITE HOSPITAL FOR CRIPPLED CHILDREN Delega a: STILLO ANNA	23.183	23.183
319	THE ADVISORS' INNER CIRCLE FUND Delega a: STILLO ANNA	15.540	15.540
320	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT P Delega a: STILLO ANNA	152.858	152.858
321	THE CANADA POST CORPORATION PENSION PLAN Delega a: STILLO ANNA	901.291	901.291
434	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION Delega a: STILLO ANNA	35.737	35.737
435	THE EDUCATIONAL EMPLOYEES SUPPLEMENTARY RETIREMENT SYSTEM OF FAIRFAX COUNTY Delega a: STILLO ANNA	68.325	68.325
322	THE NOVA SCOTIA HEALTH EMPLOYEES PENS PL Delega a: STILLO ANNA	321.602	321.602
178	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA Delega a: STILLO ANNA	3.105	3.105
179	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA Delega a: STILLO ANNA	1.002	1.002
180	THE RETIREMENT BENEFIT TRUST OF THE R.R. DONNELLEY & SONS CO. Delega a: STILLO ANNA	9.512	9.512
436	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER Delega a: STILLO ANNA	1.776.005	1.776.005
181	THE TRUSTEES OF TESCO PLC PENSION SCHEME Delega a: STILLO ANNA	369.973	369.973
182	THE WALT DISNEY COMPANY RETIREMENT PLAN MASTER TRUST Delega a: STILLO ANNA	294.934	294.934
183	THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION FUND Delega a: STILLO ANNA	17.568	17.568
184	THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION PORTFOLIO Delega a: STILLO ANNA	39.118	39.118
185	TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC Delega a: STILLO ANNA	1.467.775	1.467.775
186	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	49.375	49.375
187	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	93.800	93.800
188	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	170.300	170.300
189	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	76.600	76.600
190	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	144.600	144.600
191	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	90.100	90.100
192	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	17.194	17.194
193	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	26.747	26.747

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 2

della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Dimissioni di un Amministratore: nomina di un amministratore o riduzione del numero degli amministratori deliberazioni inerenti e conseguenti.

	Delega a: STILLO ANNA		
194	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	16.476	16.476
371	UBS (LUX) SICAV 1 EMU EQUITIES ENHANCED (EUR) Delega a: STILLO ANNA	672.716	672.716
323	UBS (US) GROUP TRUST Delega a: STILLO ANNA	9.795	9.795
195	UBS ETF Delega a: STILLO ANNA	14.544	14.544
372	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII Delega a: STILLO ANNA	59.039	59.039
324	UNISUPER Delega a: STILLO ANNA	185.845	185.845
325	UNIVERSAL INVEST BAYVK A1 FONDS Delega a: STILLO ANNA	1.672.257	1.672.257
441	UPS GROUP TRUST Delega a: STILLO ANNA	248.597	248.597
442	UTC ACADIAN ASSET MGMT Delega a: STILLO ANNA	1.292.910	1.292.910
198	VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND Delega a: STILLO ANNA	808	808
326	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND Delega a: STILLO ANNA	1.931.398	1.931.398
327	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND Delega a: STILLO ANNA	814.470	814.470
328	VANGUARD FTSE ALL WORLD SMALL CAP IND FU Delega a: STILLO ANNA	752.638	752.638
199	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF Delega a: STILLO ANNA	4.170	4.170
200	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF Delega a: STILLO ANNA	4.243	4.243
329	VANGUARD GLOBAL EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	104.270	104.270
330	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I Delega a: STILLO ANNA	36.374	36.374
201	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND Delega a: STILLO ANNA	334	334
331	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC Delega a: STILLO ANNA	86.257	86.257
332	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX Delega a: STILLO ANNA	4.922.223	4.922.223
333	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND Delega a: STILLO ANNA	98.306	98.306
334	VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE Delega a: STILLO ANNA	316.894	316.894
202	VFM SMALL COMPANIES TRUST Delega a: STILLO ANNA	625.890	625.890
335	VILLIERS ACTIONS EUROPE SYST BFT Delega a: STILLO ANNA	82.093	82.093

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 2
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

**Dimissioni di un Amministratore: nomina di un amministratore o riduzione del numero degli
amministratori deliberazioni inerenti e conseguenti.**

443 VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM . Delega a: STILLO ANNA	1	1
444 VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM . Delega a: STILLO ANNA	21.301	21.301
336 VIRTUS INTERNATIONAL WEALTH MASTERS FUND Delega a: STILLO ANNA	3.953	3.953
445 VOYA MM INTL SM CAP FND ACADIAN Delega a: STILLO ANNA	13.272	13.272
203 WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD Delega a: STILLO ANNA	125.659	125.659
446 WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD Delega a: STILLO ANNA	538.003	538.003
204 WHEELS COMMON INVESTMENT FUND Delega a: STILLO ANNA	3.109	3.109
205 WILLIAM BLAIR INTERNATIONAL SYSTEMATIC RESEARCH FUND LLC Delega a: STILLO ANNA	15.011	15.011
206 WISDOMTREE DEFA EQUITY INCOME FUND Delega a: STILLO ANNA	82.337	82.337
207 WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	821	821
208 WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ FUND Delega a: STILLO ANNA	4.305	4.305
209 WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	846.436	846.436
210 WISDOMTREE EUROPE LOCAL RECOVERY FUND Delega a: STILLO ANNA	3.141	3.141
211 WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND Delega a: STILLO ANNA	7.969.974	7.969.974
212 WISDOMTREE GLOBAL SMALLCAP DIVIDEND FUND Delega a: STILLO ANNA	58.070	58.070
213 WISDOMTREE INTERNATIONAL EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	115.347	115.347
214 WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND Delega a: STILLO ANNA	3.598.212	3.598.212
215 WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY Delega a: STILLO ANNA	21.284	21.284
216 WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY Delega a: STILLO ANNA	452.132	452.132

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 2
della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Dimissioni di un Amministratore: nomina di un amministratore o riduzione del numero degli amministratori deliberazioni inerenti e conseguenti.

Riepilogo Contrari

TOTALE CONTRARI	n°	334 azionisti per n°	163.921.878 Azioni 24,04% del capitale partecipante al voto
di cui			
In proprio	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto
Per delega e rappresentanza	n°	334 azionisti per n°	163.921.878 Azioni 24,04% del capitale partecipante al voto

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 2
della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Dimissioni di un Amministratore: nomina di un amministratore o riduzione del numero degli amministratori deliberazioni inerenti e conseguenti.

Elenco Astenuti

SCHEMA NOMINATIVO

	NUMERO DI AZIONI	
	TOTALE	CON DIRITTO DI VOTO
452 TRONCONI STEFANO	3.500	3.500
26 1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND Delega a: STILLO ANNA	931.236	931.236
218 2) NUMERIC INVESTORS LLC Delega a: STILLO ANNA	68.500	68.500
28 ACI MULTI-STRATEGY MARKET NEUTRAL MASTER FUND L.P. M AND C CORPORATE SERVICES LIM Delega a: STILLO ANNA	72.620	72.620
387 ALGERT COLDIRON Delega a: STILLO ANNA	191.023	191.023
269 BOILERMAKER BLACKSMITH NATIONAL PENSION Delega a: STILLO ANNA	1.201.394	1.201.394
271 CF GLOBAL X SUPERDIVIDEND ETF Delega a: STILLO ANNA	5.298.800	5.298.800
68 CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN Delega a: STILLO ANNA	103.078	103.078
76 COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND Delega a: STILLO ANNA	2.532.083	2.532.083
395 CPA COP PSERS ACADIAN ASSET MGMT Delega a: STILLO ANNA	455.941	455.941
11 CPR EURO HIGH DIVIDEND Delega a: STILLO ANNA	293.907	293.907
397 CX9F LSV INT SMALL CAP Delega a: STILLO ANNA	221.600	221.600
12 EAFE EQUITY FUND . Delega a: STILLO ANNA	148.805	148.805
400 ENSIGN PEAK CP LSV INTL SMALL Delega a: STILLO ANNA	353.600	353.600
401 ENSIGN PEAK INTL SC LSV ASSET Delega a: STILLO ANNA	2.075.936	2.075.936
402 ERS PUBLIC EQUITY EMERGING MANAGER II LP Delega a: STILLO ANNA	523.188	523.188
403 ERYF ALGERT COLDIRON INTL Delega a: STILLO ANNA	85.709	85.709
274 FCP CALCIUM QUANT Delega a: STILLO ANNA	159.333	159.333
15 FCP RSI EURO P Delega a: STILLO ANNA	268.616	268.616
275 FIDELITY FUNDS SICAV Delega a: STILLO ANNA	5.848.409	5.848.409

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 2
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Dimissioni di un Amministratore: nomina di un amministratore o riduzione del numero degli amministratori deliberazioni inerenti e conseguenti.

276 FIDELITY FUNDS SICAV Delega a: STILLO ANNA	2.562.275	2.562.275
277 FIDELITY INSTITUTIONAL PAN EUROPEAN FUND Delega a: STILLO ANNA	715.498	715.498
408 FORUM FUNDS II ACUITAS INTERNATIONAL SMALLCAP FUND Delega a: STILLO ANNA	98.812	98.812
90 GOVERNMENT OF THE PROVINCE OF ALBERTA Delega a: STILLO ANNA	861.100	861.100
91 ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT Delega a: STILLO ANNA	367.900	367.900
92 ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT Delega a: STILLO ANNA	93.252	93.252
93 INTEL CORP RETIREMENT PLANS MASTER FUND Delega a: STILLO ANNA	459.200	459.200
354 KENNEDY CAPITAL MANAGEMENT INC Delega a: STILLO ANNA	750	750
133 NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	67.237	67.237
140 OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	297.538	297.538
141 OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	25.339	25.339
146 PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO Delega a: STILLO ANNA	519.640	519.640
147 PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO Delega a: STILLO ANNA	66.636	66.636
305 SCHWAB FUNDAM INTER SMALL- COMP INDEX FD Delega a: STILLO ANNA	196.984	196.984
155 SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF Delega a: STILLO ANNA	336.515	336.515
156 SCHWAB INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	1.758.793	1.758.793
157 SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF Delega a: STILLO ANNA	322.878	322.878
307 SEI INST INVEST TRUST WORLD EQ EX-US FUN Delega a: STILLO ANNA	2.187.265	2.187.265
308 SEI INSTITUTIONAL INTERN TRUST INTERNATI Delega a: STILLO ANNA	692.920	692.920
173 STATE UNIVERSITIES RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	271.304	271.304
437 TXMF LSV Delega a: STILLO ANNA	260.300	260.300
438 ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP Delega a: STILLO ANNA	226.465	226.465
439 ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP	277.610	277.610

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 2
della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Dimissioni di un Amministratore: nomina di un amministratore o riduzione del numero degli amministratori deliberazioni inerenti e conseguenti.

Delega a: STILLO ANNA		
440 ULLICO INTERNATIONAL GROUP TRUST	24.954	24.954
Delega a: STILLO ANNA		
250 US GLOB INV FD-GLOB RESOURCES	766.300	766.300
Delega a: STILLO ANNA		
196 UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	52.024	52.024
Delega a: STILLO ANNA		
197 UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	38.371	38.371
Delega a: STILLO ANNA		
337 WEST YORKSHIRE PENSION FUND	6.000	6.000
Delega a: STILLO ANNA		

Riepilogo Astenuti

TOTALE ASTENUTI	n°	48 azionisti per n°	34.391.138 Azioni 5,04% del capitale partecipante al voto
di cui			
In proprio	n°	1 azionisti per n°	3.500 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto
Per delega e rappresentanza	n°	47 azionisti per n°	34.387.638 Azioni 5,04% del capitale partecipante al voto

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto **2**
della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Dimissioni di un Amministratore: nomina di un amministratore o riduzione del numero degli amministratori deliberazioni inerenti e conseguenti.

Elenco Non Votanti

Riepilogo Non votanti

TOTALE NON VOTANTI	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto
di cui			
In proprio	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto
Per delega e rappresentanza	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 2
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Dimissioni di un Amministratore: nomina di un amministratore o riduzione del numero degli amministratori deliberazioni inerenti e conseguenti.

Elenco Favorevoli

SCHEDA NOMINATIVO

		NUMERO DI AZIONI	
		TOTALE	CON DIRITTO DI VOTO
221	BAVA MARCO GEREMIA CARLO	1	1
266	BAXA ANTONIO	1.000	1.000
7	CALDAROLA PAOLO LODOVICO	1.000	1.000
447	CARBONI FAUSTO	2	2
453	FERRETTI MASSIMO	6.000	6.000
448	GATTI GABRIELE	335	335
17	LONGHI EUGENIO	20.000	20.000
234	MAGNANI DUILIO	100	100
235	MAGNANI MARZIO	500	500
23	STANCAPIANO CARMELO	6	6
265	API EFFICIENT FRONTIER GROWTH FUND	91.000	91.000
	Delega a: STILLO ANNA		
270	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	16.000	16.000
	Delega a: STILLO ANNA		
56	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	107.307	107.307
	Delega a: STILLO ANNA		
57	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	1.012.113	1.012.113
	Delega a: STILLO ANNA		
58	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	70.139	70.139
	Delega a: STILLO ANNA		
59	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	1.728.274	1.728.274
	Delega a: STILLO ANNA		
69	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	10.400	10.400
	Delega a: STILLO ANNA		
399	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF	5.097	5.097
	Delega a: STILLO ANNA		
84	FIRST ASSET MORNINGSTAR INTERNATIONAL VALUE INDEX ETF	146.995	146.995
	Delega a: STILLO ANNA		
85	FIS CALBEAR FUND, LLC	2.083.724	2.083.724
	Delega a: STILLO ANNA		
348	GOTHAM CAPITAL V LLC	7.308	7.308
	Delega a: STILLO ANNA		
123	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	158.000	158.000
	Delega a: STILLO ANNA		
130	NEW ENGLAND CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND	7.626	7.626
	Delega a: STILLO ANNA		
131	NEW ENGLAND CARPENTERS PENSION FUND	4.341	4.341
	Delega a: STILLO ANNA		
132	NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	124.894	124.894
	Delega a: STILLO ANNA		
142	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	30.643	30.643
	Delega a: STILLO ANNA		
144	PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	77.459	77.459
	Delega a: STILLO ANNA		
425	PS6F GOTHAM 400 INTL	98.361	98.361

20/04/2017

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 2
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

**Dimissioni di un Amministratore: nomina di un amministratore o riduzione del numero degli
amministratori deliberazioni inerenti e conseguenti.**

	Delega a: STILLO ANNA		
169	STATE OF MINNESOTA	51.081	51.081
	Delega a: STILLO ANNA		
3	ALLEANZA ASSICURAZIONI S.P.A.	1.100.000	1.100.000
	Delega a: BUELLI FILIPPO ANGELO GIOVANNI		
280	GENERALI INVESTMENTS EUROPE SPA SGR	1.000.000	1.000.000
	Delega a: BUELLI FILIPPO ANGELO GIOVANNI		
25	TURATI ANNAMARIA RAFFAELLA	1.000	1.000
	Delega a: TURATI INNOCENTINA		
16	GIAN MARCO MORATTI S.A.P.A. DI GIAN MARCO MORATTI	237.854.559	237.854.559
	Delega a: BERETTA LUISA		
19	MASSIMO MORATTI S.A.P.A. DI MASSIMO MORATTI	137.854.558	137.854.558
	Delega a: BERETTA LUISA		
238	MASSIMO MORATTI S.A.P.A. DI MASSIMO MORATTI	100.000.000	100.000.000
	Delega a: BERETTA LUISA		

Riepilogo favorevoli

TOTALE FAVOREVOLI	n°	35 azionisti per n°	483.669.823 Azioni
			70,92% del capitale partecipante al voto
di cui			
In proprio	n°	10 azionisti per n°	28.944 Azioni
			0,00% del capitale partecipante al voto
Per delega e rappresentanza	n°	25 azionisti per n°	483.640.879 Azioni
			70,92% del capitale partecipante al voto

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 3
della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Relazione sulla remunerazione. Deliberazione sulla prima sezione della Relazione sulla remunerazione, ai sensi del comma 6 dell'art. 123-ter, del D.Lgs. 58/98.

Azionisti Presenti

In proprio	n°	11	per n°	32.444 Azioni	0,00 % del c.s. con diritto di voto
In rappresentanza	n°	0	per n°	0 Azioni	0,00 % del c.s. con diritto di voto
Per delega	n°	407	per n°	681.955.395 Azioni	71,71 % del c.s. con diritto di voto
TOTALE PRESENTI	n°	418	per n°	681.987.839 Azioni	71,71 % del c.s. con diritto di voto

Esito Votazione

FAVOREVOLI	n°	385	azionisti per n°	679.528.532 Azioni	99,64 % del capitale votante
CONTRARI	n°	28	azionisti per n°	2.428.472 Azioni	0,36 % del capitale votante
ASTENUTI	n°	5	azionisti per n°	30.835 Azioni	0,00 % del capitale votante
TOTALE VOTANTI	n°	418	azionisti per n°	681.987.839 Azioni	
NON VOTANTI	n°	0	azionisti per n°	0 Azioni	0,00 % del capitale votante
NON ESPRESSI	n°	0	azionisti per n°	0 Azioni	
TOTALE PRESENTI	n°	418	azionisti per n°	681.987.839 Azioni	

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 3
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Relazione sulla remunerazione. Deliberazione sulla prima sezione della Relazione sulla remunerazione, ai sensi del comma 6 dell'art. 123-ter, del D.Lgs. 58/98.

Elenco Contrari

SCHEDA NOMINATIVO

NUMERO DI AZIONI

	TOTALE	CON DIRITTO DI VOTO
266 BAXA ANTONIO	1.000	1.000
234 MAGNANI DUILIO	100	100
235 MAGNANI MARZIO	500	500
391 BGF FLEX MULTI ASSET GBL EQ PF Delega a: STILLO ANNA	4.988	4.988
46 BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B Delega a: STILLO ANNA	133.497	133.497
47 BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F Delega a: STILLO ANNA	20.700	20.700
267 BLACKROCK INDEXED ALL-COUNTRY EQUITY FUN Delega a: STILLO ANNA	2.440	2.440
48 BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR Delega a: STILLO ANNA	5.933	5.933
49 BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR Delega a: STILLO ANNA	192.812	192.812
50 BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR Delega a: STILLO ANNA	645.380	645.380
51 BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR Delega a: STILLO ANNA	107.707	107.707
268 BLACKROCK INSTITUTIONAL POOLED FUND PLC Delega a: STILLO ANNA	6.588	6.588
52 BLACKROCK MSCI WORLD SMALL CAP EQ ESG SCREENED INDEX FUND B Delega a: STILLO ANNA	24.112	24.112
53 BLACKROCK STRATEGIC FUNDS Delega a: STILLO ANNA	24.177	24.177
392 BLL AQUILA LIFE OSEAS EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	2.431	2.431
272 CHINA LIFE INSURANCE (GROUP) COMPANY Delega a: STILLO ANNA	3.371	3.371
77 CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY Delega a: STILLO ANNA	3.033	3.033
411 INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	54.894	54.894
97 INTERNATIONAL TILTS MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PTF Delega a: STILLO ANNA	5.281	5.281
98 ISHARES CORE MSCI EAFE ETF Delega a: STILLO ANNA	100.048	100.048
99 ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF Delega a: STILLO ANNA	712.162	712.162
100 ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF Delega a: STILLO ANNA	7.968	7.968
101 ISHARES MSCI GLOBAL ENERGY PRODUCERS ETF	4.074	4.074

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 3

della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Relazione sulla remunerazione. Deliberazione sulla prima sezione della Relazione sulla remunerazione, ai sensi del comma 6 dell'art. 123-ter, del D.Lgs. 58/98.

Delega a: STILLO ANNA

102	ISHARES VII PLC	41.340	41.340
	Delega a: STILLO ANNA		
287	NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	56.238	56.238
	Delega a: STILLO ANNA		
428	RAYTHEON MASTER PENSION TRUST	2.077	2.077
	Delega a: STILLO ANNA		
174	STICHTING PENSIOENFONDS APF	183.528	183.528
	Delega a: STILLO ANNA		
335	VILLIERS ACTIONS EUROPE SYST BFT	82.093	82.093
	Delega a: STILLO ANNA		

Riepilogo Contrari

TOTALE CONTRARI	n°	28 azionisti per n°	2.428.472 Azioni
			0,36% del capitale partecipante al voto
di cui			
In proprio	n°	3 azionisti per n°	1.600 Azioni
			0,00% del capitale partecipante al voto
Per delega e rappresentanza	n°	25 azionisti per n°	2.426.872 Azioni
			0,36% del capitale partecipante al voto

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 3
della parte ordinaria dell'ordine del giorno
Relazione sulla remunerazione. Deliberazione sulla prima sezione della Relazione sulla
remunerazione, ai sensi del comma 6 dell'art. 123-ter, del D.Lgs. 58/98.

Elenco Astenuti

SCHEDA NOMINATIVO

	NUMERO DI AZIONI	
	TOTALE	CON DIRITTO DI VOTO
448 GATTI GABRIELE	335	335
17 LONGHI EUGENIO	20.000	20.000
452 TRONCONI STEFANO	3.500	3.500
337 WEST YORKSHIRE PENSION FUND	6.000	6.000
Delega a: STILLO ANNA		
25 TURATI ANNAMARIA RAFFAELLA	1.000	1.000
Delega a: TURATI INNOCENTINA		

Riepilogo Astenuti

TOTALE ASTENUTI	n°	5 azionisti per n°	30.835 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto
di cui			
In proprio	n°	3 azionisti per n°	23.835 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto
Per delega e rappresentanza	n°	2 azionisti per n°	7.000 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 3
della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Relazione sulla remunerazione. Deliberazione sulla prima sezione della Relazione sulla remunerazione, ai sensi del comma 6 dell'art. 123-ter, del D.Lgs. 58/98.

Elenco Non Votanti

Riepilogo Non votanti

TOTALE NON VOTANTI	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto
di cui			
In proprio	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto
Per delega e rappresentanza	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 3
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Relazione sulla remunerazione. Deliberazione sulla prima sezione della Relazione sulla remunerazione, ai sensi del comma 6 dell'art. 123-ter, del D.Lgs. 58/98.

Elenco Favorevoli

SCHEDA NOMINATIVO

	NUMERO DI AZIONI	
	TOTALE	CON DIRITTO DI VOTO
221 BAVA MARCO GEREMIA CARLO	1	1
7 CALDAROLA PAOLO LODOVICO	1.000	1.000
447 CARBONI FAUSTO	2	2
453 FERRETTI MASSIMO	6.000	6.000
23 STANCAPIANO CARMELO	6	6
26 1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND Delega a: STILLO ANNA	931.236	931.236
218 2) NUMERIC INVESTORS LLC Delega a: STILLO ANNA	68.500	68.500
1 3M CANADA COMPANY MASTER TRUST Delega a: STILLO ANNA	49.966	49.966
380 3M UKACADIAN Delega a: STILLO ANNA	477.334	477.334
27 ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND Delega a: STILLO ANNA	41.067	41.067
381 ACADIAN ACWI EX US SMALL CAP FUND LLC Delega a: STILLO ANNA	137.703	137.703
2 ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	177.648	177.648
382 ACADIAN INTERNATIONAL ALL CAP FUND Delega a: STILLO ANNA	817.723	817.723
383 ACADIAN INTERNATIONAL EQUITY FUND LLC Delega a: STILLO ANNA	50.071	50.071
384 ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND Delega a: STILLO ANNA	1.344.676	1.344.676
28 ACI MULTI-STRATEGY MARKET NEUTRAL MASTER FUND L.P. M AND C CORPORATE SERVICES LII Delega a: STILLO ANNA	72.620	72.620
385 AGI PV WS RCM IND 8490 07 5210 SPK Delega a: STILLO ANNA	109.825	109.825
338 AGORA MASTER FUND LIMITED C/O PICTET ASSET MANAGEMENT SA Delega a: STILLO ANNA	1.387.681	1.387.681
339 AHL DIRECTIONAL EQUITIES MASTER LIMITED Delega a: STILLO ANNA	18.231	18.231
340 AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD Delega a: STILLO ANNA	447.590	447.590
341 AHL GENESIS LIMITED Delega a: STILLO ANNA	596.996	596.996
29 AJO GLOBAL ALL-CAP FUND, LTD. Delega a: STILLO ANNA	179.265	179.265
30 AJO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND, LTD. Delega a: STILLO ANNA	580.895	580.895
386 ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION Delega a: STILLO ANNA	47.679	47.679
387 ALGERT COLDIRON Delega a: STILLO ANNA	191.023	191.023

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 3
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Relazione sulla remunerazione. Deliberazione sulla prima sezione della Relazione sulla remunerazione, ai sensi del comma 6 dell'art. 123-ter, del D.Lgs. 58/98.

388	ALLEGHENY CNTY RETIRE BRD SEGALL Delega a: STILLO ANNA	59.820	59.820
252	ALLIANZ GI FONDS QUONIAM SMC Delega a: STILLO ANNA	1.471.908	1.471.908
31	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND Delega a: STILLO ANNA	772.111	772.111
253	ALLIANZGI FONDS AEVN Delega a: STILLO ANNA	912.949	912.949
254	ALLIANZGI FONDS APNIESA Delega a: STILLO ANNA	562.245	562.245
255	ALLIANZGI FONDS GANO 2 Delega a: STILLO ANNA	29.082	29.082
256	ALLIANZGI FONDS PF2 Delega a: STILLO ANNA	91.282	91.282
257	ALLIANZGI FONDS PTV2 Delega a: STILLO ANNA	138.223	138.223
258	ALLIANZGI-FONDS DSPT Delega a: STILLO ANNA	32.005	32.005
259	ALLIANZGI-FONDS DSPT Delega a: STILLO ANNA	41.800	41.800
342	ALPHANATICS MASTER FUND LTD PB 55A C/O PICTET ASSET MANAGEMENT SA Delega a: STILLO ANNA	461.714	461.714
260	ALTRIA CLIENT SERVICES MASTER RETIREM.T. Delega a: STILLO ANNA	548.238	548.238
32	AMERICAN CANCER SOCIETY RETIREMENT ANNUITY PLAN Delega a: STILLO ANNA	4.698	4.698
33	AMERICAN CENTURY INVESTMENT MANAGEMENT, INC. Delega a: STILLO ANNA	10.247	10.247
34	AMERICAN CENTURY INVESTMENT MANAGEMENT, INC. Delega a: STILLO ANNA	10.783	10.783
35	ANIMA FUNDS PLC Delega a: STILLO ANNA	1.610.000	1.610.000
36	ANIMA FUNDS PLC Delega a: STILLO ANNA	77.653	77.653
261	ANIMA SGR SPA Delega a: STILLO ANNA	1.763.335	1.763.335
262	ANIMA SGR SPA Delega a: STILLO ANNA	4.730.000	4.730.000
263	ANIMA SGR SPA Delega a: STILLO ANNA	3.644.873	3.644.873
264	ANIMA SGR SPA Delega a: STILLO ANNA	1.278.201	1.278.201
389	ANPF SBH EQUITY Delega a: STILLO ANNA	86.456	86.456
265	API EFFICIENT FRONTIER GROWTH FUND Delega a: STILLO ANNA	91.000	91.000
343	AQR ABSOLUTE RETURN MASTER ACCOUNT LP. Delega a: STILLO ANNA	491.021	491.021
344	AQR GLOBAL STOCK SELECTION MASTER ACCOUNT L.P CO AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC Delega a: STILLO ANNA	112.430	112.430
37	AQR INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, L.P. Delega a: STILLO ANNA	1.091.009	1.091.009

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 3

della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Relazione sulla remunerazione. Deliberazione sulla prima sezione della Relazione sulla remunerazione, ai sensi del comma 6 dell'art. 123-ter, del D.Lgs. 58/98.

38	ARIZONA STATE RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	14.517	14.517
39	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL GLOBAL WORLD ALPHA EXTENSION FUND I Delega a: STILLO ANNA	458.755	458.755
345	ARROWSTREET EAFE ALPHA EXTENSION FUND II Delega a: STILLO ANNA	263.311	263.311
40	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY ACWI EX US TRUST FUND Delega a: STILLO ANNA	232.901	232.901
41	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY EAFE TRUST FUND Delega a: STILLO ANNA	157.487	157.487
42	ARROWSTREET INTL EQ ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST FUND Delega a: STILLO ANNA	57.732	57.732
43	ARROWSTREET MULTI-STRATEGY UMBRELLA PLC Delega a: STILLO ANNA	630.570	630.570
390	BELL ATLANTIC MASTER TRUST Delega a: STILLO ANNA	12.057	12.057
45	BERNSTEIN FUND, INC. - INTERNATIONAL SMALL CAP PORTFOLIO Delega a: STILLO ANNA	526.750	526.750
54	BLUE CROSS BLUE SHIELD OF KANSAS, INC Delega a: STILLO ANNA	20.176	20.176
55	BLUE SKY GROUP Delega a: STILLO ANNA	538.900	538.900
4	BMO GLOBAL SMALL CAP FUND Delega a: STILLO ANNA	580.040	580.040
5	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN Delega a: STILLO ANNA	17.064	17.064
393	BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA Delega a: STILLO ANNA	53.566	53.566
269	BOILERMAKER BLACKSMITH NATIONAL PENSION Delega a: STILLO ANNA	1.201.394	1.201.394
223	BROWN BROTHER HARRIMAN TRUST Delega a: STILLO ANNA	977.785	977.785
270	BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND Delega a: STILLO ANNA	16.000	16.000
56	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	107.307	107.307
57	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	1.012.113	1.012.113
58	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	70.139	70.139
59	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	1.728.274	1.728.274
60	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	109.463	109.463
61	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	27.898	27.898
62	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	45.324	45.324
63	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	55.791	55.791
64	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	134.870	134.870

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 3

della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Relazione sulla remunerazione. Deliberazione sulla prima sezione della Relazione sulla remunerazione, ai sensi del comma 6 dell'art. 123-ter, del D.Lgs. 58/98.

8	CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND	1	1
	Delega a: STILLO ANNA		
271	CF GLOBAL X SUPERDIVIDEND ETF	5.298.800	5.298.800
	Delega a: STILLO ANNA		
346	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II	5.387	5.387
	Delega a: STILLO ANNA		
65	CHEVRON MASTER PENSION TRUST	73.086	73.086
	Delega a: STILLO ANNA		
66	CHEVRON MASTER PENSION TRUST	26.036	26.036
	Delega a: STILLO ANNA		
67	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	84.781	84.781
	Delega a: STILLO ANNA		
68	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	103.078	103.078
	Delega a: STILLO ANNA		
69	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	10.400	10.400
	Delega a: STILLO ANNA		
70	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	19.942	19.942
	Delega a: STILLO ANNA		
71	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	89.696	89.696
	Delega a: STILLO ANNA		
72	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	112.121	112.121
	Delega a: STILLO ANNA		
73	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	870.379	870.379
	Delega a: STILLO ANNA		
74	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	619.465	619.465
	Delega a: STILLO ANNA		
75	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	788.103	788.103
	Delega a: STILLO ANNA		
76	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	2.532.083	2.532.083
	Delega a: STILLO ANNA		
9	COLLEGES OF APPLIED ARTS AND TECHNOLOGY PENSION P	19.233	19.233
	Delega a: STILLO ANNA		
347	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED.	88.601	88.601
	Delega a: STILLO ANNA		
10	COUNSEL GLOBAL DIVIDEND	120.291	120.291
	Delega a: STILLO ANNA		
394	COUNTY EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF COOK COUNTY	292.368	292.368
	Delega a: STILLO ANNA		
395	CPA COP PSERS ACADIAN ASSET MGMT	455.941	455.941
	Delega a: STILLO ANNA		
78	CPPIB MAP CAYMAN SPC ACTING ON BEHALF OF AND FOR THE AMOUNT OF SEGREGATED PORT	222.580	222.580
	Delega a: STILLO ANNA		
11	CPR EURO HIGH DIVIDEND	293.907	293.907
	Delega a: STILLO ANNA		
396	CSCM HLGS LLC INTL EQTY AC	9.522	9.522
	Delega a: STILLO ANNA		
397	CX9F LSV INT SMALL CAP	221.600	221.600
	Delega a: STILLO ANNA		
398	DB ACADIAN ASSET	92.422	92.422
	Delega a: STILLO ANNA		
399	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF	5.097	5.097
	Delega a: STILLO ANNA		

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 3

della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Relazione sulla remunerazione. Deliberazione sulla prima sezione della Relazione sulla remunerazione, ai sensi del comma 6 dell'art. 123-ter, del D.Lgs. 58/98.

79	DOMINION RESOURCES INC. MASTER TRUST	75.633	75.633
	Delega a: STILLO ANNA		
80	DONNELLEY FINANCIAL PENSION TRUST	4.845	4.845
	Delega a: STILLO ANNA		
12	EAFE EQUITY FUND .	148.805	148.805
	Delega a: STILLO ANNA		
273	EL FINANCIAL CORPORATION LIMITED	30.100	30.100
	Delega a: STILLO ANNA		
400	ENSIGN PEAK CP LSV INTL SMALL	353.600	353.600
	Delega a: STILLO ANNA		
401	ENSIGN PEAK INTL SC LSV ASSET	2.075.936	2.075.936
	Delega a: STILLO ANNA		
402	ERS PUBLIC EQUITY EMERGING MANAGER II LP	523.188	523.188
	Delega a: STILLO ANNA		
403	ERYF ALGERT COLDIRON INTL	85.709	85.709
	Delega a: STILLO ANNA		
404	ERYF LOMBARDIA NON US	62.906	62.906
	Delega a: STILLO ANNA		
405	EV CORP ABSOLUTE DIV INC	17.303	17.303
	Delega a: STILLO ANNA		
81	EXELON CORPORATION DEF CONTRIBUTION RET PLANS MASTER TR	304.791	304.791
	Delega a: STILLO ANNA		
82	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST	301.610	301.610
	Delega a: STILLO ANNA		
274	FCP CALCIUM QUANT	159.333	159.333
	Delega a: STILLO ANNA		
13	FCP ENERGIES RENOUVELABLES	60.000	60.000
	Delega a: STILLO ANNA		
14	FCP LBPAM KAMES GLOBAL EQUITY	206.222	206.222
	Delega a: STILLO ANNA		
15	FCP RSI EURO P	268.616	268.616
	Delega a: STILLO ANNA		
275	FIDELITY FUNDS SICAV	5.848.409	5.848.409
	Delega a: STILLO ANNA		
276	FIDELITY FUNDS SICAV	2.562.275	2.562.275
	Delega a: STILLO ANNA		
277	FIDELITY INSTITUTIONAL PAN EUROPEAN FUND	715.498	715.498
	Delega a: STILLO ANNA		
83	FIDELITY RUTLAND SQUARETRUST II: STRATEGIC ADVISERS INT F	463.880	463.880
	Delega a: STILLO ANNA		
278	FIDELITY SAL ST T SPARTAN TOTAL INT IN F	6.039	6.039
	Delega a: STILLO ANNA		
84	FIRST ASSET MORNINGSTAR INTERNATIONAL VALUE INDEX ETF	146.995	146.995
	Delega a: STILLO ANNA		
85	FIS CALBEAR FUND, LLC	2.083.724	2.083.724
	Delega a: STILLO ANNA		
279	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS	249.898	249.898
	Delega a: STILLO ANNA		
406	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM .	1.642.905	1.642.905
	Delega a: STILLO ANNA		
407	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM .	1.401.712	1.401.712
	Delega a: STILLO ANNA		

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 3

della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Relazione sulla remunerazione. Deliberazione sulla prima sezione della Relazione sulla remunerazione, ai sensi del comma 6 dell'art. 123-ter, del D.Lgs. 58/98.

86	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST Delega a: STILLO ANNA	6.469	6.469
87	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST Delega a: STILLO ANNA	25.986	25.986
408	FORUM FUNDS II ACUITAS INTERNATIONAL SMALLCAP FUND Delega a: STILLO ANNA	98.812	98.812
409	FORUM FUNDS LMCG INTERNATIONAL SMALL CAP FUND Delega a: STILLO ANNA	22.687	22.687
281	GMO FUNDS PLC Delega a: STILLO ANNA	3.434	3.434
88	GMO IMPLEMENTATION FUND Delega a: STILLO ANNA	776.834	776.834
89	GOLDMAN SACHS FUNDS Delega a: STILLO ANNA	445.463	445.463
282	GOLDMAN SACHS INTERN SMALL CAP INSIGHT F Delega a: STILLO ANNA	34.802	34.802
348	GOTHAM CAPITAL V LLC Delega a: STILLO ANNA	7.308	7.308
349	GOVERNMENT OF NORWAY Delega a: STILLO ANNA	25.876.330	25.876.330
90	GOVERNMENT OF THE PROVINCE OF ALBERTA Delega a: STILLO ANNA	861.100	861.100
410	GS KOKUSAI EQTY MASTER FD BNYMTCIL Delega a: STILLO ANNA	68.302	68.302
91	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT Delega a: STILLO ANNA	367.900	367.900
92	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT Delega a: STILLO ANNA	93.252	93.252
93	INTEL CORP RETIREMENT PLANS MASTER FUND Delega a: STILLO ANNA	459.200	459.200
94	INTERNATIONAL LP I Delega a: STILLO ANNA	1.270	1.270
95	INTERNATIONAL MONETARY FUND Delega a: STILLO ANNA	4.069	4.069
96	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST Delega a: STILLO ANNA	293.963	293.963
412	INVESTIN PRO F M B A GLOBAL SMIDCAP MARKET NEUTRAL EQUITY Delega a: STILLO ANNA	1.154.100	1.154.100
413	IQ GLOBAL CRUDE OIL SMALL CAP ETF Delega a: STILLO ANNA	15.443	15.443
350	JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK, LTD Delega a: STILLO ANNA	17.781	17.781
283	JPMORGAN EUROPE STRATEGIC DIVIDEND FUND Delega a: STILLO ANNA	11.759	11.759
284	JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC Delega a: STILLO ANNA	249.670	249.670
285	JPMORGAN FUND ICVC - JPM EUROPE FUND Delega a: STILLO ANNA	126.785	126.785
373	JPMORGAN FUNDS Delega a: STILLO ANNA	2.276.830	2.276.830
374	JPMORGAN FUNDS Delega a: STILLO ANNA	294.299	294.299

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 3
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Relazione sulla remunerazione. Deliberazione sulla prima sezione della Relazione sulla remunerazione, ai sensi del comma 6 dell'art. 123-ter, del D.Lgs. 58/98.

375	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE Delega a: STILLO ANNA	53.127	53.127
376	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE Delega a: STILLO ANNA	5.065.414	5.065.414
377	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS Delega a: STILLO ANNA	3.330.161	3.330.161
351	KAMES CAPITAL INVESTMENT COMPANY IRELAND PLC Delega a: STILLO ANNA	113.222	113.222
352	KAMES CAPITAL PLC GLOBAL EQUITY Delega a: STILLO ANNA	898.329	898.329
353	KAMES INFLATION LINKED FUNDS Delega a: STILLO ANNA	696.775	696.775
354	KENNEDY CAPITAL MANAGEMENT INC Delega a: STILLO ANNA	750	750
103	KP INTERNATIONAL EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	30.807	30.807
104	LATTICE GLOBAL SMALL CAP STRATEGY ETF Delega a: STILLO ANNA	30.559	30.559
355	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED Delega a: STILLO ANNA	89.304	89.304
356	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED Delega a: STILLO ANNA	25.000	25.000
357	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED Delega a: STILLO ANNA	17.746	17.746
358	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED Delega a: STILLO ANNA	179.712	179.712
359	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED Delega a: STILLO ANNA	25.565	25.565
360	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED Delega a: STILLO ANNA	43.416	43.416
361	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST. Delega a: STILLO ANNA	7.512	7.512
414	LMIF LMGAMI EURO SMLL CP Delega a: STILLO ANNA	543.283	543.283
105	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST Delega a: STILLO ANNA	220.262	220.262
106	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	39.121	39.121
107	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	844.045	844.045
108	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION Delega a: STILLO ANNA	91.501	91.501
415	LOUISIANA STATE ERS GOLDMAN INTL SC Delega a: STILLO ANNA	182.561	182.561
109	LSC PENSION TRUST Delega a: STILLO ANNA	36.753	36.753
110	MAINSTAY 130/30 INTERNATIONAL FUND Delega a: STILLO ANNA	1.649.557	1.649.557
111	MAINSTAY ABSOLUTE RETURN MULTI-STRATEGY FUND Delega a: STILLO ANNA	57.486	57.486
112	MAINSTAY VP FUNDS TRUST MAINSTAY VP MARKETFIELD PORTFOLIO Delega a: STILLO ANNA	247.906	247.906

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 3
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Relazione sulla remunerazione. Deliberazione sulla prima sezione della Relazione sulla remunerazione, ai sensi del comma 6 dell'art. 123-ter, del D.Lgs. 58/98.

113	MAJOR LEAGUE BASEBALL PLAYERS PENSION PLAN Delega a: STILLO ANNA	230.508	230.508
362	MAN NUMERIC EUROPEAN ALPHA RESTRICTED MAPLESCORP SERVICES LTD Delega a: STILLO ANNA	67.460	67.460
363	MAN NUMERIC INTERNATIONAL ALPHA C/O MAPLES CORPORATE SRVCS LTD Delega a: STILLO ANNA	299.758	299.758
114	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	25.374	25.374
115	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	1.057.425	1.057.425
116	MERCER NON-US CORE EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	570.022	570.022
117	MERCER QIF CCF Delega a: STILLO ANNA	253.861	253.861
416	MERCY INVESTMENT SERVICES INC Delega a: STILLO ANNA	128.400	128.400
286	MERRILL LYNCH PROFESSIONAL CLEARING CORP Delega a: STILLO ANNA	31.224	31.224
118	MGI FUNDS PLC Delega a: STILLO ANNA	391.645	391.645
119	MICROSOFT GLOBAL FINANCE Delega a: STILLO ANNA	33.050	33.050
120	MM SELECT EQUITY ASSET FUND Delega a: STILLO ANNA	8.461	8.461
121	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F Delega a: STILLO ANNA	125.899	125.899
122	MULTI-STYLE, MULTI-MANAGER FUNDS PLC Delega a: STILLO ANNA	305.000	305.000
123	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO Delega a: STILLO ANNA	158.000	158.000
124	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO Delega a: STILLO ANNA	34.012	34.012
125	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO Delega a: STILLO ANNA	92.195	92.195
126	MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN Delega a: STILLO ANNA	317.708	317.708
127	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C Delega a: STILLO ANNA	44.667	44.667
128	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST Delega a: STILLO ANNA	459.793	459.793
129	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST Delega a: STILLO ANNA	244.625	244.625
130	NEW ENGLAND CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	7.626	7.626
131	NEW ENGLAND CARPENTERS PENSION FUND Delega a: STILLO ANNA	4.341	4.341
288	NEW YORK LIFE INSURANCE Delega a: STILLO ANNA	16.352	16.352
289	NEW YORK LIFE INSURANCE & ANNUITY CORPOR Delega a: STILLO ANNA	207.019	207.019
290	NEW YORK LIFE INSURANCE COMPANY Delega a: STILLO ANNA	122.676	122.676

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 3
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Relazione sulla remunerazione. Deliberazione sulla prima sezione della Relazione sulla remunerazione, ai sensi del comma 6 dell'art. 123-ter, del D.Lgs. 58/98.

291	NEW YORK LIFE INSURANCE COMPANY Delega a: STILLO ANNA	51.904	51.904
292	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND Delega a: STILLO ANNA	1.638.533	1.638.533
132	NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	124.894	124.894
133	NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	67.237	67.237
134	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND Delega a: STILLO ANNA	11.771	11.771
135	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND Delega a: STILLO ANNA	74.681	74.681
136	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND Delega a: STILLO ANNA	15.510	15.510
417	NONUS EQ MANAGERS PORT 3ACADIANAN Delega a: STILLO ANNA	109.144	109.144
137	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST Delega a: STILLO ANNA	405.687	405.687
138	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST Delega a: STILLO ANNA	109.672	109.672
139	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND Delega a: STILLO ANNA	9.387	9.387
293	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP INDEX Delega a: STILLO ANNA	26.973	26.973
140	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	297.538	297.538
141	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	25.339	25.339
20	PALATINE MEDITERRANEA SICAV Delega a: STILLO ANNA	80.000	80.000
366	PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC Delega a: STILLO ANNA	1.043	1.043
142	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	30.643	30.643
143	PARK EMPLOYEES ANNUITY & BENEFIT FUND Delega a: STILLO ANNA	209.776	209.776
294	PEERLESS INSURANCE COMPANY Delega a: STILLO ANNA	344.286	344.286
418	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND Delega a: STILLO ANNA	160.083	160.083
419	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND Delega a: STILLO ANNA	60.858	60.858
420	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND Delega a: STILLO ANNA	173.995	173.995
421	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND Delega a: STILLO ANNA	187.196	187.196
144	PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY Delega a: STILLO ANNA	77.459	77.459
422	PHC NT SMALL CAP Delega a: STILLO ANNA	26.746	26.746
295	PICTET TOTAL RETURN Delega a: STILLO ANNA	3.398.429	3.398.429

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 3

della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Relazione sulla remunerazione. Deliberazione sulla prima sezione della Relazione sulla remunerazione, ai sensi del comma 6 dell'art. 123-ter, del D.Lgs. 58/98.

296	PICTET TOTAL RETURN	514.735	514.735
	Delega a: STILLO ANNA		
145	POLICEMEN'S ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	220.738	220.738
	Delega a: STILLO ANNA		
423	PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT	136.259	136.259
	Delega a: STILLO ANNA		
424	PS FTSEAFI EUSM UCITS ETF BNYMTCIL	28.820	28.820
	Delega a: STILLO ANNA		
425	PS6F GOTHAM 400 INTL	98.361	98.361
	Delega a: STILLO ANNA		
146	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	519.640	519.640
	Delega a: STILLO ANNA		
147	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	66.636	66.636
	Delega a: STILLO ANNA		
426	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	34.363	34.363
	Delega a: STILLO ANNA		
427	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI	462.335	462.335
	Delega a: STILLO ANNA		
297	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	732.085	732.085
	Delega a: STILLO ANNA		
298	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	192.334	192.334
	Delega a: STILLO ANNA		
299	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	112.216	112.216
	Delega a: STILLO ANNA		
300	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	1.416.876	1.416.876
	Delega a: STILLO ANNA		
301	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	613.143	613.143
	Delega a: STILLO ANNA		
148	QS GLOBAL MARKET NEUTRAL FUND	22.359	22.359
	Delega a: STILLO ANNA		
149	REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS	157.909	157.909
	Delega a: STILLO ANNA		
429	REGIONS BK FBO PARRISH MEDICAL CNTR	49.621	49.621
	Delega a: STILLO ANNA		
369	ROBECO QI INSTITUTIONAL GLOBAL DEVELOPED QUALITY EQUITIES FUND	217.450	217.450
	Delega a: STILLO ANNA		
430	ROWF GT ACWI EX US	1.744.312	1.744.312
	Delega a: STILLO ANNA		
431	ROWF GT ALPHAEXTXUS	971.929	971.929
	Delega a: STILLO ANNA		
150	RUSSELL INVESTMENT COMPANY - RUSSELL INTERN DEVELOPED MKT F	635.687	635.687
	Delega a: STILLO ANNA		
151	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	6.776	6.776
	Delega a: STILLO ANNA		
152	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	389.502	389.502
	Delega a: STILLO ANNA		
153	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	107.553	107.553
	Delega a: STILLO ANNA		
154	RUSSELL INVESTMENT FUNDS NON-U.S. FUND	84.972	84.972
	Delega a: STILLO ANNA		
21	RUSSELL OVERSEAS EQUITY FUND .	69.745	69.745
	Delega a: STILLO ANNA		

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 3

della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Relazione sulla remunerazione. Deliberazione sulla prima sezione della Relazione sulla remunerazione, ai sensi del comma 6 dell'art. 123-ter, del D.Lgs. 58/98.

22	RUSSELL OVERSEAS EQUITY POOL . Delega a: STILLO ANNA	63.084	63.084
302	SCHRODER INTERNATIONAL MULTI-CAP EQ Delega a: STILLO ANNA	224.032	224.032
303	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND Delega a: STILLO ANNA	10.771	10.771
304	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND Delega a: STILLO ANNA	21.036	21.036
378	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND Delega a: STILLO ANNA	11.900.000	11.900.000
379	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND Delega a: STILLO ANNA	262.751	262.751
305	SCHWAB FUNDAM INTER SMALL- COMP INDEX FD Delega a: STILLO ANNA	196.984	196.984
155	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF Delega a: STILLO ANNA	336.515	336.515
156	SCHWAB INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	1.758.793	1.758.793
157	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF Delega a: STILLO ANNA	322.878	322.878
370	SEGALL BRYANT AND HAMILL INTERNATIONAL SMALL CAP FUND Delega a: STILLO ANNA	123.920	123.920
306	SEGALL BRYANT&.HAMILL.IN. SMAL CAP TRUST Delega a: STILLO ANNA	630.029	630.029
246	SEI GLOBAL MASTER FUND PLC Delega a: STILLO ANNA	1.389.862	1.389.862
307	SEI INST INVEST TRUST WORLD EQ EX-US FUN Delega a: STILLO ANNA	2.187.265	2.187.265
308	SEI INSTITUTIONAL INTERN TRUST INTERNATI Delega a: STILLO ANNA	692.920	692.920
247	SEI LUPUS ALPHA PAN EUR SMALL Delega a: STILLO ANNA	925.097	925.097
309	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND Delega a: STILLO ANNA	166.400	166.400
310	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND Delega a: STILLO ANNA	114.680	114.680
311	SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE Delega a: STILLO ANNA	17.813	17.813
312	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS C.P. FUND Delega a: STILLO ANNA	45.406	45.406
313	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS C.P. FUND Delega a: STILLO ANNA	55.100	55.100
432	SL5F AJO INTERNATIONAL EQUITY Delega a: STILLO ANNA	110.278	110.278
158	SOUTH CALIF UTD FOOD & COMM WK UN & FOOD EMPL JOINT PENS TR F Delega a: STILLO ANNA	255.409	255.409
159	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF Delega a: STILLO ANNA	151.564	151.564
160	SPDR S+P INTERNATIONAL ENERGY SECTOR ETF Delega a: STILLO ANNA	17.384	17.384
161	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL Delega a: STILLO ANNA	252.802	252.802

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 3

della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Relazione sulla remunerazione. Deliberazione sulla prima sezione della Relazione sulla remunerazione, ai sensi del comma 6 dell'art. 123-ter, del D.Lgs. 58/98.

162	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL Delega a: STILLO ANNA	119.658	119.658
163	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL Delega a: STILLO ANNA	248	248
164	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL Delega a: STILLO ANNA	383.531	383.531
165	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL Delega a: STILLO ANNA	820.435	820.435
166	SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND Delega a: STILLO ANNA	8.535	8.535
167	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY Delega a: STILLO ANNA	58.165	58.165
433	STATE BOARD OF ADMINISTRATION OF FLORIDA Delega a: STILLO ANNA	67.831	67.831
168	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS Delega a: STILLO ANNA	6.283	6.283
169	STATE OF MINNESOTA Delega a: STILLO ANNA	51.081	51.081
170	STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS Delega a: STILLO ANNA	13.177	13.177
171	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D Delega a: STILLO ANNA	389.180	389.180
172	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV Delega a: STILLO ANNA	17.365	17.365
173	STATE UNIVERSITIES RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	271.304	271.304
24	STG PFDS V.D. GRAFISCHE Delega a: STILLO ANNA	295.722	295.722
314	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN Delega a: STILLO ANNA	22.778	22.778
315	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS Delega a: STILLO ANNA	291.729	291.729
316	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS Delega a: STILLO ANNA	272.800	272.800
175	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND Delega a: STILLO ANNA	210.121	210.121
317	TCORPIM INTERNAT SHARES (UNHEDGED) FU Delega a: STILLO ANNA	134.683	134.683
318	TELSTRA SUPERANNUATION SCHEME Delega a: STILLO ANNA	119.965	119.965
176	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	533.141	533.141
177	TEXAS SCOTTISH RITE HOSPITAL FOR CRIPPLED CHILDREN Delega a: STILLO ANNA	23.183	23.183
319	THE ADVISORS' INNER CIRCLE FUND Delega a: STILLO ANNA	15.540	15.540
320	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT P Delega a: STILLO ANNA	152.858	152.858
321	THE CANADA POST CORPORATION PENSION PLAN Delega a: STILLO ANNA	901.291	901.291
434	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION Delega a: STILLO ANNA	35.737	35.737

Handwritten signature

12/12

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 3
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Relazione sulla remunerazione. Deliberazione sulla prima sezione della Relazione sulla remunerazione, ai sensi del comma 6 dell'art. 123-ter, del D.Lgs. 58/98.

435	THE EDUCATIONAL EMPLOYEES SUPPLEMENTARY RETIREMENT SYSTEM OF FAIRFAX COUNTY Delega a: STILLO ANNA	68.325	68.325
322	THE NOVA SCOTIA HEALTH EMPLOYEES PENS PL Delega a: STILLO ANNA	321.602	321.602
178	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA Delega a: STILLO ANNA	3.105	3.105
179	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA Delega a: STILLO ANNA	1.002	1.002
180	THE RETIREMENT BENEFIT TRUST OF THE R.R. DONNELLEY & SONS CO. Delega a: STILLO ANNA	9.512	9.512
436	THE STATE OF CONNECTICUT ACTINGTHROUGH ITS TREASURER Delega a: STILLO ANNA	1.776.005	1.776.005
181	THE TRUSTEES OF TESCO PLC PENSION SCHEME Delega a: STILLO ANNA	369.973	369.973
182	THE WALT DISNEY COMPANY RETIREMENT PLAN MASTER TRUST Delega a: STILLO ANNA	294.934	294.934
183	THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION FUND Delega a: STILLO ANNA	17.568	17.568
184	THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION PORTFOLIO Delega a: STILLO ANNA	39.118	39.118
185	TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC Delega a: STILLO ANNA	1.467.775	1.467.775
437	TXMF LSV Delega a: STILLO ANNA	260.300	260.300
186	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	49.375	49.375
187	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	93.800	93.800
188	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	170.300	170.300
189	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	76.600	76.600
190	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	144.600	144.600
191	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	90.100	90.100
192	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	17.194	17.194
193	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	26.747	26.747
194	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	16.476	16.476
371	UBS (LUX) SICAV 1 EMU EQUITIES ENHANCED (EUR) Delega a: STILLO ANNA	672.716	672.716
323	UBS (US) GROUP TRUST Delega a: STILLO ANNA	9.795	9.795
195	UBS ETF Delega a: STILLO ANNA	14.544	14.544
372	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII Delega a: STILLO ANNA	59.039	59.039
438	ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP Delega a: STILLO ANNA	226.465	226.465

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 3
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Relazione sulla remunerazione. Deliberazione sulla prima sezione della Relazione sulla remunerazione, ai sensi del comma 6 dell'art. 123-ter, del D.Lgs. 58/98.

439	ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP Delega a: STILLO ANNA	277.610	277.610
440	ULLICO INTERNATIONAL GROUP TRUST Delega a: STILLO ANNA	24.954	24.954
324	UNISUPER Delega a: STILLO ANNA	185.845	185.845
325	UNIVERSAL INVEST BAYVK A1 FONDS Delega a: STILLO ANNA	1.672.257	1.672.257
441	UPS GROUP TRUST Delega a: STILLO ANNA	248.597	248.597
250	US GLOB INV FD-GLOB RESOURCES Delega a: STILLO ANNA	766.300	766.300
196	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS Delega a: STILLO ANNA	52.024	52.024
197	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS Delega a: STILLO ANNA	38.371	38.371
442	UTC ACADIAN ASSET MGMT Delega a: STILLO ANNA	1.292.910	1.292.910
198	VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND Delega a: STILLO ANNA	808	808
326	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND Delega a: STILLO ANNA	1.931.398	1.931.398
327	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND Delega a: STILLO ANNA	814.470	814.470
328	VANGUARD FTSE ALL WORLD SMALL CAP IND FU Delega a: STILLO ANNA	752.638	752.638
199	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF Delega a: STILLO ANNA	4.170	4.170
200	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF Delega a: STILLO ANNA	4.243	4.243
329	VANGUARD GLOBAL EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	104.270	104.270
330	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I Delega a: STILLO ANNA	36.374	36.374
201	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND Delega a: STILLO ANNA	334	334
331	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC Delega a: STILLO ANNA	86.257	86.257
332	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX Delega a: STILLO ANNA	4.922.223	4.922.223
333	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND Delega a: STILLO ANNA	98.306	98.306
334	VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE Delega a: STILLO ANNA	316.894	316.894
202	VFM SMALL COMPANIES TRUST Delega a: STILLO ANNA	625.890	625.890
443	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM . Delega a: STILLO ANNA	1	1
444	VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM . Delega a: STILLO ANNA	21.301	21.301
336	VIRTUS INTERNATIONAL WEALTH MASTERS FUND Delega a: STILLO ANNA	3.953	3.953

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 3
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Relazione sulla remunerazione. Deliberazione sulla prima sezione della Relazione sulla remunerazione, ai sensi del comma 6 dell'art. 123-ter, del D.Lgs. 58/98.

445	VOYA MM INTL SM CAP FND ACADIAN Delega a: STILLO ANNA	13.272	13.272
203	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD Delega a: STILLO ANNA	125.659	125.659
446	WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD Delega a: STILLO ANNA	538.003	538.003
204	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND Delega a: STILLO ANNA	3.109	3.109
205	WILLIAM BLAIR INTERNATIONAL SYSTEMATIC RESEARCH FUND LLC Delega a: STILLO ANNA	15.011	15.011
206	WISDOMTREE DEFA EQUITY INCOME FUND Delega a: STILLO ANNA	82.337	82.337
207	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	821	821
208	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ FUND Delega a: STILLO ANNA	4.305	4.305
209	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	846.436	846.436
210	WISDOMTREE EUROPE LOCAL RECOVERY FUND Delega a: STILLO ANNA	3.141	3.141
211	WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND Delega a: STILLO ANNA	7.969.974	7.969.974
212	WISDOMTREE GLOBAL SMALLCAP DIVIDEND FUND Delega a: STILLO ANNA	58.070	58.070
213	WISDOMTREE INTERNATIONAL EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	115.347	115.347
214	WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND Delega a: STILLO ANNA	3.598.212	3.598.212
215	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY Delega a: STILLO ANNA	21.284	21.284
216	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY Delega a: STILLO ANNA	452.132	452.132
227	DE ANGELI MARISA Delega a: ROSCIO EUGENIO	5.000	5.000
3	ALLEANZA ASSICURAZIONI S.P.A. Delega a: BUELLI FILIPPO ANGELO GIOVANNI	1.100.000	1.100.000
280	GENERALI INVESTMENTS EUROPE SPA SGR Delega a: BUELLI FILIPPO ANGELO GIOVANNI	1.000.000	1.000.000
16	GIAN MARCO MORATTI S.A.P.A. DI GIAN MARCO MORATTI Delega a: BERETTA LUISA	237.854.559	237.854.559
19	MASSIMO MORATTI S.A.P.A. DI MASSIMO MORATTI Delega a: BERETTA LUISA	137.854.558	137.854.558
238	MASSIMO MORATTI S.A.P.A. DI MASSIMO MORATTI Delega a: BERETTA LUISA	100.000.000	100.000.000

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 3
della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Relazione sulla remunerazione. Deliberazione sulla prima sezione della Relazione sulla remunerazione, ai sensi del comma 6 dell'art. 123-ter, del D.Lgs. 58/98.

Riepilogo favorevoli

TOTALE FAVOREVOLI	n°	385 azionisti per n°	679.528.532 Azioni 99,64% del capitale partecipante al voto
di cui			
In proprio	n°	5 azionisti per n°	7.009 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto
Per delega e rappresentanza	n°	380 azionisti per n°	679.521.523 Azioni 99,64% del capitale partecipante al voto

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 4
della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie e al compimento di atti di disposizione sulle medesime. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Azionisti Presenti

In proprio	n°	11	per n°	32.444 Azioni	0,00 % del c.s. con diritto di voto
In rappresentanza	n°	0	per n°	0 Azioni	0,00 % del c.s. con diritto di voto
Per delega	n°	407	per n°	681.955.395 Azioni	71,71 % del c.s. con diritto di voto
TOTALE PRESENTI	n°	418	per n°	681.987.839 Azioni	71,71 % del c.s. con diritto di voto

Esito Votazione

FAVOREVOLI	n°	163	azionisti per n°	558.731.700 Azioni	81,93 % del capitale votante
CONTRARI	n°	253	azionisti per n°	123.251.138 Azioni	18,07 % del capitale votante
ASTENUTI	n°	2	azionisti per n°	5.001 Azioni	0,00 % del capitale votante
TOTALE VOTANTI	n°	418	azionisti per n°	681.987.839 Azioni	
NON VOTANTI	n°	0	azionisti per n°	0 Azioni	0,00 % del capitale votante
NON ESPRESSI	n°	0	azionisti per n°	0 Azioni	
TOTALE PRESENTI	n°	418	azionisti per n°	681.987.839 Azioni	

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 4
della parte ordinaria dell'ordine del giorno
Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie e al compimento di atti di disposizione sulle
medesime. Deliberazioni inerenti e conseguenti.**

Elenco Contrari

SCHEDA NOMINATIVO

	NUMERO DI AZIONI	
	TOTALE	CON DIRITTO DI VOTO
453 FERRETTI MASSIMO	6.000	6.000
17 LONGHI EUGENIO	20.000	20.000
234 MAGNANI DUILIO	100	100
235 MAGNANI MARZIO	500	500
452 TRONCONI STEFANO	3.500	3.500
26 1199 SEIU HEALTH CARE EMPLOYEES PENSION FUND Delega a: STILLO ANNA	931.236	931.236
218 2) NUMERIC INVESTORS LLC Delega a: STILLO ANNA	68.500	68.500
1 3M CANADA COMPANY MASTER TRUST Delega a: STILLO ANNA	49.966	49.966
380 3M UKACADIAN Delega a: STILLO ANNA	477.334	477.334
381 ACADIAN ACWI EX US SMALL CAP FUND LLC Delega a: STILLO ANNA	137.703	137.703
2 ACADIAN CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	177.648	177.648
382 ACADIAN INTERNATIONAL ALL CAP FUND Delega a: STILLO ANNA	817.723	817.723
383 ACADIAN INTERNATIONAL EQUITY FUND LLC Delega a: STILLO ANNA	50.071	50.071
384 ACADIAN INTERNATIONAL SMALL CAP FUND Delega a: STILLO ANNA	1.344.676	1.344.676
385 AGI PV WS RCM IND 8490 07 5210 SPK Delega a: STILLO ANNA	109.825	109.825
338 AGORA MASTER FUND LIMITED C/O PICTET ASSET MANAGEMENT SA Delega a: STILLO ANNA	1.387.681	1.387.681
339 AHL DIRECTIONAL EQUITIES MASTER LIMITED Delega a: STILLO ANNA	18.231	18.231
340 AHL EVOLUTION LTD SHARMAINE BERKELEY ARGONAUT LTD Delega a: STILLO ANNA	447.590	447.590
341 AHL GENESIS LIMITED Delega a: STILLO ANNA	596.996	596.996
29 AJO GLOBAL ALL-CAP FUND, LTD. Delega a: STILLO ANNA	179.265	179.265
30 AJO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND, LTD. Delega a: STILLO ANNA	580.895	580.895
388 ALLEGHENY CNTY RETIRE BRD SEGALL Delega a: STILLO ANNA	59.820	59.820
252 ALLIANZ GI FONDS QUONIAM SMC Delega a: STILLO ANNA	1.471.908	1.471.908
31 ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	772.111	772.111

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 4 della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie e al compimento di atti di disposizione sulle medesime. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

	Delega a: STILLO ANNA	
253	ALLIANZGI FONDS AEVN Delega a: STILLO ANNA	912.949 912.949
254	ALLIANZGI FONDS APNIESA Delega a: STILLO ANNA	562.245 562.245
255	ALLIANZGI FONDS GANO 2 Delega a: STILLO ANNA	29.082 29.082
256	ALLIANZGI FONDS PF2 Delega a: STILLO ANNA	91.282 91.282
257	ALLIANZGI FONDS PTV2 Delega a: STILLO ANNA	138.223 138.223
258	ALLIANZGI-FONDS DSPT Delega a: STILLO ANNA	32.005 32.005
259	ALLIANZGI-FONDS DSPT Delega a: STILLO ANNA	41.800 41.800
342	ALPHANATICS MASTER FUND LTD PB 55A C/O PICTET ASSET MANAGEMENT SA Delega a: STILLO ANNA	461.714 461.714
260	ALTRIA CLIENT SERVICES MASTER RETIREM.T. Delega a: STILLO ANNA	548.238 548.238
32	AMERICAN CANCER SOCIETY RETIREMENT ANNUITY PLAN Delega a: STILLO ANNA	4.698 4.698
33	AMERICAN CENTURY INVESTMENT MANAGEMENT, INC. Delega a: STILLO ANNA	10.247 10.247
34	AMERICAN CENTURY INVESTMENT MANAGEMENT, INC. Delega a: STILLO ANNA	10.783 10.783
35	ANIMA FUNDS PLC Delega a: STILLO ANNA	1.610.000 1.610.000
36	ANIMA FUNDS PLC Delega a: STILLO ANNA	77.653 77.653
261	ANIMA SGR SPA Delega a: STILLO ANNA	1.763.335 1.763.335
262	ANIMA SGR SPA Delega a: STILLO ANNA	4.730.000 4.730.000
263	ANIMA SGR SPA Delega a: STILLO ANNA	3.644.873 3.644.873
264	ANIMA SGR SPA Delega a: STILLO ANNA	1.278.201 1.278.201
389	ANPF SBH EQUITY Delega a: STILLO ANNA	86.456 86.456
343	AQR ABSOLUTE RETURN MASTER ACCOUNT LP. Delega a: STILLO ANNA	491.021 491.021
344	AQR GLOBAL STOCK SELECTION MASTER ACCOUNT L.P CO AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC Delega a: STILLO ANNA	112.430 112.430
37	AQR INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, L.P. Delega a: STILLO ANNA	1.091.009 1.091.009
38	ARIZONA STATE RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	14.517 14.517
39	ARROWSTREET (CANADA) GLOBAL GLOBAL WORLD ALPHA EXTENSION FUND I Delega a: STILLO ANNA	458.755 458.755

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 4

della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie e al compimento di atti di disposizione sulle medesime. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

345	ARROWSTREET EAFE ALPHA EXTENSION FUND II Delega a: STILLO ANNA	263.311	263.311
40	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY ACWI EX US TRUST FUND Delega a: STILLO ANNA	232.901	232.901
41	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY EAFE TRUST FUND Delega a: STILLO ANNA	157.487	157.487
42	ARROWSTREET INTL EQ ACWI EX US ALPHA EXTENSION TRUST FUND Delega a: STILLO ANNA	57.732	57.732
43	ARROWSTREET MULTI-STRATEGY UMBRELLA PLC Delega a: STILLO ANNA	630.570	630.570
390	BELL ATLANTIC MASTER TRUST Delega a: STILLO ANNA	12.057	12.057
54	BLUE CROSS BLUE SHIELD OF KANSAS, INC Delega a: STILLO ANNA	20.176	20.176
4	BMO GLOBAL SMALL CAP FUND Delega a: STILLO ANNA	580.040	580.040
5	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN Delega a: STILLO ANNA	17.064	17.064
393	BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA Delega a: STILLO ANNA	53.566	53.566
269	BOILERMAKER BLACKSMITH NATIONAL PENSION Delega a: STILLO ANNA	1.201.394	1.201.394
223	BROWN BROTHER HARRIMAN TRUST Delega a: STILLO ANNA	977.785	977.785
8	CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND Delega a: STILLO ANNA	1	1
346	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II Delega a: STILLO ANNA	5.387	5.387
65	CHEVRON MASTER PENSION TRUST Delega a: STILLO ANNA	73.086	73.086
66	CHEVRON MASTER PENSION TRUST Delega a: STILLO ANNA	26.036	26.036
67	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN Delega a: STILLO ANNA	84.781	84.781
73	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST Delega a: STILLO ANNA	870.379	870.379
74	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST Delega a: STILLO ANNA	619.465	619.465
75	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST Delega a: STILLO ANNA	788.103	788.103
9	COLLEGES OF APPLIED ARTS AND TECHNOLOGY PENSION P Delega a: STILLO ANNA	19.233	19.233
347	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED. Delega a: STILLO ANNA	88.601	88.601
10	COUNSEL GLOBAL DIVIDEND Delega a: STILLO ANNA	120.291	120.291
394	COUNTY EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF COOK COUNTY Delega a: STILLO ANNA	292.368	292.368
78	CPIB MAP CAYMAN SPC ACTING ON BEHALF OF AND FOR THE AMOUNT OF SEGREGATED POI	222.580	222.580

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 4
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie e al compimento di atti di disposizione sulle medesime. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Delega a: STILLO ANNA		
11	CPR EURO HIGH DIVIDEND Delega a: STILLO ANNA	293.907 293.907
396	CSCM HLGS LLC INTL EQTY AC Delega a: STILLO ANNA	9.522 9.522
398	DB ACADIAN ASSET Delega a: STILLO ANNA	92.422 92.422
79	DOMINION RESOURCES INC. MASTER TRUST Delega a: STILLO ANNA	75.633 75.633
80	DONNELLEY FINANCIAL PENSION TRUST Delega a: STILLO ANNA	4.845 4.845
273	EL FINANCIAL CORPORATION LIMITED Delega a: STILLO ANNA	30.100 30.100
404	ERYF LOMBARDIA NON US Delega a: STILLO ANNA	62.906 62.906
405	EV CORP ABSOLUTE DIV INC Delega a: STILLO ANNA	17.303 17.303
81	EXELON CORPORATION DEF CONTRIBUTION RET PLANS MASTER TR Delega a: STILLO ANNA	304.791 304.791
82	EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST Delega a: STILLO ANNA	301.610 301.610
274	FCP CALCIUM QUANT Delega a: STILLO ANNA	159.333 159.333
13	FCP ENERGIES RENOUVELABLES Delega a: STILLO ANNA	60.000 60.000
15	FCP RSI EURO P Delega a: STILLO ANNA	268.616 268.616
275	FIDELITY FUNDS SICAV Delega a: STILLO ANNA	5.848.409 5.848.409
276	FIDELITY FUNDS SICAV Delega a: STILLO ANNA	2.562.275 2.562.275
277	FIDELITY INSTITUTIONAL PAN EUROPEAN FUND Delega a: STILLO ANNA	715.498 715.498
83	FIDELITY RUTLAND SQUARETRUST II: STRATEGIC ADVISERS INT F Delega a: STILLO ANNA	463.880 463.880
279	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS Delega a: STILLO ANNA	249.898 249.898
86	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST Delega a: STILLO ANNA	6.469 6.469
409	FORUM FUNDS LMCG INTERNATIONAL SMALL CAP FUND Delega a: STILLO ANNA	22.687 22.687
281	GMO FUNDS PLC Delega a: STILLO ANNA	3.434 3.434
88	GMO IMPLEMENTATION FUND Delega a: STILLO ANNA	776.834 776.834
94	INTERNATIONAL LP I Delega a: STILLO ANNA	1.270 1.270
96	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST Delega a: STILLO ANNA	293.963 293.963

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 4
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie e al compimento di atti di disposizione sulle medesime. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

412	INVESTIN PRO F M B A GLOBAL SMIDCAP MARKET NEUTRAL EQUITY Delega a: STILLO ANNA	1.154.100	1.154.100
413	IQ GLOBAL CRUDE OIL SMALL CAP ETF Delega a: STILLO ANNA	15.443	15.443
283	JPMORGAN EUROPE STRATEGIC DIVIDEND FUND Delega a: STILLO ANNA	11.759	11.759
284	JPMORGAN EUROPEAN INVESTMENT TRUST PLC Delega a: STILLO ANNA	249.670	249.670
285	JPMORGAN FUND ICVC - JPM EUROPE FUND Delega a: STILLO ANNA	126.785	126.785
373	JPMORGAN FUNDS Delega a: STILLO ANNA	2.276.830	2.276.830
374	JPMORGAN FUNDS Delega a: STILLO ANNA	294.299	294.299
375	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE Delega a: STILLO ANNA	53.127	53.127
376	JPMORGAN FUNDS EUROPEAN BANK AND BUSINESS CENTRE Delega a: STILLO ANNA	5.065.414	5.065.414
377	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS Delega a: STILLO ANNA	3.330.161	3.330.161
104	LATTICE GLOBAL SMALL CAP STRATEGY ETF Delega a: STILLO ANNA	30.559	30.559
355	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED Delega a: STILLO ANNA	89.304	89.304
356	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED Delega a: STILLO ANNA	25.000	25.000
357	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED Delega a: STILLO ANNA	17.746	17.746
358	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED Delega a: STILLO ANNA	179.712	179.712
359	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED Delega a: STILLO ANNA	25.565	25.565
360	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED Delega a: STILLO ANNA	43.416	43.416
361	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST. Delega a: STILLO ANNA	7.512	7.512
414	LMIF LMGAMI EURO SMLL CP Delega a: STILLO ANNA	543.283	543.283
105	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST Delega a: STILLO ANNA	220.262	220.262
108	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION Delega a: STILLO ANNA	91.501	91.501
415	LOUISIANA STATE ERS GOLDMAN INTL SC Delega a: STILLO ANNA	182.561	182.561
109	LSC PENSION TRUST Delega a: STILLO ANNA	36.753	36.753
110	MAINSTAY 130/30 INTERNATIONAL FUND Delega a: STILLO ANNA	1.649.557	1.649.557
111	MAINSTAY ABSOLUTE RETURN MULTI-STRATEGY FUND	57.486	57.486

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 4

della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie e al compimento di atti di disposizione sulle medesime. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Delega a: STILLO ANNA			
112	MAINSTAY VP FUNDS TRUST MAINSTAY VP MARKETFIELD PORTFOLIO	247.906	247.906
Delega a: STILLO ANNA			
113	MAJOR LEAGUE BASEBALL PLAYERS PENSION PLAN	230.508	230.508
Delega a: STILLO ANNA			
362	MAN NUMERIC EUROPEAN ALPHA RESTRICTED MAPLESCORP SERVICES LTD	67.460	67.460
Delega a: STILLO ANNA			
363	MAN NUMERIC INTERNATIONAL ALPHA C/O MAPLES CORPORATE SRVCS LTD	299.758	299.758
Delega a: STILLO ANNA			
114	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	25.374	25.374
Delega a: STILLO ANNA			
115	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	1.057.425	1.057.425
Delega a: STILLO ANNA			
116	MERCER NON-US CORE EQUITY FUND	570.022	570.022
Delega a: STILLO ANNA			
117	MERCER QIF CCF	253.861	253.861
Delega a: STILLO ANNA			
416	MERCY INVESTMENT SERVICES INC	128.400	128.400
Delega a: STILLO ANNA			
286	MERRILL LYNCH PROFESSIONAL CLEARING CORP	31.224	31.224
Delega a: STILLO ANNA			
118	MGI FUNDS PLC	391.645	391.645
Delega a: STILLO ANNA			
119	MICROSOFT GLOBAL FINANCE	33.050	33.050
Delega a: STILLO ANNA			
120	MM SELECT EQUITY ASSET FUND	8.461	8.461
Delega a: STILLO ANNA			
124	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	34.012	34.012
Delega a: STILLO ANNA			
125	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	92.195	92.195
Delega a: STILLO ANNA			
126	MUNICIPAL EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN	317.708	317.708
Delega a: STILLO ANNA			
128	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST	459.793	459.793
Delega a: STILLO ANNA			
129	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST	244.625	244.625
Delega a: STILLO ANNA			
288	NEW YORK LIFE INSURANCE	16.352	16.352
Delega a: STILLO ANNA			
289	NEW YORK LIFE INSURANCE & ANNUITY CORPOR	207.019	207.019
Delega a: STILLO ANNA			
290	NEW YORK LIFE INSURANCE COMPANY	122.676	122.676
Delega a: STILLO ANNA			
291	NEW YORK LIFE INSURANCE COMPANY	51.904	51.904
Delega a: STILLO ANNA			
292	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	1.638.533	1.638.533
Delega a: STILLO ANNA			
134	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	11.771	11.771
Delega a: STILLO ANNA			

20/04/2017

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 4
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie e al compimento di atti di disposizione sulle medesime. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

135 NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND Delega a: STILLO ANNA	74.681	74.681
417 NONUS EQ MANAGERS PORT 3ACADIANAN Delega a: STILLO ANNA	109.144	109.144
137 NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST Delega a: STILLO ANNA	405.687	405.687
138 NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST Delega a: STILLO ANNA	109.672	109.672
139 NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND Delega a: STILLO ANNA	9.387	9.387
20 PALATINE MEDITERRANEA SICAV Delega a: STILLO ANNA	80.000	80.000
366 PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC Delega a: STILLO ANNA	1.043	1.043
143 PARK EMPLOYEES ANNUITY & BENEFIT FUND Delega a: STILLO ANNA	209.776	209.776
294 PEERLESS INSURANCE COMPANY Delega a: STILLO ANNA	344.286	344.286
418 PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND Delega a: STILLO ANNA	160.083	160.083
419 PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND Delega a: STILLO ANNA	60.858	60.858
420 PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND Delega a: STILLO ANNA	173.995	173.995
421 PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND Delega a: STILLO ANNA	187.196	187.196
422 PHC NT SMALL CAP Delega a: STILLO ANNA	26.746	26.746
295 PICTET TOTAL RETURN Delega a: STILLO ANNA	3.398.429	3.398.429
296 PICTET TOTAL RETURN Delega a: STILLO ANNA	514.735	514.735
145 POLICEMEN'S ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO Delega a: STILLO ANNA	220.738	220.738
423 PS FR DEVEL MARK EX US SMALL PORT Delega a: STILLO ANNA	136.259	136.259
424 PS FTSERAFI EUSM UCITS ETF BNYMTCIL Delega a: STILLO ANNA	28.820	28.820
427 PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI Delega a: STILLO ANNA	462.335	462.335
148 QS GLOBAL MARKET NEUTRAL FUND Delega a: STILLO ANNA	22.359	22.359
149 REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS Delega a: STILLO ANNA	157.909	157.909
429 REGIONS BK FBO PARRISH MEDICAL CNTR Delega a: STILLO ANNA	49.621	49.621
430 ROWF GT ACWI EX US Delega a: STILLO ANNA	1.744.312	1.744.312
431 ROWF GT ALPHAEXTXUS	971.929	971.929

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 4
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie e al compimento di atti di disposizione sulle medesime. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Delega a: STILLO ANNA		
302	SCHRODER INTERNATIONAL MULTI-CAP EQ Delega a: STILLO ANNA	224.032 224.032
303	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND Delega a: STILLO ANNA	10.771 10.771
304	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND Delega a: STILLO ANNA	21.036 21.036
378	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND Delega a: STILLO ANNA	11.900.000 11.900.000
379	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND Delega a: STILLO ANNA	262.751 262.751
370	SEGALL BRYANT AND HAMILL INTERNATIONAL SMALL CAP FUND Delega a: STILLO ANNA	123.920 123.920
306	SEGALL BRYANT&.HAMILL.IN. SMAL CAP TRUST Delega a: STILLO ANNA	630.029 630.029
246	SEI GLOBAL MASTER FUND PLC Delega a: STILLO ANNA	1.389.862 1.389.862
247	SEI LUPUS ALPHA PAN EUR SMALL Delega a: STILLO ANNA	925.097 925.097
309	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND Delega a: STILLO ANNA	166.400 166.400
310	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND Delega a: STILLO ANNA	114.680 114.680
311	SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE Delega a: STILLO ANNA	17.813 17.813
312	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS C.P. FUND Delega a: STILLO ANNA	45.406 45.406
313	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS C.P. FUND Delega a: STILLO ANNA	55.100 55.100
432	SL5F AJO INTERNATIONAL EQUITY Delega a: STILLO ANNA	110.278 110.278
158	SOUTH CALIF UTD FOOD & COMM WK UN & FOOD EMPL JOINT PENS TR F Delega a: STILLO ANNA	255.409 255.409
169	STATE OF MINNESOTA Delega a: STILLO ANNA	51.081 51.081
170	STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS Delega a: STILLO ANNA	13.177 13.177
171	STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D Delega a: STILLO ANNA	389.180 389.180
174	STICHTING PENSIOENFONDS APF Delega a: STILLO ANNA	183.528 183.528
314	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN Delega a: STILLO ANNA	22.778 22.778
315	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS Delega a: STILLO ANNA	291.729 291.729
316	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS Delega a: STILLO ANNA	272.800 272.800
317	TCORPIM INTERNAT SHARES (UNHEDGED) FU Delega a: STILLO ANNA	134.683 134.683

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 4
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie e al compimento di atti di disposizione sulle medesime. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

318	TELSTRA SUPERANNUATION SCHEME Delega a: STILLO ANNA	119.965	119.965
177	TEXAS SCOTTISH RITE HOSPITAL FOR CRIPPLED CHILDREN Delega a: STILLO ANNA	23.183	23.183
319	THE ADVISORS' INNER CIRCLE FUND Delega a: STILLO ANNA	15.540	15.540
320	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT P Delega a: STILLO ANNA	152.858	152.858
321	THE CANADA POST CORPORATION PENSION PLAN Delega a: STILLO ANNA	901.291	901.291
434	THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION Delega a: STILLO ANNA	35.737	35.737
435	THE EDUCATIONAL EMPLOYEES SUPPLEMENTARY RETIREMENT SYSTEM OF FAIRFAX COUNTY Delega a: STILLO ANNA	68.325	68.325
322	THE NOVA SCOTIA HEALTH EMPLOYEES PENS PL Delega a: STILLO ANNA	321.602	321.602
178	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA Delega a: STILLO ANNA	3.105	3.105
179	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA Delega a: STILLO ANNA	1.002	1.002
180	THE RETIREMENT BENEFIT TRUST OF THE R.R. DONNELLEY & SONS CO. Delega a: STILLO ANNA	9.512	9.512
436	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER Delega a: STILLO ANNA	1.776.005	1.776.005
181	THE TRUSTEES OF TESCO PLC PENSION SCHEME Delega a: STILLO ANNA	369.973	369.973
182	THE WALT DISNEY COMPANY RETIREMENT PLAN MASTER TRUST Delega a: STILLO ANNA	294.934	294.934
185	TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC Delega a: STILLO ANNA	1.467.775	1.467.775
186	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	49.375	49.375
187	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	93.800	93.800
188	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	170.300	170.300
189	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	76.600	76.600
190	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	144.600	144.600
191	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	90.100	90.100
192	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	17.194	17.194
193	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	26.747	26.747
194	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST Delega a: STILLO ANNA	16.476	16.476
371	UBS (LUX) SICAV 1 EMU EQUITIES ENHANCED (EUR)	672.716	672.716

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 4
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie e al compimento di atti di disposizione sulle medesime. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Delega a: STILLO ANNA		
323 UBS (US) GROUP TRUST	9.795	9.795
Delega a: STILLO ANNA		
195 UBS ETF	14.544	14.544
Delega a: STILLO ANNA		
372 UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII	59.039	59.039
Delega a: STILLO ANNA		
438 ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP	226.465	226.465
Delega a: STILLO ANNA		
439 ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY FUND LP	277.610	277.610
Delega a: STILLO ANNA		
440 ULLICO INTERNATIONAL GROUP TRUST	24.954	24.954
Delega a: STILLO ANNA		
324 UNISUPER	185.845	185.845
Delega a: STILLO ANNA		
325 UNIVERSAL INVEST BAYVK A1 FONDS	1.672.257	1.672.257
Delega a: STILLO ANNA		
441 UPS GROUP TRUST	248.597	248.597
Delega a: STILLO ANNA		
442 UTC ACADIAN ASSET MGMT	1.292.910	1.292.910
Delega a: STILLO ANNA		
334 VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE	316.894	316.894
Delega a: STILLO ANNA		
202 VFM SMALL COMPANIES TRUST	625.890	625.890
Delega a: STILLO ANNA		
335 VILLIERS ACTIONS EUROPE SYST BFT	82.093	82.093
Delega a: STILLO ANNA		
443 VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM .	1	1
Delega a: STILLO ANNA		
444 VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM .	21.301	21.301
Delega a: STILLO ANNA		
336 VIRTUS INTERNATIONAL WEALTH MASTERS FUND	3.953	3.953
Delega a: STILLO ANNA		
445 VOYA MM INTL SM CAP FND ACADIAN	13.272	13.272
Delega a: STILLO ANNA		
446 WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD	538.003	538.003
Delega a: STILLO ANNA		
337 WEST YORKSHIRE PENSION FUND	6.000	6.000
Delega a: STILLO ANNA		
204 WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	3.109	3.109
Delega a: STILLO ANNA		
205 WILLIAM BLAIR INTERNATIONAL SYSTEMATIC RESEARCH FUND LLC	15.011	15.011
Delega a: STILLO ANNA		
206 WISDOMTREE DEFA EQUITY INCOME FUND	82.337	82.337
Delega a: STILLO ANNA		
207 WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED EUROPE EQUITY FUND	821	821
Delega a: STILLO ANNA		
208 WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ FUND	4.305	4.305
Delega a: STILLO ANNA		

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto **4**

della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie e al compimento di atti di disposizione sulle medesime. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

209	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	846.436	846.436
210	WISDOMTREE EUROPE LOCAL RECOVERY FUND Delega a: STILLO ANNA	3.141	3.141
211	WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND Delega a: STILLO ANNA	7.969.974	7.969.974
212	WISDOMTREE GLOBAL SMALLCAP DIVIDEND FUND Delega a: STILLO ANNA	58.070	58.070
213	WISDOMTREE INTERNATIONAL EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	115.347	115.347
214	WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND Delega a: STILLO ANNA	3.598.212	3.598.212
215	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY Delega a: STILLO ANNA	21.284	21.284
216	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY Delega a: STILLO ANNA	452.132	452.132
25	TURATI ANNAMARIA RAFFAELLA Delega a: TURATI INNOCENTINA	1.000	1.000

Riepilogo Contrari

TOTALE CONTRARI	n°	253 azionisti per n°	123.251.138 Azioni 18,07% del capitale partecipante al voto
di cui			
In proprio	n°	5 azionisti per n°	30.100 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto
Per delega e rappresentanza	n°	248 azionisti per n°	123.221.038 Azioni 18,07% del capitale partecipante al voto

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 4
della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie e al compimento di atti di disposizione sulle medesime. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Elenco Astenuti

SCHEDA NOMINATIVO

	NUMERO DI AZIONI	
	TOTALE	CON DIRITTO DI VOTO
221 BAVA MARCO GEREMIA CARLO	1	1
227 DE ANGELI MARISA Delega a: ROSCIO EUGENIO	5.000	5.000

Riepilogo Astenuti

TOTALE ASTENUTI	n°	2 azionisti per n°	5.001 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto
di cui In proprio	n°	1 azionisti per n°	1 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto
Per delega e rappresentanza	n°	1 azionisti per n°	5.000 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto **4**
della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie e al compimento di atti di disposizione sulle medesime. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Elenco Non Votanti

Riepilogo Non votanti

TOTALE NON VOTANTI	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto
di cui			
In proprio	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto
Per delega e rappresentanza	n°	0 azionisti per n°	0 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 4
della parte ordinaria dell'ordine del giorno
Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie e al compimento di atti di disposizione sulle
medesime. Deliberazioni inerenti e conseguenti.**

Elenco Favorevoli

SCHEDA NOMINATIVO

	NUMERO DI AZIONI	
	TOTALE	CON DIRITTO DI VOTO
266 BAXA ANTONIO	1.000	1.000
7 CALDAROLA PAOLO LODOVICO	1.000	1.000
447 CARBONI FAUSTO	2	2
448 GATTI GABRIELE	335	335
23 STANCAPIANO CARMELO	6	6
27 ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND Delega a: STILLO ANNA	41.067	41.067
28 ACI MULTI-STRATEGY MARKET NEUTRAL MASTER FUND L.P. M AND C CORPORATE SERVICES LII Delega a: STILLO ANNA	72.620	72.620
386 ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION Delega a: STILLO ANNA	47.679	47.679
387 ALGERT COLDIRON Delega a: STILLO ANNA	191.023	191.023
265 API EFFICIENT FRONTIER GROWTH FUND Delega a: STILLO ANNA	91.000	91.000
45 BERNSTEIN FUND, INC.- INTERNATIONAL SMALL CAP PORTFOLIO Delega a: STILLO ANNA	526.750	526.750
391 BGF FLEX MULTI ASSET GBL EQ PF Delega a: STILLO ANNA	4.988	4.988
46 BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B Delega a: STILLO ANNA	133.497	133.497
47 BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F Delega a: STILLO ANNA	20.700	20.700
267 BLACKROCK INDEXED ALL-COUNTRY EQUITY FUN Delega a: STILLO ANNA	2.440	2.440
48 BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR Delega a: STILLO ANNA	5.933	5.933
49 BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR Delega a: STILLO ANNA	192.812	192.812
50 BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR Delega a: STILLO ANNA	645.380	645.380
51 BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR Delega a: STILLO ANNA	107.707	107.707
268 BLACKROCK INSTITUTIONAL POOLED FUND PLC Delega a: STILLO ANNA	6.588	6.588
52 BLACKROCK MSCI WORLD SMALL CAP EQ ESG SCREENED INDEX FUND B Delega a: STILLO ANNA	24.112	24.112
53 BLACKROCK STRATEGIC FUNDS Delega a: STILLO ANNA	24.177	24.177
392 BLL AQUILA LIFE OSEAS EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	2.431	2.431
55 BLUE SKY GROUP Delega a: STILLO ANNA	538.900	538.900
270 BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND Delega a: STILLO ANNA	16.000	16.000

20/04/2017

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 4
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie e al compimento di atti di disposizione sulle medesime. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

56	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	107.307	107.307
57	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	1.012.113	1.012.113
58	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	70.139	70.139
59	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	1.728.274	1.728.274
60	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	109.463	109.463
61	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	27.898	27.898
62	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	45.324	45.324
63	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	55.791	55.791
64	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	134.870	134.870
271	CF GLOBAL X SUPERDIVIDEND ETF Delega a: STILLO ANNA	5.298.800	5.298.800
272	CHINA LIFE INSURANCE (GROUP) COMPANY Delega a: STILLO ANNA	3.371	3.371
68	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN Delega a: STILLO ANNA	103.078	103.078
69	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN Delega a: STILLO ANNA	10.400	10.400
70	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST Delega a: STILLO ANNA	19.942	19.942
71	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST Delega a: STILLO ANNA	89.696	89.696
72	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST Delega a: STILLO ANNA	112.121	112.121
76	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND Delega a: STILLO ANNA	2.532.083	2.532.083
77	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY Delega a: STILLO ANNA	3.033	3.033
395	CPA COP PSERS ACADIAN ASSET MGMT Delega a: STILLO ANNA	455.941	455.941
397	CX9F LSV INT SMALL CAP Delega a: STILLO ANNA	221.600	221.600
399	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF Delega a: STILLO ANNA	5.097	5.097
12	EAFE EQUITY FUND . Delega a: STILLO ANNA	148.805	148.805
400	ENSIGN PEAK CP LSV INTL SMALL Delega a: STILLO ANNA	353.600	353.600
401	ENSIGN PEAK INTL SC LSV ASSET Delega a: STILLO ANNA	2.075.936	2.075.936
402	ERS PUBLIC EQUITY EMERGING MANAGER II LP Delega a: STILLO ANNA	523.188	523.188
403	ERYF ALGERT COLDIRON INTL Delega a: STILLO ANNA	85.709	85.709

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 4

della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie e al compimento di atti di disposizione sulle medesime. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

14	FCP LBPAM KAMES GLOBAL EQUITY Delega a: STILLO ANNA	206.222	206.222
278	FIDELITY SAL ST T SPARTAN TOTAL INT IN F Delega a: STILLO ANNA	6.039	6.039
84	FIRST ASSET MORNINGSTAR INTERNATIONAL VALUE INDEX ETF Delega a: STILLO ANNA	146.995	146.995
85	FIS CALBEAR FUND, LLC Delega a: STILLO ANNA	2.083.724	2.083.724
406	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM . Delega a: STILLO ANNA	1.642.905	1.642.905
407	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM . Delega a: STILLO ANNA	1.401.712	1.401.712
87	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST Delega a: STILLO ANNA	25.986	25.986
408	FORUM FUNDS II ACUITAS INTERNATIONAL SMALLCAP FUND Delega a: STILLO ANNA	98.812	98.812
89	GOLDMAN SACHS FUNDS Delega a: STILLO ANNA	445.463	445.463
282	GOLDMAN SACHS INTERN SMALL CAP INSIGHT F Delega a: STILLO ANNA	34.802	34.802
348	GOTHAM CAPITAL V LLC Delega a: STILLO ANNA	7.308	7.308
349	GOVERNMENT OF NORWAY Delega a: STILLO ANNA	25.876.330	25.876.330
90	GOVERNMENT OF THE PROVINCE OF ALBERTA Delega a: STILLO ANNA	861.100	861.100
410	GS KOKUSAI EQTY MASTER FD BNYMTCIL Delega a: STILLO ANNA	68.302	68.302
91	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT Delega a: STILLO ANNA	367.900	367.900
92	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT Delega a: STILLO ANNA	93.252	93.252
411	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	54.894	54.894
93	INTEL CORP RETIREMENT PLANS MASTER FUND Delega a: STILLO ANNA	459.200	459.200
95	INTERNATIONAL MONETARY FUND Delega a: STILLO ANNA	4.069	4.069
97	INTERNATIONAL TILTS MASTER PORTFOLIO OF MASTER INVESTMENT PTF Delega a: STILLO ANNA	5.281	5.281
98	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF Delega a: STILLO ANNA	100.048	100.048
99	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF Delega a: STILLO ANNA	712.162	712.162
100	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF Delega a: STILLO ANNA	7.968	7.968
101	ISHARES MSCI GLOBAL ENERGY PRODUCERS ETF Delega a: STILLO ANNA	4.074	4.074
102	ISHARES VII PLC Delega a: STILLO ANNA	41.340	41.340
350	JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK, LTD Delega a: STILLO ANNA	17.781	17.781

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



Esito della votazione sul punto 4 della parte ordinaria dell'ordine del giorno

Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie e al compimento di atti di disposizione sulle medesime. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

351	KAMES CAPITAL INVESTMENT COMPANY IRELAND PLC Delega a: STILLO ANNA	113.222	113.222
352	KAMES CAPITAL PLC GLOBAL EQUITY Delega a: STILLO ANNA	898.329	898.329
353	KAMES INFLATION LINKED FUNDS Delega a: STILLO ANNA	696.775	696.775
354	KENNEDY CAPITAL MANAGEMENT INC Delega a: STILLO ANNA	750	750
103	KP INTERNATIONAL EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	30.807	30.807
106	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	39.121	39.121
107	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	844.045	844.045
121	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F Delega a: STILLO ANNA	125.899	125.899
122	MULTI-STYLE, MULTI-MANAGER FUNDS PLC Delega a: STILLO ANNA	305.000	305.000
123	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO Delega a: STILLO ANNA	158.000	158.000
127	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C Delega a: STILLO ANNA	44.667	44.667
130	NEW ENGLAND CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	7.626	7.626
131	NEW ENGLAND CARPENTERS PENSION FUND Delega a: STILLO ANNA	4.341	4.341
287	NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL Delega a: STILLO ANNA	56.238	56.238
132	NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	124.894	124.894
133	NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	67.237	67.237
136	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND Delega a: STILLO ANNA	15.510	15.510
293	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP INDEX Delega a: STILLO ANNA	26.973	26.973
140	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	297.538	297.538
141	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	25.339	25.339
142	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	30.643	30.643
144	PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY Delega a: STILLO ANNA	77.459	77.459
425	PS6F GOTHAM 400 INTL Delega a: STILLO ANNA	98.361	98.361
146	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO Delega a: STILLO ANNA	519.640	519.640
147	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO Delega a: STILLO ANNA	66.636	66.636
426	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO Delega a: STILLO ANNA	34.363	34.363

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 4
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie e al compimento di atti di disposizione sulle medesime. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

297	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO Delega a: STILLO ANNA	732.085	732.085
298	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO Delega a: STILLO ANNA	192.334	192.334
299	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO Delega a: STILLO ANNA	112.216	112.216
300	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO Delega a: STILLO ANNA	1.416.876	1.416.876
301	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO Delega a: STILLO ANNA	613.143	613.143
428	RAYTHEON MASTER PENSION TRUST Delega a: STILLO ANNA	2.077	2.077
369	ROBECO QI INSTITUTIONAL GLOBAL DEVELOPED QUALITY EQUITIES FUND Delega a: STILLO ANNA	217.450	217.450
150	RUSSELL INVESTMENT COMPANY - RUSSELL INTERN DEVELOPED MKT F Delega a: STILLO ANNA	635.687	635.687
151	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC Delega a: STILLO ANNA	6.776	6.776
152	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC Delega a: STILLO ANNA	389.502	389.502
153	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC Delega a: STILLO ANNA	107.553	107.553
154	RUSSELL INVESTMENT FUNDS NON-U.S. FUND Delega a: STILLO ANNA	84.972	84.972
21	RUSSELL OVERSEAS EQUITY FUND . Delega a: STILLO ANNA	69.745	69.745
22	RUSSELL OVERSEAS EQUITY POOL . Delega a: STILLO ANNA	63.084	63.084
305	SCHWAB FUNDAM INTER SMALL- COMP INDEX FD Delega a: STILLO ANNA	196.984	196.984
155	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF Delega a: STILLO ANNA	336.515	336.515
156	SCHWAB INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	1.758.793	1.758.793
157	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF Delega a: STILLO ANNA	322.878	322.878
307	SEI INST INVEST TRUST WORLD EQ EX-US FUN Delega a: STILLO ANNA	2.187.265	2.187.265
308	SEI INSTITUTIONAL INTERN TRUST INTERNATI Delega a: STILLO ANNA	692.920	692.920
159	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF Delega a: STILLO ANNA	151.564	151.564
160	SPDR S+P INTERNATIONAL ENERGY SECTOR ETF Delega a: STILLO ANNA	17.384	17.384
161	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL Delega a: STILLO ANNA	252.802	252.802
162	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL Delega a: STILLO ANNA	119.658	119.658
163	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL Delega a: STILLO ANNA	248	248
164	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL Delega a: STILLO ANNA	383.531	383.531

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 4
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie e al compimento di atti di disposizione sulle medesime. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

165	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL Delega a: STILLO ANNA	820.435	820.435
166	SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND Delega a: STILLO ANNA	8.535	8.535
167	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY Delega a: STILLO ANNA	58.165	58.165
433	STATE BOARD OF ADMINISTRATION OF FLORIDA Delega a: STILLO ANNA	67.831	67.831
168	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS Delega a: STILLO ANNA	6.283	6.283
172	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV Delega a: STILLO ANNA	17.365	17.365
173	STATE UNIVERSITIES RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	271.304	271.304
24	STG PFDS V.D. GRAFISCHE Delega a: STILLO ANNA	295.722	295.722
175	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND Delega a: STILLO ANNA	210.121	210.121
176	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM Delega a: STILLO ANNA	533.141	533.141
183	THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION FUND Delega a: STILLO ANNA	17.568	17.568
184	THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION PORTFOLIO Delega a: STILLO ANNA	39.118	39.118
437	TXMF LSV Delega a: STILLO ANNA	260.300	260.300
250	US GLOB INV FD-GLOB RESOURCES Delega a: STILLO ANNA	766.300	766.300
196	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS Delega a: STILLO ANNA	52.024	52.024
197	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS Delega a: STILLO ANNA	38.371	38.371
198	VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND Delega a: STILLO ANNA	808	808
326	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND Delega a: STILLO ANNA	1.931.398	1.931.398
327	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND Delega a: STILLO ANNA	814.470	814.470
328	VANGUARD FTSE ALL WORLD SMALL CAP IND FU Delega a: STILLO ANNA	752.638	752.638
199	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF Delega a: STILLO ANNA	4.170	4.170
200	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF Delega a: STILLO ANNA	4.243	4.243
329	VANGUARD GLOBAL EQUITY FUND Delega a: STILLO ANNA	104.270	104.270
330	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I Delega a: STILLO ANNA	36.374	36.374
201	VANGUARD INV FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE GLOB ALL CAP IND FUND Delega a: STILLO ANNA	334	334
331	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC Delega a: STILLO ANNA	86.257	86.257

ASSEMBLEA DEI SOCI

20 Aprile 2017



**Esito della votazione sul punto 4
della parte ordinaria dell'ordine del giorno**

Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie e al compimento di atti di disposizione sulle medesime. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

332	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX Delega a: STILLO ANNA	4.922.223	4.922.223
333	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND Delega a: STILLO ANNA	98.306	98.306
203	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD Delega a: STILLO ANNA	125.659	125.659
3	ALLEANZA ASSICURAZIONI S.P.A. Delega a: BUELLI FILIPPO ANGELO GIOVANNI	1.100.000	1.100.000
280	GENERALI INVESTMENTS EUROPE SPA SGR Delega a: BUELLI FILIPPO ANGELO GIOVANNI	1.000.000	1.000.000
16	GIAN MARCO MORATTI S.A.P.A. DI GIAN MARCO MORATTI Delega a: BERETTA LUISA	237.854.559	237.854.559
19	MASSIMO MORATTI S.A.P.A. DI MASSIMO MORATTI Delega a: BERETTA LUISA	137.854.558	137.854.558
238	MASSIMO MORATTI S.A.P.A. DI MASSIMO MORATTI Delega a: BERETTA LUISA	100.000.000	100.000.000

Riepilogo favorevoli

TOTALE FAVOREVOLI	n°	163 azionisti per n°	558.731.700 Azioni 81,93% del capitale partecipante al voto
di cui In proprio	n°	5 azionisti per n°	2.343 Azioni 0,00% del capitale partecipante al voto
Per delega e rappresentanza	n°	158 azionisti per n°	558.729.357 Azioni 81,93% del capitale partecipante al voto