



## ANALISI INDICI BANCHE

UNICREDIT  
INTESA SANPAOLO  
BANCO BPM  
UBI BANCA  
GRUPPO BPER  
BANCA POPOLARE DI SONDRIO

**Angelo R. Bonissoni**  
**Marcello Priori**

Luglio 2019



## SOMMARIO

Sintesi del documento.....	5
<i>Overview</i> .....	6
Indici di redditività .....	9
Indici di rischiosità delle esposizioni.....	13
Indici di struttura.....	17
Indici rapportati al <i>Risk Weighted Assets</i> .....	22
Indici relativi all' <i>Equity Value</i> .....	23
Indici di redditività delle reti e della struttura .....	26
Informazioni su Organo di Amministrazione e Organo di controllo .....	30



## Sintesi del documento

1. Nel seguito vengono riportati i dati di natura qualitativa e quantitativa, desunti dai bilanci consolidati, relativi ai seguenti istituti di credito italiani:
  - UniCredit (“**UCI**”)
  - Intesa Sanpaolo (“**ISP**”)
  - Banco BPM (“**BPM**”)
  - UBI Banca (“**UBI**”)
  - Gruppo BPER (“**BPER**”)
  - Banca Popolare di Sondrio (“**BPS**”)
  
2. Per ciascuna banca sono stati presi a riferimento i bilanci consolidati chiusi al 31 dicembre 2018 confrontati con i bilanci consolidati al 31 dicembre 2017, dai quali sono stati desunti:
  - la capitalizzazione di mercato
  - la composizione della base azionaria
  - i principali settori di attività
  - la struttura distributiva ed il posizionamento competitivo
  - i principali indici di redditività
  - i principali indici di rischiosità delle esposizioni creditizie (*i.e.* NPE)
  - i principali indici di struttura finanziaria
  
3. Qui di seguito riepiloghiamo la sintesi del lavoro svolto. In particolare si sottopongono all’attenzione del lettore:
  - *overview* sui seguenti gruppi bancari: UniCredit, Banco BPM, UBI Banca, Gruppo BPER, Banca Popolare di Sondrio
  - indici di redditività
  - indici di rischiosità delle esposizioni
  - indici di struttura
  - indici regolamentari di patrimonializzazione e liquidità
  - indici relativi all’*Equity Value*
  - indici di redditività delle reti e della struttura
  - informazioni su Organo di Amministrazione e Organo di Controllo

## Overview

INDICATORI	FONTE	UNICREDIT		BPM		INTESA		UBI		BPER		BPS	
		Dati al 31.12.2018	Dati al 31.12.2017	Dati al 31.12.2018	Dati al 31.12.2017	Dati al 31.12.2018	Dati al 31.12.2017	Dati al 31.12.2018	Dati al 31.12.2017	Dati al 31.12.2018	Dati al 31.12.2017	Dati al 31.12.2018	Dati al 31.12.2017
Soci	Dato contenuto nella scheda sull'istituto di credito estrapolata dal sito di Borsa Italiana ( <a href="http://www.borsaitalia.it/homepage/homepage.htm">http://www.borsaitalia.it/homepage/homepage.htm</a> )	Investitori istituzionali (63,05%), fondi sovrani (10,47%), fondazioni (5,20%), <i>retail</i> (13,17%), altri (6,11%). Principali azionisti: <i>Altair Luxembourg S.A.R.L.</i> e <i>Capital Research and Management Company</i>	Investitori istituzionali (63,51%), fondi sovrani (10,52%), fondazioni (5,61%), <i>retail</i> (13,22%), altri (7,14%). Principali azionisti: <i>Altair Luxembourg S.A.R.L.</i> e <i>Capital Research and Management Company</i>	Invesco LTD: 5,13%, Capital Research and Management Company: 3,99%, Altri azionisti < 3%: 90,88%	Invesco LTD: 4,97%, Capital Research and Management Company: 5,15%, Altri azionisti < 3%: 89,88%	Fondazione Cariplo (4,38%), Compagnia di San Paolo (6,79%), altri azionisti con una quota di capitale sociale inferiore al 3% (88,83%)	Fondazione Cariplo (4,84%), BlackRock Inc. (5,31%), Compagnia di San Paolo (7,54%), altri azionisti con una quota di capitale sociale inferiore al 3% (82,31%)	Silchester International Investors 5,12%, L.L.P. 5,12%, Fondazione Banca del Monte di Lombardia: 4,96%, Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo: 5,91%, HSBC Holdings PLC: 4,89%, Altri azionisti: 79,12%	Silchester International Investors 5,12%, L.L.P. 5,12%, Fondazione Banca del Monte di Lombardia: 5,21%, Fondazione Cassa di Risparmio di Cuneo: 5,91%, Altri azionisti: 83,76%	Fondazione Cassa di Risparmio di Modena: 3% Fondazione di Sardegna 3,02% Unipol Gruppo S.p.A.: 15,02% Altri azionisti <3%: 78,92%	Fondazione Cassa di Risparmio di Modena: 3% Fondazione di Sardegna 3,02% Unipol Gruppo S.p.A.: 9,87% Altri azionisti <3%: 84,11%	La Banca ha 170.671 soci. È quotata in Borsa; Super Sector: Banche Mercato/Segmento: MTA La compagine azionaria di BPS è composta prevalentemente da azionisti-privati consumatori	La Banca ha 175.546 soci. È quotata in Borsa; Super Sector: Banche Mercato/Segmento: MTA La compagine azionaria di BPS è composta prevalentemente da azionisti-privati consumatori
Rating	Dato contenuto nella scheda sull'istituto di credito estrapolata dal sito di Borsa Italiana ( <a href="http://www.borsaitalia.it/homepage/homepage.htm">http://www.borsaitalia.it/homepage/homepage.htm</a> )	Moody's: Baa1 Fitch Ratings: BBB Standard&Poors: BBB	Moody's: Baa1 Fitch Ratings: BBB Standard&Poors: BBB-	Moody's: Baa1 (Stabile) DBRS: BBB <i>low</i> (Stabile)	Moody's: Baa1 (Stabile) DBRS: BBB <i>low</i> (Negativo)	S&P: BBB Moody's: Baa1 Fitch: BBB DBRS: BBB ( <i>high</i> )	S&P: BBB Moody's: Baa1 Fitch: BBB DBRS: BBB ( <i>high</i> )	Standard & Poors: BBB- Moody's: Baa2 Fitch Ratings: BBB- DBRS Ratings Limites: BBB ( <i>high</i> )	Standard & Poors: BBB- Moody's: Baa2 Fitch Ratings: BBB- DBRS Ratings Limites: BBB ( <i>high</i> )	Moody's: Baa3 Fitch Ratings: BB	Moody's: Baa3 Fitch Ratings: BB	Fitch Ratings: lungo periodo BBB-, breve periodo F3 Dagong Europe Credit Rating: lungo periodo BBB, breve periodo A3	Fitch Ratings: lungo periodo BBB-, breve periodo F3 Dagong Europe Credit Rating: lungo periodo BBB, breve periodo A3
Totale Attivo (milioni di €)	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	831.469	836.790	160.465	161.207	787.721	796.861	125.306	127.376	70.635	71.339	41.128	41.625
Capitalizzazione di mercato al 31.12.2017 e al 31.12.2018 (milioni di €)	Dato contenuto nella scheda sull'istituto di credito estrapolata dal sito di Borsa Italiana ( <a href="http://www.borsaitalia.it/homepage/homepage.htm">http://www.borsaitalia.it/homepage/homepage.htm</a> )	22.066	39.912	2.982	4.466	33.965	44.140	2.899	4.898	1.619	2.365	1.193	1.745
Numero complessivo azioni (milioni di €)	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	2.230	2.226	1.515	1.515	17.509	16.793	1.144	1.144	481	481	453	453
Numero azioni proprie	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	4.760	4.760	4.004.510	4.481.811	10.127.350	8.587.277	7.861.190	2.984.880	455.458	455.458	3.665.429	3.665.609
Riserve tecniche (milioni di €)	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	-	-	-	-	€ 80.797 (si tratta dell'accantonamento verso gli assicurati che hanno sottoscritto polizze tradizionali o con rischio assicurativo significativo)	€ 82.926 (si tratta dell'accantonamento verso gli assicurati che hanno sottoscritto polizze tradizionali o con rischio assicurativo significativo)	€ 1.878	€ 1.781	-	-	-	-
Riserve da valutazione (migliaia di €)	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	- 7.489.131	- 4.327.092	- 346.438	251.706	- 904.000	- 789.000	- 298.616	- 114.820	949	110.558	- 34.452	28.478

INDICATORI	FONTE	UNICREDIT		BPM		INTESA		UBI		BPER		BPS	
		Dati al 31.12.2018	Dati al 31.12.2017										
Strumenti di capitale (si tratta di una voce di Patrimonio Netto che comprende strumenti di capitale <i>Additional Tier 1</i> cui si aggiunge l'utile di periodo) (migliaia di €)	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e al 31.12.2018	4.610.073	4.610.073	-	-	4.103.000	4.103.000	-	-	-	-	-	-
Riserve (migliaia di €)	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e al 31.12.2018	20.502.728	19.296.907	3.577.955	1.946.308	13.006.000	10.921.000	2.923.589	3.209.460	1.619.469	2.409.985	1.160.683	1.077.440
Sovrapprezzi di emissione (migliaia di €)	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e al 31.12.2018	13.392.918	13.399.799	-	-	24.768.000	26.006.000	3.294.604	3.306.627	930.073	930.073	79.005	79.005
Capitale sociale al 31.12.2017 e al 31.12.2018 (migliaia di €)	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e al 31.12.2018	20.940.398	20.880.550	7.100.000	7.100.000	9.085.000	8.732.000	2.843.177	2.843.177	1.443.925	1.443.925	1.360.157	1.360.157
Azioni proprie (migliaia di €)	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e al 31.12.2018	8.826	2.695	12.610	14.146	84.000	84.000	25.074	9.818	7.258	7.258	25.375	25.370
Patrimonio contabile di pertinenza di terzi al 31.12.2017 e al 31.12.2018 (migliaia di €)	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e al 31.12.2018	927.182	894.083	45.599	63.310	407.000	399.000	50.784	79.688	507.457	653.010	93.049	90.593
Patrimonio contabile del Gruppo al 31.12.2017 e al 31.12.2018 (migliaia di €)	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e al 31.12.2018	55.840.599	59.330.617	10.259.475	11.900.230	54.024.000	56.205.000	9.163.288	9.925.183	4.389.111	5.063.721	2.650.822	2.678.920
Attività Immateriali al 31.12.2017 e al 31.12.2018 (migliaia di €)	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e al 31.12.2018	3.507.246	3.385.510	1.277.941	1.297.160	9.077.000	7.741.000	1.729.727	1.728.328	445.689	506.627	33.259	23.720
<i>Tangible Equity</i> (migliaia di €)	Calcolato applicando la seguente formula: Patrimonio contabile del Gruppo - Attività Immateriali (valori al 31.12.2017 e al 31.12.2018)	€ 52.333.353	€ 55.945.307	€ 8.981.534	€ 10.603.070	€ 44.947.000	€ 48.464.000	€ 7.433.561	€ 8.169.900	€ 3.943.422	€ 4.557.094	€ 2.617.563	€ 2.655.200
Utile (perdita) dell'esercizio (migliaia di €)	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e al 31.12.2018	3.892.439	5.473.075	- 59.432	2.616.362	4.050.000	7.316.000	425.608	690.557	401.95	176.400	110.804	159.000

INDICATORI	FONTE	UNICREDIT		BPM		INTESA		UBI		BPER		BPS	
		Dati al 31.12.2018	Dati al 31.12.2017	Dati al 31.12.2018	Dati al 31.12.2017	Dati al 31.12.2018	Dati al 31.12.2017	Dati al 31.12.2018	Dati al 31.12.2017	Dati al 31.12.2018	Dati al 31.12.2017	Dati al 31.12.2018	Dati al 31.12.2017
Numero complessivo di sportelli bancari (in Italia e all'estero)	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	3.815	4.778	1.804	2.320	5.302	5.845	1.653	1.843	1.219	1.219	362	363
Numero aperture/chiusure sportelli bancari nel 2017 e nel 2018	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	Chiusura di n. 215 sportelli bancari.	Chiusura di n. 1.443 sportelli bancari. "Il decremento, rispetto al dato del 31 dicembre 2016, risente principalmente dell'uscita di Bank Pekao dal Gruppo effettuata nel II decremento, rispetto al dato del 31 dicembre 2016, risente principalmente dell'uscita di Bank Pekao dal Gruppo effettuata nel corso dell'esercizio". Cfr. Bilancio 2017	Chiusura di n. 516 sportelli bancari "Il numero degli sportelli bancari relativi all'esercizio precedente è stato rideterminato per tener conto della fusione per incorporazione della ex Bpm S.p.A.". Cfr. Bilancio consolidato 2018, pag. 518	Chiusura di n. 29 sportelli bancari	Chiusura di n. 477 sportelli bancari in Italia e chiusura di n. 64 sportelli all'estero	Apertura di n. 716 sportelli bancari a fronte di una chiusura degli stessi in numero pari a 36	Chiusura di n. 190 sportelli bancari rispetto al 2017	Chiusura di n. 69 sportelli bancari rispetto al 2016	Nessuna variazione	Apertura di n. 18 nuovi sportelli	Nessuna variazione	Apertura di n. 6 nuovi sportelli
Dislocazione territoriale sportelli	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	Il Gruppo UniCredit può contare su sportelli, filiali ed uffici di rappresentanza sparsi in tutto il mondo. L'istituto di credito è presente in Italia con ben 2.466 sportelli. Le filiali presenti all'estero invece sono complessivamente 1.349 come testimoniato dalla presenza nel resto d'Europa come in Germania, Slovenia ed Austria. Significativa è anche l'esistenza nel mercato asiatico, si pensi al riguardo all'operatività assicurata anche in Paesi quali Cina e Giappone. Da ultimo, si segnalano anche presenze in Africa (Libia ed Emirati Arabi Uniti) ed infine America (con Brasile ed U.S.A)	Il Gruppo UniCredit può contare su sportelli, filiali ed uffici di rappresentanza sparsi in tutto il mondo. L'istituto di credito è presente in Italia con ben 3.106 sportelli. Le filiali presenti all'estero invece sono complessivamente 1.672 come testimoniato dalla presenza nel resto d'Europa come in Germania, Slovenia ed Austria. Significativa è anche l'esistenza nel mercato asiatico, si pensi al riguardo all'operatività assicurata anche in Paesi quali Cina e Giappone. Da ultimo, si segnalano anche presenze in Africa (Libia, Sud Africa ed Emirati Arabi Uniti) ed infine America (con Brasile ed U.S.A)	ITALIA Nord (1.380 sportelli) Centro (274 sportelli) Sud e isole (150 sportelli) EUROPA Svizzera (Banca Aletti) RESTO DEL MONDO Uffici di rappresentanza in Cina (Hong Kong e India (Mumbai)	ITALIA Nord (1.786 sportelli) Sud e isole (189 sportelli) EUROPA Svizzera (Banca Aletti) RESTO DEL MONDO Uffici di rappresentanza in Cina (Hong Kong e Shanghai) e India (Mumbai)	ITALIA: 4.217 sportelli con una forte concentrazione nel nord-est della penisola (1.121) ESTERO: 1.085 sportelli con una forte presenza in Europa (1.000 sportelli circa) ed uffici di rappresentanza ovvero sedi secondarie presenti anche in Africa, New York e Brasile oltreché Asia (es. Abu Dhabi, Tokyo, Shanghai, etc.)	ITALIA: 4.694 sportelli con una forte concentrazione nel nord-est della penisola (1.222) ESTERO: 1.149 sportelli con una forte presenza in Europa (1.000 sportelli circa) ed uffici di rappresentanza ovvero sedi secondarie presenti anche in Africa, New York e Brasile oltreché Asia (es. Abu Dhabi, Tokyo, Shanghai, etc.)	ITALIA: 1648 filiali 63 Abruzzo 17 Basilicata 68 Calabria 66 Campania 46 Emilia Romagna 9 Friuli Venezia Giulia 127 Lazio 32 Liguria 613 Lombardia 222 Marche 7 Molise 144 Piemonte 79 Puglia 1 Sardegna 92 Toscana 1 Trentino Alto Adige 33 Umbria 1 Valle d'Aosta 27 Veneto ESTERO: 5 filiali 3 Francia 1 Germania 1 Spagna Si rileva anche una presenza del Gruppo, attraverso uffici di rappresentanza, in Cina, Brasile, Russia, Giappone, Emirati Arabi Uniti, U.S.A. e Marocco	ITALIA: 1838 filiali 84 Abruzzo 17 Basilicata 76 Calabria 72 Campania 55 Emilia Romagna 9 Friuli Venezia Giulia 141 Lazio 36 Liguria 679 Lombardia 246 Marche 10 Molise 164 Piemonte 87 Puglia 1 Sardegna 94 Toscana 1 Trentino Alto Adige 40 Umbria 1 Valle d'Aosta 27 Veneto ESTERO: 5 filiali 3 Francia 1 Germania 1 Spagna Si rileva anche una presenza del Gruppo, attraverso uffici di rappresentanza, in Cina, Brasile, Russia, Giappone, Emirati Arabi Uniti, U.S.A. e Marocco	ITALIA: 1.218 sportelli Abruzzo Basilicata Calabria Campania Emilia Romagna Lazio Liguria Lombardia Marche Molise Piemonte Puglia Sardegna Sicilia Toscana Trentino Alto Adige Umbria, Veneto UE:1 sportello in Lussemburgo	ITALIA: 1.218 sportelli Abruzzo Basilicata Calabria Campania Emilia Romagna Lazio Liguria Lombardia Marche Molise Piemonte Puglia Sardegna Sicilia Toscana Trentino Alto Adige Umbria, Veneto UE:1 sportello in Lussemburgo	ITALIA Emilia-Romagna Lazio Liguria Lombardia Piemonte Trentino-Alto Adige Valle d'Aosta Veneto Il Gruppo vanta anche una buona presenza sia in Europa che all'estero potendo contare su uffici di rappresentanza e sedi periferiche localizzate, tra l'altro, in: Argentina, Australia, Belgio, Brasile, Cina, Svizzera, U.S.A., etc.	ITALIA Emilia-Romagna Lazio Liguria Lombardia Piemonte Trentino-Alto Adige Valle d'Aosta Veneto Il Gruppo vanta anche una buona presenza sia in Europa che all'estero potendo contare su uffici di rappresentanza e sedi periferiche localizzate, tra l'altro, in: Argentina, Australia, Belgio, Brasile, Cina, Svizzera, U.S.A., etc.
Totale risorse umane	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	97.775	103.771	22.247	23.263	92.117	96.892	20.392	21.414	11.615	11.653	3.257	3.199

## Indici di redditività

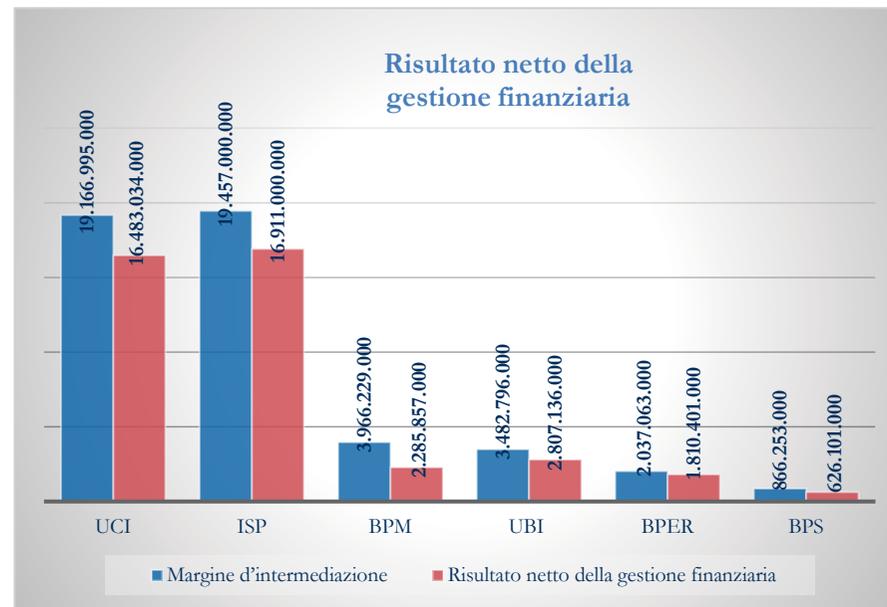
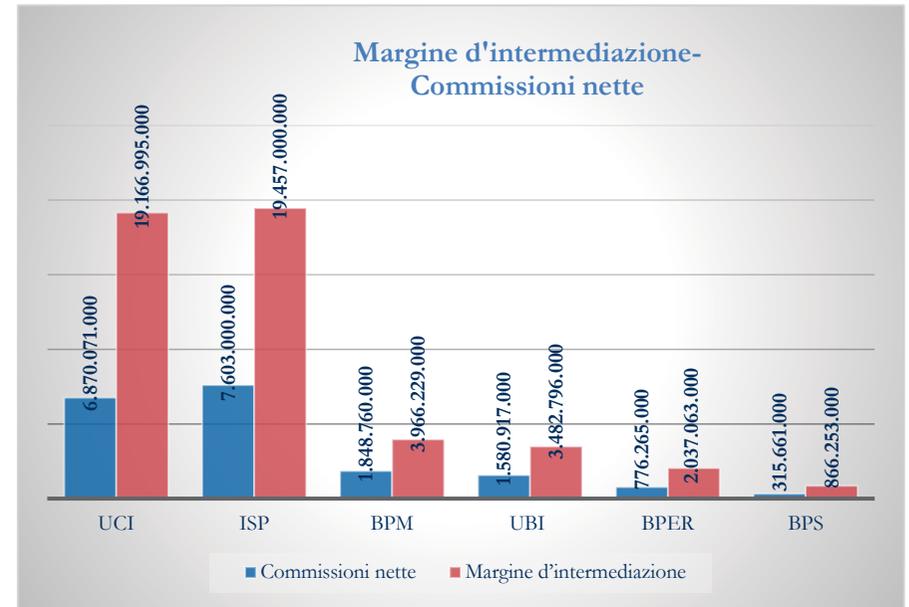
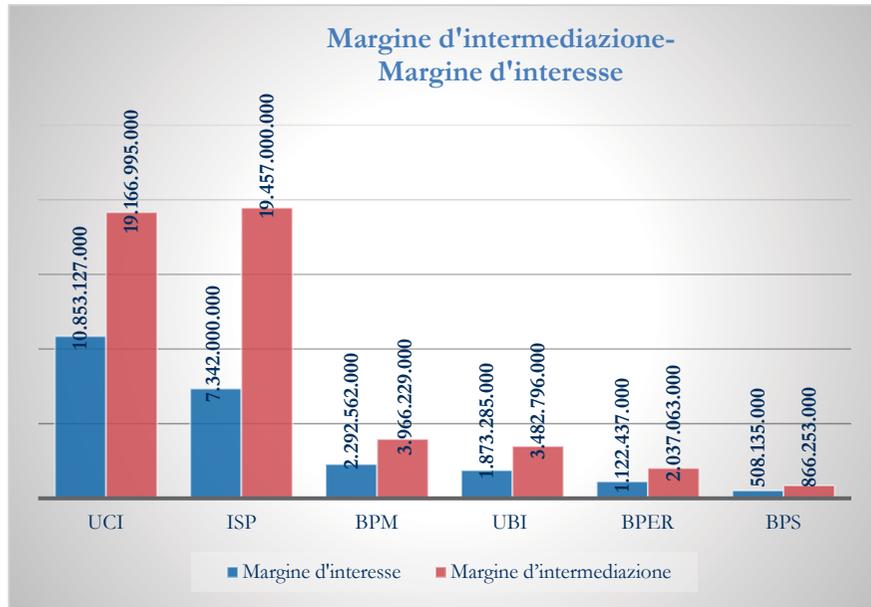
INDICATORI	FONTE	UNICREDIT		BPM		INTESA		UBI		BPER		BPS	
		Dati al 31.12.2018	Dati al 31.12.2017										
Margine d'interesse (migliaia di €)	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e al 31.12.2018	10.853.127	10.298.061	2.292.562	1.975.122	7.342.000	8.527.000	1.873.285	1.651.238	1.122.437	1.124.479	508.135	489.922
Commissioni nette (migliaia di €)	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e al 31.12.2018	6.870.071	6.392.425	1.848.760	1.950.410	7.603.000	7.428.000	1.580.917	1.546.791	776.265	740.628	315.661	305.080
Margine intermediazione (migliaia di €)	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e al 31.12.2018	19.166.995	18.146.028	3.966.229	3.813.432	19.457.000	18.871.000	3.482.796	3.476.816	2.037.063	1.980.657	866.253	961.854
Risultato netto della gestione finanziaria (migliaia di €)	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e al 31.12.2018	16.483.034	15.733.359	2.285.857	2.409.015	16.911.000	15.709.000	2.807.136	2.614.510	1.810.401	1.324.741	626.101	687.525
Margine d'interesse/Margine d'intermediazione	Calcolato desumendo i dati dal bilancio consolidato al 31.12.2017 e al 31.12.2018	56,64%	56,76%	57,80%	51,79%	37,73%	45,19%	53,79%	47,49%	55,10%	56,77%	58,66%	50,94%
Commissioni nette/Margine d'intermediazione	Calcolato desumendo i dati dal bilancio consolidato al 31.12.2017 e al 31.12.2018	35,25%	36,97%	46,61%	51,15%	39,08%	39,36%	45,39%	44,49%	38,11%	37,39%	36,44%	31,72%
Risultato netto della gestione finanziaria /Margine d'intermediazione	Calcolato desumendo i dati dal bilancio consolidato al 31.12.2017 e al 31.12.2018	86,00%	86,70%	57,63%	63,17%	86,91%	83,24%	80,60%	75,20%	88,87%	66,88%	72,28%	71,48%
Costi operativi (migliaia di €) <sup>1</sup>	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e al 31.12.2018	13.024.586	12.709.267	2.792.781	3.031.035	10.285.000	6.922.000	2.424.101	2.465.146	1.416.174	1.306.627	502.975	480.894
Cost/Income ratio	Calcolato applicando la formula: Costi operativi/Margine d'intermediazione (ad eccezione di ISP; dato desunto dal bilancio)	55,81%	58%	70,41%	79%	52,86%	50,9%	69,60%	71%	69,52%	66%	58,06%	50%
Spese per il personale/Margine d'intermediazione	Calcolato desumendo i dati dal bilancio consolidato al 31.12.2017 e al 31.12.2018	33,58%	38,19%	43,58%	46,55%	30,49%	38,30%	44,39%	44,36%	40,33%	39,56%	27,59%	25,49%

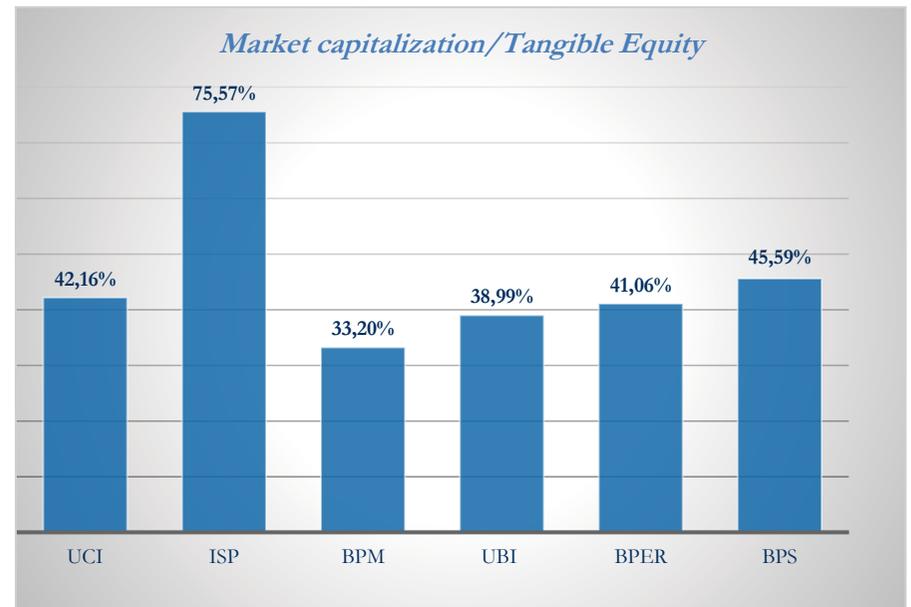
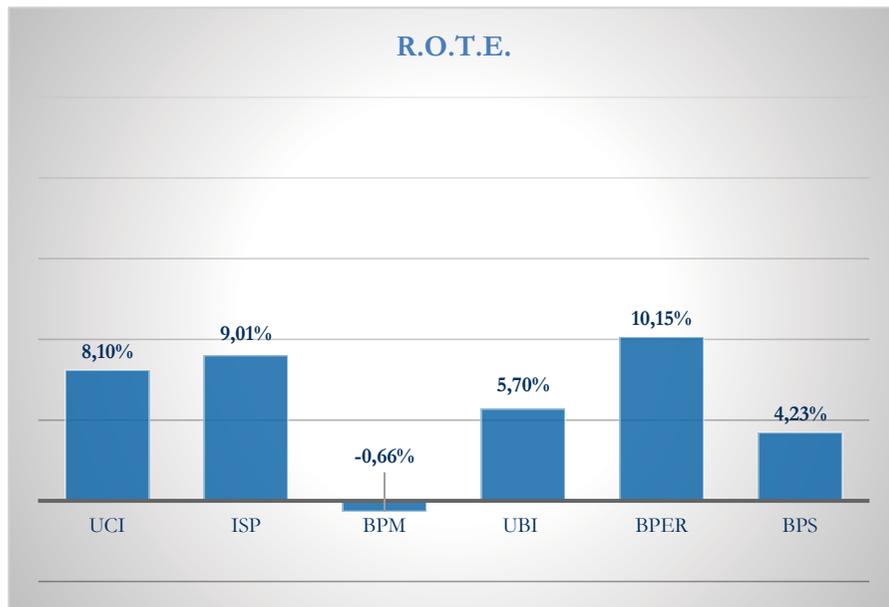
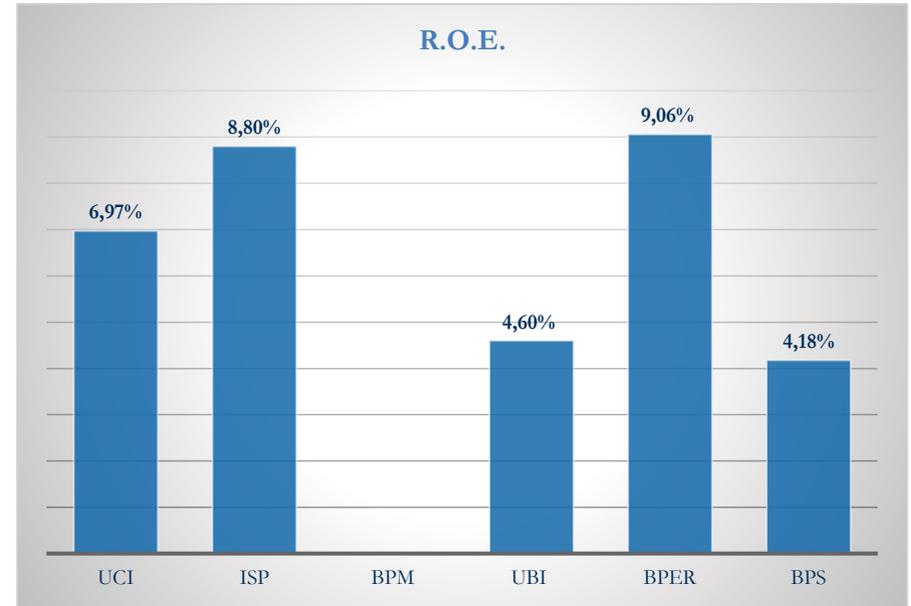
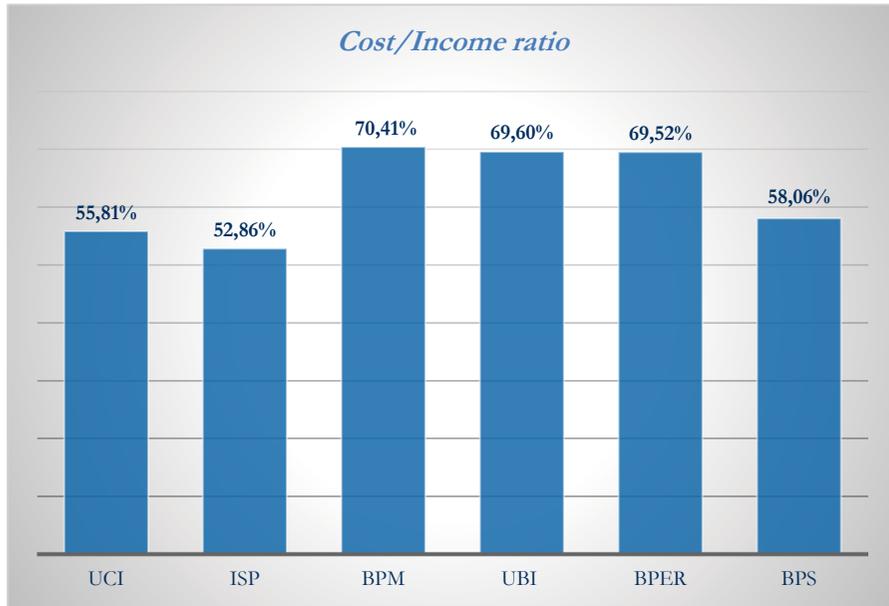
<sup>1</sup> Per BPM: dati desunti dal Conto Economico riclassificato.

INDICATORI	FONTE	UNICREDIT		BPM		INTESA		UBI		BPER		BPS	
		Dati al 31.12.2018	Dati al 31.12.2017	Dati al 31.12.2018	Dati al 31.12.2017	Dati al 31.12.2018	Dati al 31.12.2017	Dati al 31.12.2018	Dati al 31.12.2017	Dati al 31.12.2018	Dati al 31.12.2017	Dati al 31.12.2018	Dati al 31.12.2017
R.O.E.	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	6,97%	9,09%	- 0,58% <sup>2</sup>	4,92%	8,80%	7,90%	4,60%	7,00%	9,06%	3,62%	4,18%	5,75%
R.O.A.	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	0,49%	0,65%	1,23%	0,35%	0,50%	0,50%	0,34%	0,56%	0,63%	0,25%	0,27%	0,38%
R.O.T.E.	Calcolato applicando la formula: utile netto / (patrimonio netto complessivo - attività immateriali)	8,1	9,63%	-0,66%	5,26%	9,01%	7,81%	5,70%	8,40%	10,15%	4,04%	4,23%	6,00%
Market capitalization / Tangible Equity	Calcolato desumendo: market capitalization dalle schede tecniche di Borsa Italiana mentre il tangible equity dal bilancio	42,16%	71,34%	33,20%	42,12%	75,57%	90,33%	38,99%	49,08%	41,06%	51,90%	45,50%	59,44%

<sup>2</sup>Per BPM il R.O.E., il R.O.A. ed il R.O.T.E. sono stati calcolati desumendo i dati dal bilancio consolidato al 31.12.2018. In particolare il R.O.E. è stato calcolato come il rapporto tra risultato d'esercizio (€ - 59.432.000) e patrimonio contabile del gruppo (€ 10.259.475.000), il R.O.A. è stato calcolato come il rapporto tra il risultato della gestione operativa (€ 1.980.129.000) e totale attivo (€ 160.464.791.000) ed il R.O.T.E. è stato calcolato come il rapporto tra risultato d'esercizio (€ - 59.432.000) e tangibile equity (€ 8.981.534.000).

Nel seguito la rappresentazione grafica dei citati “Indici di redditività” al 31.12.2018.





## Indici di rischio delle esposizioni

INDICATORI	FONTE	UNICREDIT		BPM		INTESA		UBI		BPER		BPS	
		Dati al 31.12.2018	Dati al 31.12.2017										
Crediti verso la clientela lordi (migliaia di €)	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	497.663.000	476.982.000	115.875.910	120.918.247	415.558.000	438.843.000	93.278.793	97.240.487	51.056.85	53.169.329	28.283.312	28.035.147
Crediti verso la clientela netti (migliaia di €)	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	471.839.000	447.727.000	105.590.77	108.176.382	393.550.000	410.746.000	88.987.596	92.338.083	47.050.942	47.814.808	25.844.724	25.755.836
Rettifiche valore complessivo - crediti verso la clientela (migliaia di €)	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	25.824.000	29.255.000	10.285.138	12.741.865	22.008.000	28.097.000	4.291.197	4.902.404	4.005.917	5.354.521	2.438.588	2.279.311
Rettifiche valore in rapporto all'esposizione lorda dei crediti verso clienti	UCI, BPM, UBI, BPER; bilancio; ISP, BPS calcolato	5,19%	6,13%	8,90%	10,54%	5,30%	6,40%	4,60%	5,04%	7,85%	10,07%	8,62%	8,13%
Crediti deteriorati lordi (migliaia di €)	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	38.190.000	48.432.000	17.970.964	25.455.319	36.475.000	52.073.000	9.716.770	12.652.004	7.045.555	10.531.682	4.171.707	4.224.880
Crediti deteriorati netti (migliaia di €)	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	14.903.000	21.192.000	8.057.728	13.032.367	16.591.000	25.464.000	5.975.964	8.160.743	3.204.555	5.402.720	1.850.763	2.070.758
Rettifiche valore complessivo - crediti deteriorati (migliaia di €)	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	23.287.000	27.240.000	9.913.236	12.422.952	19.885.000	26.609.000	3.740.806	4.491.261	3.841.000	5.128.962	2.320.944	2.154.122
Rettifiche valore in rapporto all'esposizione lorda dei crediti deteriorati	UCI, BPM, UBI, BPER, BPS; bilancio 2017 e 2018; ISP; calcolato	60,98%	56,24%	55,20%	48,80%	54,51%	51,10%	38,50%	35,50%	54,52%	48,70%	55,64%	50,99%
Sofferenze lordi (migliaia di €)	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	21.154.000	27.805.000	10.095.063	15.793.632	21.734.000	34.192.000	5.423.214	7.343.564	4.338.160	7.109.151	2.481.444	2.301.387
Sofferenze nette (migliaia di €)	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	5.787.000	9.499.000	2.921.446	6.487.624	7.138.000	12.625.000	2.767.775	4.035.614	1.448.257	2.895.206	760.413	779.652
Rettifiche valore complessivo - sofferenze (migliaia di €)	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	15.367.000	18.306.000	7.173.617	9.306.008	14.596.000	21.567.000	2.655.439	3.307.950	2.889.903	4.215.945	1.721.031	1.521.735
Rettifiche valore in rapporto all'esposizione lorda delle sofferenze	UCI, BPM, UBI, BPER, BPS; bilancio 2017 e 2018; ISP calcolato	72,64%	65,84%	71,10%	58,92%	67,16%	63,08%	48,96%	45,05%	66,62%	59,30%	69,36%	66,12%
N.P.E. ratio <sup>1</sup>	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	7,67%	10,15%	15,51%	21,05%	8,80%	11,87%	10,42%	13,01%	13,80%	19,80%	14,75%	15,07%
Crediti deteriorati netti/Crediti verso la clientela netti	UCI, UBI, ISP, BPER; bilancio 2017 e 2018	3,16%	4,73%	7,63%	12,05%	4,22%	6,20%	6,71%	8,84%	6,81%	11,30%	7,16%	8,04%

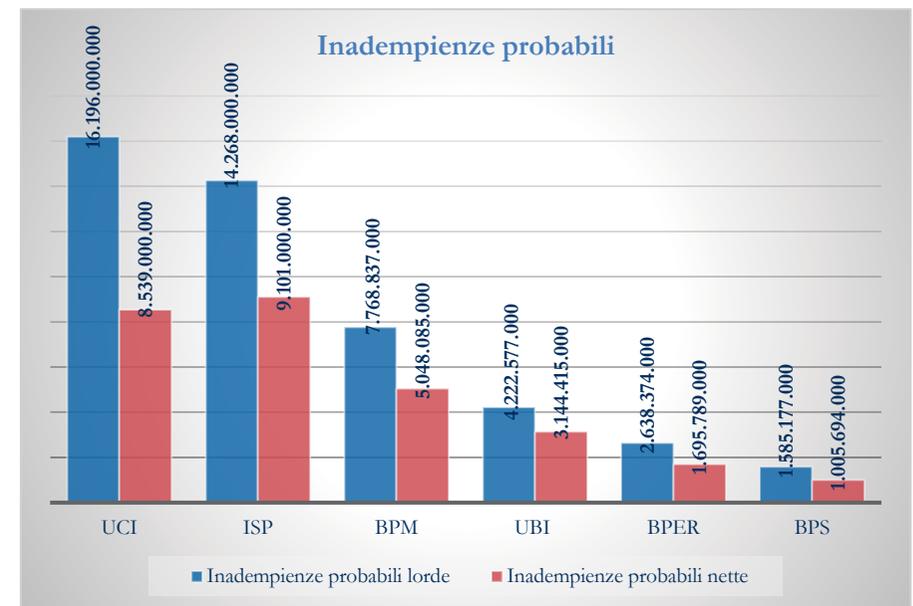
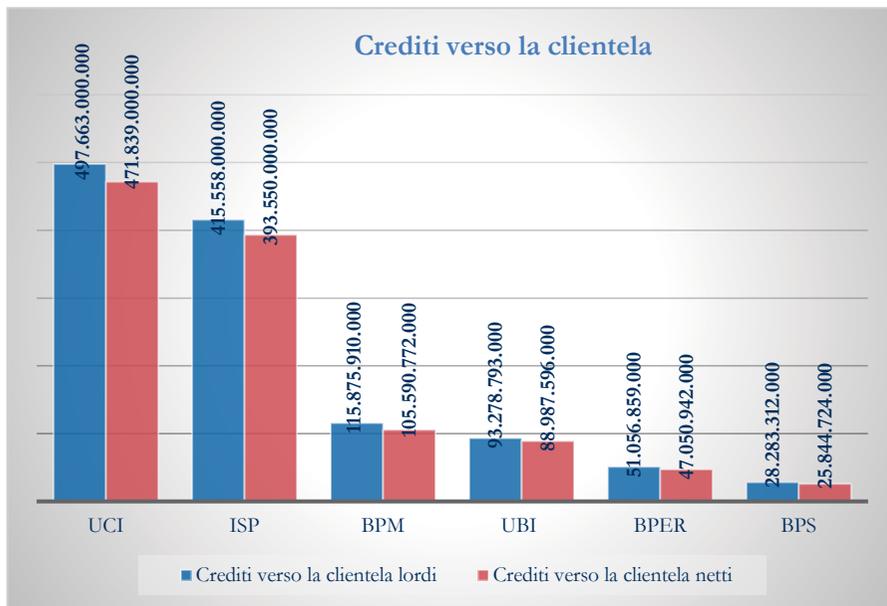
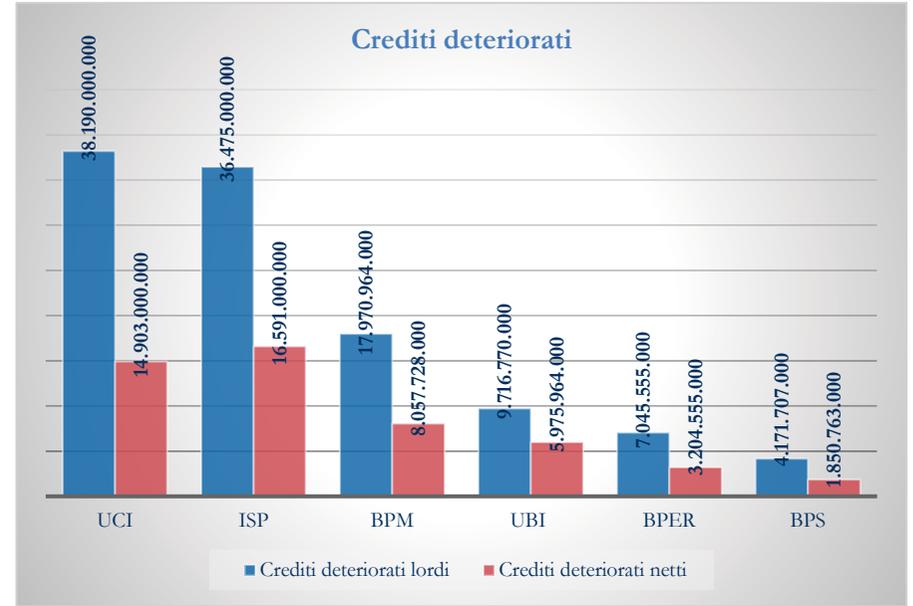
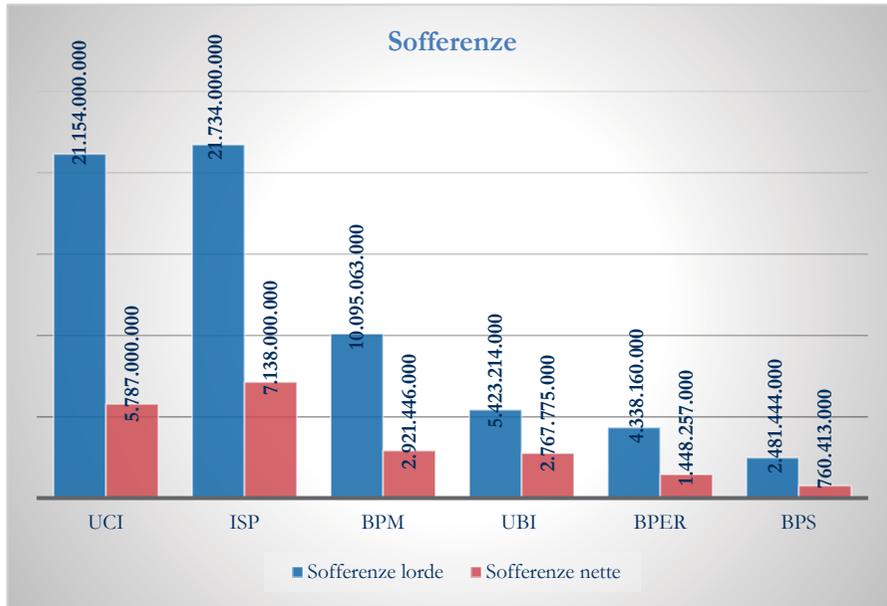
<sup>1</sup> Dato riportato anche all'interno della sezione "Indici regolamentari di patrimonializzazione e liquidità".

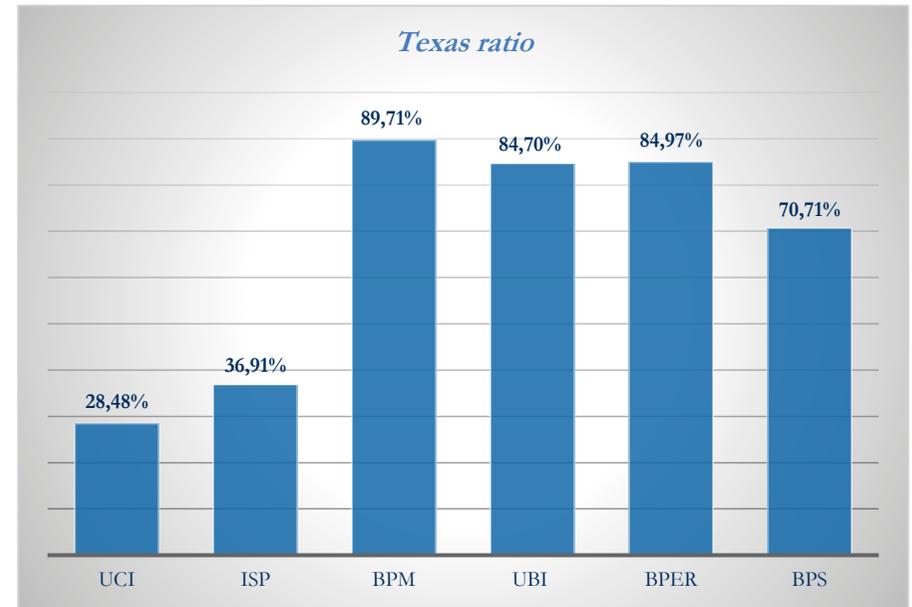
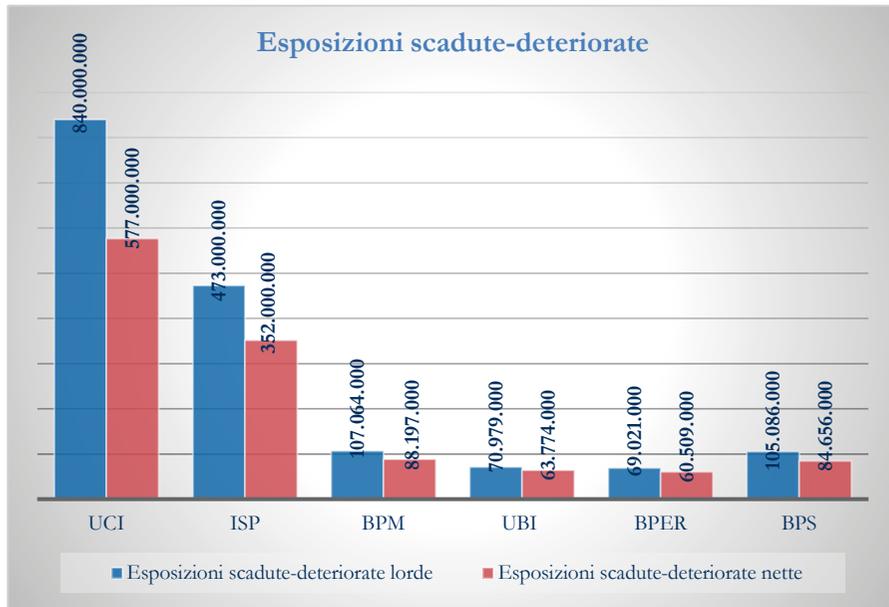
INDICATORI	FONTE	UNICREDIT		BPM		INTESA		UBI		BPER		BPS	
		Dati al 31.12.2018	Dati al 31.12.2017										
Sofferenze lorde/Crediti verso la clientela lordi	UCI: bilancio 2017 e 2018; ISP, BPM, UBI, BPS: calcolato	4,25%	5,83%	8,71%	13,06%	5,23%	7,79%	5,81%	7,55%	8,50%	13,37%	8,77%	8,21%
Sofferenze nette/Crediti verso la clientela netti	UCI, BPM, BPER, BPS: bilancio 2017 e 2018; ISP, UBI, BPS calcolato	1,23%	2,12%	2,77%	6,00%	1,81%	3,07%	3,11%	4,37%	3,08%	6,05%	2,94%	3,03%
Texas ratio <sup>4</sup>	Indice calcolato + sfr. nota	28,48%	37,88%	89,71%	122,91%	36,91%	52,11%	84,70%	99,20%	84,97%	101,86%	70,71%	77,90%

<sup>4</sup> Con riferimento ad alcuni degli indici contenuti nella tabella che precede, si precisa quanto segue:

- Grado di copertura crediti deteriorati, estrapolato dal fascicolo di bilancio di ciascuna delle banche oggetto di analisi.
- *Texas ratio*, indice che è stato:
  - calcolato applicando la seguente formula: Crediti deteriorati netti / Patrimonio netto tangibile, per UCI, ISP, BPM;
  - tratto da fascicolo di bilancio, per UBI, BPER e BPS.

Nel seguito la rappresentazione grafica dei citati “Indici di rischiosità delle esposizioni” al 31.12.2018.

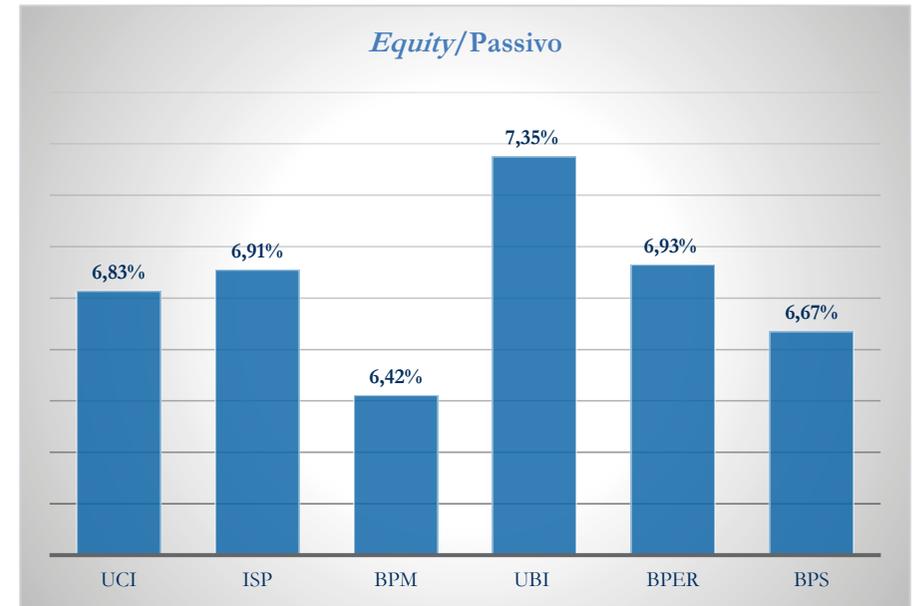




## Indici di struttura

INDICATORI	FONTE	UNICREDIT		BPM		INTESA		UBI		BPER		BPS	
		Dati al 31.12.2018	Dati al 31.12.2017										
Crediti netti verso la clientela/Totale Attivo	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	56,75%	53,51%	65,80%	67,10%	49,96%	51,55%	71,00%	72,50%	66,61%	67,02%	62,84%	61,88%
Raccolta diretta da clientela/Totale Passivo	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	82,51%	55,32%	56,21%	54,49%	65,22%	40,59%	73,60%	74,20%	70,78%	59,85%	84,61%	69,19%
Crediti netti verso clientela/Raccolta diretta da clientela	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	68,78%	96,72%	117,07%	123,14%	76,60%	126,99%	96,50%	97,80%	94,11%	111,99%	74,27%	89,43%
Totale Attivo (migliaia di €)	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	831.468.724	836.789.724	160.464.791	161.206.765	787.721.000	796.861.000	125.306.197	127.376.141	70.634.767	71.338.807	41.128.185	41.624.654
Totale Equity (migliaia di €)	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	56.767.781	60.224.700	10.305.074	11.964.000	54.431.000	56.604.000	9.214.072	10.004.871	4.896.568	5.716.731	2.743.871	2.769.000
Totale Passivo (migliaia di €)	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	831.468.724	836.789.724	160.464.791	161.206.765	787.721.000	796.861.000	125.306.197	127.376.141	70.634.767	71.338.807	41.128.185	41.624.654
Equity/Debito	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	8,27%	8,80%	7,57%	9,11%	10,59%	10,93%	8,42%	9,00%	7,76%	9,05%	8,35%	7,32%
Equity/Passivo	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	6,83%	7,20%	6,42%	7,42%	6,91%	7,10%	7,35%	7,80%	6,93%	8,01%	6,67%	6,65%

Nel seguito la rappresentazione grafica dei citati “Indici di struttura”<sup>5</sup> al 31.12.2018:



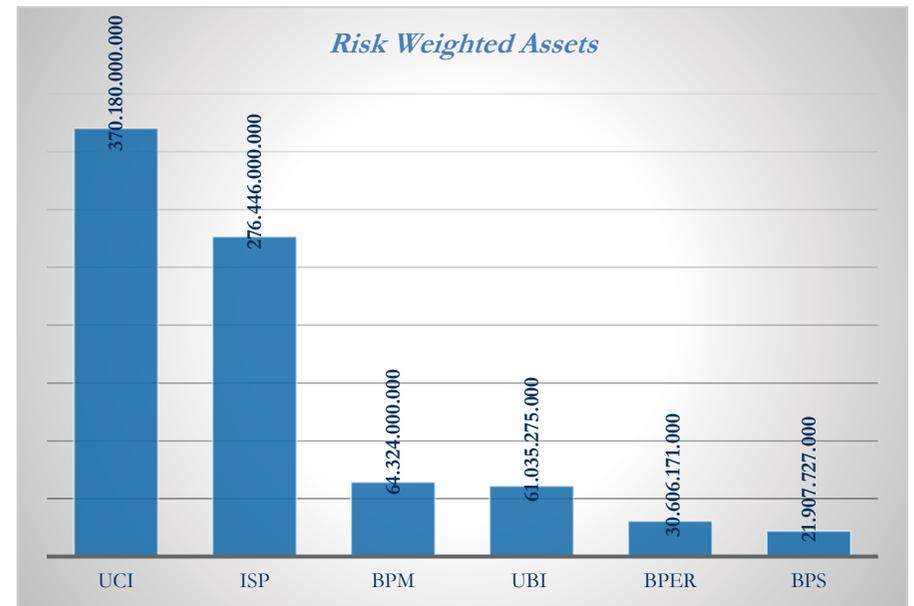
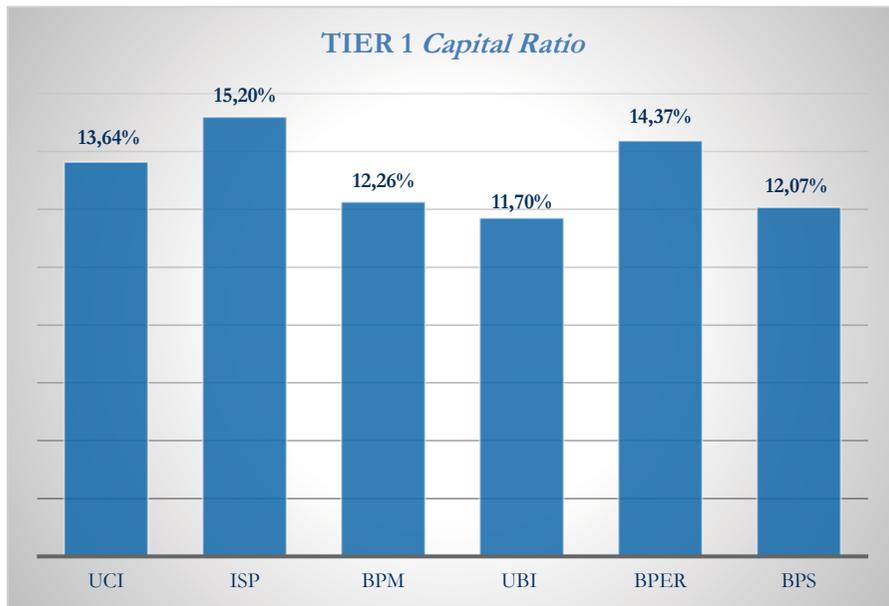
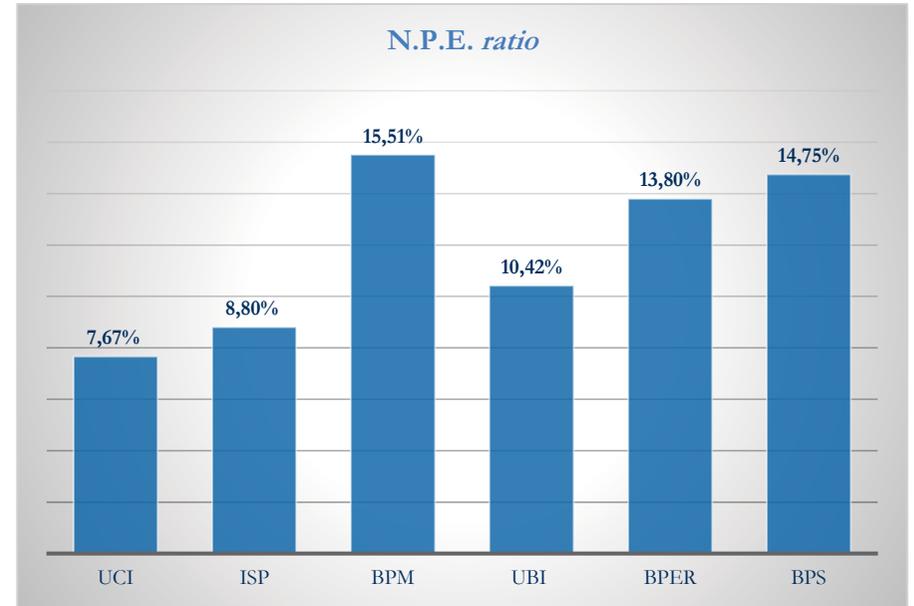
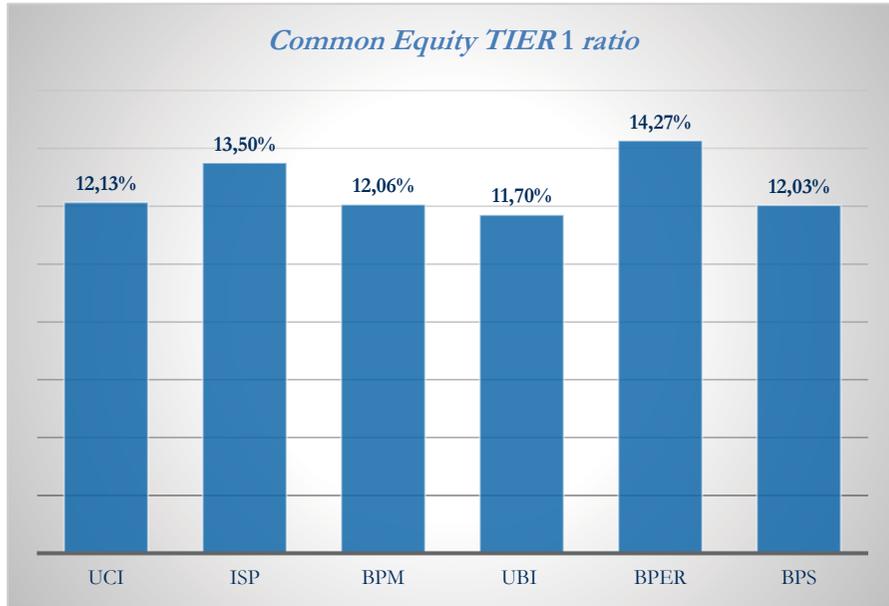
<sup>5</sup> La voce “Raccolta diretta da Clientela” risulta essere così composta: voci di bilancio consolidato n. 20 (debiti v/clientela), 30 (titoli in circolazione), 50 (passività al fair value). La voce “Totale Debiti” risulta essere così composta: (i) Debiti v/banche, (ii) Debiti v/clientela, (iii) Titoli in circolazione.

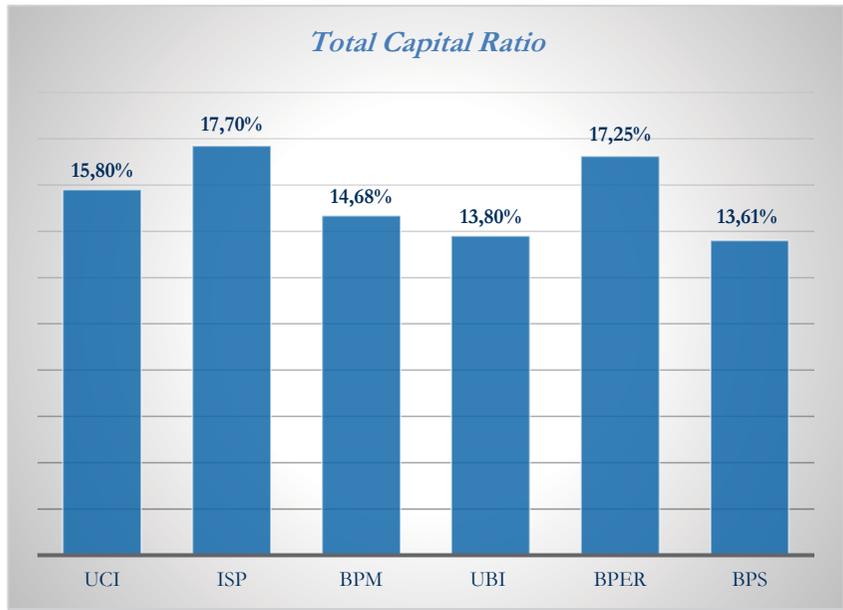
## Indici regolamentari di patrimonializzazione e liquidità

INDICATORI	FONTE	UNICREDIT		BPM		INTESA		UBI		BPER		BPS	
		Dati al 31.12.2018	Dati al 31.12.2017										
<i>Common equity TIER 1 ratio</i>	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	12,13%	13,73%	12,06%	12,36%	13,50%	13,30%	11,70%	11,56%	14,27%	13,89%	12,03%	11,60%
<i>TIER 1 capital ratio</i>	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	13,64%	15,36%	12,26%	12,66%	15,20%	15,20%	11,70%	11,56%	14,37%	13,97%	12,07%	11,63%
<i>Total capital ratio</i>	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	15,80%	18,10%	14,68%	15,21%	17,70%	17,90%	13,80%	14,13%	17,25%	16,69%	13,61%	13,66%
<i>Leverage ratio</i>	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	5,11%	5,73%	4,57%	5,59%	6,30%	6,40%	5,45%	5,85%	6,00%	6,10%	5,77%	5,77%
<i>Risk Weighted Assets (migliaia di €)</i>	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	370.180.000	356.100.000	64.324.000	75.896.441	276.446.000	286.825.000	61.035.275	67.053.683	30.606.171	32.573.002	21.907.727	22.737.670
<i>Liquidity coverage ratio</i>	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	≥100%	≥100%	154,13%	125,61%	163,00%	176%	≥100%	≥100%	154,30%	113,70%	≥100%	≥100%
<i>Net stable funding ratio</i>	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	≥100%	≥100%	≥100%	≥100%	≥100%	≥100%	≥100%	≥100%	106,80%	105,20%	≥100%	≥100%
<i>N.P.E. ratio</i>	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	7,67%	10,15%	15,51%	21,05%	8,80%	11,87%	10,42%	13,01%	13,80%	19,80%	14,75%	15,07%

° Per BPM: i dati per il 2018 sul *Risk Weighted Assets*, sono stati estratti dal Pillar III di BPM.

Nel seguito la rappresentazione grafica dei citati “Indici regolamentari di patrimonializzazione e liquidità” al 31.12.2018.





## Indici rapportati al *Risk Weighted Assets*

INDICATORI	FONTE	UNICREDIT	BPM	INTESA	UBI	BPER	BPS
Risultato d'esercizio/ <i>Risk Weighted Assets</i>	Valore calcolato desumendo i dati dal bilancio	1,05%	1,47%	-0,09%	0,70%	1,31%	0,51%
Costi operativi/ <i>Risk Weighted Assets</i>	Valore calcolato desumendo i dati dal bilancio	3,52%	3,72%	4,34%	3,97%	4,63%	2,30%
Commissioni nette/ <i>Risk Weighted Assets</i>	Valore calcolato desumendo i dati dal bilancio	1,86%	2,75%	2,87%	2,59%	2,54%	1,44%
Margine d'intermediazione/ <i>Risk Weighted Assets</i>	Valore calcolato desumendo i dati dal bilancio	5,18%	7,04%	6,17%	5,71%	6,66%	3,95%
Risultato netto della gestione finanziaria/ <i>Risk Weighted Assets</i>	Valore calcolato desumendo i dati dal bilancio	4,45%	6,12%	3,55%	4,60%	5,92%	2,86%

## Indici relativi all'Equity Value

INDICATORI	FONTE	UNICREDIT	BPM	INTESA	UBI	BPER	BPS
Totale Esposizioni in Titoli di debito sovrano/ <i>Tangible Equity</i>	Valore calcolato desumendo i dati dal bilancio	2,01	2,28 <sup>7</sup>	3,07	1,63	1,68	3,89
Esposizioni in Titoli di debito sovrano Italiano/ <i>Tangible Equity</i>	Valore calcolato desumendo i dati dal bilancio	1,11	1,69	1,97	1,24	1,33	3,71
EPS ( <i>Earnings per share</i> ) <sup>8</sup>	Valore calcolato desumendo i dati dal bilancio	1,71	0,24	0,037	0,3447	0,836	0,184
<i>Dividend Payout Ratio</i> <sup>9</sup>	Valore calcolato desumendo i dati dal bilancio	27%	19,7%	-	12%	13%	7%
<i>Common equity THER 1 ratio</i>	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	12,13%	13,50%	12,06%	11,70%	14,27%	12,03%
N.P.E. ratio	Bilancio consolidato al 31.12.2017 e 31.12.2018	7,67%	8,80%	15,51%	10,42%	13,80%	14,75%

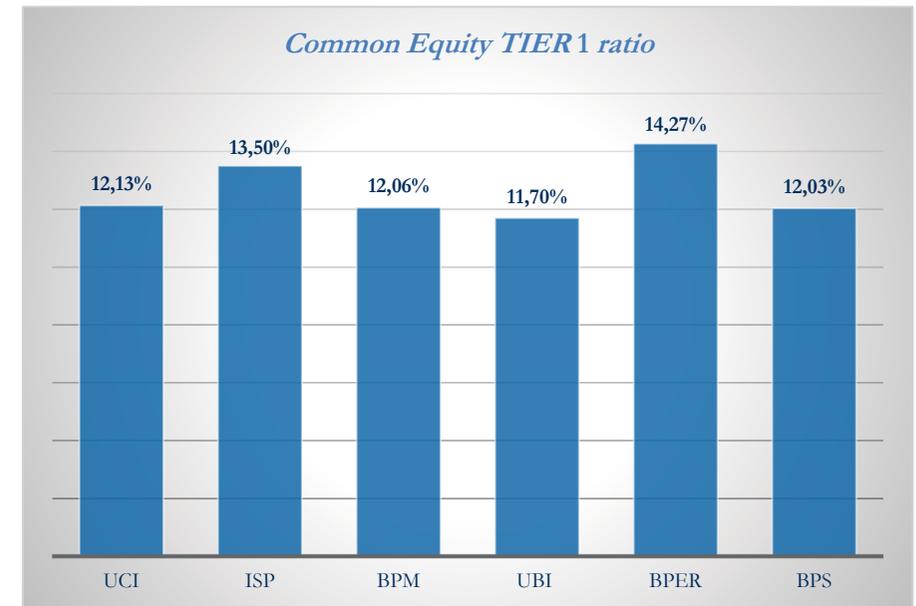
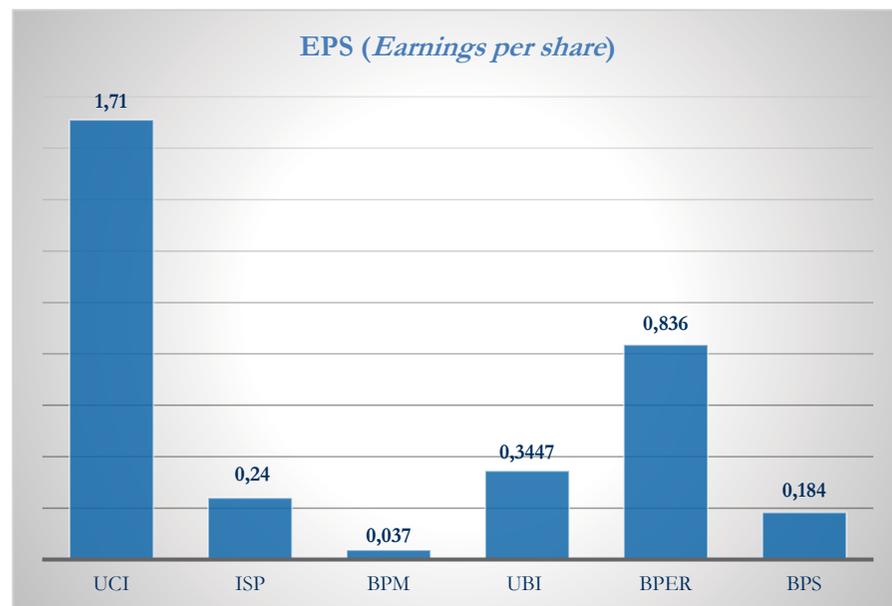
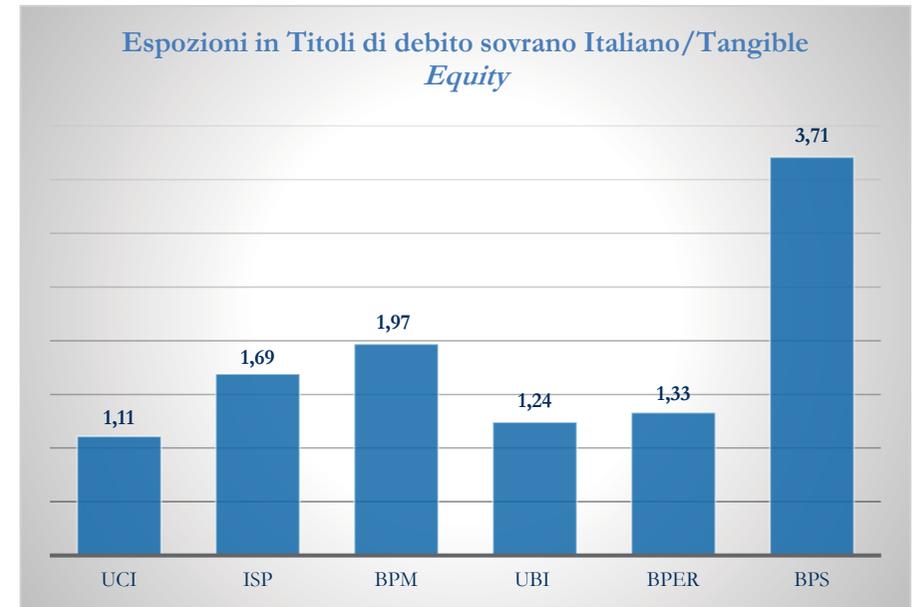
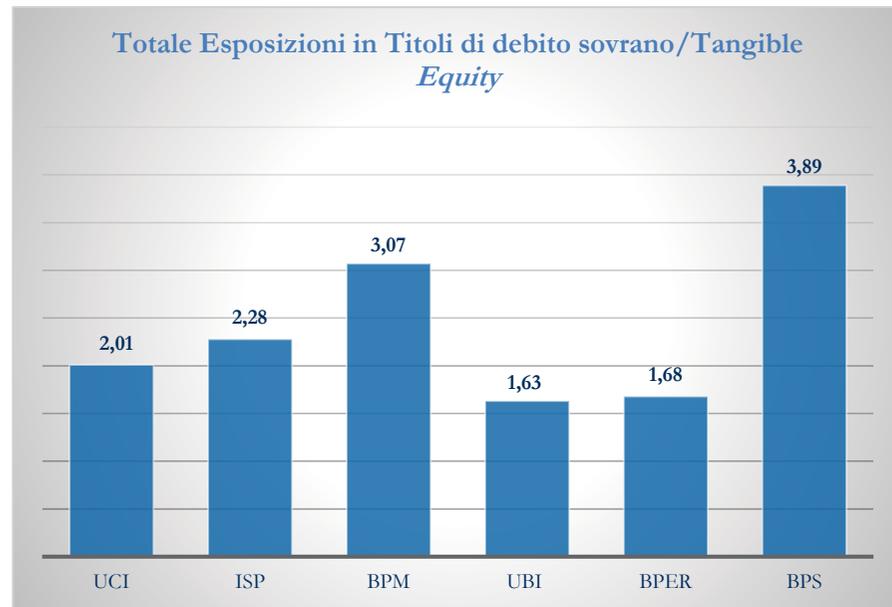
<sup>7</sup> Per ISP sono state considerate anche le esposizioni verso le imprese assicurative.

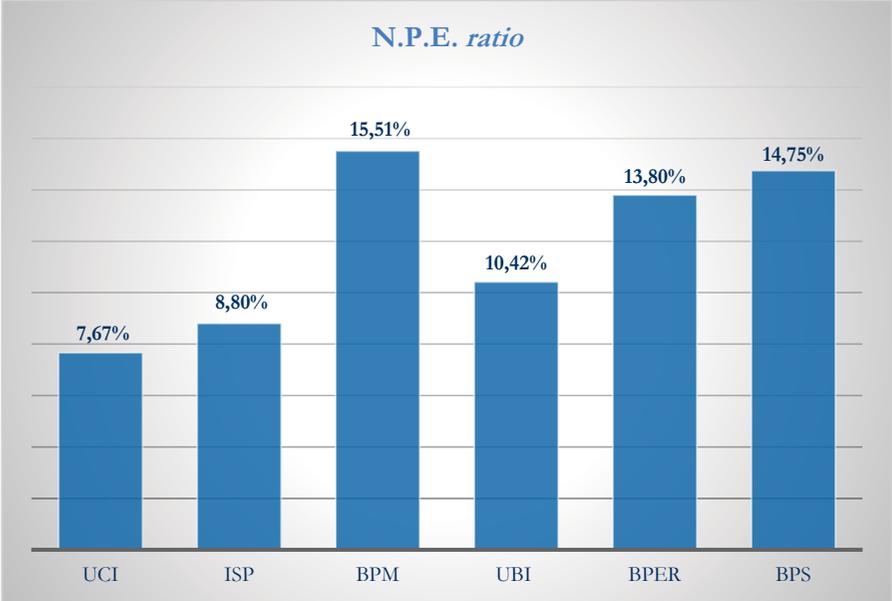
<sup>8</sup> Calcolato applicando la formula: Utile d'esercizio/Numero complessivo di azioni.

<sup>9</sup> *Dividend Payout Ratio*:

- Per UCI e BPER, tratto da articolo de "Il Sole 24 Ore" del 22 aprile 2019;
- Tratto da fascicolo di bilancio, per UBI, ISP e BPS;
- Per BPM: "Il bilancio individuale e quello consolidato si chiudono con una perdita che, per quanto contenuta, rimanda ancora l'attesa distribuzione di un dividendo." Cfr. bilancio consolidato 2018, pag 4.

Nel seguito la rappresentazione grafica dei citati “Indici relativi all’*Equity Value*” al 31.12.2018:

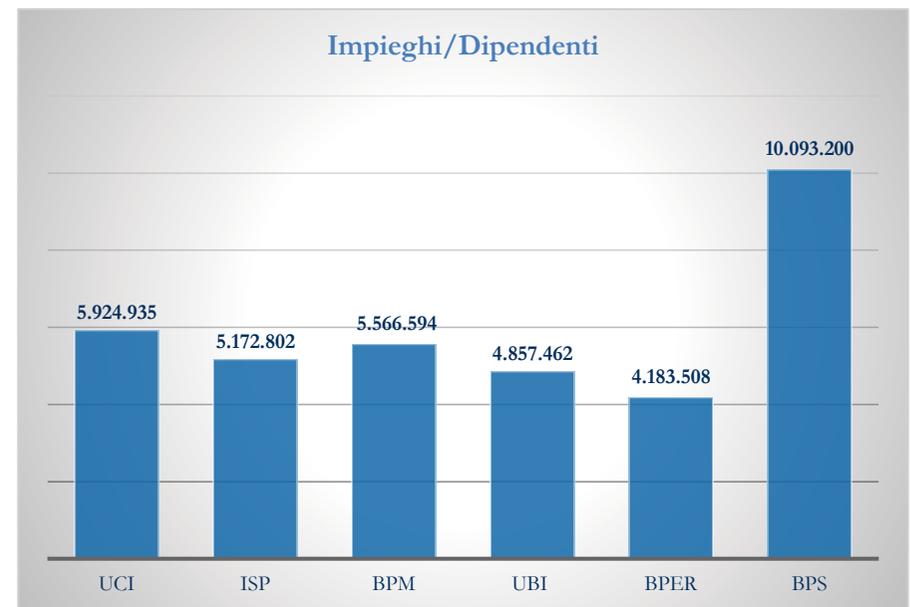
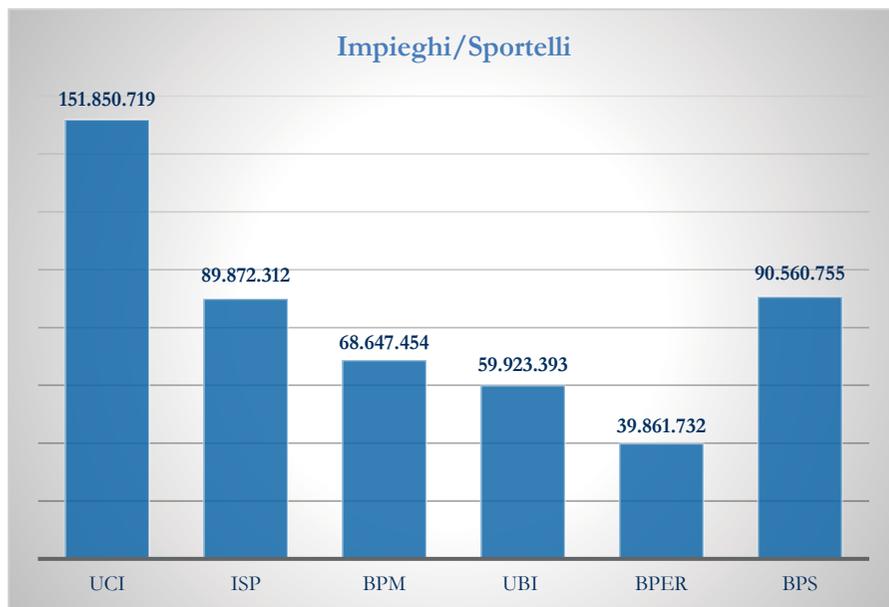
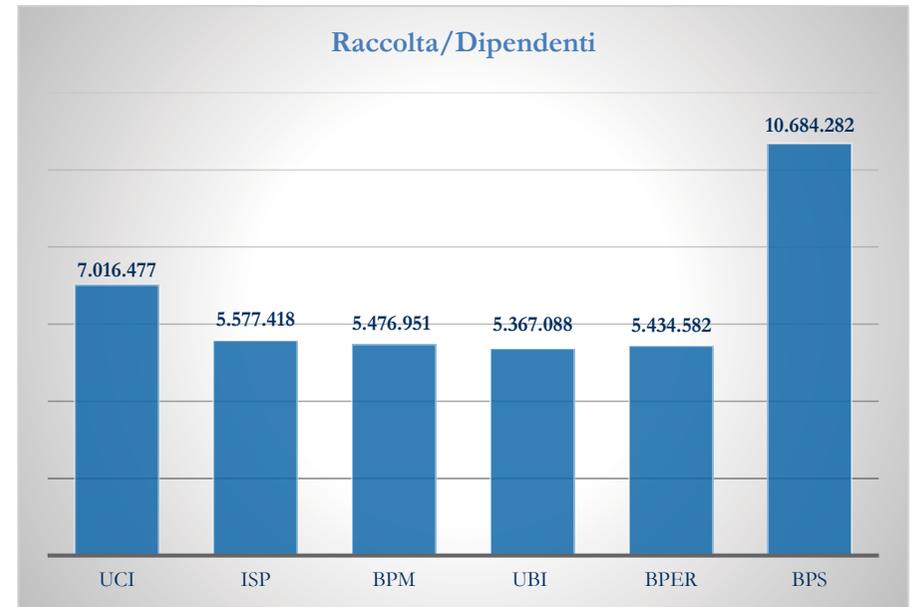
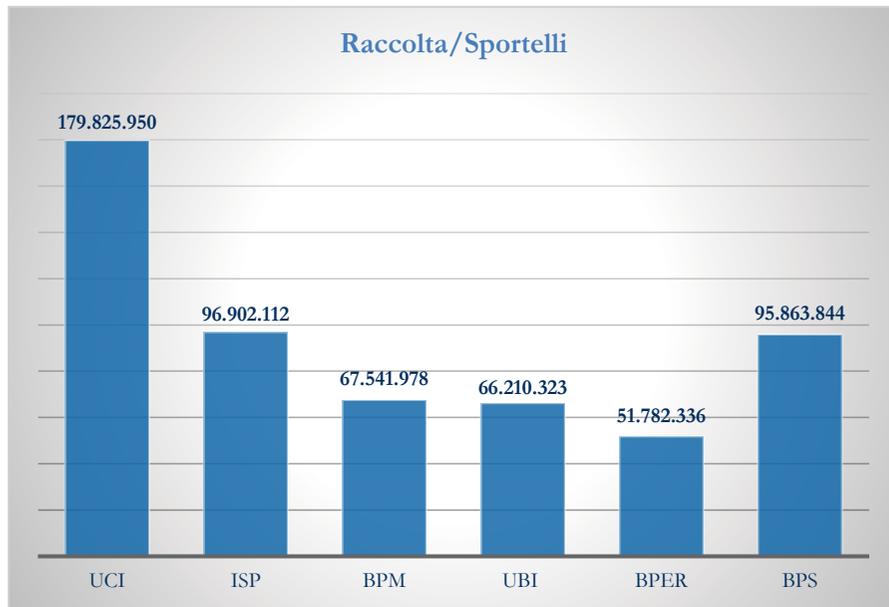


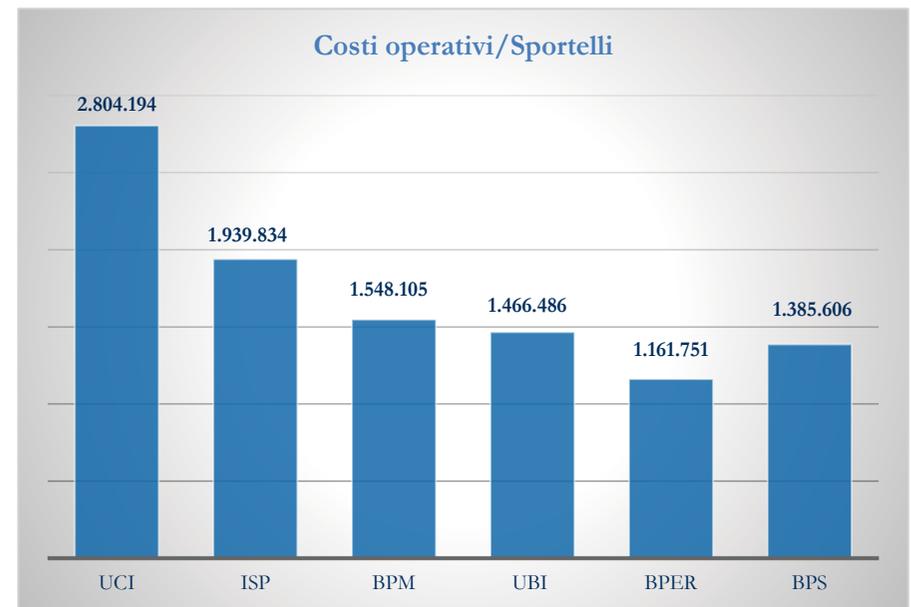
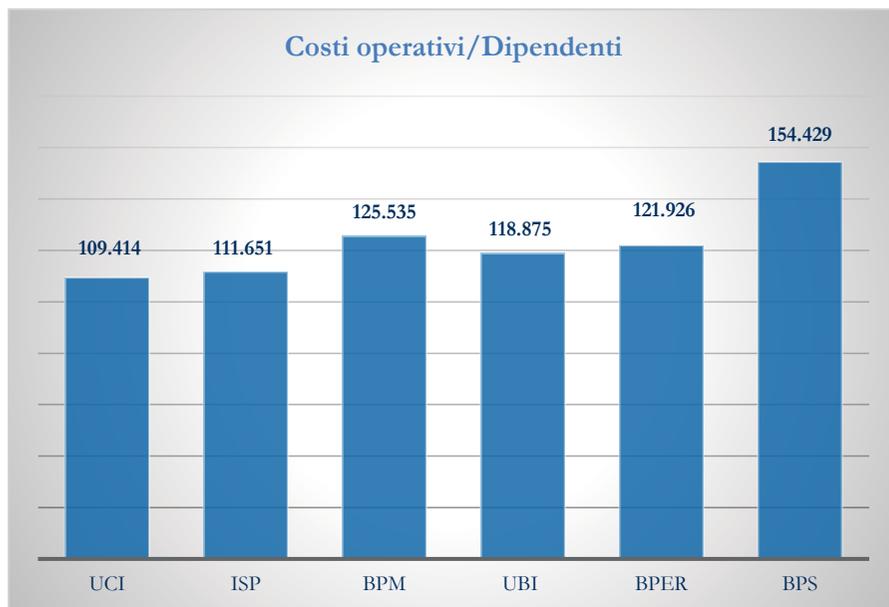
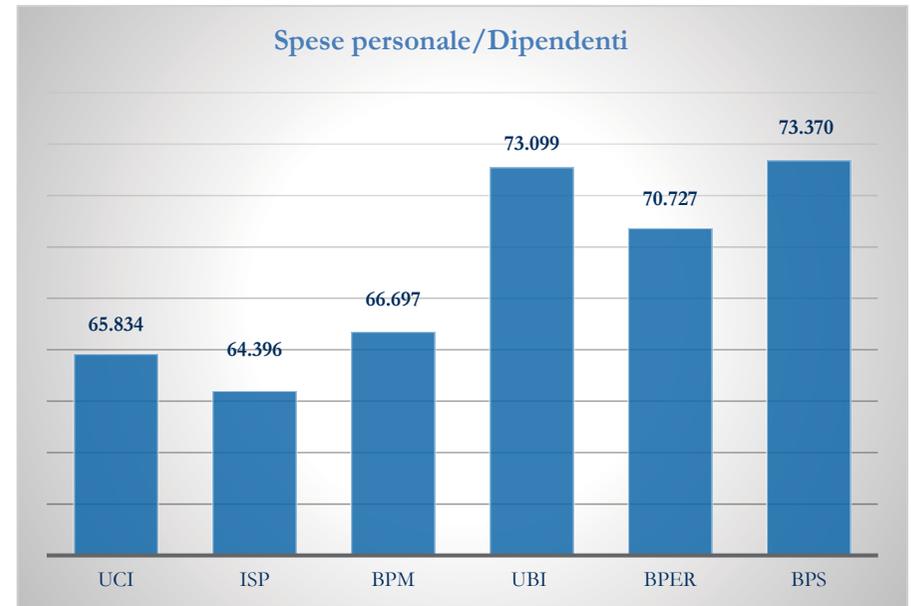
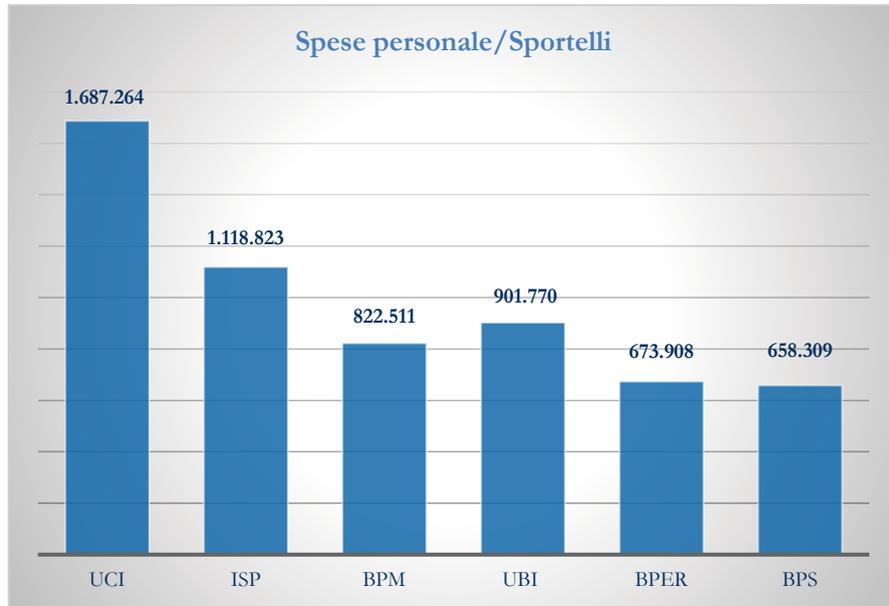


## Indici di redditività delle reti e della struttura

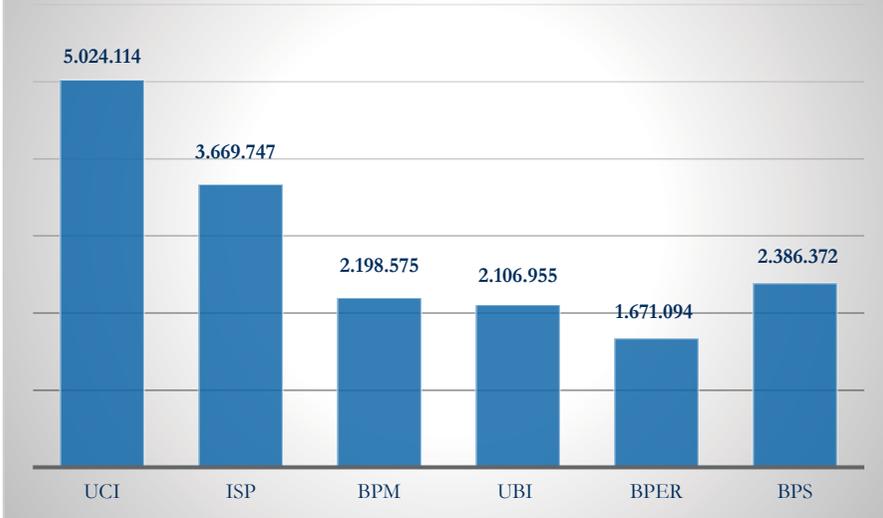
INDICATORI	FONTE	UNICREDIT		BPM		INTESA		UBI		BPER		BPS	
		Dati al 31.12.2018	Dati al 31.12.2017										
Raccolta/Sportelli	Valore calcolato desumendo i dati dal bilancio	179.825.950	124.738.301	67.541.978	56.592.928	96.902.112	88.596.954	66.210.523	60.327.062	51.782.336	51.831.274	95.863.844	104.239.997
Raccolta/Dipendenti	Valore calcolato desumendo i dati dal bilancio	7.016.477	6.481.638	5.476.951	5.643.967	5.577.418	5.342.773	5.367.088	5.192.060	5.434.582	5.421.979	10.684.282	11.828.421
Impieghi/Sportelli	Valore calcolato desumendo i dati dal bilancio	151.850.719	108.562.088	68.647.454	48.853.921	89.872.312	82.698.614	59.923.393	54.353.817	39.861.732	41.695.917	90.560.755	76.242.854
Impieghi/Dipendenti	Valore calcolato desumendo i dati dal bilancio	5.924.935	5.641.092	5.566.594	4.872.162	5.172.802	4.987.078	4.857.462	4.677.972	4.183.508	4.361.737	10.093.200	8.651.502
Margine interesse/Sportelli	di Valore calcolato desumendo i dati dal bilancio	2.845.609	2.155.504	1.270.822	851.346	1.384.760	1.459.353	1.133.264	895.951	920.785	922.460	1.399.821	1.349.647
Margine interesse/Dipendenti	di Valore calcolato desumendo i dati dal bilancio	111.030	112.004	103.050	84.904	79.703	88.005	91.864	77.110	96.637	96.497	156.013	153.148
Margine Intermediazione/Sportelli	di Valore calcolato desumendo i dati dal bilancio	5.024.114	4.106.111	2.198.575	1.643.721	3.669.747	3.229.677	2.106.955	1.886.498	1.671.094	1.624.821	2.386.372	2.326.322
Margine Intermediazione/Dipendenti	di Valore calcolato desumendo i dati dal bilancio	196.032	213.361	178.282	163.927	211.221	194.763	170.792	162.362	175.382	169.970	265.967	263.975
Costi operativi/Sportelli	Valore calcolato desumendo i dati dal bilancio	2.804.194	2.375.471	1.548.105	1.306.481	1.939.834	1.184.665	1.466.486	1.337.572	1.161.751	1.071.884	1.385.606	1.324.777
Costi operativi/Dipendenti	Valore calcolato desumendo i dati dal bilancio	109.414	123.434	125.535	130.294	111.651	71.440	118.875	115.118	121.926	112.128	154.429	150.326
Spese personale/Sportelli	Valore calcolato desumendo i dati dal bilancio	1.687.264	1.450.425	822.511	765.108	1.118.823	1.228.307	901.770	836.931	673.908	642.722	658.309	675.399
Spese personale/Dipendenti	Valore calcolato desumendo i dati dal bilancio	65.834	75.367	66.697	76.304	64.396	74.072	73.099	72.031	70.727	67.234	73.370	76.640

Nel seguito la rappresentazione grafica dei citati “Indici di redditività delle reti e della struttura” al 31.12.2018.

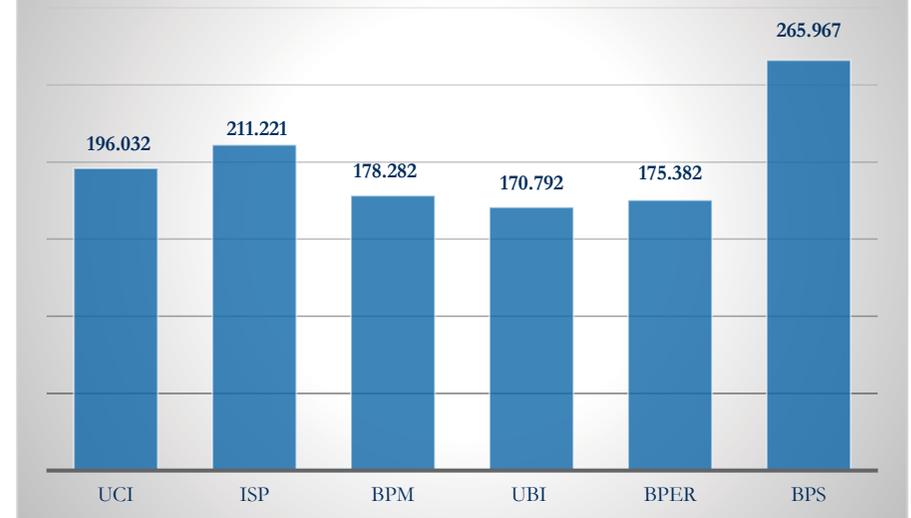




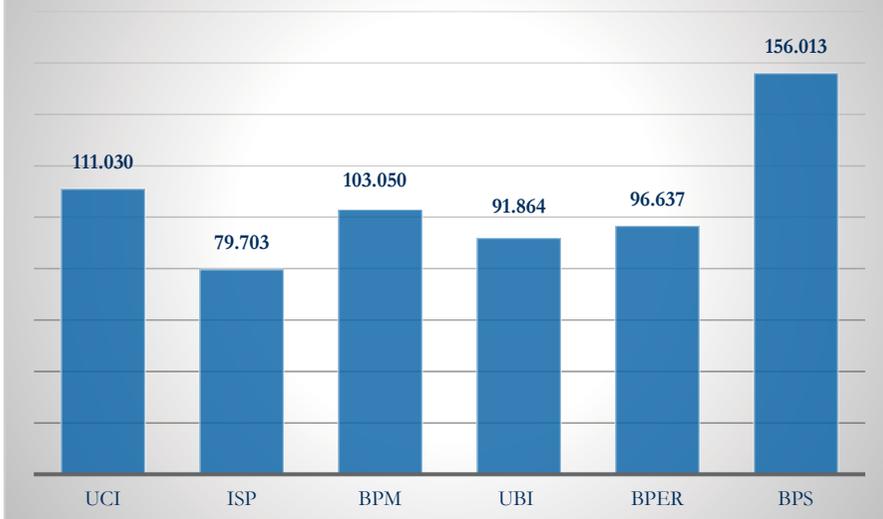
Margine di Intermediazione/Sportelli



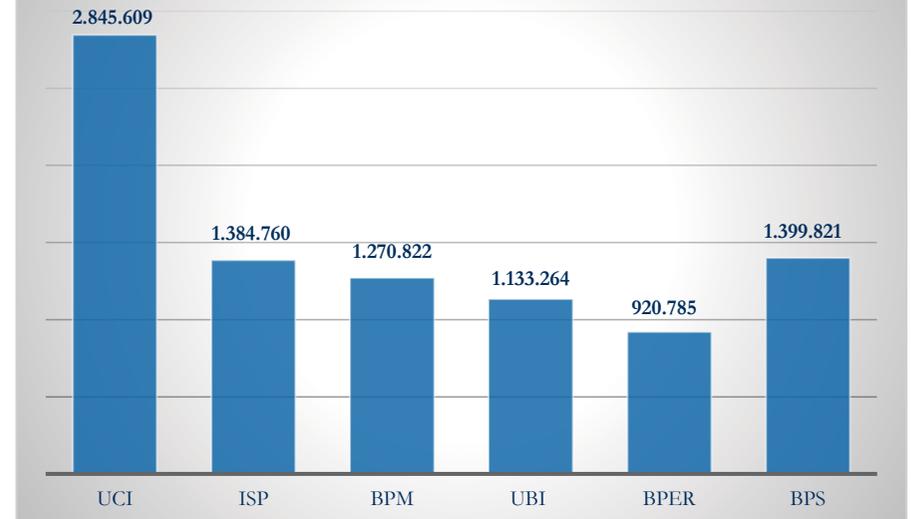
Margine di Intermediazione/Dipendenti



Margine di interesse/Dipendenti



Margine di interesse/Sportelli



## Informazioni su Organo di Amministrazione e Organo di controllo

INDICATORI	FONTE	UNICREDIT		BPM		INTESA		UBI		BPER		BPS	
		Sistema tradizionale (CdA + Collegio Sindacale)		Sistema tradizionale (CdA + Collegio Sindacale)		Sistema monistico (CdA + Comitato di controllo sulla gestione)		Sistema dualistico (Consiglio di Gestione e Consiglio di Sorveglianza)		Sistema tradizionale (CdA + Collegio Sindacale)		Sistema tradizionale (CdA + Collegio Sindacale)	
		Dati al 31.12.2018	Dati al 31.12.2017	Dati al 31.12.2018	Dati al 31.12.2017	Dati al 31.12.2018	Dati al 31.12.2017	Dati al 31.12.2018	Dati al 31.12.2017	Dati al 31.12.2018	Dati al 31.12.2017	Dati al 31.12.2018	Dati al 31.12.2017
<b>Organo di Amministrazione</b>													
Numero membri organo di amministrazione in carica	Bilancio consolidato	15 <sup>10</sup>	17 <sup>11</sup>	19	19	19	19	7	7	15	15	17	15
Compenso totale organo di amministrazione	Bilancio consolidato e relazione sulla remunerazione del gruppo bancario	4.425.000 <sup>12</sup>	5.151.000 <sup>13</sup>	3.460.000 <sup>14</sup>	3.460.000 <sup>15</sup>	2.850.000 <sup>16</sup>	2.850.000 <sup>17</sup>	3.995.599 <sup>18</sup>	3.995.599 <sup>19</sup>	3.184.000 <sup>20</sup>	3.267.000 <sup>21</sup>	1.325.000 <sup>22</sup>	1.547.000 <sup>23</sup>
Compenso totale organo di amministrazione / Numero membri organo di amministrazione	Calcolato desumendo i dati dal bilancio consolidato e dalla relazione sulla remunerazione	295.000	303.000	182.105	182.105	150.000	150.000	570.800	570.800	212.267	217.800	77.941	103.133
<b>Organo di Controllo</b>													
Numero membri organo di controllo in carica	Bilancio consolidato	5	5	5	5	5 <sup>24</sup>	5 <sup>25</sup>	15	15	5	5	5	3
Compenso membri organo di controllo	Bilancio consolidato e relazione sulla remunerazione del gruppo bancario	757.000 <sup>26</sup>	794.000 <sup>27</sup>	600.000 <sup>28</sup>	600.000 <sup>29</sup>	1.050.000 <sup>30</sup>	1.050.000 <sup>31</sup>	2.824.878 <sup>32</sup>	2.824.883 <sup>33</sup>	522.000 <sup>34</sup>	530.000 <sup>35</sup>	292.000 <sup>36</sup>	283.000 <sup>37</sup>
Compenso membri organo di controllo / Numero membri organo di controllo	Calcolato desumendo i dati dal bilancio consolidato e dalla relazione sulla remunerazione	151.400	158.800	120.000	120.000	210.000	210.000	188.325	188.326	104.400	106.000	58.400	94.333

<sup>10</sup> Cfr. pag. 70 del Bilancio consolidato 2018: "Il Consiglio di Amministrazione di UniCredit può essere composto da un minimo di 9 ad un massimo di 24 Membri. Alla data di approvazione del presente documento il numero di Consiglieri è di 15".

<sup>11</sup> Cfr. pag. 63 del Bilancio consolidato 2017: "Il Consiglio di Amministrazione di UniCredit può essere composto da un minimo di 9 ad un massimo di 24 Membri. Alla data del 5 marzo 2018 il numero di Consiglieri è di 17".

<sup>12</sup> Cfr. pag. 422 del Bilancio consolidato 2018: "(omissis) compensi corrisposti agli Amministratori (4.425 migliaia), ai Sindaci (757 migliaia), (omissis)".

<sup>13</sup> Cfr. pag. 451 del Bilancio consolidato 2017: "(omissis) compensi corrisposti agli Amministratori (5.151 migliaia), ai Sindaci (794 migliaia), (omissis)".

<sup>14</sup> Cfr. pag. 445 del Bilancio consolidato 2018 e pag. 44-45 della Relazione sulla remunerazione del gruppo bancario 2018.

<sup>15</sup> Cfr. pag. 447 del Bilancio consolidato 2017 e pag. 44-45 della Relazione sulla remunerazione del gruppo bancario 2017.

<sup>16</sup> Cfr. pag. 541 del Bilancio consolidato 2018 e pag. 13 della Relazione sulla remunerazione del gruppo bancario 2018.

<sup>17</sup> Cfr. pag. 717 del Bilancio consolidato 2017 e pag. 11 della Relazione sulla remunerazione del gruppo bancario 2017.

<sup>18</sup> Cfr. pag. 45-46 Relazione sulla remunerazione UBI BANCA - Assemblea degli azionisti 2018.

<sup>19</sup> Cfr. pag. 43-46 Relazione sulla remunerazione del gruppo bancario 2017.

<sup>20</sup> Cfr. pag. 404 del Bilancio consolidato 2018.

<sup>21</sup> Cfr. pag. 436 del Bilancio consolidato 2017.

<sup>22</sup> Cfr. pag. 322 del Bilancio consolidato 2018.

<sup>23</sup> Cfr. pag. 312 del Bilancio consolidato 2017.

<sup>24</sup> Scelti tra i membri dell'organo di amministrazione.

<sup>25</sup> Scelti tra i membri dell'organo di amministrazione.

<sup>26</sup> Cfr. pag. 422 del Bilancio consolidato 2018.

<sup>27</sup> Cfr. pag. 451 del Bilancio consolidato 2017.

<sup>28</sup> Cfr. pag. 445 del Bilancio consolidato 2018 e pag. 46 della Relazione sulla remunerazione del gruppo bancario 2018.

<sup>29</sup> Cfr. pag. 447 del Bilancio consolidato 2017 e pag. 46 della Relazione sulla remunerazione del gruppo bancario 2017.

<sup>30</sup> Cfr. pag. 541 del Bilancio consolidato 2018 e pag. 13 della Relazione sulla remunerazione del gruppo bancario 2018.

<sup>31</sup> Cfr. pag. 717 del Bilancio consolidato 2017 e pag. 11 della Relazione sulla remunerazione del gruppo bancario 2017.

<sup>32</sup> Cfr. pag. 43-46 Relazione sulla remunerazione UBI BANCA - Assemblea degli azionisti 2018.

<sup>33</sup> Cfr. pag. 43-46 Relazione sulla remunerazione del gruppo bancario 2017.

<sup>34</sup> Cfr. pag. 404 del Bilancio consolidato 2018.

<sup>35</sup> Cfr. pag. 436 del Bilancio consolidato 2017.

<sup>36</sup> Cfr. pag. 322 del Bilancio consolidato 2018.

<sup>37</sup> Cfr. pag. 312 del Bilancio consolidato 2017.





20122 **MILANO**  
C.so Europa, 15  
Tel. +39 (0)2 778061  
Fax +39 (0)2 76021816  
E-mail: milano@cbalex.com

00198 **ROMA**  
Via Guido D'Arezzo, 18  
Tel. +39 (0)6 89262900  
Fax +39 (0)6 89262921  
E-mail: roma@cbalex.com

35137 **PADOVA**  
Galleria dei Borromeo, 3  
Tel. +39 (0)49 0979500  
Fax +39 (0)49 0979521  
E-mail: padova@cbalex.com

30135 **VENEZIA**  
Santa Croce, 251  
Palazzo Condulmer  
Tel. +39 (0)41 2440266  
Fax: +39 (0)41 2448469  
E-mail: venezia@cbalex.com

D-80539 **MÜNCHEN**  
Ludwigstrasse, 10  
Tel. +49 (0)89 99016090  
Fax +49 (0)89 990160999  
E-mail: muenchen@cbalex.com

[www.cbalex.com](http://www.cbalex.com)