

Verbale della Assemblea Ordinaria

di Italmobiliare S.p.A.

del 18 aprile 2018

Il giorno 18 aprile 2018, ad ore 10,33, in Milano, Piazza Belgioioso n. 1, presso la sala assemblee di Intesa Sanpaolo S.p.A., hanno inizio i lavori dell'Assemblea di Italmobiliare S.p.A. (la "Società")

La prof.ssa **Laura Zanetti**, quale Presidente del Consiglio di Amministrazione, assume la presidenza dell'Assemblea ai sensi dell'art. 12, primo comma, dello Statuto Sociale ed innanzitutto, rivolto un cordiale benvenuto a tutti gli intervenuti, anche a nome del Presidente Onorario, dei colleghi del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e del personale della Società, invita, sull'accordo unanime dei presenti, il Professor **Piergaetano Marchetti** a fungere da Segretario dell'Assemblea.

Quindi il **Presidente** rende le comunicazioni ed avvertenze qui riprodotte:

- la data di convocazione dell'odierna Assemblea è stata comunicata, ai sensi della vigente regolamentazione, mediante diffusione di specifico comunicato stampa in data 5 gennaio 2018; il comunicato è stato contestualmente pubblicato sul sito *internet* della Società;
- sono stati pubblicati sul sito *internet* della Società, ai sensi della vigente normativa:
 - i moduli per i soggetti legittimati ad intervenire in Assemblea ai fini del conferimento del voto per delega; e
 - le informazioni sull'ammontare del capitale sociale con l'indicazione del numero di azioni che lo compongono;
- ai sensi del combinato disposto dell'art. 8 dello Statuto Sociale e dell'art. 125-bis del TUF, l'avviso di convocazione dell'odierna Assemblea recante le indicazioni richieste dalle vigenti disposizioni normative e regolamentari e in conformità alle stesse, è stato pubblicato:
 - in data 16 marzo 2018, sul sito *internet* della Società e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato, "eMarket STORAGE";
 - in data 17 marzo 2018, per estratto, su "Il Sole 24 Ore", "L'Eco di Bergamo" e "Milano Finanza";

con il seguente **Ordine del giorno**:

- 1) Relazioni del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale sull'esercizio 2017: esame del bilancio al 31 dicembre 2017; deliberazioni conseguenti;**
- 2) Relazione sulla Remunerazione;**

3) Autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie previa revoca dell'autorizzazione deliberata dall'Assemblea Ordinaria e Straordinaria del 19 aprile 2017; deliberazioni inerenti e conseguenti;

4) Dimissioni di un Amministratore; deliberazioni inerenti e conseguenti.

- non è pervenuta alla Società alcuna richiesta di integrazione dell'ordine del giorno ai sensi dell'art. 126-bis del TUF;

- pertanto, sono stati espletati nei termini di legge tutti gli adempimenti - anche di carattere informativo - previsti dalla legge in relazione a tutti i punti posti all'ordine del giorno;

- non risulta sia stata promossa, in relazione all'odierna Assemblea, alcuna sollecitazione di deleghe di voto ai sensi dell'articolo 136 e seguenti del testo unico della finanza;

- oltre al Presidente, sono presenti gli Amministratori Signori: Ing. Carlo Pesenti (Consigliere delegato-Direttore Generale), Dott. Livio Strazzerà (Vice Presidente), Avv. Giorgio Bonomi (a lavori iniziati), Avv. Valentina Casella, Dott. Sebastiano Mazzoleni, Avv. Luca Minoli, Dott.ssa Chiara Palmieri, Dott. Antonio Salerno (a lavori iniziati), Dott. Massimo Tononi ed i Sindaci effettivi, Signori: Dott. Francesco Di Carlo, Dott. Angelo Casò e Dott.ssa Luciana Ravicini; hanno giustificato la propria assenza gli altri consiglieri non intervenuti.

Il **Presidente** quindi segnala che, al momento dell'apertura dell'odierna Assemblea, erano presenti in proprio e per delega n. 164 aventi diritto, rappresentanti n. 34.977.668 azioni ordinarie sulle n. 47.633.800 azioni ordinarie. Gli aventi diritto presenti rappresentano il 73,430% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie.

Il **Presidente** quindi, riservandosi di comunicare nel corso dell'Assemblea gli aggiornamenti sulle presenze, dichiara che l'Assemblea, regolarmente convocata, è validamente costituita ai sensi di legge e di Statuto e può quindi deliberare sugli argomenti posti all'Ordine del giorno e, proseguendo, informa e comunica che:

- per facilitare le verbalizzazioni, gli interventi vengono registrati; i dati personali raccolti in sede di ammissione all'Assemblea e mediante l'impianto di registrazione sono trattati e conservati dalla Società ai fini e con le modalità specificate nell'informativa messa a disposizione degli intervenuti;

- è fatto invito agli aventi diritto che nel corso dell'Assemblea desiderassero prendere la parola di recarsi alla postazione al lato del Presidente per consentire una chiara riproduzione dell'intervento e, conseguentemente, una corretta verbalizzazione dello stesso e di comunicare al Segretario il proprio nome e cognome. Gli interventi che saranno compiuti dalla sala non potranno essere considerati ai fini della verbalizzazione;

- sono pervenute alcune domande sulle materie all'ordine del giorno ai sensi dell'art. 127-ter del TUF (da parte dell'Azionista Bava) e le risposte fornite dalla Società sono state distribuite a tutti gli aventi diritto al voto presenti in fase di registrazione e sono allegare al presente verbale (come *infra* precisato);
- è consentito assistere all'odierna Assemblea ad esperti, analisti finanziari, giornalisti qualificati e rappresentanti della Società di Revisione a cui è stato conferito l'incarico di redigere il giudizio sul bilancio, con riserva di comunicare in seguito i nominativi, se l'Assemblea lo dovesse richiedere;
- per far fronte alle esigenze tecniche ed organizzative dei lavori, assistono all'Assemblea alcuni dipendenti della Società;
- il capitale sociale è di euro 100.166.937 suddiviso in n. 47.633.800 azioni ordinarie prive di valore nominale;
- alla data odierna la Società possiede n. 5.685.870 azioni proprie ordinarie, pari a circa l'11,9% del capitale sociale;
- sulla base delle risultanze del libro soci integrate dalle comunicazioni ricevute e da altre informazioni a disposizione, i soggetti che partecipano in misura superiore al 3% del capitale sociale sottoscritto rappresentato da azioni con diritto di voto sono:
 - **EFIPARIND B.V. - Amsterdam (per n. 20.969.250 azioni, pari al 44,021%)**
indirettamente attraverso le sue controllate (tramite Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.):
 - **EFIPARIND B.V. & C.IE (per n. 190.000 azioni, pari allo 0,399%)**
 - **CEMITAL S.p.A. (per n. 7.198.154 azioni, pari al 15,111%)**
 - **FINANZIARIA AURELIANA S.p.A. (per n. 7.102.002 azioni, pari al 14,909%)**
 - **PRIVITAL S.p.A. (per n. 6.479.094 azioni, pari al 13,602%)**
 - **SERFIS S.p.A. - Milano (per n. 4.577.884 azioni, pari al 9,610%)**
 - **MEDIOBANCA S.p.A. - Milano (per n. 2.894.044 azioni, pari al 6,077%)**
 - **FIRST EAGLE INVESTMENT MANAGEMENT LLC (in qualità di gestore tra gli altri del fondo First Eagle Global Fund che detiene il 3,97%) per n. 3.130.484 azioni, pari al 6,572%;**
 - **ITALMOBILIARE S.p.A. - Milano (azioni proprie) per n. 5.685.870 azioni, pari all'11,937%**
(fatta avvertenza che le percentuali sopra indicate sono calcolate sulla totalità delle azioni ordinarie emesse e comprensive, quindi, delle azioni proprie detenute dalla Società);
- l'elenco nominativo dei legittimati aventi diritto che partecipano in proprio e per delega, con l'indicazione delle rispettive azioni, sarà allegato, quale parte integrante, al verbale della presente Assemblea;
- è stata effettuata dall'Ufficio Assembleare, dal Presidente a tal fine autorizzato, la verifica della rispondenza delle deleghe alle disposizioni di legge;

- il Consiglio di Amministrazione, in relazione alla presente Assemblea, non ha nominato alcun Rappresentante designato ai sensi dell'art. art. 135-undecies del TUF;
- in ottemperanza alle disposizioni della CONSOB che prescrivono la menzione nel verbale dei nominativi dei legittimati al voto che dovessero lasciare la sala prima di ogni votazione, si invitano i partecipanti che nel corso dei lavori desiderassero uscire a segnalarlo all'Ufficio Assembleare, comunicando il numero di azioni possedute in proprio e per delega.

Proseguendo il **Presidente**, comunica che, per l'attività di revisione contabile del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, alla società di revisione KPMG S.p.A. saranno riconosciuti corrispettivi per complessivi 220.000 euro, al netto delle spese vive, a fronte di n. 1.725 ore impiegate.

Quindi il **Presidente** dichiara che:

- sono stati depositati presso la Sede legale e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato *eMarket STORAGE*, ai sensi di legge, e pubblicate sul sito *internet* della Società:
 - in data 16 marzo 2018 la Relazione concernente le dimissioni di un Amministratore;
 - in data 27 marzo 2018:
 - il progetto del bilancio dell'esercizio 2017 corredato dalla relazione sulla gestione, dalla Relazione del Collegio Sindacale e dal parere rilasciato dalla società di revisione,
 - il bilancio consolidato corredato dalla relazione sulla gestione e dal parere rilasciato dalla società di revisione,
 - la relazione sul Governo societario e sugli assetti proprietari;
 - le restanti relazioni sulle proposte concernenti le materie poste all'ordine del giorno;
- sono stati depositati, inoltre, presso la Sede legale, in data 3 aprile 2018,
 - i bilanci delle società consolidate e delle società controllate non consolidate; e
 - il prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle società collegate.

A questo punto il **Presidente** passa alla trattazione del **primo punto all'ordine del giorno** e, per riservare maggiore spazio alla discussione, propone all'Assemblea l'omissione della lettura della Relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione, del bilancio dell'esercizio, delle Note illustrative, della relazione del Collegio Sindacale, nonché del parere della società di revisione, oltre alla Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario, poiché, ai sensi della vigente

normativa e nei termini previsti, le stesse sono state messe a disposizione degli azionisti presso la Sede sociale, sul sito *internet* della Società e presso il meccanismo stoccaggio autorizzato (*eMarket-Storage*) e consegnate a tutti i presenti al momento dell'ingresso in sala e di leggere, invece, la sola proposta di approvazione del bilancio, di distribuzione del dividendo riportata alla pagina 297 del fascicolo a stampa, aggiornata con il numero di azioni proprie risultante ad oggi.

L'Assemblea unanime acconsente.

Prima di dare lettura della proposta di delibera, il **Consigliere Delegato**, su invito del Presidente, provvede ad illustrare gli eventi salienti del 2017, tramite proiezione e commento di alcune *slide* che vengono allegate al presente verbale.

Al termine della presentazione, il **Segretario** dà quindi lettura della proposta di delibera come *infra* trascritta ed il **Presidente** dichiara aperta la discussione.

Facchetti esprime anzitutto la propria soddisfazione per l'andamento, i risultati e la politica che è stata intrapresa dalla Società. Prima di entrare nel merito del proprio intervento, **Facchetti**, cogliendo spunto dalla candidatura della prof. Fornero, esprime disappunto per la c.d. Tobin Tax, introdotta dal governo Monti del quale faceva parte che, semmai, avrebbe dovuto gravare sul venditore di azioni.

Riallacciandosi poi all'ultima *slide* illustrata dal Consigliere Delegato sull'ormai imminente acquisizione della società L'Aromatika, titolare del marchio Caffè Borbone, azienda dinamica e con margini di rilievo (superiori al 23%), **Facchetti** chiede delucidazioni sui termini del relativo investimento (pari a oltre 140 milioni di euro per una quota del 60%, a fronte di un fatturato di oltre 90 milioni di euro), domandando in particolare se sia previsto o meno anche un aumento di capitale di detta società.

Chiede poi ragguagli sulla partecipazione in Banca Leonardo (che, da quel che gli consta, risulta essere stata ceduta) e in Vontobel.

Dichiara di apprezzare il modo di operare (Italcementi, Bravo Solution, ora Jaggaer) consistente nel reinvestire una parte di quanto si realizza con dismissioni nell'acquirente in quanto ciò può essere di stimolo all'acquirente per pagare un prezzo più alto.

Quanto invece alla controllata Italgem, che rispetto all'anno precedente ha registrato apprezzabili miglioramenti, e per la quale prevede risultati ancor migliori per quest'anno, data la notevole

piovosità, pur essendo una società di dimensioni contenute, chiede se non sia il caso, ove non si disponga di una maggior massa critica, di valutarne la dismissione, tenuto anche conto della “corsa” alle acquisizioni che si sta registrando nel settore delle rinnovabili, come anche testimoniato dalla recente Opa di Edison su Frendy Energy, società anch’essa di dimensioni ridotte.

Chiede poi delucidazioni in merito alla partecipazione in Clessidra, e, tramite di essa, in Cavalli (in un settore, quello dell’abbigliamento, a suo avviso complicato e difficile) e in Nexi (che considera invece come una grande opportunità), che paiono essere le uniche partecipazioni possedute dal fondo cui la società partecipa anche tenuto conto dell’esiguo investimento fatto (pari a 100 milioni di euro) e se vi siano altre partecipazioni (come ad esempio in Harmont & Blaine) che non sono indicate nella documentazione di bilancio. Suggerisce a tal riguardo di fare un prospetto riepilogativo a parte, indicando quali sono tutte le partecipazioni possedute, al fine di una migliore comprensione.

Anticipa quindi una domanda relativa a un successivo punto all’ordine del giorno - e cioè quello relativo all’autorizzazione all’acquisto e alla disposizione di azioni proprie – facendo presente come si tratti di argomento che non manca quasi mai negli ordini del giorno delle assemblee di società quotate, anche se poi, raramente (anzi quasi mai), i buy-back per cui viene proposta vengono realizzati: per tale motivo, in esecuzione del mandato conferitogli dal figlio, per il quale partecipa all’assemblea, preannuncia la propria astensione

Tarditi esprime alcuni rilievi in merito al *total return* (pari all’11%) e al dividendo che, a suo avviso, non rappresentano un risultato soddisfacente, dal momento che il mercato e i dividendi sono cresciuti mediamente di più attestandosi a percentuali di rendimento del 3, 4 e persino 5% contro il 2,2% della società.

Giudica particolarmente esiguo anche il payout del 20%: per tale ragione, manifestando la propria insoddisfazione per la politica dei dividendi della Società, propone di arrivare almeno al 40%, livello a suo avviso opportuno per una finanziaria, considerando anche il livello di liquidità che la Società possiede.

Esprime invece la propria soddisfazione per le operazioni realizzate, soprattutto con la BravoSolution, operazione a suo giudizio molto intelligente.

Chiede poi chiarimenti sull’andamento registrato dal titolo nell’ultimo periodo (con un titolo sceso di oltre il 9% quest’anno, nonostante il brillante lavoro fatto dal management nel 2017, mentre il mercato è salito del 13-14%, anche da gennaio ad adesso), che giudica un po’ strano, specie alla luce

degli ordini di acquisto e di vendita che si registrano in una giornata e che giudica anomali e sui quali chiede, pertanto, se la Società intenda indagare.

Da ultimo, in merito alla partecipazione di HeidelbergCement, che rappresenta una quota ancora significativa del portafoglio, chiede di sapere quale sia il prezzo di esercizio degli strumenti di yield enhancement per ottimizzare la possibilità di ritorno economico e degli strumenti di protezione al fine di mitigare i relativi rischi e il costo degli stessi e quali, in particolare, siano tali strumenti, che immagina siano dei derivati, rispetto ai quali esprime, anche alla luce di noti casi del passato, una valutazione negativa, giudicandoli strumenti a tutto vantaggio delle banche.

Nessun altro chiedendo la parola, l'Ing. Carlo Pesenti anzitutto, in merito alla domanda di Facchetti relativa a L'Aromatika/Caffè Borbone, fa presente come la valutazione di detta azienda sia stata condotta alla luce delle prospettive e dei flussi di cassa e dei multipli delle aziende comparabili. Si è tenuta in considerazione la forte crescita che questa azienda sta registrando (pari, nei primi mesi, al 40%), ricorrendo a quella che, tecnicamente, si chiama cash conversion, cioè la capacità di trasformare il MOL in cassa, avendo pochissimi, limitatissimi investimenti necessari per seguire la crescita. La posizione finanziaria è positiva, sopra i 20 milioni di euro, in quanto appunto l'azienda continua a generare cassa. L'utile netto era pari a 14 milioni di euro su di un fatturato intorno ai 90 milioni di euro: l'aspettativa della Società è quella di arrivare a un fatturato superiore ai 200 milioni di euro nei prossimi cinque anni, con una generazione di cassa e una valutazione che permetta di avere un rendimento, un IRR, superiore al 15%. La ragione dell'investimento è legato alla prospettiva di una ottima redditività, nonostante un multiplo di ingresso assai elevato. Il settore poi è molto "caldo": interessa moltissimo a numerosi investitori industriali, ma anche a fondi di private equity che si sono appunto affacciati in questo settore, che si sta consolidando a livello globale. Con un marchio fortissimo, con un'azienda molto efficiente, si ritiene di poter partecipare a questa crescita e a questo "gioco" globale.

La partecipazione (del 3% circa) in Banca Leonardo, è di prossima cessione a Crédit Agricole, ad un valore di circa 5 milioni di euro (pari, per la precisione, a 4,7 milioni di euro), nell'ambito di un processo di dismissione che riguarda tutto l'azionariato.

Riguardo alla partecipazione in Vontobel (per un investimento di circa 10 milioni di franchi) conferma come sia stata in parte venduta: adesso la quota residua vale circa 6 milioni di euro, con un dividendo importante: l'azienda va infatti molto bene.

In effetti il roll-over, il reinvestimento, cioè, di parte dei proventi generati dalle dismissioni, nelle aziende che acquistano è una prassi che molti seguono, perché generalmente chi compra ha piani

industriali condivisibili; l'integrazione delle due realtà solitamente genera molto valore. Il roll-over in Vontobel è stato contenuto, 10 milioni di franchi appunto, quello invece in Jaggaer nell'e-procurement è di 35 milioni di euro, con una quota posseduta del 10% circa, quindi molto più significativo.

Italgen, precisa l'ing **Carlo Pesenti**, è una piccola realtà, però ha un buon cash flow e, nel portafoglio della Società si colloca bene, perché è un business che è sì correlato all'andamento della piovosità, ma che nel medio termine, genera una consistente cassa. Grazie a questo tipo di partecipazioni dunque è possibile infatti la compensazione della volatilità di altri rendimenti. Quindi non vi è per ora interesse a vendere: si fanno degli investimenti al fine di migliorarne la produttività. Quest'anno, poi, sotto il profilo meteorologico, dovrebbe essere un anno molto buono.

Riguardo a Clessidra, partecipata che ha un valore patrimoniale esiguo, l'ing. **Carlo Pesenti** fa presente come, nonostante il relativo investimento sia stato all'origine contenuto, questo divenga molto significativo dal momento che la Società ha sottoscritto il Fondo 3 con oltre 90 milioni di euro, quindi potenzialmente l'esposizione verso l'attività di Clessidra è alta. Indubbiamente oggi Italmobiliare più Clessidra, se si considera come un unico investitore, è un operatore molto importante nel mercato italiano che gestisce assets pari oggi a più di 2 miliardi di euro (2 miliardi e mezzo di euro prima delle dismissioni delle partecipazioni del Fondo 2). Il Fondo 3 di Clessidra deve invece ancora investire 300 milioni di euro.

Si tratta di due team, quello di Italmobiliare e quello di Clessidra molto forti: in Clessidra ci sono 12 professionisti. Qualcuno è uscito, ma si tratta di poche persone, di un paio di persone. Il team è rimasto molto attivo e quindi l'avviamento legato a questo team è integro. Anche Clessidra presto potrà annunciare qualche investimento. Il deal-flow che genera è infatti assai alto.

Clessidra è focalizzata sull'Italia e fa LBO. L'anno scorso il Fondo Capital Partners 2 ha liquidato, essendo nella fase di disinvestimento, quattro partecipazioni con grande successo. Il rendimento del Fondo Capital Partners 2 è stato molto alto con un IRR del 19% netto. Il che dimostra la ottima capacità nel valorizzare quelle quattro partecipazioni.

Nel Fondo Capital Partners 3 vi sono invece attualmente due partecipazioni. In Roberto Cavalli si sta supportando un turnaround molto complicato, come complicato è il settore in cui opera. Il team manageriale è molto forte e molto dedicato. Vi è poi una partecipazione di minoranza in Nexi, che è la società che gestisce i servizi e le infrastrutture per il pagamento digitale in Italia, che sta andando molto bene. È stata già fatta una dismissione del Fondo Capital Partners 3 (ABM Italia), relativa a una società operante nel settore della termoformatura della plastica, che ha assicurato un rendimento

molto elevato. Nel Fondo Capital Partners 3 vanno almeno investiti 300 milioni di euro: si ritiene di farlo in tempi abbastanza rapidi.

Quanto alla osservazione formulata da Facchetti sul buy-back, l'Ing. **Carlo Pesenti** fa presente come Italmobiliare sia una holding di investimento e come il buy-back sia proprio uno strumento tipico a disposizione di società di tale natura: le holding di investimento vi ricorrono infatti molto più frequentemente delle holding di società industriali. Italmobiliare, inoltre, dispone di molta cassa e, qualora si aprissero delle finestre di opportunità, si cercherà di coglierle. Del resto, l'anno scorso è stato fatto un buy-back per 100 milioni di euro.

Riguardo alla domanda di Tarditi sul dividendo e sul pay-out del 20%, l'Ing. **Carlo Pesenti** segnala come i valori evidenziati siano assolutamente in linea con una verifica fatta di recente monitorando diverse holding europee e come quindi si sia allineati col benchmark di mercato. Non è tanto rilevante infatti il pay-out sull'utile, perché l'utile è molto volatile, quanto invece sul NAV. Ebbene, l'1,5% dei dividendi sul NAV (Italmobiliare ha un miliardo e mezzo di euro di NAV, quindi l'1,5% è esattamente 20 milioni e qualcosa di euro) e il dividend yield, che è stato pari al 2,5-3%, sono in linea con i numeri medi di società europee comparabili.

Quanto al trend, alla performance del titolo, l'Ing. **Carlo Pesenti** segnala come la Società abbia una esposizione probabilmente ancora troppo significativa verso Heidelberg. Ciò fa sì che gli investitori vedano Italmobiliare ancora troppo correlata all'andamento di quel titolo, che non è andato benissimo. È andato molto bene fino all'anno scorso, poi l'intero settore nel corso del 2018 ha sottoperformato. Italmobiliare ha poi ancora troppa liquidità. Nel tempo, andando a comporre il portafoglio della società, sarà possibile dare più visibilità prospettiche e quindi lo sconto della Società andrà probabilmente a ridursi. Gli investimenti fatti in Tecnica, il disinvestimento in BravoSolution, la prossima acquisizione di Caffè Borbone, saranno in grado di ridurre questo sconto tra NAV e capitalizzazione.

Sui derivati, l'Ing. **Carlo Pesenti** conferma come la Società sia molto prudente; tutte le strategie in derivati attivati su Heidelberg non incrementano il rischio. Sono ad esempio vendite di opzioni call per finanziare l'acquisto di opzioni put. Quindi, in sostanza, si tratta di collar: la Società compra protezioni alla discesa del corso del titolo e vende call in uscita a valori più alti: non c'è nessuna speculazione. Quanto al costo della suddetta strategia, l'Ing. **Carlo Pesenti** fa presente come sia neutro perché si vende call e si comprano put, compensando costi e ricavi.

Riprende quindi la parola il **Presidente** per evadere due domande poste dall'Azionista Bava (su quali siano i primi venti azionisti presenti in sala, con le relative percentuali di possesso e l'elenco dei giornalisti presenti in sala). L'elenco dei primi venti azionisti è allegato. I giornalisti presenti sono Oscar Bodini di MF, Gaia Massimo di Reuters, Enrico Miele di Radiocor e Mariella Merco di Ansa.

Interviene quindi in replica **Facchetti** per domandare quale sia la “linea di demarcazione” tra Clessidra e Italmobiliare e cioè chi decide di realizzare un'operazione laddove se ne presenti l'opportunità. Sarebbe opportuno, a suo avviso, laddove vi fosse un rischio più elevato, che lo facesse Clessidra; se invece il rischio fosse più contenuto, che lo facesse Italmobiliare.

L'**Ing. Carlo Pesenti**, pur riconoscendo come possano in effetti crearsi delle situazioni non tanto di conflitto, quanto di concorso di interessi per l'investimento, fa presente anzitutto come sia il compito del Consiglio di Amministrazione di dettare i criteri di intervento. In linea generale, Clessidra è infatti un private equity, fa LBO, quindi usa leva per fare delle acquisizioni che hanno prospettive di uscita di breve termine, dai 3 ai 5 anni, e soprattutto è perimetrata sull'Italia e ha un equity ticket che sta tra i 50 e i 100 milioni di euro. Pertanto, quando si profila un'acquisizione di questo tipo, è normale che sia veicolata attraverso Clessidra, che ha una sua capacità di gestione in questo tipo di strategie. Italmobiliare ha un profilo per affrontare anche altre opportunità che hanno profili di investimento diversi.

Clessidra, ad esempio, ha fatto pochissimi investimenti di minoranza, e probabilmente non li farà più. Italmobiliare invece li fa, fa equity ticket anche più alti, potendo investire fino a 300 milioni di euro. Caffè Borbone è un investimento che Clessidra non avrebbe potuto fare già per dimensione dell'investimento. Italmobiliare riguarda poi durate diverse, quindi può accettare condizioni e riferimenti temporali che non rientrano nel perimetro tipico di Clessidra.

Nessun altro chiedendo la parola, il **Presidente**:

- dichiara chiusa la discussione;
- segnala che i presenti sono invariati;
- pone in votazione (alle ore 11,35), per alzata di mano, il Bilancio al 31 dicembre 2017, la relativa Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione nonché la proposta di destinazione dell'utile e di distribuzione del dividendo qui trascritta, precisando che il dividendo sarà messo in pagamento a partire dal 9 maggio 2018 con stacco della cedola in data 7 maggio 2018, ricordando che tali date ottemperano alle disposizioni impartite da Borsa Italiana S.p.A..

“L'assemblea degli azionisti di Italmobiliare S.p.A. del 18 aprile 2018,

- *preso atto della relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione e della relazione del Collegio sindacale, esaminato il bilancio al 31 dicembre 2017,*
- *tenuto conto che la riserva legale ha raggiunto il quinto del capitale sociale e quindi non sono richiesti ulteriori accantonamenti, ai sensi degli articoli 2430 Codice civile e 30 dello Statuto sociale,*

delibera

- *di approvare:*
 - *la relazione del Consiglio di amministrazione sulla gestione;*
 - *il bilancio dell'esercizio 2017, costituito da stato patrimoniale, conto economico, conto economico complessivo, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario e note illustrative, che evidenzia un utile di 102.116.596 euro, così come presentato dal Consiglio di amministrazione nel suo complesso, nelle singole appostazioni e con gli stanziamenti proposti;*
- *di destinare l'utile dell'esercizio come segue:*
 - *alle 41.947.930 azioni ordinarie al netto delle 5.685.870 azioni proprie detenute al 18 aprile 2018, un dividendo unitario di 0,55 euro, pari a complessivi 23.071.361,50 euro;*
 - *a "Utili a nuovo", il residuo importo pari a 79.045.234,50 euro;*
- *di autorizzare il Presidente, il Vice Presidente e il Consigliere Delegato, in via tra loro disgiunta, qualora il numero delle azioni proprie ordinarie si modifichi prima della data di stacco del dividendo:*
 - *ad aumentare la voce "Utili a nuovo" dell'importo del dividendo di competenza delle azioni ordinarie eventualmente acquistate,*
 - *a ridurre la voce "Utili a nuovo" dell'importo corrispondente al dividendo di competenza delle azioni ordinarie proprie eventualmente cedute.*

Il dividendo proposto verrà messo in pagamento dal 9 maggio 2018 (data stacco 7 maggio 2018)."

La votazione dà il seguente risultato:

CONTRARIE. n. 401.276 azioni.

ASTENUTE: n. **69.530** azioni.

FAVOREVOLI: le restanti n. **34.506.862** azioni.

Il tutto come da dettagli allegati.

La proposta è approvata **a maggioranza**. Il **Presidente** proclama il risultato.

Il **Presidente** passa quindi a trattare il **secondo punto all'ordine del giorno** e, dopo aver ricordato che l'odierna Assemblea è chiamata ad esprimere un voto consultivo sulla Politica di Remunerazione della Società, inclusa nella Relazione sulla Remunerazione, sempre per riservare maggiore spazio alla discussione, propone di omettere la lettura della parte descrittiva della relazione e di leggere, invece, la sola proposta di delibera riportata alla pagina 213 del fascicolo a stampa.

L'Assemblea unanime acconsente.

Il **Segretario** dà quindi lettura della predetta proposta di delibera *infra* trascritta ed il **Presidente** dichiara aperta la discussione.

Tarditi fa presente come riterrebbe più opportuno commisurare al *total return* l'indice di remunerazione, dal momento che occorre evitare che gli indici di riferimento spingano a dare un dividendo basso, per trattenere il dividendo nel NAV o nel valore del titolo, perché ovviamente, dopo un dividendo, il valore del titolo scende leggermente e poi deve recuperare.

A suo avviso pertanto sembrerebbe più in linea con l'interesse degli azionisti legarlo, come fanno tante società, al *total return*, che non al valore normale del titolo o al NAV.

Fa presente come non sia riuscito a trovare il valore normale di partenza del titolo e il valore di partenza del patrimonio netto, su cui vengono commisurati gli incrementi, perché, per quanto riguarda il valore normale del titolo, ha notato che si fa riferimento al mese antecedente l'invio delle lettere ai beneficiari di ammissione al benefit, che però non è riuscito a trovare da nessuna parte.

L'**Ing. Carlo Pesenti** fa presente come in realtà il NAV sia un *total return*, perché esso è al lordo dei dividendi, di guisa che non si verifica l'effetto distorsivo paventato da Tarditi. Quanto alla data di inizio del piano, essa è il 1 gennaio 2017 e il valore di riferimento è la media delle quotazioni nel mese precedente, cioè nel dicembre 2016 (pari a 42 euro).

Nessun altro chiedendo la parola, il **Presidente**:

- dichiara chiusa la discussione;
- segnala che i presenti sono invariati;
- pone in votazione (alle ore 11,42), per alzata di mano, la proposta di deliberazione presentata dal Consiglio di Amministrazione qui trascritta:

“L’Assemblea degli Azionisti di Italmobiliare S.p.A. del 18 aprile 2018, preso atto della Relazione sulla Remunerazione e della relativa relazione illustrativa predisposte dagli amministratori,

delibera

di esprimere parere favorevole sulla prima sezione della Relazione sulla Remunerazione sopra illustrata, in merito alla politica in materia di remunerazione degli Amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche e sulle procedure utilizzate per l’adozione e l’attuazione di tale Politica”

La votazione dà il seguente risultato:

CONTRARIE. n. **599.310** azioni.

ASTENUTI: nessuno.

FAVOREVOLI: le restanti n. **34.378.358** azioni.

Il tutto come da dettagli allegati.

La proposta è approvata **a maggioranza**. Il **Presidente** proclama il risultato.

Il **Presidente** passa quindi a trattare il **terzo punto all’ordine del giorno**, e, riallacciandosi a quanto detto in apertura, precisa che:

- la Società possiede complessivamente n. 5.685.870 azioni ordinarie proprie, pari a circa l’11,9% del capitale sociale;

- si intende ora proporre la revoca della precedente deliberazione adottata dall’assemblea del 19 aprile 2017 la cui validità verrebbe a cessare nel corso dell’esercizio (19 ottobre 2018) sostituendola con quella che si propone di adottare.

Quindi, sempre per riservare maggiore spazio alla discussione, propone di omettere la lettura della parte descrittiva della relazione e di leggere, invece, la sola proposta di delibera riportata alle pagine 247-248 del fascicolo a stampa

L'Assemblea unanime acconsente.

Il **Segretario** dà quindi lettura della predetta proposta di delibera *infra* trascritta ed il **Presidente** dichiara aperta la discussione.

Nessuno chiedendo la parola il **Presidente**:

- dichiara chiusa la discussione;
- segnala che i presenti sono invariati;
- pone in votazione, (alle ore 11,49) per alzata di mano, la proposta di deliberazione presentata dal Consiglio di Amministrazione qui trascritta:

"L'Assemblea degli Azionisti:"

- *vista ed approvata la Relazione del Consiglio di Amministrazione,*
- *vista la disciplina di cui agli articoli 2357 e ss. del codice civile,*

delibera

1. *di revocare la delibera di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie adottata dall'Assemblea ordinaria degli azionisti del 19 aprile 2017;*
2. *di autorizzare, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 del codice civile, l'acquisto, in una o più volte, per il periodo di 18 (diciotto) mesi a far data dalla presente deliberazione, di azioni ordinarie della Società, fino ad un massimo che, tenuto conto delle azioni ordinarie Italmobiliare S.p.A. di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate, non sia complessivamente superiore al limite massimo stabilito dalla normativa pro tempore applicabile, dando mandato al Consiglio di Amministrazione di individuare l'ammontare di azioni da acquistare in relazione a ciascuna delle finalità di cui sopra anteriormente all'avvio di ciascun singolo programma di acquisto;*
3. *di stabilire che il corrispettivo delle azioni proprie oggetto di acquisto non sia né inferiore né superiore del 15% rispetto alla media dei prezzi di riferimento registrati presso la Borsa Italiana nelle tre sedute precedenti ogni singola operazione di acquisto;*
4. *di autorizzare il Consiglio di Amministrazione affinché, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2357-ter del codice civile, possa disporre, in qualsiasi momento, in tutto o in parte, in una o*

più volte, delle azioni proprie acquistate a valere sull'autorizzazione di cui al precedente punto 2, mediante alienazione delle stesse in borsa o fuori borsa, , anche ai fini di eventuali acquisizioni e/o per lo sviluppo di alleanze coerenti con le linee strategiche del gruppo Italmobiliare, ovvero come parte di una eventuale futura distribuzione di dividendi o riserve in natura, ovvero nell'ambito di piani di incentivazione del management e dei dipendenti, ovvero per intervenire, nel rispetto delle disposizioni vigenti, direttamente o tramite intermediari, per contenere movimenti anomali delle quotazioni e per regolarizzare l'andamento delle negoziazioni e dei corsi, a fronte di momentanei fenomeni distorsivi legati ad un eccesso di volatilità o ad una scarsa liquidità degli scambi, secondo i termini, le modalità e le condizioni dell'atto di disposizione delle azioni proprie ritenuti più opportuni nell'interesse della Società, fermo restando che il prezzo unitario di vendita (o comunque il valore unitario stabilito nell'ambito dell'operazione di disposizione) non potrà comunque essere inferiore al prezzo medio di carico delle azioni acquistate in base all'autorizzazione (fermo restando che questo limite non sarà applicabile qualora la cessione di azioni avvenisse nei confronti di dipendenti di Italmobiliare S.p.A. e di sue controllate, controllanti e delle altre società controllate da queste ultime o di componenti il Consiglio di Amministrazione di Italmobiliare S.p.A. che rivestano particolari cariche in conformità dell'atto costitutivo o che abbiano specifici incarichi operativi, nell'ambito dei piani di incentivazione azionaria per dipendenti e per amministratori c.d. "stock option", nonché nel caso di utilizzo delle azioni proprie nel contesto di eventuali operazioni di finanza straordinaria o per altri impieghi ritenuti di interesse finanziario, gestionale e/o strategico per la Società). L'autorizzazione di cui al presente punto 4) è accordata senza limiti temporali;

- 5. di disporre, ai sensi di legge, che gli acquisti di cui alla presente autorizzazione siano contenuti entro i limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio (anche infrannuale) approvato al momento dell'effettuazione dell'acquisto;*
- 6. di conferire mandato al Consiglio di Amministrazione affinché provveda alle opportune appostazioni contabili conseguenti alle operazioni di acquisto e disposizione delle azioni proprie, in osservanza delle disposizioni di legge e dei principi contabili di volta in volta applicabili*
- 7. di conferire mandato al Presidente, al Vice Presidente e al Consigliere delegato, in carica pro tempore, con facoltà di subdelega, affinché, anche disgiuntamente tra loro e a mezzo di procuratori, possano dare attuazione alle operazioni oggetto della presente deliberazione"*

La votazione dà il seguente risultato:

CONTRARIE: n. 3.542.080 azioni.

ASTENUTE: n. 100.000 azioni

FAVOREVOLI: le restanti n. 31.335.588 azioni.

Il tutto come da dettagli allegati.

La proposta è approvata *a maggioranza*. Il **Presidente** proclama il risultato.

Il **Presidente** passa quindi a trattare il **quarto ed ultimo punto all'ordine del giorno**, e, dopo avere ricordato che l'odierna Assemblea è chiamata a deliberare sulla conferma alla carica di Consigliere della Prof.ssa Elsa Fornero (cooptata nel Consiglio di Amministrazione del 27 luglio scorso a seguito delle dimissioni della Dott.ssa Livia Pomodoro, alla quale rinnova i ringraziamenti a nome della Società), sempre per riservare maggiore spazio alla discussione, propone di omettere la lettura della relazione e di leggere, invece, la sola proposta di delibera riportata alla pagina 249 del fascicolo a stampa.

L'Assemblea unanime acconsente.

Il **Segretario** dà quindi lettura della predetta proposta di delibera *infra* trascritta ed il **Presidente** dichiara aperta la discussione.

Nessun chiedendo la parola il **Presidente**:

- dichiara chiusa la discussione;
- segnala che i presenti sono invariati;
- pone in votazione (alle ore 11,50) per alzata di mano, la proposta di deliberazione presentata dal Consiglio di Amministrazione qui trascritta:

"L'Assemblea di Italmobiliare S.p.A., esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione

delibera

- *di nominare Consigliere di Amministrazione la prof.ssa Elsa Maria Olga Fornero, nata a San Carlo Canavese (TO), il 7 maggio 1948, sino alla scadenza del mandato dell'attuale Consiglio di Amministrazione;*

- *di stabilire che il compenso quale Consigliere di Amministrazione sia pari a quello deliberato per gli altri componenti il Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea del 19 aprile 2017."*

La votazione dà il seguente risultato:

CONTRARIE: n. 335.776 azioni.

ASTENUTI: nessuno

FAVOREVOLI: le restanti n. 34.641.892 azioni.

Il tutto come da dettagli allegati.

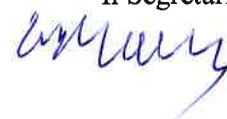
La proposta è approvata **a maggioranza**. Il **Presidente** proclama il risultato.

Il **Presidente**, dopo aver ringraziato Intesa Sanpaolo per la gentile concessione della Sala Convegni, esaurita la trattazione dell'ordine del giorno, ringrazia gli intervenuti e dichiara chiusa l'Assemblea alle ore 11,52.

Il Presidente



Il Segretario



Assemblea

Milano, 18 aprile 2018



Eventi Significativi

Un anno ricco di progetti di sviluppo per Italmobiliare



Performance 2017

— Importanti risultati raggiunti in un anno di «transizione»

Principali indicatori di performance 2017

		2016	2017	dic 2017 vs. dic 2016
Valore NAV	M€	1.599,8	1.545,2	-3,41%
NAV per Azione	€	34,85	36,8	5,60%
MKT CAP	M€	1.012,4	1.010,0	-0,2%
Az. Ord. ITM	€	22,1(**)	24,1	9,05%
Sconto		36,7%	34,6%	-5,7%
Azioni proprie	n.	1.748.028(**)	5.690.870	n.s.
Azioni proprie	M€	19,3	137,2	n.s.
Dividendi distribuiti	M€	16,3	22,9	40,5%
Risultato del Periodo	M€	759,8	102,1	-86,6%

- Determinato da effetto OPAV (100 m)
- **Aumento NAV per azione (+7,2%** al lordo dei dividendi)
- **Crescita valore titolo azionario: +9%**
- **Riduzione sconto sul NAV: -5,7%**

- **1,5%** ca. del NAV
- **2,3%** ca. Dividend Yield

(**) dati 2016 pro-forma sulla base del nuovo numero di azioni

Buy back per 100 milioni

— Un'opportunità per la società e i suoi azionisti

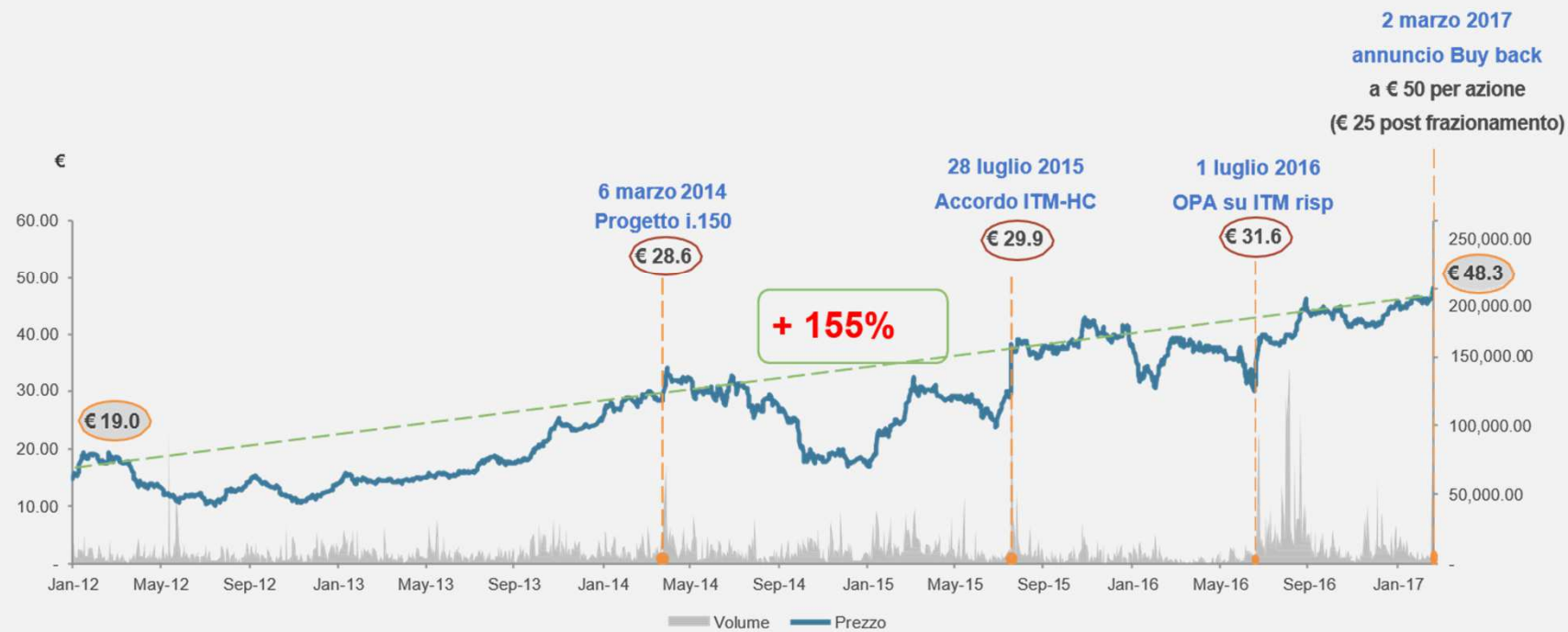
Il Cda del 2 marzo 2017 ha approvato un' OPAV da 100 milioni sul 9% circa del proprio capitale a cui non ha aderito EfiParind

L'offerta (a 25 euro post frazionamento) incorporava un premio del 22,5% sulla media dei prezzi dei 12 mesi precedenti

L'Operazione ha offerto agli azionisti una finestra di liquidità sul proprio investimento a premio rispetto al valore di Borsa. Inoltre ha rappresentato un'operazione accrescitiva sui principali ratio finanziari.

Lo "split 1:2" ha offerto una ulteriore opportunità per attrarre azionisti retail a vantaggio della liquidità del titolo

Andamento del titolo Italmobiliare e operazioni straordinarie nei 5 anni precedenti l'annuncio



Profilo

- Tecnica è il **più grande gruppo del settore sport in Italia** e leader nel mondo della **calzatura outdoor** e nell'**attrezzatura da sci** con alcuni dei marchi storici del settore: **Tecnica** (scarponi da sci e footwear), **Nordica** (sci e scarponi), **Blizzard** (sci), **Lowa** (scarpe da trekking), **Moon Boot** (footwear) e **Rollerblade** e **Bladerunner** (pattini in linea)
- È presente su tutti i principali mercati internazionali, con un fatturato di gruppo per **oltre il 90% realizzato all'estero**. Il **35%** dei ricavi sono generati dal settore degli **sport invernali**, mentre il **65%** deriva dai prodotti per il mondo **outdoor** e per il pattinaggio
- Nella **sede di Gaiava del Montello (TV)** operano 250 addetti impegnati prevalentemente nell'R&D e Brand management

Investimento ITM

- **Investimento complessivo di €60mm** da parte di ITM, in prevalenza in aumento di capitale, per una **quota del 40%**



Brand e prodotti



Highlight Risultati

(Bilancio Consolidato, €mm)	2017	2016
Fatturato	368,0	341,2
EBITDA (% margine)	31,4 8,5%	28,0 8,2%
Risultato netto	0,9	(0,8)
Posizione Finanziaria Netta	125,6	170,6

— Un'operazione di successo di crescita e valorizzazione

- ❑ **Società leader nel settore dell'e-procurement**, con presenze in Europa e USA, creata come start up nell'anno 2000 con una partecipazione al capitale del 75% di Italcementi e dell'8% di Italmobiliare
- ❑ Nell'ambito dell'operazione Heidelberg a **luglio 2016 Italmobiliare acquisisce la partecipazione del 75%** da Italcementi e ne coordina la **riorganizzazione** verso gli Stati Uniti e l'**ampliamento della gamma prodotti**
- ❑ Numerose manifestazioni di interesse registrate nel corso del 2017 hanno portato a **dicembre 2017** a
 - **cessione del 100% di Bravo Solution a Jaggaer** (controllata dal fondo di Private Equity AKKR) società americana **leader** nel business del **Source-to-Pay**
 - **contemporaneo reinvestimento di Italmobiliare nella Combined Entity** (acquisendone una quota pari al **9% del capitale**, per **35 M€**), per beneficiare dell'investimento in una **società più globale** con maggiore integrazione e **forte posizionamento nel settore**

Valore della transazione (M€)

Enterprise Value	184,0
Equity Value 100%	149,1
Equity Value ITM shares (82,75%)	123,4

Ritorno sul valore dell'investimento (M€)

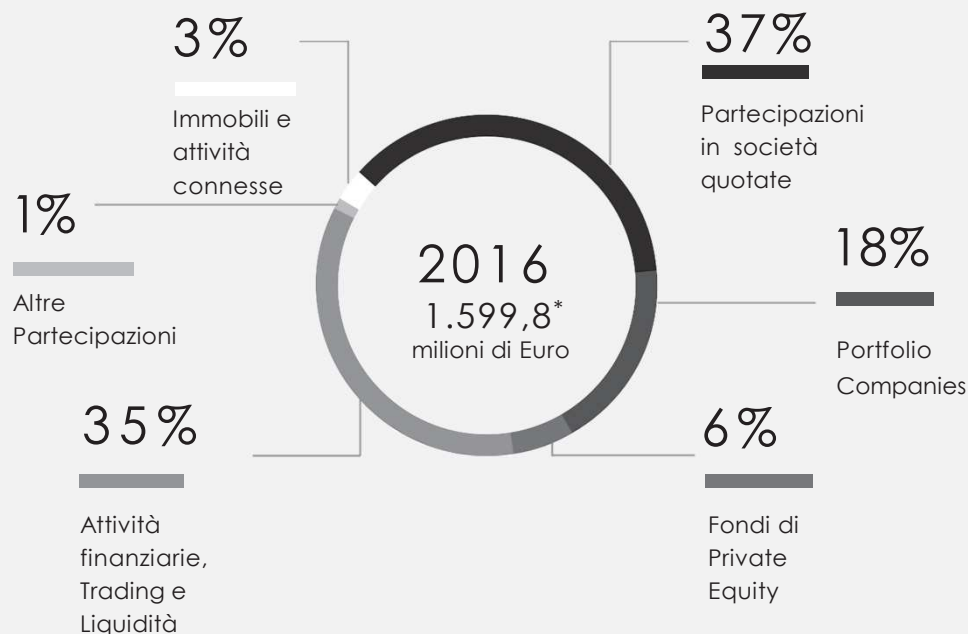
Equity Value ITM shares	123,4
Valore di acquisto luglio 2016	(73,65)
Gain netto su acquisto MoM	49,75 1,7x
Plusvalenza contabile	72,0¹

¹ vs Book Value di acquisto intercompany

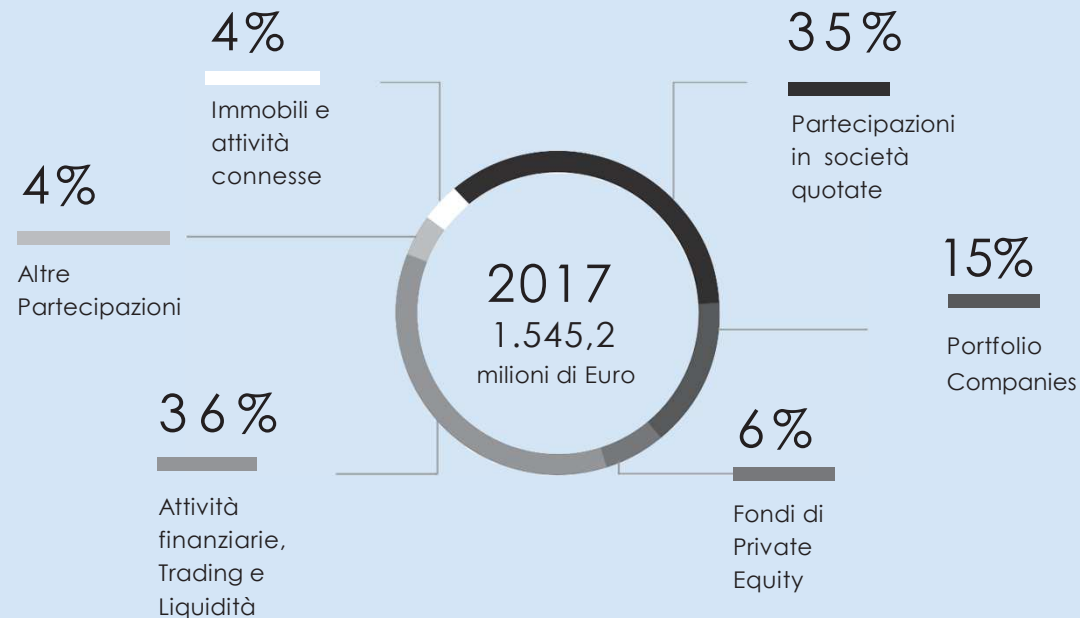
Evoluzione Net Asset Value e Portafoglio

Prosegue il percorso di diversificazione strategica

*1499,8 milioni dato proforma al netto dell'OPAV su azioni proprie lanciata nel 2017



2016
1.599,8*
milioni di Euro



2017
1.545,2
milioni di Euro

(milioni di euro)

● Participazioni in società quotate	592,6
● Portfolio Companies	286,0
● Fondi di Private Equity	88,4
● Attività finanziarie, Trading e Liquidità	565,9
● Altre Partecipazioni	23,2
● Immobili e attività connesse	43,5
Totale NAV 31 dicembre 2016	1.599,8*
NAV per Azione	34,85€
Sconto sul NAV	36,7%

Variazioni composizione del portafoglio

Bravosolution OUT

Jaggaer IN

Tecnica Group

(milioni di euro)

● Participazioni in società quotate	544,4
● Portfolio Companies	239,7
● Fondi di Private Equity	95,1
● Attività finanziarie, Trading e Liquidità	549,3
● Altre Partecipazioni	58,9
● Immobili e attività connesse	57,7
Totale NAV 31 dicembre 2017	1.545,2
NAV per Azione	36,8€
Sconto sul NAV	34,6%

Caffè Borbone

— La realtà più dinamica nel mondo del caffè



Profilo

- ❑ L'Aromatika, con sede a Caviano (NA) e fondata nel 1996 da Massimo Renda, è attiva nel business della torrefazione, produzione e commercializzazione di caffè, in particolare **cialde e capsule compatibili con il marchio "Caffè Borbone"**
- ❑ La società è il **terzo player in Italia** dopo Lavazza e Nespresso nel caffè monoporzionato ed è **leader nel mercato delle capsule compatibili** grazie all'eccellente rapporto qualità/prezzo
- ❑ L'Aromatika è presente nei mercati vending / OCS (Office Coffee Service), domestico (GDO e negozi specializzati) e e-commerce
- ❑ L'Aromatika opera nell'unico stabilimento di Caivano (NA) dove impiega circa **100 dipendenti**

Investimento ITM

- ❑ **Accordo per l'investimento di €143mm** da parte di ITM per una **quota del 60%**
- ❑ L'acquisizione verrà finanziata anche con il reinvestimento dell'azionista de «L'Aromatika» e ricorso a finanziamento bancario



Prodotti

Cialde



Capsule compatibili con i sistemi Lavazza (A Modo Mio e Espresso Point) e Nestlé (Nespresso e Dolce Gusto)



Caffè in grani



Caffè macinato



Tisane e accessori



Highlight Risultati

(€mm)	2017	2016
Fatturato (% y-o-y)	93,7 31%	71,9 49%
EBITDA ¹ (% margine)	22,0 23,4%	16,5 22,9%
Risultato netto	13,7	10,5
Posizione Finanziaria Netta	(27,1)	(15,1)

1. Margine corretto per tenere conto delle poste non ricorrenti e straordinarie

Comunicazione n. 1
ore: 10:33

ITALMOBILIARE S.P.A.

Assemblea ordinaria dei soci del 18 aprile 2018

COMUNICAZIONE DEL PRESIDENTE ALL'ASSEMBLEA

Sono presenti n. 164 aventi diritto partecipanti all'Assemblea, in proprio o per delega, per complessive n. 34.977.668 azioni ordinarie, regolarmente depositate ed aventi diritto ad altrettanti voti, che rappresentano il 73,430 % di n. 47.633.800 azioni ordinarie.

Persone fisicamente presenti in sala: 12

ELENCO INTERVENUTI

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	E	U	E	U	E	U	E
1	GOVERNMENT OF NORWAY		ESPOSITO MARCO		219.780	0,461	10:30						
2	GOVERNMENT OF NORWAY		ESPOSITO MARCO		302.718	0,636	10:30						
3	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		3.281	0,007	10:30						
4	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		5.785	0,012	10:30						
5	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		14.551	0,031	10:30						
6	FIDELITY SALEM STREET TRUST: SPARTAN TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		66	0,000	10:30						
7	GOLDMAN SACHS INTERN SMALL CAP INSIGHT F		ESPOSITO MARCO		24.403	0,051	10:30						
8	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		ESPOSITO MARCO		2.478	0,005	10:30						
9	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		ESPOSITO MARCO		3.311	0,007	10:30						
10	AST GS MULTI ASSET PORT PA EQ PDHD		ESPOSITO MARCO		1.700	0,004	10:30						
11	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		25.431	0,053	10:30						
12	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		58.475	0,123	10:30						
13	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		4.572	0,010	10:30						
14	VANGUARD FTSE ALL WORLD SMALL CAP IND FU		ESPOSITO MARCO		24.278	0,051	10:30						
15	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC		ESPOSITO MARCO		3.619	0,008	10:30						
16	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		1.218	0,003	10:30						
17	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL		ESPOSITO MARCO		948	0,002	10:30						
18	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX		ESPOSITO MARCO		186.605	0,392	10:30						
19	MLI GMF&S CITADEL SECURITIES (EUROPE) LIMITED		ESPOSITO MARCO		873	0,002	10:30						
20	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF		ESPOSITO MARCO		16.456	0,035	10:30						
21	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF		ESPOSITO MARCO		33.092	0,069	10:30						
22	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		3.260	0,007	10:30						
23	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		1.875	0,004	10:30						
24	OBLATE INTERNATIONAL PASTORAL INVESTMENT TRUST		ESPOSITO MARCO		1.178	0,002	10:30						
25	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		ESPOSITO MARCO		30.339	0,064	10:30						
26	NEW ENGLAND CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND		ESPOSITO MARCO		10	0,000	10:30						
27	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		9.964	0,021	10:30						
28	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		24.151	0,051	10:30						
29	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		1.753	0,004	10:30						
30	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		2.482	0,005	10:30						
31	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		1.673	0,004	10:30						
32	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF		ESPOSITO MARCO		217	0,000	10:30						
33	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF		ESPOSITO MARCO		244	0,001	10:30						
34	VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND		ESPOSITO MARCO		21	0,000	10:30						
35	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT		ESPOSITO MARCO		2.814	0,006	10:30						
36	JOHCM GLOBAL INCOME BUILDER FUND		ESPOSITO MARCO		7.456	0,016	10:30						
37	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		1.993	0,004	10:30						
38	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS		ESPOSITO MARCO		2.707	0,006	10:30						

39	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS		ESPOSITO MARCO		1.230	0,003	10:30							
40	THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION FUND		ESPOSITO MARCO		1.528	0,003	10:30							
41	THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION PORTFOLIO		ESPOSITO MARCO		3.508	0,007	10:30							
42	OAM EUROPEAN VALUE FUND		ESPOSITO MARCO		7.354	0,015	10:30							
43	RWC EUROPEAN FOCUS MASTER INC		ESPOSITO MARCO		850.000	1,784	10:30							
44	FCP REGARD SEL.ACT EURO.		ESPOSITO MARCO		59.530	0,125	10:30							
45	FCP REGARD SELECTIF ACTIONS MONDE		ESPOSITO MARCO		10.000	0,021	10:30							
46	CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS		ESPOSITO MARCO		22.183	0,047	10:30							
47	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST		ESPOSITO MARCO		3.947	0,008	10:30							
48	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO		ESPOSITO MARCO		314	0,001	10:30							
49	UMC BENEFIT BOARD INC		ESPOSITO MARCO		1.108	0,002	10:30							
50	MUF-LYXOR FTSE ITALIA MID CAP		ESPOSITO MARCO		119.026	0,250	10:30							
51	MUL-LYXOR ITALIA EQUITY PIR D		ESPOSITO MARCO		1.737	0,004	10:30							
52	AMUNDI INTERNATIONAL SICAV		ESPOSITO MARCO		299.043	0,628	10:30							
53	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS		ESPOSITO MARCO		360	0,001	10:30							
54	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND		ESPOSITO MARCO		3.284	0,007	10:30							
55	BELL ATLANTIC MASTER TRUST		ESPOSITO MARCO		254	0,001	10:30							
56	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF		ESPOSITO MARCO		134	0,000	10:30							
57	FIRST EAGLE INTL VALUE FUND LP		ESPOSITO MARCO		48.323	0,101	10:30							
58	FIRST EAGLE GLOBAL VALUE FUND LP		ESPOSITO MARCO		46.031	0,097	10:30							
59	QSBF FIRST EAGLE		ESPOSITO MARCO		4.185	0,009	10:30							
60	HFTF FIRST EAGLE INVESTMENT MGMT		ESPOSITO MARCO		2.690	0,006	10:30							
61	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		ESPOSITO MARCO		2.091	0,004	10:30							
62	PHC NT SMALL CAP		ESPOSITO MARCO		1.428	0,003	10:30							
63	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND		ESPOSITO MARCO		5.773	0,012	10:30							
64	LMIF LMGAMI EURO SMLL CP		ESPOSITO MARCO		4.001	0,008	10:30							
65	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII		ESPOSITO MARCO		1.940	0,004	10:30							
66	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II		ESPOSITO MARCO		90	0,000	10:30							
67	SOFIRE FUND LTD		ESPOSITO MARCO		3.352	0,007	10:30							
68	FIRST EAGLE GLOBAL VALUE MASTER FUND		ESPOSITO MARCO		86.524	0,182	10:30							
69	ELEMENTS INTERNATIONAL SMALL CAP PORTFOLIO		ESPOSITO MARCO		933	0,002	10:30							
70	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST		ESPOSITO MARCO		647	0,001	10:30							
71	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		ESPOSITO MARCO		1.558	0,003	10:30							
72	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		ESPOSITO MARCO		12	0,000	10:30							
73	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		ESPOSITO MARCO		8	0,000	10:30							
74	EWING MARION KAUFFMAN FOUNDATION		ESPOSITO MARCO		13.319	0,028	10:30							
75	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST		ESPOSITO MARCO		484	0,001	10:30							
76	INTERNATIONAL MONETARY FUND		ESPOSITO MARCO		28	0,000	10:30							
77	PREMIER INVESTMENT FUNDS LTD -PREMIER INTERNATIONAL EQUITIES FUND		ESPOSITO MARCO		4.662	0,010	10:30							
78	FIRST EAGLE GLOBAL FUND		ESPOSITO MARCO		1.889.410	3,967	10:30							
79	FIRST EAGLE OVERSEAS VARIABLE FUND		ESPOSITO MARCO		28.871	0,061	10:30							
80	FIRST EAGLE OVERSEAS FUND		ESPOSITO MARCO		575.830	1,209	10:30							
81	CONTRA COSTA COUNTY EMPLOYEES' RETIREMENT ASSOCIATION		ESPOSITO MARCO		12.989	0,027	10:30							
82	NUMERIC SOCIALLY AWARE MULTI-STRATEGY FUND LTD ESMSAMMN CO NUMERIC INVESTORS LLC		ESPOSITO MARCO		16	0,000	10:30							

83	OIL INVESTMENT CORPORATION LTD. - ESM C/O NUMERIC INVESTORS LLC	ESPOSITO MARCO	1.136	0,002	10:30														
84	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	ESPOSITO MARCO	572	0,001	10:30														
85	CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND	ESPOSITO MARCO	143	0,000	10:30														
86	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	ESPOSITO MARCO	32	0,000	10:30														
87	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	ESPOSITO MARCO	114	0,000	10:30														
88	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.	ESPOSITO MARCO	318	0,001	10:30														
89	PRODUCER-WRITERS GUILD OF AMERICA PENSION PLAN	ESPOSITO MARCO	4.383	0,009	10:30														
90	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	ESPOSITO MARCO	302	0,001	10:30														
91	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	ESPOSITO MARCO	2.137	0,004	10:30														
92	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	ESPOSITO MARCO	2.967	0,006	10:30														
93	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	ESPOSITO MARCO	11.036	0,023	10:30														
94	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	ESPOSITO MARCO	60	0,000	10:30														
95	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND	ESPOSITO MARCO	358	0,001	10:30														
96	STATE OF UTAH, SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS	ESPOSITO MARCO	2.056	0,004	10:30														
97	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	ESPOSITO MARCO	2.683	0,006	10:30														
98	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C	ESPOSITO MARCO	533	0,001	10:30														
99	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	ESPOSITO MARCO	443	0,001	10:30														
100	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	ESPOSITO MARCO	122	0,000	10:30														
101	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	ESPOSITO MARCO	548	0,001	10:30														
102	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST	ESPOSITO MARCO	143	0,000	10:30														
103	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	ESPOSITO MARCO	1.951	0,004	10:30														
104	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ FUND	ESPOSITO MARCO	409	0,001	10:30														
105	WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND	ESPOSITO MARCO	91.595	0,192	10:30														
106	WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND	ESPOSITO MARCO	50.428	0,106	10:30														
107	WISDOMTREE EUROPE LOCAL RECOVERY FUND	ESPOSITO MARCO	2.484	0,005	10:30														
108	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	ESPOSITO MARCO	9.299	0,020	10:30														
109	UBS ETF	ESPOSITO MARCO	2.382	0,005	10:30														
110	SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND	ESPOSITO MARCO	414	0,001	10:30														
111	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	ESPOSITO MARCO	14.421	0,030	10:30														
112	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	ESPOSITO MARCO	4.586	0,010	10:30														
113	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	ESPOSITO MARCO	12.901	0,027	10:30														
114	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJGLOBAL SMALL CAP INDEKS I	ESPOSITO MARCO	563	0,001	10:30														
115	ASIAN DEVELOPMENT BANK	ESPOSITO MARCO	142	0,000	10:30														
116	SOUTH CALIF UTD FOOD & COMM WK UN & FOOD EMPL JOINT PENS TR F	ESPOSITO MARCO	10.197	0,021	10:30														
117	UNITED FOOD AND COMM WORKERS INT UNION-INDUSTRY PENSION FUND	ESPOSITO MARCO	7.527	0,016	10:30														
118	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	ESPOSITO MARCO	261	0,001	10:30														
119	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	ESPOSITO MARCO	600	0,001	10:30														
120	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	ESPOSITO MARCO	188	0,000	10:30														
121	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	ESPOSITO MARCO	1.811	0,004	10:30														
122	KP INTERNATIONAL EQUITY FUND	ESPOSITO MARCO	351	0,001	10:30														
123	TAX - MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	ESPOSITO MARCO	1.360	0,003	10:30														
124	MM SELECT EQUITY ASSET FUND	ESPOSITO MARCO	135	0,000	10:30														
125	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF	ESPOSITO MARCO	2.418	0,005	10:30														
126	MGI FUNDS PLC	ESPOSITO MARCO	17.787	0,037	10:30														
127	GTAA PANTHER FUND L.P	ESPOSITO MARCO	108	0,000	10:30														

128	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		ESPOSITO MARCO		1.748	0,004	10:30							
129	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		ESPOSITO MARCO		2.680	0,006	10:30							
130	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		ESPOSITO MARCO		3.856	0,008	10:30							
131	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS		ESPOSITO MARCO		2.048	0,004	10:30							
132	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF		ESPOSITO MARCO		56.896	0,119	10:30							
133	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF		ESPOSITO MARCO		2.456	0,005	10:30							
134	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR		ESPOSITO MARCO		10.126	0,021	10:30							
135	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF		ESPOSITO MARCO		640	0,001	10:30							
136	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF		ESPOSITO MARCO		573	0,001	10:30							
137	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR		ESPOSITO MARCO		52.564	0,110	10:30							
138	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B		ESPOSITO MARCO		4.463	0,009	10:30							
139	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY		ESPOSITO MARCO		15	0,000	10:30							
140	BLACKROCK MSCI WORLD SMALL CAP EQ ESG SCREENED INDEX FUND B		ESPOSITO MARCO		785	0,002	10:30							
141	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F		ESPOSITO MARCO		986	0,002	10:30							
142	ISHARES VII PLC		ESPOSITO MARCO		34.587	0,073	10:30							
143	ISHARES VII PLC		ESPOSITO MARCO		3.258	0,007	10:30							
144	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		1.208	0,003	10:30							
145	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS		ESPOSITO MARCO		13.074	0,027	10:30							
146	ISHARES ALLCOUNTRY EQUITY INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		284	0,001	10:30							
147	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN		ESPOSITO MARCO		1.448	0,003	10:30							
148	IAM NATIONAL PENSION FUND		ESPOSITO MARCO		1.867	0,004	10:30							
149	STICHTING PENSIOENFONDS APF		ESPOSITO MARCO		290	0,001	10:30							
150	CITY OF MIAMI FIRE FIGHTERS & POLICE OFFICER RETIREMENT SYS		ESPOSITO MARCO		6.200	0,013	10:30							
151	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		ESPOSITO MARCO		3.472	0,007	10:30							
152	CTJ RE STANLIB GLOBAL EQUITY FD AB		ESPOSITO MARCO		3.236	0,007	10:30							
153	SERFIS SPA		STRAZZERA PIETRO		4.577.884	9,611	10:30							
154	VALLE GIUSEPPE			1		0,000	10:30							
155	FINAR S.R.L. - PARTECIPAZIONI FINANZIARIE	FACCHETTI ENZO		100.000		0,210	10:30							
156	COMPAGNIA FIDUCIARIA NAZIONALE SPA	ALDRIGHETTI ANGELO GIOVANNI MARIA		20.969.250		44,022	10:30							
157	SELLERI GIACOMO			91		0,000	10:30							
158	RINALDI GIANMARCO			2		0,000	10:30							
159	TARDITI GIUSEPPE			68.736		0,144	10:30							
160	DI GIOIA NOEMI			332.540		0,698	10:30							
161	MOLINARI GRAZIANO			20		0,000	10:30							
162	AMBER ACTIVE INVESTORS LIMITED		ALBANO ARTURO		303.728	0,638	10:30							
163	ALPHA UCITS SICAV-AMBER EQUITY FUND		ALBANO ARTURO		112.696	0,237	10:30							
164	MEDIOBANCA	VIBALDI CRISTIANA		2.894.044		6,076	10:33							

Totale azioni in proprio	24.364.684
Totale azioni per delega	10.612.984
Totale generale azioni	34.977.668
% sulle azioni ord.	73,430

persone fisicamente presenti in sala: 12

ESITO VOTAZIONE

Punto 1 ordinaria - Bilancio al 31 Dicembre 2017

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTI
1	GOVERNMENT OF NORWAY		ESPOSITO MARCO		219.780	0,461	F
2	GOVERNMENT OF NORWAY		ESPOSITO MARCO		302.718	0,636	F
3	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		3.281	0,007	F
4	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		5.785	0,012	F
5	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		14.551	0,031	F
6	FIDELITY SALEM STREET TRUST: SPARTAN TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		66	0,000	F
7	GOLDMAN SACHS INTERN SMALL CAP INSIGHT F		ESPOSITO MARCO		24.403	0,051	F
8	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		ESPOSITO MARCO		2.478	0,005	F
9	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		ESPOSITO MARCO		3.311	0,007	F
10	AST GS MULTI ASSET PORT PA EQ PDHD		ESPOSITO MARCO		1.700	0,004	F
11	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		25.431	0,053	F
12	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		58.475	0,123	F
13	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		4.572	0,010	F
14	VANGUARD FTSE ALL WORLD SMALL CAP IND FU		ESPOSITO MARCO		24.278	0,051	F
15	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC		ESPOSITO MARCO		3.619	0,008	F
16	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		1.218	0,003	F
17	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL		ESPOSITO MARCO		948	0,002	F
18	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX		ESPOSITO MARCO		186.605	0,392	F
19	MLI GMF&S CITADEL SECURITIES (EUROPE) LIMITED		ESPOSITO MARCO		873	0,002	F
20	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF		ESPOSITO MARCO		16.456	0,035	F
21	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF		ESPOSITO MARCO		33.092	0,069	F
22	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		3.260	0,007	F
23	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		1.875	0,004	F
24	OBLATE INTERNATIONAL PASTORAL INVESTMENT TRUST		ESPOSITO MARCO		1.178	0,002	F
25	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		ESPOSITO MARCO		30.339	0,064	F
26	NEW ENGLAND CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND		ESPOSITO MARCO		10	0,000	F
27	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		9.964	0,021	F
28	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		24.151	0,051	F
29	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		1.753	0,004	F
30	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		2.482	0,005	F
31	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		1.673	0,004	F
32	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF		ESPOSITO MARCO		217	0,000	F
33	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF		ESPOSITO MARCO		244	0,001	F
34	VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND		ESPOSITO MARCO		21	0,000	F
35	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT		ESPOSITO MARCO		2.814	0,006	F

36	JOHCM GLOBAL INCOME BUILDER FUND		ESPOSITO MARCO		7.456	0,016	F
37	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		1.993	0,004	F
38	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS		ESPOSITO MARCO		2.707	0,006	F
39	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS		ESPOSITO MARCO		1.230	0,003	F
40	THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION FUND		ESPOSITO MARCO		1.528	0,003	F
41	THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION PORTFOLIO		ESPOSITO MARCO		3.508	0,007	F
42	OAM EUROPEAN VALUE FUND		ESPOSITO MARCO		7.354	0,015	F
43	RWC EUROPEAN FOCUS MASTER INC		ESPOSITO MARCO		850.000	1,784	F
44	FCP REGARD SEL.ACT EURO.		ESPOSITO MARCO		59.530	0,125	A
45	FCP REGARD SELECTIF ACTIONS MONDE		ESPOSITO MARCO		10.000	0,021	A
46	CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS		ESPOSITO MARCO		22.183	0,047	F
47	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST		ESPOSITO MARCO		3.947	0,008	F
48	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO		ESPOSITO MARCO		314	0,001	F
49	UMC BENEFIT BOARD INC		ESPOSITO MARCO		1.108	0,002	F
50	MUF-LYXOR FTSE ITALIA MID CAP		ESPOSITO MARCO		119.026	0,250	F
51	MUL-LYXOR ITALIA EQUITY PIR D		ESPOSITO MARCO		1.737	0,004	F
52	AMUNDI INTERNATIONAL SICAV		ESPOSITO MARCO		299.043	0,628	F
53	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS		ESPOSITO MARCO		360	0,001	F
54	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND		ESPOSITO MARCO		3.284	0,007	F
55	BELL ATLANTIC MASTER TRUST		ESPOSITO MARCO		254	0,001	F
56	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF		ESPOSITO MARCO		134	0,000	F
57	FIRST EAGLE INTL VALUE FUND LP		ESPOSITO MARCO		48.323	0,101	F
58	FIRST EAGLE GLOBAL VALUE FUND LP		ESPOSITO MARCO		46.031	0,097	F
59	QSBF FIRST EAGLE		ESPOSITO MARCO		4.185	0,009	F
60	HFTF FIRST EAGLE INVESTMENT MGMT		ESPOSITO MARCO		2.690	0,006	F
61	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		ESPOSITO MARCO		2.091	0,004	F
62	PHC NT SMALL CAP		ESPOSITO MARCO		1.428	0,003	F
63	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND		ESPOSITO MARCO		5.773	0,012	F
64	LMIF LMGAMI EURO SMLL CP		ESPOSITO MARCO		4.001	0,008	F
65	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII		ESPOSITO MARCO		1.940	0,004	F
66	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II		ESPOSITO MARCO		90	0,000	F
67	SOFIRE FUND LTD		ESPOSITO MARCO		3.352	0,007	F
68	FIRST EAGLE GLOBAL VALUE MASTER FUND		ESPOSITO MARCO		86.524	0,182	F
69	ELEMENTS INTERNATIONAL SMALL CAP PORTFOLIO		ESPOSITO MARCO		933	0,002	F
70	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST		ESPOSITO MARCO		647	0,001	F
71	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		ESPOSITO MARCO		1.558	0,003	F
72	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		ESPOSITO MARCO		12	0,000	F
73	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		ESPOSITO MARCO		8	0,000	F
74	EWING MARION KAUFFMAN FOUNDATION		ESPOSITO MARCO		13.319	0,028	F
75	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST		ESPOSITO MARCO		484	0,001	F
76	INTERNATIONAL MONETARY FUND		ESPOSITO MARCO		28	0,000	F
77	PREMIER INVESTMENT FUNDS LTD -PREMIER INTERNATIONAL EQUITIES FUND		ESPOSITO MARCO		4.662	0,010	F
78	FIRST EAGLE GLOBAL FUND		ESPOSITO MARCO		1.889.410	3,967	F
79	FIRST EAGLE OVERSEAS VARIABLE FUND		ESPOSITO MARCO		28.871	0,061	F
80	FIRST EAGLE OVERSEAS FUND		ESPOSITO MARCO		575.830	1,209	F

81	CONTRA COSTA COUNTY EMPLOYEES' RETIREMENT ASSOCIATION		ESPOSITO MARCO		12.989	0,027	F
82	NUMERIC SOCIALLY AWARE MULTI-STRATEGY FUND LTD ESMSAMMN CO NUMERIC INVESTORS LLC		ESPOSITO MARCO		16	0,000	F
83	OIL INVESTMENT CORPORATION LTD. - ESM C/O NUMERIC INVESTORS LLC		ESPOSITO MARCO		1.136	0,002	F
84	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN		ESPOSITO MARCO		572	0,001	F
85	CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND		ESPOSITO MARCO		143	0,000	F
86	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY		ESPOSITO MARCO		32	0,000	F
87	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS		ESPOSITO MARCO		114	0,000	F
88	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.		ESPOSITO MARCO		318	0,001	F
89	PRODUCER-WRITERS GUILD OF AMERICA PENSION PLAN		ESPOSITO MARCO		4.383	0,009	F
90	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND		ESPOSITO MARCO		302	0,001	F
91	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND		ESPOSITO MARCO		2.137	0,004	F
92	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		ESPOSITO MARCO		2.967	0,006	F
93	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		ESPOSITO MARCO		11.036	0,023	F
94	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		ESPOSITO MARCO		60	0,000	F
95	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND		ESPOSITO MARCO		358	0,001	F
96	STATE OF UTAH, SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS		ESPOSITO MARCO		2.056	0,004	F
97	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN		ESPOSITO MARCO		2.683	0,006	F
98	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C		ESPOSITO MARCO		533	0,001	F
99	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO		ESPOSITO MARCO		443	0,001	F
100	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST		ESPOSITO MARCO		122	0,000	F
101	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST		ESPOSITO MARCO		548	0,001	F
102	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST		ESPOSITO MARCO		143	0,000	F
103	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		ESPOSITO MARCO		1.951	0,004	F
104	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ FUND		ESPOSITO MARCO		409	0,001	F
105	WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND		ESPOSITO MARCO		91.595	0,192	F
106	WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND		ESPOSITO MARCO		50.428	0,106	F
107	WISDOMTREE EUROPE LOCAL RECOVERY FUND		ESPOSITO MARCO		2.484	0,005	F
108	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND		ESPOSITO MARCO		9.299	0,020	F
109	UBS ETF		ESPOSITO MARCO		2.382	0,005	F
110	SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND		ESPOSITO MARCO		414	0,001	F
111	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL		ESPOSITO MARCO		14.421	0,030	F
112	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F		ESPOSITO MARCO		4.586	0,010	F
113	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL		ESPOSITO MARCO		12.901	0,027	F
114	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I		ESPOSITO MARCO		563	0,001	F
115	ASIAN DEVELOPMENT BANK		ESPOSITO MARCO		142	0,000	F
116	SOUTH CALIF UTD FOOD & COMM WK UN & FOOD EMPL JOINT PENS TR F		ESPOSITO MARCO		10.197	0,021	F
117	UNITED FOOD AND COMM WORKERS INT UNION-INDUSTRY PENSION FUND		ESPOSITO MARCO		7.527	0,016	F
118	JAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST		ESPOSITO MARCO		261	0,001	F
119	JAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST		ESPOSITO MARCO		600	0,001	F
120	JAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST		ESPOSITO MARCO		188	0,000	F
121	JAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST		ESPOSITO MARCO		1.811	0,004	F
122	KP INTERNATIONAL EQUITY FUND		ESPOSITO MARCO		351	0,001	F
123	TAX - MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO		ESPOSITO MARCO		1.360	0,003	F
124	MM SELECT EQUITY ASSET FUND		ESPOSITO MARCO		135	0,000	F

125	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF		ESPOSITO MARCO		2.418	0,005	F
126	MGI FUNDS PLC		ESPOSITO MARCO		17.787	0,037	F
127	GTAA PANTHER FUND L.P		ESPOSITO MARCO		108	0,000	F
128	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		ESPOSITO MARCO		1.748	0,004	F
129	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		ESPOSITO MARCO		2.680	0,006	F
130	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		ESPOSITO MARCO		3.856	0,008	F
131	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS		ESPOSITO MARCO		2.048	0,004	F
132	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF		ESPOSITO MARCO		56.896	0,119	F
133	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF		ESPOSITO MARCO		2.456	0,005	F
134	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR		ESPOSITO MARCO		10.126	0,021	F
135	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF		ESPOSITO MARCO		640	0,001	F
136	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF		ESPOSITO MARCO		573	0,001	F
137	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR		ESPOSITO MARCO		52.564	0,110	F
138	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B		ESPOSITO MARCO		4.463	0,009	F
139	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY		ESPOSITO MARCO		15	0,000	F
140	BLACKROCK MSCI WORLD SMALL CAP EQ ESG SCREENED INDEX FUND B		ESPOSITO MARCO		785	0,002	F
141	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F		ESPOSITO MARCO		986	0,002	F
142	ISHARES VII PLC		ESPOSITO MARCO		34.587	0,073	F
143	ISHARES VII PLC		ESPOSITO MARCO		3.258	0,007	F
144	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		1.208	0,003	F
145	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS		ESPOSITO MARCO		13.074	0,027	F
146	ISHARES ALLCOUNTRY EQUITY INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		284	0,001	F
147	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN		ESPOSITO MARCO		1.448	0,003	F
148	IAM NATIONAL PENSION FUND		ESPOSITO MARCO		1.867	0,004	F
149	STICHTING PENSIOENFONDS APF		ESPOSITO MARCO		290	0,001	F
150	CITY OF MIAMI FIRE FIGHTERS & POLICE OFFICER RETIREMENT SYS		ESPOSITO MARCO		6.200	0,013	F
151	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		ESPOSITO MARCO		3.472	0,007	F
152	CTJ RE STANLIB GLOBAL EQUITY FD AB		ESPOSITO MARCO		3.236	0,007	F
153	SERFIS SPA		STRAZZERA PIETRO		4.577.884	9,611	F
154	VALLE GIUSEPPE			1		0,000	F
155	FINAR S.R.L. - PARTECIPAZIONI FINANZIARIE	FACCHETTI ENZO		100.000		0,210	F
156	COMPAGNIA FIDUCIARIA NAZIONALE SPA	ALDRIGHETTI ANGELO GIOVANNI MARIA		20.969.250		44,022	F
157	SELLERI GIACOMO			91		0,000	F
158	RINALDI GIANMARCO			2		0,000	F
159	TARDITI GIUSEPPE			68.736		0,144	C
160	DI GIOIA NOEMI			332.540		0,698	C
161	MOLINARI GRAZIANO			20		0,000	F
162	AMBER ACTIVE INVESTORS LIMITED		ALBANO ARTURO		303.728	0,638	F
163	ALPHA UCITS SICAV-AMBER EQUITY FUND		ALBANO ARTURO		112.696	0,237	F
164	MEDIOBANCA	VIBALDI CRISTIANA		2.894.044		6,076	F

AZIONI

% SUI PRESENTI

FAVOREVOLI	34.506.862	98,654%
CONTRARI	401.276	1,147%
ASTENUTI	69.530	0,199%
NON VOTANTI	0	0,000%
TOTALE AZIONI PRESENTI	34.977.668	100,000%

ESITO VOTAZIONE

Punto 2 ordinaria - Relazione sulla Remunerazione

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTI
1	GOVERNMENT OF NORWAY		ESPOSITO MARCO		219.780	0,461	F
2	GOVERNMENT OF NORWAY		ESPOSITO MARCO		302.718	0,636	F
3	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		3.281	0,007	F
4	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		5.785	0,012	F
5	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		14.551	0,031	F
6	FIDELITY SALEM STREET TRUST: SPARTAN TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		66	0,000	F
7	GOLDMAN SACHS INTERN SMALL CAP INSIGHT F		ESPOSITO MARCO		24.403	0,051	F
8	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		ESPOSITO MARCO		2.478	0,005	F
9	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		ESPOSITO MARCO		3.311	0,007	F
10	AST GS MULTI ASSET PORT PA EQ PDHD		ESPOSITO MARCO		1.700	0,004	F
11	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		25.431	0,053	F
12	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		58.475	0,123	F
13	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		4.572	0,010	F
14	VANGUARD FTSE ALL WORLD SMALL CAP IND FU		ESPOSITO MARCO		24.278	0,051	F
15	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC		ESPOSITO MARCO		3.619	0,008	F
16	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		1.218	0,003	F
17	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL		ESPOSITO MARCO		948	0,002	F
18	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX		ESPOSITO MARCO		186.605	0,392	F
19	MLI GMF&S CITADEL SECURITIES (EUROPE) LIMITED		ESPOSITO MARCO		873	0,002	F
20	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF		ESPOSITO MARCO		16.456	0,035	F
21	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF		ESPOSITO MARCO		33.092	0,069	F
22	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		3.260	0,007	F
23	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		1.875	0,004	F
24	OBLATE INTERNATIONAL PASTORAL INVESTMENT TRUST		ESPOSITO MARCO		1.178	0,002	F
25	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		ESPOSITO MARCO		30.339	0,064	F
26	NEW ENGLAND CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND		ESPOSITO MARCO		10	0,000	F
27	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		9.964	0,021	F
28	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		24.151	0,051	F
29	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		1.753	0,004	F
30	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		2.482	0,005	F
31	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		1.673	0,004	F
32	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF		ESPOSITO MARCO		217	0,000	F
33	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF		ESPOSITO MARCO		244	0,001	F
34	VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND		ESPOSITO MARCO		21	0,000	F
35	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT		ESPOSITO MARCO		2.814	0,006	F

36	JOHCM GLOBAL INCOME BUILDER FUND		ESPOSITO MARCO		7.456	0,016	F
37	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		1.993	0,004	F
38	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS		ESPOSITO MARCO		2.707	0,006	F
39	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS		ESPOSITO MARCO		1.230	0,003	F
40	THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION FUND		ESPOSITO MARCO		1.528	0,003	F
41	THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION PORTFOLIO		ESPOSITO MARCO		3.508	0,007	F
42	OAM EUROPEAN VALUE FUND		ESPOSITO MARCO		7.354	0,015	F
43	RWC EUROPEAN FOCUS MASTER INC		ESPOSITO MARCO		850.000	1,784	F
44	FCP REGARD SEL.ACT EURO.		ESPOSITO MARCO		59.530	0,125	C
45	FCP REGARD SELECTIF ACTIONS MONDE		ESPOSITO MARCO		10.000	0,021	C
46	CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS		ESPOSITO MARCO		22.183	0,047	F
47	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST		ESPOSITO MARCO		3.947	0,008	F
48	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO		ESPOSITO MARCO		314	0,001	F
49	UMC BENEFIT BOARD INC		ESPOSITO MARCO		1.108	0,002	F
50	MUF-LYXOR FTSE ITALIA MID CAP		ESPOSITO MARCO		119.026	0,250	F
51	MUL-LYXOR ITALIA EQUITY PIR D		ESPOSITO MARCO		1.737	0,004	F
52	AMUNDI INTERNATIONAL SICAV		ESPOSITO MARCO		299.043	0,628	F
53	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS		ESPOSITO MARCO		360	0,001	F
54	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND		ESPOSITO MARCO		3.284	0,007	F
55	BELL ATLANTIC MASTER TRUST		ESPOSITO MARCO		254	0,001	F
56	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF		ESPOSITO MARCO		134	0,000	F
57	FIRST EAGLE INTL VALUE FUND LP		ESPOSITO MARCO		48.323	0,101	F
58	FIRST EAGLE GLOBAL VALUE FUND LP		ESPOSITO MARCO		46.031	0,097	F
59	QSBF FIRST EAGLE		ESPOSITO MARCO		4.185	0,009	F
60	HFTF FIRST EAGLE INVESTMENT MGMT		ESPOSITO MARCO		2.690	0,006	F
61	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		ESPOSITO MARCO		2.091	0,004	F
62	PHC NT SMALL CAP		ESPOSITO MARCO		1.428	0,003	F
63	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND		ESPOSITO MARCO		5.773	0,012	F
64	LMIF LMGAMI EURO SMLL CP		ESPOSITO MARCO		4.001	0,008	F
65	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII		ESPOSITO MARCO		1.940	0,004	F
66	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II		ESPOSITO MARCO		90	0,000	F
67	SOFIRE FUND LTD		ESPOSITO MARCO		3.352	0,007	F
68	FIRST EAGLE GLOBAL VALUE MASTER FUND		ESPOSITO MARCO		86.524	0,182	F
69	ELEMENTS INTERNATIONAL SMALL CAP PORTFOLIO		ESPOSITO MARCO		933	0,002	F
70	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST		ESPOSITO MARCO		647	0,001	F
71	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		ESPOSITO MARCO		1.558	0,003	F
72	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		ESPOSITO MARCO		12	0,000	F
73	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		ESPOSITO MARCO		8	0,000	F
74	EWING MARION KAUFFMAN FOUNDATION		ESPOSITO MARCO		13.319	0,028	F
75	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST		ESPOSITO MARCO		484	0,001	F
76	INTERNATIONAL MONETARY FUND		ESPOSITO MARCO		28	0,000	F
77	PREMIER INVESTMENT FUNDS LTD -PREMIER INTERNATIONAL EQUITIES FUND		ESPOSITO MARCO		4.662	0,010	F
78	FIRST EAGLE GLOBAL FUND		ESPOSITO MARCO		1.889.410	3,967	F
79	FIRST EAGLE OVERSEAS VARIABLE FUND		ESPOSITO MARCO		28.871	0,061	F
80	FIRST EAGLE OVERSEAS FUND		ESPOSITO MARCO		575.830	1,209	F

81	CONTRA COSTA COUNTY EMPLOYEES' RETIREMENT ASSOCIATION		ESPOSITO MARCO		12.989	0,027	F
82	NUMERIC SOCIALLY AWARE MULTI-STRATEGY FUND LTD ESMSAMMN CO NUMERIC INVESTORS LLC		ESPOSITO MARCO		16	0,000	F
83	OIL INVESTMENT CORPORATION LTD. - ESM C/O NUMERIC INVESTORS LLC		ESPOSITO MARCO		1.136	0,002	F
84	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN		ESPOSITO MARCO		572	0,001	F
85	CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND		ESPOSITO MARCO		143	0,000	F
86	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY		ESPOSITO MARCO		32	0,000	F
87	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS		ESPOSITO MARCO		114	0,000	F
88	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.		ESPOSITO MARCO		318	0,001	F
89	PRODUCER-WRITERS GUILD OF AMERICA PENSION PLAN		ESPOSITO MARCO		4.383	0,009	F
90	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND		ESPOSITO MARCO		302	0,001	F
91	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND		ESPOSITO MARCO		2.137	0,004	F
92	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		ESPOSITO MARCO		2.967	0,006	F
93	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		ESPOSITO MARCO		11.036	0,023	F
94	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		ESPOSITO MARCO		60	0,000	F
95	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND		ESPOSITO MARCO		358	0,001	F
96	STATE OF UTAH, SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS		ESPOSITO MARCO		2.056	0,004	F
97	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN		ESPOSITO MARCO		2.683	0,006	F
98	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C		ESPOSITO MARCO		533	0,001	F
99	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO		ESPOSITO MARCO		443	0,001	F
100	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST		ESPOSITO MARCO		122	0,000	F
101	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST		ESPOSITO MARCO		548	0,001	F
102	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST		ESPOSITO MARCO		143	0,000	F
103	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		ESPOSITO MARCO		1.951	0,004	F
104	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ FUND		ESPOSITO MARCO		409	0,001	F
105	WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND		ESPOSITO MARCO		91.595	0,192	F
106	WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND		ESPOSITO MARCO		50.428	0,106	F
107	WISDOMTREE EUROPE LOCAL RECOVERY FUND		ESPOSITO MARCO		2.484	0,005	F
108	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND		ESPOSITO MARCO		9.299	0,020	F
109	UBS ETF		ESPOSITO MARCO		2.382	0,005	F
110	SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND		ESPOSITO MARCO		414	0,001	F
111	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL		ESPOSITO MARCO		14.421	0,030	F
112	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F		ESPOSITO MARCO		4.586	0,010	F
113	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL		ESPOSITO MARCO		12.901	0,027	F
114	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJGLOBAL SMALL CAP INDEKS I		ESPOSITO MARCO		563	0,001	F
115	ASIAN DEVELOPMENT BANK		ESPOSITO MARCO		142	0,000	F
116	SOUTH CALIF UTD FOOD & COMM WK UN & FOOD EMPL JOINT PENS TR F		ESPOSITO MARCO		10.197	0,021	F
117	UNITED FOOD AND COMM WORKERS INT UNION-INDUSTRY PENSION FUND		ESPOSITO MARCO		7.527	0,016	F
118	JAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST		ESPOSITO MARCO		261	0,001	F
119	JAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST		ESPOSITO MARCO		600	0,001	F
120	JAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST		ESPOSITO MARCO		188	0,000	F
121	JAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST		ESPOSITO MARCO		1.811	0,004	F
122	KP INTERNATIONAL EQUITY FUND		ESPOSITO MARCO		351	0,001	F
123	TAX - MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO		ESPOSITO MARCO		1.360	0,003	F
124	MM SELECT EQUITY ASSET FUND		ESPOSITO MARCO		135	0,000	F

125	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF		ESPOSITO MARCO		2.418	0,005	F
126	MGI FUNDS PLC		ESPOSITO MARCO		17.787	0,037	F
127	GTAA PANTHER FUND L.P		ESPOSITO MARCO		108	0,000	F
128	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		ESPOSITO MARCO		1.748	0,004	F
129	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		ESPOSITO MARCO		2.680	0,006	F
130	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		ESPOSITO MARCO		3.856	0,008	F
131	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS		ESPOSITO MARCO		2.048	0,004	C
132	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF		ESPOSITO MARCO		56.896	0,119	C
133	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF		ESPOSITO MARCO		2.456	0,005	C
134	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR		ESPOSITO MARCO		10.126	0,021	C
135	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF		ESPOSITO MARCO		640	0,001	C
136	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF		ESPOSITO MARCO		573	0,001	C
137	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR		ESPOSITO MARCO		52.564	0,110	C
138	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B		ESPOSITO MARCO		4.463	0,009	C
139	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY		ESPOSITO MARCO		15	0,000	C
140	BLACKROCK MSCI WORLD SMALL CAP EQ ESG SCREENED INDEX FUND B		ESPOSITO MARCO		785	0,002	C
141	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F		ESPOSITO MARCO		986	0,002	C
142	ISHARES VII PLC		ESPOSITO MARCO		34.587	0,073	C
143	ISHARES VII PLC		ESPOSITO MARCO		3.258	0,007	C
144	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		1.208	0,003	C
145	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS		ESPOSITO MARCO		13.074	0,027	C
146	ISHARES ALLCOUNTRY EQUITY INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		284	0,001	C
147	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN		ESPOSITO MARCO		1.448	0,003	C
148	IAM NATIONAL PENSION FUND		ESPOSITO MARCO		1.867	0,004	C
149	STICHTING PENSIOENFONDS APF		ESPOSITO MARCO		290	0,001	C
150	CITY OF MIAMI FIRE FIGHTERS & POLICE OFFICER RETIREMENT SYS		ESPOSITO MARCO		6.200	0,013	C
151	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		ESPOSITO MARCO		3.472	0,007	C
152	CTJ RE STANLIB GLOBAL EQUITY FD AB		ESPOSITO MARCO		3.236	0,007	F
153	SERFIS SPA		STRAZZERA PIETRO		4.577.884	9,611	F
154	VALLE GIUSEPPE			1		0,000	F
155	FINAR S.R.L. - PARTECIPAZIONI FINANZIARIE	FACCHETTI ENZO		100.000		0,210	F
156	COMPAGNIA FIDUCIARIA NAZIONALE SPA	ALDRIGHETTI ANGELO GIOVANNI MARIA		20.969.250		44,022	F
157	SELLERI GIACOMO			91		0,000	F
158	RINALDI GIANMARCO			2		0,000	F
159	TARDITI GIUSEPPE			68.736		0,144	F
160	DI GIOIA NOEMI			332.540		0,698	C
161	MOLINARI GRAZIANO			20		0,000	F
162	AMBER ACTIVE INVESTORS LIMITED		ALBANO ARTURO		303.728	0,638	F
163	ALPHA UCITS SICAV-AMBER EQUITY FUND		ALBANO ARTURO		112.696	0,237	F
164	MEDIOBANCA	VIBALDI CRISTIANA		2.894.044		6,076	F

AZIONI

% SUI PRESENTI

FAVOREVOLI	34.378.358	98,287%
CONTRARI	599.310	1,713%
ASTENUTI	0	0,000%
NON VOTANTI	0	0,000%
TOTALE AZIONI PRESENTI	34.977.668	100,000%

ESITO VOTAZIONE

Punto 3 ordinaria - Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTI
1	GOVERNMENT OF NORWAY		ESPOSITO MARCO		219.780	0,461	F
2	GOVERNMENT OF NORWAY		ESPOSITO MARCO		302.718	0,636	F
3	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		3.281	0,007	F
4	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		5.785	0,012	F
5	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		14.551	0,031	F
6	FIDELITY SALEM STREET TRUST: SPARTAN TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		66	0,000	F
7	GOLDMAN SACHS INTERN SMALL CAP INSIGHT F		ESPOSITO MARCO		24.403	0,051	F
8	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		ESPOSITO MARCO		2.478	0,005	F
9	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		ESPOSITO MARCO		3.311	0,007	F
10	AST GS MULTI ASSET PORT PA EQ PDHD		ESPOSITO MARCO		1.700	0,004	F
11	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		25.431	0,053	F
12	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		58.475	0,123	F
13	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		4.572	0,010	F
14	VANGUARD FTSE ALL WORLD SMALL CAP IND FU		ESPOSITO MARCO		24.278	0,051	F
15	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC		ESPOSITO MARCO		3.619	0,008	F
16	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		1.218	0,003	F
17	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL		ESPOSITO MARCO		948	0,002	F
18	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX		ESPOSITO MARCO		186.605	0,392	F
19	MLI GMF&S CITADEL SECURITIES (EUROPE) LIMITED		ESPOSITO MARCO		873	0,002	F
20	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF		ESPOSITO MARCO		16.456	0,035	F
21	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF		ESPOSITO MARCO		33.092	0,069	F
22	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		3.260	0,007	F
23	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		1.875	0,004	F
24	OBLATE INTERNATIONAL PASTORAL INVESTMENT TRUST		ESPOSITO MARCO		1.178	0,002	F
25	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		ESPOSITO MARCO		30.339	0,064	F
26	NEW ENGLAND CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND		ESPOSITO MARCO		10	0,000	F
27	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		9.964	0,021	F
28	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		24.151	0,051	F
29	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		1.753	0,004	F
30	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		2.482	0,005	F
31	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		1.673	0,004	F
32	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF		ESPOSITO MARCO		217	0,000	F
33	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF		ESPOSITO MARCO		244	0,001	F
34	VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND		ESPOSITO MARCO		21	0,000	F
35	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT		ESPOSITO MARCO		2.814	0,006	F

36	JOHCM GLOBAL INCOME BUILDER FUND		ESPOSITO MARCO		7.456	0,016	F
37	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		1.993	0,004	F
38	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS		ESPOSITO MARCO		2.707	0,006	F
39	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS		ESPOSITO MARCO		1.230	0,003	F
40	THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION FUND		ESPOSITO MARCO		1.528	0,003	F
41	THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION PORTFOLIO		ESPOSITO MARCO		3.508	0,007	F
42	OAM EUROPEAN VALUE FUND		ESPOSITO MARCO		7.354	0,015	F
43	RWC EUROPEAN FOCUS MASTER INC		ESPOSITO MARCO		850.000	1,784	F
44	FCP REGARD SEL.ACT EURO.		ESPOSITO MARCO		59.530	0,125	C
45	FCP REGARD SELECTIF ACTIONS MONDE		ESPOSITO MARCO		10.000	0,021	C
46	CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS		ESPOSITO MARCO		22.183	0,047	C
47	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST		ESPOSITO MARCO		3.947	0,008	C
48	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO		ESPOSITO MARCO		314	0,001	C
49	UMC BENEFIT BOARD INC		ESPOSITO MARCO		1.108	0,002	C
50	MUF-LYXOR FTSE ITALIA MID CAP		ESPOSITO MARCO		119.026	0,250	C
51	MUL-LYXOR ITALIA EQUITY PIR D		ESPOSITO MARCO		1.737	0,004	C
52	AMUNDI INTERNATIONAL SICAV		ESPOSITO MARCO		299.043	0,628	C
53	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS		ESPOSITO MARCO		360	0,001	C
54	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND		ESPOSITO MARCO		3.284	0,007	C
55	BELL ATLANTIC MASTER TRUST		ESPOSITO MARCO		254	0,001	C
56	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF		ESPOSITO MARCO		134	0,000	C
57	FIRST EAGLE INTL VALUE FUND LP		ESPOSITO MARCO		48.323	0,101	C
58	FIRST EAGLE GLOBAL VALUE FUND LP		ESPOSITO MARCO		46.031	0,097	C
59	QSBF FIRST EAGLE		ESPOSITO MARCO		4.185	0,009	C
60	HFTF FIRST EAGLE INVESTMENT MGMT		ESPOSITO MARCO		2.690	0,006	C
61	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		ESPOSITO MARCO		2.091	0,004	C
62	PHC NT SMALL CAP		ESPOSITO MARCO		1.428	0,003	C
63	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND		ESPOSITO MARCO		5.773	0,012	C
64	LMIF LMGAMI EURO SMLL CP		ESPOSITO MARCO		4.001	0,008	C
65	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII		ESPOSITO MARCO		1.940	0,004	C
66	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II		ESPOSITO MARCO		90	0,000	C
67	SOFIRE FUND LTD		ESPOSITO MARCO		3.352	0,007	C
68	FIRST EAGLE GLOBAL VALUE MASTER FUND		ESPOSITO MARCO		86.524	0,182	C
69	ELEMENTS INTERNATIONAL SMALL CAP PORTFOLIO		ESPOSITO MARCO		933	0,002	C
70	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST		ESPOSITO MARCO		647	0,001	C
71	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		ESPOSITO MARCO		1.558	0,003	C
72	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		ESPOSITO MARCO		12	0,000	C
73	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		ESPOSITO MARCO		8	0,000	C
74	EWING MARION KAUFFMAN FOUNDATION		ESPOSITO MARCO		13.319	0,028	C
75	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST		ESPOSITO MARCO		484	0,001	C
76	INTERNATIONAL MONETARY FUND		ESPOSITO MARCO		28	0,000	C
77	PREMIER INVESTMENT FUNDS LTD -PREMIER INTERNATIONAL EQUITIES FUND		ESPOSITO MARCO		4.662	0,010	C
78	FIRST EAGLE GLOBAL FUND		ESPOSITO MARCO		1.889.410	3,967	C
79	FIRST EAGLE OVERSEAS VARIABLE FUND		ESPOSITO MARCO		28.871	0,061	C
80	FIRST EAGLE OVERSEAS FUND		ESPOSITO MARCO		575.830	1,209	C

81	CONTRA COSTA COUNTY EMPLOYEES' RETIREMENT ASSOCIATION		ESPOSITO MARCO		12.989	0,027	C
82	NUMERIC SOCIALLY AWARE MULTI-STRATEGY FUND LTD ESMSAMMN CO NUMERIC INVESTORS LLC		ESPOSITO MARCO		16	0,000	C
83	OIL INVESTMENT CORPORATION LTD. - ESM C/O NUMERIC INVESTORS LLC		ESPOSITO MARCO		1.136	0,002	C
84	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN		ESPOSITO MARCO		572	0,001	C
85	CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND		ESPOSITO MARCO		143	0,000	C
86	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY		ESPOSITO MARCO		32	0,000	C
87	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS		ESPOSITO MARCO		114	0,000	C
88	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.		ESPOSITO MARCO		318	0,001	C
89	PRODUCER-WRITERS GUILD OF AMERICA PENSION PLAN		ESPOSITO MARCO		4.383	0,009	C
90	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND		ESPOSITO MARCO		302	0,001	C
91	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND		ESPOSITO MARCO		2.137	0,004	C
92	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		ESPOSITO MARCO		2.967	0,006	C
93	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		ESPOSITO MARCO		11.036	0,023	C
94	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		ESPOSITO MARCO		60	0,000	C
95	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND		ESPOSITO MARCO		358	0,001	C
96	STATE OF UTAH, SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS		ESPOSITO MARCO		2.056	0,004	C
97	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN		ESPOSITO MARCO		2.683	0,006	C
98	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C		ESPOSITO MARCO		533	0,001	C
99	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO		ESPOSITO MARCO		443	0,001	C
100	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST		ESPOSITO MARCO		122	0,000	C
101	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST		ESPOSITO MARCO		548	0,001	C
102	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST		ESPOSITO MARCO		143	0,000	C
103	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		ESPOSITO MARCO		1.951	0,004	C
104	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ FUND		ESPOSITO MARCO		409	0,001	C
105	WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND		ESPOSITO MARCO		91.595	0,192	C
106	WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND		ESPOSITO MARCO		50.428	0,106	C
107	WISDOMTREE EUROPE LOCAL RECOVERY FUND		ESPOSITO MARCO		2.484	0,005	C
108	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND		ESPOSITO MARCO		9.299	0,020	C
109	UBS ETF		ESPOSITO MARCO		2.382	0,005	C
110	SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND		ESPOSITO MARCO		414	0,001	C
111	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL		ESPOSITO MARCO		14.421	0,030	C
112	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F		ESPOSITO MARCO		4.586	0,010	C
113	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL		ESPOSITO MARCO		12.901	0,027	C
114	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I		ESPOSITO MARCO		563	0,001	C
115	ASIAN DEVELOPMENT BANK		ESPOSITO MARCO		142	0,000	C
116	SOUTH CALIF UTD FOOD & COMM WK UN & FOOD EMPL JOINT PENS TR F		ESPOSITO MARCO		10.197	0,021	C
117	UNITED FOOD AND COMM WORKERS INT UNION-INDUSTRY PENSION FUND		ESPOSITO MARCO		7.527	0,016	C
118	JAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST		ESPOSITO MARCO		261	0,001	C
119	JAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST		ESPOSITO MARCO		600	0,001	C
120	JAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST		ESPOSITO MARCO		188	0,000	C
121	JAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST		ESPOSITO MARCO		1.811	0,004	C
122	KP INTERNATIONAL EQUITY FUND		ESPOSITO MARCO		351	0,001	C
123	TAX - MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO		ESPOSITO MARCO		1.360	0,003	C
124	MM SELECT EQUITY ASSET FUND		ESPOSITO MARCO		135	0,000	C

125	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF		ESPOSITO MARCO		2.418	0,005	C
126	MGI FUNDS PLC		ESPOSITO MARCO		17.787	0,037	C
127	GTAA PANTHER FUND L.P		ESPOSITO MARCO		108	0,000	C
128	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		ESPOSITO MARCO		1.748	0,004	C
129	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		ESPOSITO MARCO		2.680	0,006	C
130	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		ESPOSITO MARCO		3.856	0,008	C
131	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS		ESPOSITO MARCO		2.048	0,004	F
132	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF		ESPOSITO MARCO		56.896	0,119	F
133	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF		ESPOSITO MARCO		2.456	0,005	F
134	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR		ESPOSITO MARCO		10.126	0,021	F
135	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF		ESPOSITO MARCO		640	0,001	F
136	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF		ESPOSITO MARCO		573	0,001	F
137	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR		ESPOSITO MARCO		52.564	0,110	F
138	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B		ESPOSITO MARCO		4.463	0,009	F
139	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY		ESPOSITO MARCO		15	0,000	F
140	BLACKROCK MSCI WORLD SMALL CAP EQ ESG SCREENED INDEX FUND B		ESPOSITO MARCO		785	0,002	F
141	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F		ESPOSITO MARCO		986	0,002	F
142	ISHARES VII PLC		ESPOSITO MARCO		34.587	0,073	F
143	ISHARES VII PLC		ESPOSITO MARCO		3.258	0,007	F
144	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		1.208	0,003	F
145	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS		ESPOSITO MARCO		13.074	0,027	F
146	ISHARES ALLCOUNTRY EQUITY INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		284	0,001	F
147	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN		ESPOSITO MARCO		1.448	0,003	C
148	IAM NATIONAL PENSION FUND		ESPOSITO MARCO		1.867	0,004	C
149	STICHTING PENSIOENFONDS APF		ESPOSITO MARCO		290	0,001	C
150	CITY OF MIAMI FIRE FIGHTERS & POLICE OFFICER RETIREMENT SYS		ESPOSITO MARCO		6.200	0,013	C
151	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		ESPOSITO MARCO		3.472	0,007	C
152	CTJ RE STANLIB GLOBAL EQUITY FD AB		ESPOSITO MARCO		3.236	0,007	F
153	SERFIS SPA		STRAZZERA PIETRO		4.577.884	9,611	F
154	VALLE GIUSEPPE			1		0,000	F
155	FINAR S.R.L. - PARTECIPAZIONI FINANZIARIE	FACCHETTI ENZO		100.000		0,210	A
156	COMPAGNIA FIDUCIARIA NAZIONALE SPA	ALDRIGHETTI ANGELO GIOVANNI MARIA		20.969.250		44,022	F
157	SELLERI GIACOMO			91		0,000	F
158	RINALDI GIANMARCO			2		0,000	F
159	TARDITI GIUSEPPE			68.736		0,144	F
160	DI GIOIA NOEMI			332.540		0,698	F
161	MOLINARI GRAZIANO			20		0,000	F
162	AMBER ACTIVE INVESTORS LIMITED		ALBANO ARTURO		303.728	0,638	F
163	ALPHA UCITS SICAV-AMBER EQUITY FUND		ALBANO ARTURO		112.696	0,237	F
164	MEDIOBANCA	VIBALDI CRISTIANA		2.894.044		6,076	F

AZIONI

% SUI PRESENTI

FAVOREVOLI	31.335.588	89,587%
CONTRARI	3.542.080	10,127%
ASTENUTI	100.000	0,286%
NON VOTANTI	0	0,000%
TOTALE AZIONI PRESENTI	34.977.668	100,000%

ESITO VOTAZIONE

Punto 4 ordinaria - Nomina Amministratore

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTI
1	GOVERNMENT OF NORWAY		ESPOSITO MARCO		219.780	0,461	F
2	GOVERNMENT OF NORWAY		ESPOSITO MARCO		302.718	0,636	F
3	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		3.281	0,007	F
4	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		5.785	0,012	F
5	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		14.551	0,031	F
6	FIDELITY SALEM STREET TRUST: SPARTAN TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		66	0,000	F
7	GOLDMAN SACHS INTERN SMALL CAP INSIGHT F		ESPOSITO MARCO		24.403	0,051	F
8	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		ESPOSITO MARCO		2.478	0,005	F
9	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO		ESPOSITO MARCO		3.311	0,007	F
10	AST GS MULTI ASSET PORT PA EQ PDHD		ESPOSITO MARCO		1.700	0,004	F
11	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		25.431	0,053	F
12	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		58.475	0,123	F
13	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		4.572	0,010	F
14	VANGUARD FTSE ALL WORLD SMALL CAP IND FU		ESPOSITO MARCO		24.278	0,051	F
15	VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC		ESPOSITO MARCO		3.619	0,008	F
16	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		1.218	0,003	F
17	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL		ESPOSITO MARCO		948	0,002	F
18	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX		ESPOSITO MARCO		186.605	0,392	F
19	MLI GMF&S CITADEL SECURITIES (EUROPE) LIMITED		ESPOSITO MARCO		873	0,002	F
20	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF		ESPOSITO MARCO		16.456	0,035	F
21	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL SMALL COMPANY ETF		ESPOSITO MARCO		33.092	0,069	F
22	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		3.260	0,007	F
23	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		1.875	0,004	F
24	OBLATE INTERNATIONAL PASTORAL INVESTMENT TRUST		ESPOSITO MARCO		1.178	0,002	F
25	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND		ESPOSITO MARCO		30.339	0,064	F
26	NEW ENGLAND CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND		ESPOSITO MARCO		10	0,000	F
27	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		9.964	0,021	F
28	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		24.151	0,051	F
29	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		1.753	0,004	F
30	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		2.482	0,005	F
31	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		1.673	0,004	F
32	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF		ESPOSITO MARCO		217	0,000	F
33	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAP EX NORTH AMERICA INDEX ETF		ESPOSITO MARCO		244	0,001	F
34	VANGUARD DEVEL ALL-CAP EX NORTH AMERICA EQT IND POOLED FUND		ESPOSITO MARCO		21	0,000	F
35	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT		ESPOSITO MARCO		2.814	0,006	F

36	JOHCM GLOBAL INCOME BUILDER FUND		ESPOSITO MARCO		7.456	0,016	F
37	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		1.993	0,004	F
38	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS		ESPOSITO MARCO		2.707	0,006	F
39	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS		ESPOSITO MARCO		1.230	0,003	F
40	THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION FUND		ESPOSITO MARCO		1.528	0,003	F
41	THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION PORTFOLIO		ESPOSITO MARCO		3.508	0,007	F
42	OAM EUROPEAN VALUE FUND		ESPOSITO MARCO		7.354	0,015	F
43	RWC EUROPEAN FOCUS MASTER INC		ESPOSITO MARCO		850.000	1,784	F
44	FCP REGARD SEL.ACT EURO.		ESPOSITO MARCO		59.530	0,125	F
45	FCP REGARD SELECTIF ACTIONS MONDE		ESPOSITO MARCO		10.000	0,021	F
46	CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS		ESPOSITO MARCO		22.183	0,047	F
47	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST		ESPOSITO MARCO		3.947	0,008	F
48	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO		ESPOSITO MARCO		314	0,001	F
49	UMC BENEFIT BOARD INC		ESPOSITO MARCO		1.108	0,002	F
50	MUF-LYXOR FTSE ITALIA MID CAP		ESPOSITO MARCO		119.026	0,250	F
51	MUL-LYXOR ITALIA EQUITY PIR D		ESPOSITO MARCO		1.737	0,004	F
52	AMUNDI INTERNATIONAL SICAV		ESPOSITO MARCO		299.043	0,628	F
53	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS		ESPOSITO MARCO		360	0,001	F
54	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND		ESPOSITO MARCO		3.284	0,007	F
55	BELL ATLANTIC MASTER TRUST		ESPOSITO MARCO		254	0,001	F
56	DEUTSCHE XTRK MSCI EMU HDG EQ ETF		ESPOSITO MARCO		134	0,000	F
57	FIRST EAGLE INTL VALUE FUND LP		ESPOSITO MARCO		48.323	0,101	F
58	FIRST EAGLE GLOBAL VALUE FUND LP		ESPOSITO MARCO		46.031	0,097	F
59	QSBF FIRST EAGLE		ESPOSITO MARCO		4.185	0,009	F
60	HFTF FIRST EAGLE INVESTMENT MGMT		ESPOSITO MARCO		2.690	0,006	F
61	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		ESPOSITO MARCO		2.091	0,004	F
62	PHC NT SMALL CAP		ESPOSITO MARCO		1.428	0,003	F
63	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND		ESPOSITO MARCO		5.773	0,012	F
64	LMIF LMGAMI EURO SMLL CP		ESPOSITO MARCO		4.001	0,008	F
65	UBS FUND MGT (CH) AG CH0516/UBSCHIF2-EGSCPII		ESPOSITO MARCO		1.940	0,004	F
66	CH0526 - UBS (CH) INSTITUTIONAL FUND - EQUITIES GLOBAL SMALL CAP PASSIVE II		ESPOSITO MARCO		90	0,000	F
67	SOFIRE FUND LTD		ESPOSITO MARCO		3.352	0,007	F
68	FIRST EAGLE GLOBAL VALUE MASTER FUND		ESPOSITO MARCO		86.524	0,182	F
69	ELEMENTS INTERNATIONAL SMALL CAP PORTFOLIO		ESPOSITO MARCO		933	0,002	F
70	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST		ESPOSITO MARCO		647	0,001	F
71	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		ESPOSITO MARCO		1.558	0,003	F
72	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		ESPOSITO MARCO		12	0,000	F
73	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA		ESPOSITO MARCO		8	0,000	F
74	EWING MARION KAUFFMAN FOUNDATION		ESPOSITO MARCO		13.319	0,028	F
75	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST		ESPOSITO MARCO		484	0,001	F
76	INTERNATIONAL MONETARY FUND		ESPOSITO MARCO		28	0,000	F
77	PREMIER INVESTMENT FUNDS LTD -PREMIER INTERNATIONAL EQUITIES FUND		ESPOSITO MARCO		4.662	0,010	F
78	FIRST EAGLE GLOBAL FUND		ESPOSITO MARCO		1.889.410	3,967	F
79	FIRST EAGLE OVERSEAS VARIABLE FUND		ESPOSITO MARCO		28.871	0,061	F
80	FIRST EAGLE OVERSEAS FUND		ESPOSITO MARCO		575.830	1,209	F

81	CONTRA COSTA COUNTY EMPLOYEES' RETIREMENT ASSOCIATION		ESPOSITO MARCO		12.989	0,027	F
82	NUMERIC SOCIALLY AWARE MULTI-STRATEGY FUND LTD ESMSAMMN CO NUMERIC INVESTORS LLC		ESPOSITO MARCO		16	0,000	F
83	OIL INVESTMENT CORPORATION LTD. - ESM C/O NUMERIC INVESTORS LLC		ESPOSITO MARCO		1.136	0,002	F
84	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN		ESPOSITO MARCO		572	0,001	F
85	CF DV ACWI EX-U.S. IMI FUND		ESPOSITO MARCO		143	0,000	F
86	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY		ESPOSITO MARCO		32	0,000	F
87	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS		ESPOSITO MARCO		114	0,000	F
88	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST.		ESPOSITO MARCO		318	0,001	F
89	PRODUCER-WRITERS GUILD OF AMERICA PENSION PLAN		ESPOSITO MARCO		4.383	0,009	F
90	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND		ESPOSITO MARCO		302	0,001	F
91	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND		ESPOSITO MARCO		2.137	0,004	F
92	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		ESPOSITO MARCO		2.967	0,006	F
93	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		ESPOSITO MARCO		11.036	0,023	F
94	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST		ESPOSITO MARCO		60	0,000	F
95	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNWD EX-US INV MKT INDEX F NONLEND		ESPOSITO MARCO		358	0,001	F
96	STATE OF UTAH, SCHOOL AND INSTITUTIONAL TRUST FUNDS		ESPOSITO MARCO		2.056	0,004	F
97	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN		ESPOSITO MARCO		2.683	0,006	F
98	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C		ESPOSITO MARCO		533	0,001	F
99	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO		ESPOSITO MARCO		443	0,001	F
100	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST		ESPOSITO MARCO		122	0,000	F
101	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST		ESPOSITO MARCO		548	0,001	F
102	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST		ESPOSITO MARCO		143	0,000	F
103	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD		ESPOSITO MARCO		1.951	0,004	F
104	WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTRNL SMALLCAP EQ FUND		ESPOSITO MARCO		409	0,001	F
105	WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND		ESPOSITO MARCO		91.595	0,192	F
106	WISDOMTREE INTERNATIONAL SMALLCAP DIVIDEND FUND		ESPOSITO MARCO		50.428	0,106	F
107	WISDOMTREE EUROPE LOCAL RECOVERY FUND		ESPOSITO MARCO		2.484	0,005	F
108	WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND		ESPOSITO MARCO		9.299	0,020	F
109	UBS ETF		ESPOSITO MARCO		2.382	0,005	F
110	SSGA RUSSELL FD GL EX-US INDEX NONLENDING QP COMMON TRUST FUND		ESPOSITO MARCO		414	0,001	F
111	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL		ESPOSITO MARCO		14.421	0,030	F
112	MSCI EAFE SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F		ESPOSITO MARCO		4.586	0,010	F
113	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL		ESPOSITO MARCO		12.901	0,027	F
114	VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJGLOBAL SMALL CAP INDEKS I		ESPOSITO MARCO		563	0,001	F
115	ASIAN DEVELOPMENT BANK		ESPOSITO MARCO		142	0,000	F
116	SOUTH CALIF UTD FOOD & COMM WK UN & FOOD EMPL JOINT PENS TR F		ESPOSITO MARCO		10.197	0,021	F
117	UNITED FOOD AND COMM WORKERS INT UNION-INDUSTRY PENSION FUND		ESPOSITO MARCO		7.527	0,016	F
118	JAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST		ESPOSITO MARCO		261	0,001	F
119	JAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST		ESPOSITO MARCO		600	0,001	F
120	JAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST		ESPOSITO MARCO		188	0,000	F
121	JAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST		ESPOSITO MARCO		1.811	0,004	F
122	KP INTERNATIONAL EQUITY FUND		ESPOSITO MARCO		351	0,001	F
123	TAX - MANAGED INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO		ESPOSITO MARCO		1.360	0,003	F
124	MM SELECT EQUITY ASSET FUND		ESPOSITO MARCO		135	0,000	F

125	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF		ESPOSITO MARCO		2.418	0,005	F
126	MGI FUNDS PLC		ESPOSITO MARCO		17.787	0,037	F
127	GTAA PANTHER FUND L.P		ESPOSITO MARCO		108	0,000	F
128	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		ESPOSITO MARCO		1.748	0,004	F
129	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		ESPOSITO MARCO		2.680	0,006	F
130	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST		ESPOSITO MARCO		3.856	0,008	F
131	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS		ESPOSITO MARCO		2.048	0,004	F
132	ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF		ESPOSITO MARCO		56.896	0,119	F
133	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF		ESPOSITO MARCO		2.456	0,005	F
134	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR		ESPOSITO MARCO		10.126	0,021	F
135	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF		ESPOSITO MARCO		640	0,001	F
136	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF		ESPOSITO MARCO		573	0,001	F
137	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR		ESPOSITO MARCO		52.564	0,110	F
138	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B		ESPOSITO MARCO		4.463	0,009	F
139	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY		ESPOSITO MARCO		15	0,000	F
140	BLACKROCK MSCI WORLD SMALL CAP EQ ESG SCREENED INDEX FUND B		ESPOSITO MARCO		785	0,002	F
141	BLACKROCK AM SCH AG OBO BIFS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F		ESPOSITO MARCO		986	0,002	F
142	ISHARES VII PLC		ESPOSITO MARCO		34.587	0,073	F
143	ISHARES VII PLC		ESPOSITO MARCO		3.258	0,007	F
144	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM		ESPOSITO MARCO		1.208	0,003	F
145	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS		ESPOSITO MARCO		13.074	0,027	F
146	ISHARES ALLCOUNTRY EQUITY INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		284	0,001	F
147	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN		ESPOSITO MARCO		1.448	0,003	F
148	IAM NATIONAL PENSION FUND		ESPOSITO MARCO		1.867	0,004	F
149	STICHTING PENSIOENFONDS APF		ESPOSITO MARCO		290	0,001	F
150	CITY OF MIAMI FIRE FIGHTERS & POLICE OFFICER RETIREMENT SYS		ESPOSITO MARCO		6.200	0,013	F
151	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED		ESPOSITO MARCO		3.472	0,007	F
152	CTJ RE STANLIB GLOBAL EQUITY FD AB		ESPOSITO MARCO		3.236	0,007	C
153	SERFIS SPA		STRAZZERA PIETRO		4.577.884	9,611	F
154	VALLE GIUSEPPE			1		0,000	F
155	FINAR S.R.L. - PARTECIPAZIONI FINANZIARIE	FACCHETTI ENZO		100.000		0,210	F
156	COMPAGNIA FIDUCIARIA NAZIONALE SPA	ALDRIGHETTI ANGELO GIOVANNI MARIA		20.969.250		44,022	F
157	SELLERI GIACOMO			91		0,000	F
158	RINALDI GIANMARCO			2		0,000	F
159	TARDITI GIUSEPPE			68.736		0,144	F
160	DI GIOIA NOEMI			332.540		0,698	C
161	MOLINARI GRAZIANO			20		0,000	F
162	AMBER ACTIVE INVESTORS LIMITED		ALBANO ARTURO		303.728	0,638	F
163	ALPHA UCITS SICAV-AMBER EQUITY FUND		ALBANO ARTURO		112.696	0,237	F
164	MEDIOBANCA	VIBALDI CRISTIANA		2.894.044		6,076	F

AZIONI

% SUI PRESENTI

FAVOREVOLI	34.641.892	99,040%
CONTRARI	335.776	0,960%
ASTENUTI	0	0,000%
NON VOTANTI	0	0,000%
TOTALE AZIONI PRESENTI	34.977.668	100,000%

**RISPOSTE ALLE DOMANDE FORMULATE DALL'AZIONISTA MARCO BAVA
PER L'ASSEMBLEA ITALMOBILIARE DEL 18 APRILE 2018**

1. Come mai abbiamo investito nel caffè invece che nelle rinnovabili?

R: Italmobiliare ha una politica di diversificazione investimenti, per la quale non è previsto che si investa solo nelle rinnovabili (che è al momento presidiata dall'investimento in Italgel). Italmobiliare non ha focalizzazione sul solo mercato delle rinnovabili, ma una politica di investimento molto ampia.

La scelta di investire nel caffè deriva dal fatto che il suo mercato, e più in particolare il segmento del monoporzionato, è caratterizzato da alti tassi di crescita, bassa ciclicità ed elevata generazione di cassa.

Inoltre il settore agroalimentare italiano ha dimostrato nell'ultimo decennio grande vitalità e notevole resilienza e rappresenta quindi un mercato di interesse per ITALMOBILIARE.

2. TUTTO ciò nonostante si ipotizzi che [Il caffè contiene acrilammide e sostanze cancerogene? Il parere dell'ISS](#) www.ilfattoalimentare.it > Sicurezza Alimentare... Il caffè potrebbe riportare un avviso di pericolo negli Stati Uniti. Contiene acrilammide e sostanze potenzialmente cancerogene?

R: Il Consiglio di Amministrazione di Italmobiliare nell'ambito del progetto di acquisizione di Caffè Borbone ha valutato anche tale aspetto, avvalendosi di contributi di istituti specializzati in materia. Sulla base delle evidenze analizzate si è ritenuto tale rischio non significativo.

3. Avete intenzione di certificarvi Benefit Corporation ed ISO 37001?

R: No

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

R: No

5. Avete intenzione di fare le assemblee anche via internet?

R: No

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

R: Nel corso del 2017 non sono stati utilizzati fondi europei per la formazione

7. Avete in progetto nuove acquisizioni e/o cessioni?
R: Sì, in quanto rientrante nell'oggetto sociale
8. Il gruppo ha cc in paesi black-list?
R: Al 31/12/2017 il Gruppo, tramite la controllata Franco Tosi (fusa per incorporazione in Italmobiliare nel 2018), detiene un c/c attivo con la controllata Monegasca Credit Mobilier de Monaco per un importo di 1.629 mila euro.
9. Avete intenzione di trasferire la sede legale in Olanda e quella fiscale in GB? Se lo avete fatto come pensate di comportarvi con l'uscita della GB dall'EU?
R: No.
10. Avete intenzione di proporre le modifiche statutarie che raddoppiano il voto?
R: No.
11. Avete call center all'estero? se sì dove, con quanti lavoratori, di chi è la proprietà?
R: Non abbiamo call center all'estero.
12. Siete iscritti a Confindustria? Se sì quanto costa? Avete intenzione di uscirne?
R: La società è iscritta ad Assolombarda
13. Come è variato l'indebitamento e per cosa ?
R: Si rimanda a quanto riportato nel fascicolo di bilancio: pag. 34 per il consolidato di Gruppo e pag. 55 per Italmobiliare.
14. A quanto ammontano gli incentivi incassati come gruppo suddivisi per tipologia ed entità?
**R: A livello di Gruppo non è disponibile un elenco omogeneo e dettagliato di "incentivi incassati", essendo questa definizione generica e non applicabile a legislazioni e sistemi amministrativi eterogenei e diversi fra loro; eventuali strumenti astrattamente riconducibili a questa categoria hanno comunque un impatto immateriale sui conti del Gruppo.
Per il settore energia, ad esempio, i contributi da tariffe incentivanti (certificati verdi) ricevuti da Italgen di competenza dell'esercizio 2017 ammontano a 5.116 migliaia di euro.**
15. Da chi è composto l'odv con nome cognome e quanto ci costa?
**R: Prof. Paolo Sfamini – Presidente – ex membro del CdA, professionista esterno
Dott. Dino Fumagalli – professionista esterno
Dott.ssa Delia Strazzarino – Responsabile Internal Audit
Il compenso complessivo dell'Organismo di vigilanza per l'esercizio 2017 è stato di € 45.000.**
16. Quanto costa la sponsorizzazione il Meeting di Rimini di CI ed EXPO 2015 o altre? Per cosa e per quanto?
R: Italmobiliare non ha sponsorizzato né il Meeting di Rimini né Expo 2015.

17. Potete fornirmi l'elenco dei versamenti e dei crediti ai partiti, alle fondazioni politiche, ai politici italiani ed esteri.

R: Non sono stati effettuati versamenti a Partiti politici a Fondazioni politiche in Italia e a Partiti politici e Fondazioni politiche estere.

18. Avete fatto smaltimento irregolare di rifiuti tossici?

R: No.

19. Quale è stato l'investimento nei titoli di stato, GDO, titoli strutturati?

R: Nel Settore Finanziario e private equity sono presenti investimenti per circa 16,8 Milioni di euro in titoli di Stato. Non sono presenti le altre tipologie di titoli citate dalla domanda.

20. Quanto e' costato lo scorso esercizio il servizio titoli? e chi lo fa?

R: Il servizio è svolto da personale della Spafid in base ad apposito contratto di prestazione di servizi ed il costo relativo all'esercizio 2017 è stato pari ad euro 17.367 per l'attività ordinaria.

21. Sono previste riduzioni di personale, ristrutturazioni? delocalizzazioni?

R: Al momento non sono previste azioni in tal senso.

22. C'è un impegno di riacquisto di prodotti da clienti dopo un certo tempo ? come viene contabilizzato?

R: Non applicabile alle attività della Società.

23. Gli amministratori attuali e del passato sono indagati per reati ambientali, riciclaggio, autoriciclaggio o altri che riguardano la società? Con quali possibili danni alla società?

R: Per quanto a conoscenza della Società la risposta è no.

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

R: La politica per la remunerazione, come modificata nei primi mesi del 2015, non prevede il riconoscimento di indennità di carica in relazione alla fine del mandato degli amministratori.

25. Chi fa la valutazione degli immobili? Quanti anni dura l'incarico?

R: La valutazione degli immobili viene fatta con cadenza periodica e con indagini mirate, avvalendosi per i cespiti economicamente rilevanti di periti esterni autonomi, di volta in volta incaricati.

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

R: Si, esiste. Autorizzata dall'Assemblea degli Azionisti del 3 maggio 2002

Componente fringe-benefit associato: No

Broker: AON

Costo per il 2017: € 74.572

Compagnie: Liberty, Specialty Markets

Scadenza Dicembre 2017 e rinnovata per l'esercizio in corso.

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

R: Non applicabile.

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

R: L'ammontare complessivo delle polizze è a pag. 278 del fascicolo di Bilancio e si riferisce ai premi pagati per:

- **Responsabilità civile amministratori;**
- **Beni di proprietà;**
- **Infortuni professionali e extraprofessionali amministratori e dipendenti;**
- **Vita dirigenti**

I contratti sono stipulati con primarie compagnie assicurative (Generali-Axa-Allianz-Lyberty, Europe Assistance, ITAS ecc.).

29. Vorrei sapere quale é l'utilizzo della liquidità (composizione ed evoluzione mensile, tassi attivi, tipologia strumenti, rischi di controparte, reddito finanziario ottenuto, politica di gestione, ragioni dell'incomprimibilità, quota destinata al TFR e quali vincoli, giuridico operativi, esistono sulla liquidità)

R: Le politiche di gestione, le tipologie degli strumenti, i rischi di controparte ed i vincoli sono riportati nella specifica sezione "IFRS7" della Nota Illustrativa Consolidata (pag. 116 e seguenti) a cui si rimanda per una analisi dettagliata. I proventi (oneri) finanziari netti ottenuti dagli investimento in liquidità ammontano a +2,1 milioni di euro al 31 dicembre 2017.

30. Vorrei sapere quali sono gli investimenti previsti per le energie rinnovabili, come verranno finanziati ed in quanto tempo saranno recuperati tali investimenti.

R: Si vedano pagg. 43-45 del fascicolo di bilancio.

31. Vi è stata retrocessione in Italia/estero di investimenti pubblicitari/sponsorizzazioni?

R: No, gli spazi pubblicitari sono acquistati al "nettissimo" dalle concessionarie di pubblicità. In gergo pubblicitario ciò significa che eventuali commissioni di agenzia vengono scontate direttamente in fattura all'inserzionista.

32. Come viene rispettata la normativa sul lavoro dei minori?

R: La normativa è completamente rispettata; la stessa politica è adottata in tutto il Gruppo a livello mondiale.

33. E' fatta o è prevista la certificazione etica SA8000 ENAS?

R: No.

34. Finanziamo l'industria degli armamenti?

R: No.

35. Vorrei conoscere la posizione finanziaria netta di Gruppo alla data dell'assemblea con tassi medi attivi e passivi storici.

R: La posizione finanziaria netta alla data dell'assemblea non è disponibile.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2017 risulta essere positiva per 494.779 migliaia di €, come esplicitato nella pagina 116 del bilancio consolidato.

Gli oneri e proventi finanziari sono analiticamente dettagliati a pagina 110 del bilancio consolidato.

La posizione finanziaria netta alla 31 marzo 2018 non è ancora disponibile

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

R: Non abbiamo ricevuto multe da Consob e Borsa Italiana.

37. Vi sono state imposte non pagate? Se si a quanto ammontano? Gli interessi ? le sanzioni?

R: Le imposte sono state tutte regolarmente liquidate e versate nei termini e secondo le modalità previste dalla normativa applicabile. Non vi sono imposte definitivamente accertate non versate.

38. Vorrei conoscere la variazione delle partecipazioni rispetto alla relazione in discussione.

R: La consistenza e variazione rispetto al 31 dicembre 2016 delle partecipazioni sono illustrate alle pagg. 120 e seguenti del fascicolo di bilancio; variazioni successive non sono attinenti alla relazione in discussione

39. Vorrei conoscere ad oggi minusvalenze e plusvalenze titoli quotati in Borsa all'ultima liquidazione borsistica disponibile.

R: Sulla base delle quotazioni aggiornate (al 13 Aprile 2018) le partecipazioni in imprese quotate in Borsa di Italmobiliare S.p.A. evidenziano una plusvalenza netta pre-tax di circa 57,8 milioni di euro rispetto al loro valore di carico.

40. Vorrei conoscere da inizio anno ad oggi l'andamento del fatturato per settore.

R: L'andamento del fatturato per settore è desumibile dalle tabelle analitiche riportate nella Relazione finanziaria per l'intero esercizio 2017.

41. Vorrei conoscere ad oggi trading su azioni proprie e del Gruppo effettuato anche per interposta società o persona ai sensi dell'art. 18 DRP.30/86. In particolare se è stato fatto anche su azioni di altre società, con intestazione a Banca estera non tenuta a rivelare alla Consob il nome del proprietario, con riporti sui titoli in portafoglio per un valore simbolico, con azioni in portage.

R Le operazioni su azioni proprie del 2017 sono descritte a pag. 271 della Bozza di Relazione. Nel 2018 sono state dismesse per esercizio di Stock Option n.5.000 azioni proprie.

Le operazioni di trading sono evidenziate a pag. 304 della Bozza di Relazione.

42. Vorrei conoscere il prezzo di acquisto delle azioni proprie, data di ogni lotto e scostamento % dal prezzo di Borsa.

R: Come risulta dalla nota 15 della Relazione Finanziaria Annuale a pag. 289 Italmobiliare S.p.A al 31.12.2017 deteneva complessivamente n. 5.690.870 azioni proprie ordinarie ad un valore di carico totale di 134.608 migliaia di euro.

Il prezzo medio di mercato nel 2017 è pari a 23,79 quindi lo scostamento pari a 0,14 (0,6%).

ITALMOBILIARE

INVESTMENT HOLDING

43. Vorrei conoscere il nominativo dei primi 20 azionisti presenti in sala con le relative % di possesso, dei rappresentanti con la specifica del tipo di procura o delega.

R: La risposta potrà essere data solo in sede di Assemblea

44. Vorrei conoscere in particolare quali sono i fondi pensione azionisti e per quale quota?

R: Sulla base delle iscrizioni risultanti a libro soci, i fondi pensione azionisti della società sono

soggetto	n. azioni
PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	16.816
STATE STREET GLOBAL ADVISORS TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FOR TAX EXEMPT RETIREMENT PLANS	10.415
FONDO PENSIONE DIPEND. GRUPPO BANCARIO CREDITO VALTELLINESE	8.650
FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	5.785
MMC UK PENSION FUND	5.418
TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS	5.404
SOUTHERN CALIFORNIA UNITED FOOD AND COMMERCIAL WORKERS UNIONS AND FOOD EMPLOYERS JOINT PENSION TRUST FUND	4.297
LOUISIANA STATE EMPLOYEES' RETIREMENT SY	3.936
OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	3.701
CONTRA COSTA COUNTY EMPLOYEES' RETIREMENT ASSOCIATION	2.989
LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	1.993
CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM - TCUQ	1.673
STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	1.448
STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERIN	1.428
ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS AND BENEFITS FUND	1.392
STICHTING RABOBANK PENSIOENFONDS	1.356
ARIZONA STATE RETIREMENT SYSTEM	1.337
INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	1.208
FONDO PENSIONE PER I DIPENDENTI DEL CREDITO ARTIGIANO	1.062
UNITED FOOD AND COMM WORKERS INT UNION-INDUSTRY PENSION FUND	1.009
CITY OF MIAMI FIRE FIGHTERS & POLICE OFFICER RETIREMENT SYS	972
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION	838
LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LIMITED	472
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	314
SANTA BARBARA COUNTY EMPLOYEESRETIREMENT SYSTEM	299
PRODUCER-WRITERS GUILD OF AMERICA PENSION PLAN	187
FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	122
STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS	114
CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM - TC4Z	113

45. Vorrei conoscere il nominativo dei giornalisti presenti in sala o che seguono l'Assemblea attraverso il circuito chiuso delle testate che rappresentano e se fra essi ve ne sono che hanno rapporti di consulenza diretta ed indiretta con società del Gruppo anche controllate e se comunque hanno ricevuto denaro o benefit direttamente o indirettamente da società controllate, collegate, controllanti. Qualora si risponda con "non e' pertinente", denuncio il fatto al collegio sindacale ai sensi dell'art.2408 cc.

R: La risposta potrà essere data solo in sede di Assemblea.

ITALMOBILIARE

INVESTMENT HOLDING

46. Vorrei conoscere come sono suddivise le spese pubblicitarie per Gruppo editoriale, per valutare l'indice d'indipendenza? Vi sono stati versamenti a giornali o testate giornalistiche ed internet per studi e consulenze?

R: Italmobiliare fa solo pubblicità finanziaria obbligatoria. Non vi sono pertanto indici di "dipendenza" da segnalare.

47. Vorrei conoscere il numero dei soci iscritti a libro soci e loro suddivisione in base a fasce significative di possesso azionario, e fra residenti in Italia ed all'estero.

R: Sulla base delle informazioni risultanti a libro soci, aggiornato con i dati relativi al pagamento del dividendo relativo all'esercizio 2016, la compagine societaria è composta da 3.006 azionisti, suddivisi in base alle seguenti fasce di possesso:

CLASSE	DA	A	N. AZIONISTI	N. TOTALE AZIONI
1	1	999	2.385	435.423
2	1.000	9.999	497	1.424.612
3	10.000	99.999	100	3.229.626
4	100.000	999.999	20	7.506.790
5	1.000.000	4.999.999	3	11.845.251
6	5.000.000	22.182.583	1	23.192.097

Di questi risulta che n. 2.706 azionisti, portatori di complessive n.38.780.427 azioni ordinarie, pari al 81,41% delle azioni ordinarie al netto delle azioni proprie, siano residenti in Italia e n. 300 azionisti, portatori di complessive n. 8.853.373 azioni ordinarie, pari al 18,59% delle azioni ordinarie al netto delle azioni proprie, siano residenti all'estero.

Di questi risulta che n. 1.697 azionisti, portatori di complessive n. 16.175.935 azioni ordinarie, pari al 78,853% delle azioni ordinarie al netto delle azioni proprie, siano residenti in Italia e n. 247 azionisti, portatori di complessive n. 5.149.477 azioni ordinarie, pari al 24,147% delle azioni ordinarie al netto delle azioni proprie, siano residenti all'estero.

48. Vorrei conoscere se sono esistiti nell'ambito del Gruppo e della controllante e/o collegate dirette o indirette, rapporti di consulenza con il Collegio sindacale e società di revisione o sua controllante. A quanto sono ammontati i rimborsi spese per entrambi?

R: Nessun rapporto di consulenza con il Collegio sindacale. I rapporti per prestazioni professionali con la società di revisione KPMG sono indicati nel fascicolo di bilancio.

49. Vorrei conoscere se vi sono stati rapporti di finanziamento diretto o indiretto di sindacati, partiti o movimenti, Fondazioni politiche (come ad esempio Italiani nel mondo), Fondazioni ed associazioni di consumatori e/o azionisti nazionali o internazionali nell'ambito del gruppo anche attraverso il finanziamento di iniziative specifiche richieste direttamente.

R: Non vi sono rapporti di finanziamento diretto o indiretto a sindacati, partiti o movimenti o fondazioni politiche. Per quanto riguarda contributi associativi ad organizzazioni di rilevanza istituzionale si segnalano; L'ISPI (Istituto per gli studi di politica internazionale), il Business Forum Italia-Thailandia, il Business Council Italia-Egitto e il Gruppo d'iniziativa italiana dell'Ambasciata d'Italia a Bruxelles.

50. Vorrei conoscere se vi sono tangenti pagate da fornitori? E come funziona la retrocessione di fine anno all'ufficio acquisti e di quanto è?

R: Tali fattispecie non sussistono.

51. Vorrei conoscere se si sono pagate tangenti per entrare nei Paesi emergenti in particolare CINA, Russia e India?

R: Tali fattispecie non sussistono.

52. Vorrei conoscere se si è incassato in nero?

R: No.

53. Vorrei conoscere se si è fatto insider trading?

R: No.

54. Vorrei conoscere se vi sono dei dirigenti e/o amministratori che hanno interessenze in società fornitrici? Amministratori o dirigenti possiedono direttamente o indirettamente quote di società fornitrici?

R: Le interessenze citate sono indicate nel fascicolo di bilancio nella parte relativa ai rapporti con parti correlate.

55. Quanto hanno guadagnato gli amministratori personalmente nelle operazioni straordinarie?

R: La remunerazione degli amministratori è descritta analiticamente nella Relazione sulla remunerazione riportata nel fascicolo di bilancio. Il dettaglio dei compensi percepiti e a quale titolo è alle pagg. 235-243.

56. Vorrei conoscere il totale delle erogazioni liberali del Gruppo e per cosa ed a chi.

R: Nel corso del 2017 Italmobiliare ha erogato 578 migliaia di euro a titolo di liberalità. Tra i beneficiari vi sono stati:

- 1. la Comunità di San Patrignano**
- 2. la Fondazione IEO-CMM (Istituto Europeo di Oncologia e Centro Cardiologico Monzino)**
- 3. AMREF Flyng Doctors**
- 4. la Fondazione Teatro alla Scala di Milano**

57. Vorrei conoscere se ci sono giudici fra i consulenti e indiretti del Gruppo e quali sono stati i magistrati che hanno composto collegi arbitrali e qual'è stato il loro compenso e come si chiamano?

R: Tali fattispecie non sussistono.

58. Vorrei conoscere se vi sono cause in corso con varie antitrust ?

R: Secondo quanto risulta dagli atti della Società, nel settore del packaging risulta attivo un procedimento iniziato dalla Commissione Europea nei confronti dei produttori di imballaggi alimentari che coinvolge la controllata Sirap Gema. L'indagine è stata avviata dalla Commissione nel 2008. Nel 2015 la Commissione adottata la decisione finale irrogando a Sirap Gema, in solido con Italmobiliare e con alcune controllate estere di Sirap un'ammenda complessiva pari a 35,8 milioni di Euro, per aver asseritamente partecipato a tre distinte intese restrittive della concorrenza, sui mercati dei vassoi in plastica polistirene in Italia, Francia e nei Paesi dell'Europa centro-orientale.

Sirap Gema fatto immediato ricorso avverso la decisione della Commissione. La causa è, a tutt'oggi, pendente davanti al Tribunale dell'Unione Europea, in attesa della fissazione dell'udienza di discussione.

59. Vorrei conoscere se vi sono cause penali in corso con indagini sui membri attuali e del passato del Cda e o Collegio sindacale per fatti che riguardano la società.

R: Per quanto a conoscenza della Società, tale fattispecie non sussiste.

60. Vorrei conoscere se a quanto ammontano i bond emessi e con quale banca (Credit Suisse, First Boston, Goldman Sachs, Morgan Stanley e Citigroup, JP Morgan, Merrill Lynch, Bank of America, Lehman Brothers, Deutsche Bank, Barclays Bank, Canadian Imperial Bank of Commerce-CIBC).

R.: Nel 2017 non abbiamo effettuato emissioni obbligatorie.

61. Vorrei conoscere il dettaglio costo del venduto per ciascun settore.

R: II segmenti industriali del Gruppo sono costituiti dai settori merceologici, indicati nella relazione sulla gestione. Comunque, il "costo del venduto" non fa parte dell'informativa obbligatoria, normata dai principi contabili internazionali, pubblicata ai sensi di legge.

62. Vorrei conoscere a quanto sono ammontate le spese per

- Acquisizioni e cessioni di partecipazioni:

R: Le spese per acquisizioni e cessioni ammontano a circa 4,5 milioni di euro e si riferiscono all'acquisizione di Tecnica e alla cessione di BravoSolution.

- Risanamento ambientale:

R. A livello di Gruppo non è disponibile un elenco omogeneo e dettagliato delle "spese per risanamento ambientale", essendo questa definizione generica e non applicabile a legislazioni e sistemi amministrativi eterogenei e diversi fra loro; eventuali strumenti astrattamente riconducibili a questa categoria hanno comunque un impatto immateriale sui conti del Gruppo. Per il settore energia, ad esempio, le spese per ripristino ed il risanamento ambientale sostenute da Italgas nell'esercizio 2017 ammontano a 28 migliaia di Euro.

- Quali e per cosa sono stati fatti investimenti per la tutela ambientale?

R: Nel corso dell'esercizio 2017, gli investimenti effettuati per la tutela ambientale hanno interessato principalmente il Gruppo SIRAP e il Gruppo ITALGEN per i quali, per la tipologia di business, la tematica ambientale è maggiormente significativa.

Per quanto riguarda il Gruppo SIRAP, in alcuni siti produttivi sono stati effettuati interventi di efficientamento quali: installazione di inverter, dismissione di macchine inefficienti e fortemente energivore, installazione di compressori a giri variabili con contestuale razionalizzazione del loro funzionamento.

Per quanto riguarda il Gruppo ITALGEN, presso le centrali idroelettriche e le pertinenze sono stati installati nuovi impianti di illuminazione con lampade a basso consumo LED mentre all'interno della sede e di alcune centrali sono stati installati dei distributori che erogano energia elettrica

prodotta dagli impianti idroelettrici per la ricarica del parco macchine e delle biciclette elettriche aziendali.

63. Vorrei conoscere

a. I benefici non monetari ed i bonus ed incentivi come vengono calcolati?

R: Nel fascicolo di bilancio è contenuta una dettagliata relazione sulla remunerazione. Compensi, bonus, incentivi e benefici non monetari sono elementi della politica di remunerazione e in linea con le prassi di mercato. La definizione degli stessi avviene su proposta del Comitato per la remunerazione in linea con le Raccomandazioni della commissione Europea nonché con le normative introdotte in materia dalla Consob.

b. Quanto sono variati mediamente nell'ultimo anno gli stipendi dei managers, degli impiegati e degli operai?

R: Gli incrementi retributivi del 2017 vs 2016 sono in linea con le prassi di mercato.

c. Rapporto fra costo medio dei dirigenti e non:

R: Il rapporto tra costo medio "dirigenti/e non" per il 2017 è costantemente monitorato ed in linea con i valori del mercato.

d. Numero dei dipendenti suddivisi per categoria, ci sono state cause per mobbing, per istigazione al suicidio, incidenti sul lavoro e con quali esiti? Personalmente non posso accettare il dogma della riduzione assoluta del personale.

**R. Management (dirigenti) : n° 13
Quadri Impiegati: n° 19.**

Non ci sono state cause per mobbing o istigazione al suicidio né incidenti sul lavoro.

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

**R: Nel corso del 2017 non c'è stata mobilità in Italmobiliare.
Ci sono stati due prepensionamenti, età media 60 anni**

64. Vorrei conoscere se si sono comperate opere d'arte ? da chi e per quale ammontare ?

R: No.

65. Vorrei conoscere in quali settori si sono ridotti maggiormente i costi, esclusi i vs stipendi che sono in costante rapido aumento.

R: Il settore in cui si sono ridotti maggiormente i costi è il settore industriale.

66. Vorrei conoscere se vi sono società di fatto controllate (sensi cod. civ.) ma non indicate nel bilancio consolidato?

R: Non ci sono società di fatto controllate e non menzionate nell'elenco riportato nel fascicolo di bilancio.

ITALMOBILIARE

INVESTMENT HOLDING

67. Vorrei conoscere chi sono i fornitori di gas del Gruppo e qual è il prezzo medio.
R: Il principale consumatore di gas del Gruppo è il Gruppo Sirap che si approvvigiona dai fornitori Server, Lirenas GAG e Estra Energie S.r.l. ad un costo medio complessivo di 0,342 euro al metro cubo.

68. Vorrei conoscere a quanto ammontano le consulenze pagate a società facenti capo al dr.Bragiotti, avv.Guido Rossi, Erede e Berger?
R: Nel 2017 abbiamo sostenuto costi per consulenza pari a 247 migliaia di euro riferibili a Roland Berger e pari a 985 migliaia di euro riferibili a Banca Leonardo, di cui il dott. Gerardo Braggiotti è socio fondatore. Non siamo a conoscenza di società "facenti capo" all'avv. Guido Rossi.

69. Vorrei conoscere a quanto ammonta la % di quota italiana degli investimenti in ricerca e sviluppo?
R. Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti in sviluppo di software per un totale di circa 6 milioni di euro, di cui circa il 72% in Italia.

70. VORREI CONOSCERE I COSTI per le ASSEMBLEE e per cosa?

Nel 2017 Italmobiliare ha sostenuto i seguenti costi: (in migliaia di euro)

Consob contributo di vigilanza	43,8
Borsa Italiana per diritti di quotazione	45,8
Totale	89,6

Inoltre ha sostenuto i seguenti costi:

Commissioni Monte Titoli	47,6
---------------------------------	-------------

Altri costi Assemblea e Bilancio:

Costi editoriali	79,4
Servizi di trascrizione (CMT)	5,2
Servizi di traduzione	19,5
Inserzioni e comunicati stampa	39,1
Servizio gestione assemblee	1,4
Totale	144,6

TOTALE COMPLESSIVO	281,8
---------------------------	--------------

71. Vorrei conoscere i costi per valori bollati.

R: Il costo per l'esercizio 2017 dei valori bollati ammonta, per Italmobiliare S.p.A., a circa 300 euro.

72. Vorrei conoscere la tracciabilità dei rifiuti tossici.

R: Non trattiamo rifiuti tossici.

73. Quali auto hanno il Presidente e l'ad e quanto ci costano come dettaglio dei benefits riportati nella relazione sulla remunerazione ?

R: Si rimanda al fascicolo di bilancio alla sezione compensi.

74. Dettaglio per utilizzatore dei costi per elicotteri ed aerei aziendali. Quanti sono gli elicotteri di che marca e con quale costo orario ed utilizzati da chi? se le risposte sono "Le altre domande non sono pertinenti rispetto ai punti all'ordine del giorno " denuncio tale reticenza al collegio sindacale ai sensi dell'art.2408 cc.
R: Il Gruppo non possiede aerei aziendali ne elicotteri. I dirigenti del gruppo si avvalgono di voli di linea o charter, in funzione delle specifiche disponibilità ed esigenze d'ufficio.
75. A quanto ammontano i crediti in sofferenza?
R: L'ammontare del fondo svalutazione crediti è dettagliato a pag. 120 del fascicolo di bilancio.
76. Ci sono stati contributi a sindacati e o sindacalisti se si a chi a che titolo e di quanto?
R: Nessun contributo.
77. C'è e quanto costa l'anticipazione su cessione crediti % ?
R: Non c'è anticipazione su cessione dei crediti.
78. C'è il preposto per il voto per delega e quanto costa? Se la risposta è:
"Il relativo costo non è specificamente enucleabile in quanto rientra in un più ampio insieme di attività correlate all'assemblea degli azionisti." Oltre ad indicare gravi mancanze nel sistema di controllo , la denuncio al collegio sindacale ai sensi dell'art.2408 cc.
R: Non c'è.
79. A quanto ammontano gli investimenti in titoli pubblici?
R: Vedasi risposta alla domanda n. 19.
80. Quanto è l'indebitamento INPS e con l'Agenzia delle entrate?
R: Non ci sono debiti "specifici" verso l'Agenzia delle Entrate. Per i debiti verso Istituti di Previdenza e verso Erario (per IVA e ritenute) vedasi pag. 107 (nota 25) del fascicolo di bilancio.
81. Se si fa il consolidato fiscale e a quanto ammonta e per quali aliquote?
R: La Società Italmobiliare e alcune sue controllate hanno in essere un consolidato fiscale al 31 dicembre 2017. L'imponibile dichiarato è la somma algebrica dei risultati imponibili di esercizio delle singole società aderenti al consolidato. L'eventuale risultato positivo è sottoposto all'aliquota ordinaria el 24%. In caso di perdita di esercizio, la stessa viene riportata in avanti secondo le vigenti disposizioni di legge.
82. Quanto è il margine di contribuzione dello scorso esercizio?
R: Il margine di contribuzione non fa parte dell'informativa obbligatoria, normata dai principi contabili internazionali, e non viene pubblicato dal Gruppo.

Elenco primi venti intervenuti (in ordine di possesso)

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	E	U	E	U	E	U	E
1	COMPAGNIA FIDUCIARIA NAZIONALE SPA	ALDRIGHETTI ANGELO GIOVANNI MARIA		20.969.250		44,022	10:30						
2	SERFIS SPA		STRAZZERA PIETRO		4.577.884	9,611	10:30						
3	MEDIOBANCA	VIBALDI CRISTIANA		2.894.044		6,076	10:33						
4	FIRST EAGLE GLOBAL FUND		ESPOSITO MARCO		1.889.410	3,967	10:30						
5	RWC EUROPEAN FOCUS MASTER INC		ESPOSITO MARCO		850.000	1,784	10:30						
6	FIRST EAGLE OVERSEAS FUND		ESPOSITO MARCO		575.830	1,209	10:30						
7	DI GIOIA NOEMI			332.540		0,698	10:30						
8	AMBER ACTIVE INVESTORS LIMITED		ALBANO ARTURO		303.728	0,638	10:30						
9	GOVERNMENT OF NORWAY		ESPOSITO MARCO		302.718	0,636	10:30						
10	AMUNDI INTERNATIONAL SICAV		ESPOSITO MARCO		299.043	0,628	10:30						
11	GOVERNMENT OF NORWAY		ESPOSITO MARCO		219.780	0,461	10:30						
12	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX		ESPOSITO MARCO		186.605	0,392	10:30						
13	MUF-LYXOR FTSE ITALIA MID CAP		ESPOSITO MARCO		119.026	0,250	10:30						
14	ALPHA UCITS SICAV-AMBER EQUITY FUND		ALBANO ARTURO		112.696	0,237	10:30						
15	FINAR S.R.L. - PARTECIPAZIONI FINANZIARIE	FACCHETTI ENZO		100.000		0,210	10:30						
16	WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND		ESPOSITO MARCO		91.595	0,192	10:30						
17	FIRST EAGLE GLOBAL VALUE MASTER FUND		ESPOSITO MARCO		86.524	0,182	10:30						
18	TARDITI GIUSEPPE			68.736		0,144	10:30						
19	FCP REGARD SEL.ACT EURO.		ESPOSITO MARCO		59.530	0,125	10:30						
20	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND		ESPOSITO MARCO		58.475	0,123	10:30						