

"EXOR S.p.A."

Sede Torino, corso Matteotti n. 26

Capitale sociale euro 246.229.850

Registro delle imprese - ufficio di Torino

n. 00470400011

* * * * *

Verbale della parte ordinaria dell'assemblea degli azionisti tenutasi il 28 aprile 2011.

* * * * *

Il ventotto aprile duemilaundici,

in Torino, presso il Centro Congressi Unione Industriale Torino - Sala Giovanni Agnelli, via Vela n. 17, alle ore 10 circa, si è riunita in prima convocazione l'assemblea ordinaria e straordinaria degli azionisti della Società, convocata con avviso pubblicato in data 29 marzo 2011 sul sito Internet della Società stessa e sul quotidiano La Stampa, ai sensi dell'articolo 12 dello statuto sociale e delle relative disposizioni normative, per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del giorno

Parte ordinaria

1. Bilancio separato al 31 dicembre 2010 e deliberazioni relative.

2. Deliberazioni in ordine al Consiglio di Ammini-

strazione.

3. Deliberazioni in materia di acquisto e di disposizione di azioni proprie.

4. Conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2012-2020.

Parte straordinaria

Proposta di modifica degli articoli 10, 11, 12, 13, 14, 16, 18, 23 e 25 dello Statuto Sociale e dell'intitolazione del titolo settimo dello stesso; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Assume la presidenza, a sensi di statuto, e regola lo svolgimento dell'assemblea il presidente del consiglio di amministrazione e amministratore delegato ingegner John Philip ELKANN il quale comunica anzitutto:

- che l'avviso di convocazione è stato pubblicato sul sito Internet della Società e sul quotidiano La Stampa, ai sensi dell'articolo 12 dello statuto sociale e delle relative disposizioni normative, come dianzi detto, e lo stesso avviso è stato altresì inviato alla Borsa Italiana S.p.A.;

- che l'assemblea è regolarmente costituita in quanto sono presenti o rappresentati n. 17 azionisti per n. 95.875.025 azioni ordinarie e n. 30.184.246 azioni privilegiate sulle n. 160.259.496 azioni ordina-

rie e n. 76.801.460 azioni privilegiate, tutte da nominali euro 1 cadauna.

Il presidente invita, con il consenso dell'assemblea, a fungere da segretario per la parte ordinaria il dottor Ettore MORONE e dà atto:

- che, oltre ad esso presidente, sono presenti gli amministratori:

Gianluigi GABETTI - presidente d'onore

Tiberto BRANDOLINI D'ADDA - vice presidente

Pio TEODORANI FABBRI - vice presidente

Andrea AGNELLI

Eugenio COLUCCI

Franzo GRANDE STEVENS

Alessandro NASI

Giuseppe RECCHI;

- che sono inoltre presenti i sindaci effettivi:

Lionello JONA CELESIA - presidente

Giorgio FERRINO

Paolo PICCATTI;

- che hanno giustificato l'assenza gli amministratori:

Carlo BAREL DI SANT'ALBANO

Victor BISCHOFF

Oddone CAMERANA

Luca FERRERO DE GUBERNATIS VENTIMIGLIA

Sergio MARCHIONNE

Christine MORIN-POSTEL

Lupo RATTAZZI

Antoine SCHWARTZ;

- che sono inoltre presenti:

. il rappresentante comune degli azionisti di risparmio Giacomo ZUNINO

. il rappresentante comune degli azionisti titolari di azioni privilegiate Alberto MUSY;

- che sono altresì presenti rappresentanti della società di revisione e personale qualificato per il migliore svolgimento dei lavori;

- che, se l'assemblea non ha nulla in contrario, assistono alla riunione numerosi studenti delle Facoltà di Economia e di Scienze Politiche dell'Università di Torino con i professori BERTOLDI, CANTINO, CERRATO, BAVA, GROMIS DI TRANA e DESANA, che saluta e ringrazia per la presenza, nonché analisti finanziari e, in una sala loro riservata, giornalisti specializzati in materie economiche e finanziarie;

- di aver accertato, a mezzo di personale all'uopo incaricato, l'identità e la legittimazione dei presenti.

Il presidente comunica poi che partecipano, in misura superiore al 2%, al capitale sociale sottoscritto

rappresentato da azioni con diritto di voto (ordinarie e privilegiate) i seguenti soggetti:

* GIOVANNI AGNELLI e C. società in accomandita per azioni n. 124.846.635 azioni (52,664%), delle quali n. 94.707.135 ordinarie e n. 30.139.500 privilegiate

* MACKENZIE FINANCIAL CORPORATION n. 22.530.173 azioni (9,504%), delle quali n. 21.130.173 ordinarie e n. 1.400.000 privilegiate, in qualità di gestore, tra l'altro, del fondo MACKENZIE CUNDILL VALUE FUND che singolarmente detiene n. 10.202.592 azioni ordinarie (4,304%)

* EXOR S.p.A. n. 14.349.284 azioni (6,053%), delle quali n. 4.109.500 ordinarie e n. 10.239.784 privilegiate, tutte con diritto di voto sospeso in quanto azioni proprie

* BESTINVER GESTION SGIIC S.A. n. 11.854.727 azioni privilegiate (5%) in qualità di gestore, tra l'altro, del fondo BESTINVER INTERNACIONAL FI che singolarmente detiene n. 5.131.610 azioni privilegiate (2,165%).

Precisa che non consta l'esistenza di patti parasociali previsti dall'articolo 122 del decreto legislativo 58/98 e informa che l'elenco nominativo dei partecipanti alla parte ordinaria dell'assemblea, in

proprio o per delega, con l'indicazione del numero delle rispettive azioni, sarà allegato al presente verbale (allegato "G").

Prega poi coloro che intendessero abbandonare l'assemblea prima del termine e comunque prima di una votazione di comunicarlo al personale incaricato per l'aggiornamento dei voti presenti.

Prima di passare allo svolgimento dell'ordine del giorno ricorda che, ai sensi dell'articolo 5.2 del Regolamento di assemblea, in assenza di specifica richiesta approvata dall'assemblea non si darà lettura della documentazione che è stata depositata, a disposizione degli interessati, come indicato nell'avviso di convocazione e, per quanto riguarda gli interventi, prega chiunque voglia intervenire di procedere, qualora non lo avesse ancora fatto, alla relativa prenotazione al tavolo di segreteria precisando l'argomento.

Ricorda che, ai sensi dell'articolo 3.6 del Regolamento di assemblea, non è consentito l'uso di apparecchiature di registrazione audio e video da parte di azionisti ed i telefoni portatili devono essere disattivati.

Ricorda inoltre a coloro che verranno chiamati al microfono che, ai sensi dell'articolo 6.4 del mede-

simo Regolamento, gli interventi dovranno essere concisi e strettamente pertinenti alla materia trattata; inoltre, sempre in base all'articolo 6.4, ritiene adeguato il termine massimo di 5 minuti per gli interventi e di 2 minuti per le repliche nei quali dovranno essere comprese le eventuali dichiarazioni di voto.

Conseguentemente, prosegue il presidente, al fine di garantire il miglior svolgimento dei lavori assembleari nell'interesse di tutti i presenti, gli interventi e le repliche saranno considerati terminati una volta esaurito il tempo massimo e la parola passerà automaticamente all'azionista successivo.

Quindi dichiara aperti i lavori e passa alla trattazione dell'ordine del giorno evidenziando i punti dello stesso.

Sul punto

1. Bilancio separato al 31 dicembre 2010 e deliberazioni relative,

il presidente precisa che si procederà ad esaminare il bilancio e l'andamento della gestione attraverso la proiezione di alcune slide, per passare poi alla proposta di approvazione del bilancio stesso e di distribuzione di dividendi.

L'azionista Marco Geremia Carlo BAVA

chiede di avere copia delle slide proiettate.

Il presidente

precisa che le slide verranno distribuite successivamente a chi lo desidera.

Quindi il presidente ed il direttore finanziario dottor Enrico VELLANO espongono e commentano le slide concernenti il bilancio e l'andamento della gestione (allegato "A").

Al termine il presidente dà lettura della proposta di approvazione del bilancio separato e di distribuzione di dividendi riportata in calce alla relazione sulla gestione e che qui di seguito si trascrive:

"Signori Azionisti,

Vi invitiamo ad approvare il bilancio separato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 e, tenuto conto che la Riserva Legale corrisponde ad un quinto del capitale sociale, Vi proponiamo di destinare l'utile di euro 151.861.007,71 come segue:

. alle 156.149.996 azioni

ordinarie attualmente in

circolazione, un dividendo

unitario di euro 0,31, pari

a massimi euro

48.406.498,76

. alle 66.561.676 azioni

privilegiate attualmente in

circolazione, un dividendo
 unitario di euro 0,3617,
 pari a massimi euro 24.075.358,21
 . alle 8.747.199 azioni di
 risparmio attualmente in
 circolazione, un dividendo
 unitario di euro 0,3881,
 pari a massimi euro 3.394.787,93
 . alla Riserva utili netti su
 cambi non realizzati (art. 2426,
 comma 8 bis c.c.) euro 538.769,37
 . alla Riserva Straordinaria
 il residuo importo, pari a
un minimo di euro 75.445.593,44

Utile dell'esercizio 2010 151.861.007,71

I dividendi proposti, pari a massimi euro
 75.876.644,90, competeranno alle azioni che saranno
 in circolazione, escluse quindi le azioni diretta-
 mente detenute da EXOR S.p.A., al 23 maggio 2011,
 data di stacco cedola. Il pagamento sarà effettuato
 a partire dal 26 maggio 2011."

Quindi precisa che, rispetto al 28 marzo 2011, data
 nella quale è stata redatta la proposta di cui so-
 pra, non vi sono state variazioni in ordine al quan-
 titativo di azioni proprie detenute.

Il presidente segnala poi che nella documentazione che è stata distribuita all'ingresso in sala è compresa la relazione sul governo societario e gli assetti proprietari.

Quindi il presidente fa presente che si passa ora alla discussione sul bilancio al 31 dicembre 2010 e prega coloro che si sono prenotati di accedere al microfono, quando verranno chiamati, e di porre domande di interesse generale ed utili all'assunzione di deliberazioni sulla base di una adeguata informativa, facendo quindi interventi concisi e pertinenti e restando comunque entro il tempo massimo di 5 minuti e di 2 minuti per le repliche nei quali, come anticipato, dovranno essere comprese eventuali dichiarazioni di voto.

Precisa che al termine del tempo massimo, come già ricordato, la parola passerà automaticamente all'azionista successivo e che un breve segnale acustico evidenzierà che manca 1 minuto alla scadenza del termine e costituirà un invito a concludere nel tempo prefissato.

Quindi comunica che alcuni azionisti hanno ritenuto di avvalersi del diritto di porre domande anche prima dell'assemblea e che alle numerose domande, anche di dettaglio, pervenute è stata data risposta scrit-

ta direttamente al richiedente.

Precisa poi che copia delle domande pervenute e delle risposte fornite sarà allegata al presente verbale (allegati "B" e "C") ed è comunque a disposizione, al tavolo di segreteria, di coloro che ne fossero interessati.

Fa poi presente che, come indicato nella lettera di esso presidente che si trova in apertura del fascicolo a stampa distribuito ai presenti, si è pensato di estendere questa possibilità anche ai non azionisti.

Informa inoltre che sono pervenute numerose domande da parte degli studenti che si sono dimostrati particolarmente interessati agli argomenti oggi in discussione e li ringrazia.

Fa poi presente che ad alcune delle domande pervenute ritenute di interesse generale, riassunte e raggruppate per tema, sarà comunque data risposta nel corso dell'assemblea.

Comunica infine che, fatto salvo quanto in precedenza precisato in relazione alle domande pervenute da azionisti ed alle relative risposte, nel verbale dell'assemblea non saranno riportati né allegati interventi o parti di intervento che non siano stati effettivamente letti a beneficio dei presenti e per-

tinenti alle materie trattate.

Quindi dichiara aperta la discussione sul bilancio al 31 dicembre 2010.

Una sintesi viene qui di seguito riportata.

L'azionista Brunello FAVA D'ALBERTO

osserva che nella EXOR esistono tre tipi di azioni: ordinarie, privilegiate e di risparmio, queste ultime praticamente senza flottante;

ricorda che anche FIAT e FIAT INDUSTRIAL hanno ciascuna 3 tipi di azioni e che, secondo quanto detto dal dottor MARCHIONNE nei giorni scorsi, l'America non vede di buon occhio la quotazione di tutti questi titoli;

domanda se non sia prevista una riduzione dei tipi di azioni, convertendo le poche azioni di risparmio in ordinarie, come fatto in passato dalla IFIL;

prende atto che ALPITOUR sta andando bene - pur essendo in vendita - e chiede se verrà venduta in blocco o in parte;

ricorda che il 12 maggio ci sarà il consiglio di amministrazione per esaminare l'andamento del primo trimestre e vorrebbe qualche ragguaglio sull'andamento della Società nei primi tre mesi dell'esercizio.

L'azionista Jutta SPERBER

ringrazia per il lavoro svolto nell'anno passato e, considerando che le attività nel futuro sembrano sempre più rivolte verso l'Est, chiede quali difficoltà si ritenga di incontrare a causa della prolungata crisi giapponese.

L'azionista Marco Geremia Carlo BAVA

informa che il suo sito è www.marcobava.tk e che sullo stesso si può trovare numerosa documentazione in merito al suo pensiero sul gruppo FIAT e sulla morte di Edoardo AGNELLI il quale, a suo avviso, non si è suicidato ma è stato ucciso;

fa presente, al riguardo, di aver scritto un libro e di presentarne oggi un secondo - acquistabile sul suo sito - in cui si può trovare ampio stralcio delle prove/documenti estratti direttamente dal fascicolo processuale fornito dal Consiglio Superiore della Magistratura, desecretato a seguito della querela del dottor MARCHIONNE; precisa che l'autore di tale secondo libro, pubblicato anche in Danimarca, è un giovane danese e che di tale questione quindi si parla anche al di fuori dell'Italia;

considera che oggi si è fatto riferimento alla memoria storica della Società e crede che siano venuti a mancare i presupposti fondamentali: la Società è nata per mettere fieno nella cascina della FIAT, come

venne fatto dal vecchio senatore AGNELLI, quando c'era tutta una logica nella struttura FIAT - con i settori automobilistico e non automobilistico - atta a creare un'anticiclicità dal punto di vista economico;

chiede, per tale considerazione, l'azione di responsabilità nei confronti del presidente e, almeno, del consigliere MARCHIONNE ritenendo che per colpa loro si rischia di perdere la FIAT;

calcola che, come emerge dal bilancio FIAT circa le acquisizioni che verranno fatte di CHRYSLER, più i risultati FIAT saranno negativi meno si pagherà la stessa CHRYSLER; ribadisce che con tali presupposti si rischia progressivamente di perdere la FIAT e dichiara di non essere d'accordo perché ciò comporterebbe la perdita di un pezzo di storia della Società;

precisa di non condividere l'impostazione della "posizione finanziaria netta" del gruppo ove, con riferimento a FIAT, si detraggono circa 13 milioni di euro di crediti di attività di finanziamento, compresi i crediti nei confronti di società di servizi finanziari a controllo congiunto;

ritiene che ciò, ai sensi della comunicazione CONSOB DEM 6064293 del 28 luglio 2006, non si possa fare

perché si tratta di crediti commerciali e non di crediti finanziari;

afferma, riferendosi ai limiti di tempo imposti, che non vi è alcuna normativa che imponga il rispetto di tali regole: se non vi sono norme che vietano determinati comportamenti, tali comportamenti sono leciti;

fa presente che solo i reati citati nel codice sono punibili e che, non costituendo il suo comportamento reato, continuerà a "fare rumore" anche dopo che gli sarà tolta la parola;

restituisce le risposte alle domande dallo stesso fatte pervenire prima dell'assemblea che gli sono state date per iscritto perché non firmate.

Il presidente

esaurito il tempo a disposizione dell'azionista BAVA, chiama a parlare l'azionista RADAELLI, mentre l'azionista BAVA prosegue il suo intervento a microfono spento;

invita l'azionista BAVA a rispettare le regole che l'assemblea si è data;

precisa che è stata data la possibilità di porre domande prima dell'assemblea e che sono state fornite le risposte dichiarandosi disponibile, qualora l'azionista non fosse soddisfatto, a fornire rispo-

ste ancora più complete.

L'azionista Marco Geremia Carlo BAVA

intima a non usare la forza fisica nei suoi confronti.

Il presidente

assicura che nessuno ha intenzione di usare la forza ed invita nuovamente l'azionista RADAELLI a prendere la parola mentre l'azionista BAVA continua il suo intervento a microfono spento.

L'azionista Corrado RADAELLI

chiede di poter parlare da solo e dichiara di confidare nella buona volontà del presidente per interrompere l'oratore, in quanto altrimenti non si capisce quello che viene detto: è impossibile essere ascoltati a causa del "rumore".

Il presidente

fa notare che ciò sarebbe possibile se l'azionista BAVA avesse buona educazione e rispetto degli altri azionisti;

assicura che se l'azionista RADAELLI vuol fare il suo intervento, nonostante il "rumore" di sottofondo, tutti saranno disponibili ad ascoltare ciò che egli dirà.

L'azionista Corrado RADAELLI

chiede di leggere per intero le proprie osservazio-

ni/domande scritte, che le stesse vengano interamente riscontrate in assemblea e che vengano allegate al verbale assembleare;

si dichiara disposto a sostituire un altro socio qualora lo stesso rinunciasse al proprio intervento affermando di voler provare in tal modo il fatto che la presidenza neghi il trasferimento da socio a socio del tempo concesso;

fa presente di aver inviato osservazioni e domande in via informatica sui punti all'ordine del giorno e chiede che anche queste siano riscontrate in assemblea e allegate al verbale ed informa che le osservazioni alle domande saranno riportate e commentate nel proprio sito: ldil.com;

chiede che gli venga inviata copia del verbale;

ironizza circa la disponibilità della presidenza verso gli azionisti presenti, domandando perché si conceda di intervenire in assemblea solo per 5 + 2 minuti, perché si tronchi la parola, perché si lascino talvolta parlare due oratori contemporaneamente;

domanda perché non si alleghino più gli scritti consegnati per i verbali, perché in questi ultimi ci siano solo riassunti degli interventi, perché venga preso in considerazione dall'amministrazione solo

ciò che viene letto per intero, perché sullo schermo non venga più proiettata anche l'immagine dei soci che intervengono;

ringrazia per il riscontro alle osservazioni/domande inoltrate via fax il 25 aprile 2011 ricevuto all'entrata;

denuncia di essere molto disturbato dal "rumore" creato dall'azionista BAVA e dichiara di proseguire non per sua volontà ma per richiesta del presidente, riservandosi di agire di conseguenza;

ribadisce di essere disturbato e di non poter leggere con tranquillità e regolarità il suo intervento e dubita che si capisca quello che sta dicendo.

Il presidente

assicura di ascoltare con attenzione ciò che l'azionista sta dicendo ma di non poter condizionare il comportamento dell'azionista BAVA che non vuole rispettare le regole dell'assemblea.

L'azionista Corrado RADAELLI

fa presente che l'orologio sta andando avanti anche quando parla il presidente.

Il presidente

promette di tenerne conto.

L'azionista Corrado RADAELLI

vorrebbe sapere se il gruppo SEQUANA partecipa in

società la cui sede si trova nelle isole Maldive, nelle isole di Capo Verde, nelle isole Cayman o a Guernsey;

chiede quante sono le società con sede nel Regno Unito al 31 dicembre 2010 e quante variazioni numeriche sono intervenute nel corso dell'anno;

domanda quante sono le società controllate e collegate del gruppo SEQUANA al 31 dicembre 2010; lamenta che poco si riferisca sul gruppo, evidenziando che dal 2007 - dopo la vendita alla DLMD Società Familiare del signor Pascal LEBARD - EXOR ha considerato la partecipazione SEQUANA non più controllata ma collegata;

vorrebbe sapere se dopo il ritorno delle azioni trasferite nel 2007 alla DLMD, EXOR vanti ancora qualche credito nei confronti della stessa;

domanda quali considerazioni hanno indotto EXOR a ritirare le 790.190 azioni dalla DLMD: una rinnovata fiducia nei titoli SEQUANA, difficoltà a ricevere il saldo o altre ragioni?

Il presidente

scaduto il tempo, concede ulteriori venti secondi all'azionista per proseguire nel suo intervento.

L'azionista Corrado RADAELLI

proseguendo l'azionista BAVA a parlare a microfono

spento, si rifiuta di proseguire in questa condizione e ritiene essenziale che il presidente metta disciplina in sala; fa pervenire al tavolo della presidenza copia del documento predisposto per il suo intervento.

Il presidente

informa che prima di passare alle risposte ai quesiti formulati in assemblea, si risponderà ad alcune delle domande di interesse generale pervenute alla Società anche da non azionisti e dagli studenti; tali risposte potranno riguardare anche domande fatte nel corso degli interventi;

chiarisce che il tempo concesso per gli interventi è di 5 minuti da un lato perché gli azionisti hanno avuto la possibilità di far pervenire in forma scritta le loro domande, ottenendone risposta scritta, dall'altro perché, come è emerso dagli interventi significativi di alcuni azionisti, quando qualcuno ha qualcosa da dire riesce a farlo anche in poco tempo.

L'azionista Corrado RADAELLI

fa presente che il dover spedire le domande giorni prima dell'assemblea riduce il tempo a disposizione degli azionisti, che risultano sfavoriti, mentre l'amministrazione, avendo più tempo, risulta favori-

ta.

Il presidente

osserva che, preparando le domande in anticipo, vi è più tempo per pensarle e metterle per iscritto; la Società ha più tempo per fornire le risposte in maniera compiuta come richiesto dagli azionisti e la cosa va a loro vantaggio: l'azionista è favorito in quanto ha più tempo per fare le domande e la Società è favorita in quanto ha più tempo per fornire risposte;

informa che si inizierà rispondendo a cinque domande selezionate tra quelle inoltrate in forma scritta dagli azionisti BAVA e RADAELLI.

Il dottor Enrico VELLANO, direttore finanziario della Società,

- alla domanda: "SEQUANA, decrescita costante vendita prodotti cartacei e aumenti di costi; fenomeno momentaneo o no?" risponde che:

occorre guardare a quanto è successo negli ultimi due anni e quindi al rallentamento complessivo dell'economia a livello mondiale, che sicuramente ha impattato anche sulla spesa relativa a questo tipo di attività; d'altra parte sicuramente vi è un trend di lungo termine in cui la carta ha un andamento decrescente rispetto ad altri sistemi anche di comuni-

cazione;

nello stesso tempo è importante ricordare come SEQUANA sia attiva nei settori di nicchia e ad alto valore aggiunto, come i biglietti della carta moneta: impieghi particolari della carta con una buona redditività e soprattutto che non possono essere sopperiti con altre soluzioni tecniche nel prevedibile futuro;

inoltre SEQUANA si sta muovendo in modo molto attivo in Sud America e in altri mercati cosiddetti "emergenti" anche al fine di ampliare lo sbocco delle sue attività;

- alla domanda riguardante ALPITOUR e relativa ai motivi della presenza di tre società a Capo Verde risponde che:

le società operanti a Capo Verde sono tre e hanno attività legate prettamente al business di ALPITOUR: una società alberghiera denominata BLUMARIN HOTELS, proprietaria e gestore del villaggio di Capo Verde, che ospita annualmente circa 16.000 clienti; una seconda società denominata BLUMARIN DE IMPORTAÇÃO che si occupa dell'importazione dei beni per conto del villaggio di Capo Verde; una terza società, di "in-coming", denominata JUMBOTURISMO, che svolge attività di servizi turistici quali escursioni e trasferi-

menti da e per l'aeroporto.

Il presidente

- alla domanda: "Vi sono tangenti pagate da fornitori e come funziona la retrocessione di fine anno all'ufficio acquisti?"

risponde che non vi sono state tangenti ed EXOR non ha un ufficio acquisti;

- alla domanda: "Si è incassato in nero?"

risponde che non si è incassato in nero;

- alla domanda: "Si è fatto insider trading?"

risponde che non se ne è fatto.

Il presidente

passa quindi a fornire le risposte a cinque domande ricevute tramite posta elettronica da non azionisti, ritenute di interesse generale;

- alla domanda: "L'orientamento della EXOR è di ricercare le opportunità migliori in Asia o comunque nei vari mercati emergenti, Cina, India, Brasile, come d'altronde fanno gran parte delle grandi società; ma questo approccio continua a sottolineare un progressivo allontanamento dall'Italia. Se gli investimenti in Italia sono ritenuti antieconomici dovremmo quindi aspettarci un abbandono sempre maggiore del nostro paese e un avvicinamento sempre più forte ai nuovi mercati per conseguire le strategie

necessarie a creare profitto?"

risponde che:

si sta vivendo in un mondo che è sempre maggiormente interconnesso tra i diversi mercati; la Società si trova ad affrontare il tema di dove investire e di dove far investire le proprie partecipate, ad esempio SGS, FIAT e FIAT INDUSTRIAL, che nei loro piani di sviluppo si stanno organizzando per poter essere presenti nelle economie del mondo che crescono a tassi più veloci;

in questa ottica le partecipate stanno presidiando mercati quali Cina, Brasile o India; come EXOR si ritiene che sia anche importante avere una presenza in mercati con tassi di crescita superiori; ciò non significa che non si investirà in Italia, in Europa o negli Stati Uniti; allo stesso tempo si è convinti che le economie e le società che operano in Italia e in Europa trarranno beneficio se sapranno cogliere le opportunità dei mercati emergenti, come dimostra l'interesse che riscuotono molti prodotti italiani, nel lusso ma non solo, in paesi come la Cina;

- alla domanda: "Raggiungendo l'obiettivo del 51% in CHRYSLER, cosa cambierà per EXOR nel medio e lungo periodo?"

risponde che:

cambierà molto, in quanto EXOR, come gli altri azionisti della FIAT di oggi, sarà azionista di una realtà che raddoppierà rispetto alle dimensioni attuali: FIAT, consolidando i dati di CHRYSLER, sarà una realtà che nei piani di sviluppo al 2014 avrà 100 miliardi di euro di fatturato, un totale di 190.000 dipendenti e 55 nuovi prodotti contro i 34 nuovi prodotti attuali; si parla quindi di una dimensione quasi raddoppiata; FIAT produce circa 2 milioni di automobili, come CHRYSLER, e quindi EXOR diventerà azionista di un gruppo che produrrà 4 milioni di automobili, farà più prodotti e sarà su più mercati;

- alla domanda: "Le vorrei sottoporre un'idea: un contributo che tutti gli appassionati bianconeri potrebbero dare tramite invio di SMS al costo di 1 o 2 euro; oppure: è possibile far sì che qualsiasi tifoso della JUVENTUS possa versare una cifra alla società (donazione) che dovrà essere utilizzata solo nel calciomercato?",

risponde che:

si tratta di un'ottima idea, che ritiene possa essere condivisa anche dal dottor Andrea AGNELLI; il calcio sta cambiando moltissimo: secondo le direttive UEFA e il cosiddetto "financial fair play" le società di calcio devono mantenere un livello spor-

tivo alto in un equilibrio economico; sono indubbiamente da evitare, soprattutto per i tifosi, i fuochi di paglia, come quelli della ROMA o del TORINO dove molte proprietà successive non hanno assicurato le risorse necessarie o lo hanno fatto solo per un tempo determinato; Andrea AGNELLI sta facendo un grosso lavoro in JUVENTUS per coinvolgere maggiormente in futuro i tifosi, ad esempio con la presenza al nuovo stadio che sarà inaugurato quest'anno e nel quale ci sarà la possibilità per i tifosi di trascorrere tempo libero in un luogo molto bello, di visitare il museo e di fruire di una serie di luoghi di vita, aumentando così i ricavi della società;

i modelli di successo in Europa sono molto legati alla partecipazione dei tifosi e del territorio alla realtà sportiva, come accade per esempio con il BARCELLONA e il BAYERN; si deve dunque capire in quale modo i tifosi possano essere parte attiva - con EXOR e la famiglia AGNELLI - nella continua costruzione di un futuro positivo per la società in presenza di parametri che stanno cambiando.

L'azionista Corrado RADAELLI

ritiene che sarebbe opportuno indicare il nominativo dell'autore delle domande;

lamenta che su cinque delle sue domande solo una ab-

bia avuto risposta, pur avendo chiesto che il riscontro di esse avvenisse in assemblea.

Il presidente

precisa che è stata data risposta in forma scritta alle domande pervenute prima dell'assemblea dall'azionista RADAELLI, sottolineando che sono a disposizione degli azionisti e che saranno allegate al verbale; inoltre verrà data risposta - durante l'assemblea - alle domande pertinenti che l'azionista ha fatto e farà durante la stessa, ma non ad altre;

- alla domanda: "Con quali mezzi e risorse economiche intende riportare la JUVENTUS guidata da Andrea AGNELLI al posto che le compete - ovvero il primo in tutte le competizioni - sapendo che attualmente gli altri club "barano" non rispettando il fair play finanziario UEFA mentre oggi la JUVENTUS ha circa 60 milioni di euro di saldo negativo al bilancio?"

risponde che:

i parametri del fair play finanziario verranno messi in atto nei prossimi campionati e dunque, da parte delle società in Italia e in Europa, è in corso un lavoro di adeguamento; la JUVENTUS ha lavorato ad una campagna importante quest'anno e sta lavorando per ottenere nei prossimi anni una squadra con

un'età media inferiore a quella attuale e per avere un impianto sportivo forte che le permetta di essere all'altezza del suo passato e, soprattutto, delle ambizioni che ha per il futuro; il consiglio di amministrazione sta lavorando a tale piano; nei prossimi consigli si vedrà quali saranno gli obiettivi da raggiungere e, se sarà necessario, EXOR interverrà a sostegno.

L'azionista Marco Geremia Carlo BAVA

domanda se EXOR sarebbe disposta a sottoscrivere un aumento di capitale della JUVENTUS qualora venisse deliberato.

Il presidente

informa che spetterà al consiglio esprimere le intenzioni della Società;

- alla domanda: "Vorrei sapere le motivazioni strategiche che spingeranno, molto probabilmente, EXOR a cedere ALPITOUR soprattutto visti gli ottimi risultati ottenuti nel 2010"

risponde che:

ALPITOUR, guidata da Daniel WINTELER, Fabrizio PRETE e da tutta la squadra, negli ultimi anni ha svolto un lavoro di fondo molto importante; la Società oggi ha bisogno di un nuovo capitolo e con il management si è deciso di vedere quali potrebbero essere possi-

bili acquirenti interessati a fornire ulteriore sviluppo; si è dunque deciso di mettere in vendita tutta l'ALPITOUR; vi sono cinque acquirenti interessati, la maggior parte dei quali non strategici ma finanziari.

Il presidente

invita quindi al microfono lo studente Luca MUSSO perché dia lettura di cinque domande pervenute da parte degli studenti della Facoltà di Economia e ritenute di interesse generale.

Lo studente Luca MUSSO formula la seguente domanda:

"EXOR non semina i cosiddetti "seeds" in nuovi mercati quali quelli di "energie alternative" o "nuove forme di energia" che potrebbero diventare il nuovo "petrolio" del XXI secolo (e quindi essere fonti importanti di capitali di lungo termine). Questo accade perché in un settore "embrione", come può essere definito il suddetto, investire in aziende che risultano essere in una fase iniziale, risulta troppo rischioso, oppure state già ricercando società che corrispondono a questa descrizione ma non avete semplicemente trovato "candidati" adeguati alle vostre aspettative"?

Il presidente

risponde che, come scritto nella lettera agli azio-

nisti, EXOR intende investire in settori conosciuti; non c'è dubbio che i settori dell'energia e dell'energia alternativa avranno un grosso sviluppo ma EXOR non ha competenza in tali aree; generalmente sono i fondi di venture capital ad occuparsi di tali aree e, per iniziative nuove come queste, il tasso di successo è del 5%, cioè su 20 investimenti fatti probabilmente solo uno avrà successo e il successo dovrà essere tale da giustificare tutti gli altri; si tratta comunque di un mestiere molto specializzato che la Società non svolge.

Lo studente Luca MUSSO legge la domanda di Lucrezia D'ETTORRE:

"Nella lettera inviata agli azionisti dall'ingegner John ELKANN si parla di ricerca di persone di spiccato valore e talento su cui investire, in quanto ritenute parte integrante del successo aziendale. Ma sulla base di quali strumenti giudicate il valore e il talento di una persona?".

Il presidente

risponde che senza dubbio il talento e le persone fanno la differenza in ogni campo, e questo è il primo criterio di EXOR nella scelta dei propri investimenti; la valutazione è sempre molto difficile: da un lato bisogna capire quali siano i fattori mo-

tivazionali e i valori di una persona, che si traducono anche nei comportamenti, e dall'altro occorre saper valutare le caratteristiche professionali in base a quanto si è fatto nel corso della carriera.

Lo studente Luca MUSSO legge la domanda di Badr

BELLA:

"Quanto valgono le azioni EXOR?".

Il presidente

risponde che il valore delle azioni EXOR è quello indicato dalla Borsa: il valore di un'azienda è dato dal mercato, dall'equilibrio tra domanda e offerta da cui deriva il prezzo che viene trattato ogni giorno alla Borsa di Milano;

in alternativa, per conoscere il valore delle azioni, si può dividere il NAV (Net Asset Value) della Società - che è rappresentato dagli investimenti a cui si somma la differenza tra gli attivi finanziari e i debiti finanziari e da cui si deducono i costi di funzionamento - per il numero delle azioni.

Lo studente Luca MUSSO legge la domanda di Elena

DEL TETTO:

"Con la fusione IFI-IFIL avete semplificato la struttura societaria. Vorrei sapere, in questa cornice, quali significati assume e, in particolare, quale obiettivo si vuole perseguire attraverso

l'operazione di buy back disciplinata dall'articolo 2357 del codice civile."

Il presidente

risponde che l'acquisto di azioni proprie è un modo per restituire capitale agli azionisti; lo si vede come un investimento cercando di valutare se effettivamente il titolo EXOR, rispetto ad uno sconto sugli attivi, presenti o meno una situazione interessante; si preferisce remunerare gli azionisti distribuendo capitale sotto forma di dividendo.

Lo studente Luca MUSSO legge la domanda di Noemi DIONISIO:

"Come si affronta il fatto di dover lavorare con molti familiari all'interno di una società finanziaria così importante? Ci sono delle rivalità o si riesce a conciliare nel modo migliore?".

Il presidente

risponde che:

EXOR è una società a controllo familiare in quanto l'azionista che ha la maggioranza del capitale è la GIOVANNI AGNELLI e C. S.a.p.az.; la famiglia AGNELLI, oggi, nella GIOVANNI AGNELLI e C. S.a.p.az. ha 90 azionisti metà donne e metà uomini, con un'età molto diversa; negli ultimi anni l'accomandita si è dotata di un sistema di governance in modo tale che

al proprio interno siano presenti rappresentanti di tre macro gruppi di azionisti: uno legato ai NASI, uno legato agli AGNELLI e uno legato agli eredi di Giovanni AGNELLI; nel consiglio di EXOR vi sono 8 rappresentanti della famiglia, indicati dall'Accomandita, esponenti dei nuclei proprietari delle quote più rilevanti di quest'ultima;

il sistema di governance dell'Accomandita si basa su regole molto chiare, con rappresentanze e sistemi di comunicazione; all'interno delle società ci sono membri di famiglia che hanno deleghe e ricoprono cariche;

negli ultimi anni si è cercato di stabilire regole per chi avesse interesse a lavorare all'interno delle società controllate dalla famiglia, adottando come principio quello del merito; si è dunque cercato di favorire e stimolare membri della famiglia ad intraprendere percorsi di studio e professionali tali da permettere il loro ingresso nelle società controllate dall'Accomandita con criteri di merito.

Il presidente

passa quindi a fornire le risposte alle domande fatte dagli azionisti in sede di assemblea.

All'azionista FAVA D'ALBERTO

risponde che:

in EXOR effettivamente vi sono tre tipi di azioni che hanno una natura storica; si è cercato di semplificarle con la ricordata operazione IFIL del 2003 attraverso una proposta di conversione delle azioni di risparmio; nella situazione attuale, l'Accomandita non ha bisogno di tali categorie di azioni per il controllo in quanto ha la maggioranza di EXOR; si valuta però sempre l'opportunità di una semplificazione tenendo presente comunque gli interessi di tutti gli azionisti ed evitando operazioni sul capitale che beneficerebbero una categoria di azioni a danno di un'altra;

circa l'andamento di EXOR nei primi mesi dell'esercizio, a ieri il NAV della Società era cresciuto di circa il 5,6% rispetto all'indice mondiale MSCI World Index, negativo del 3%: ad oggi, dunque, EXOR sta andando bene;

nel 2011 il gruppo EXOR incasserà complessivamente 121 milioni di euro dalle proprie partecipazioni di cui 111 milioni di euro per dividendi e 10 milioni di euro per rimborso di riserve; in particolare, EXOR ha incassato dividendi da FIAT per 40 milioni di euro, incasserà una distribuzione di riserve da ALPITOUR, incasserà ulteriori 50,9 milioni di euro da SGS, 5,6 milioni di euro da SEQUANA e 5,5 milio-

ni di euro da BANCA LEONARDO, il tutto come evidenziato nella relazione finanziaria.

All'azionista Jutta SPERBER

risponde, circa l'impatto della situazione drammatica in Giappone sulle scelte di investimento della Società, che EXOR ha poche presenze in Giappone e che comunque le società del Gruppo si sono attivate per assicurare che il personale presente in tale Paese avesse il supporto necessario; l'impatto più forte è legato alla catena di fornitura, soprattutto per l'industria dell'automobile che si traduce principalmente in ritardi nelle consegne di materiali per tutto tale settore; per quanto concerne l'impatto nell'area asiatica, particolarmente in Cina, ad oggi non ha avuto riscontri significativi.

Il dottor Enrico VELLANO, direttore finanziario della Società,

all'azionista BAVA risponde che:

non è possibile determinare la posizione finanziaria netta ad oggi, trattandosi di dati che non sono stati ancora definiti; la risposta si riferisce quindi al 31 dicembre 2010; per quanto riguarda il gruppo FIAT, si fa riferimento a crediti da attività di finanziamento per circa 13 miliardi di euro;

all'azionista RADAELLI

risponde che:

al verbale assembleare saranno allegate unicamente le domande che sono pervenute prima dell'assemblea; il credito verso DLMD è stato estinto non per mancanza di fiducia nei confronti di DLMD bensì per la decisione assunta da DLMD di ristrutturare il proprio debito nei confronti di tutti gli obbligazionisti, sia EXOR sia le banche finanziatrici.

Il presidente invita quindi gli azionisti che si sono prenotati a intervenire per le repliche.

L'azionista Marco Geremia Carlo BAVA

richiama un'intervista rilasciata dal presidente al TG2 il 10 gennaio 2011 - e tagliata - sulle condizioni di lavoro in Italia piuttosto che in America in cui, alla domanda del giornalista se il cuore della FIAT fosse americano o italiano e in quale percentuale, il presidente rispose in modo evasivo affermando che per lavorare occorrono certe condizioni;

vorrebbe sapere quali sono tali condizioni e quale esperienza il presidente abbia, perché è convinto che tante cose sbagliate siano state dette in assemblea;

indica che i veri padroni del gruppo sono nella DICEMBRE S.S..

Esaurito il tempo a sua disposizione l'azionista prosegue il suo intervento a microfono spento.

L'azionista Edoardo DENARO

domanda se è possibile avere copia delle slide illustrate all'assemblea;

chiede se la sede legale di EXOR continuerà a rimanere a Torino o se, come letto in un articolo di stampa, sono previsti spostamenti verso il Medio Oriente;

si informa se è previsto un aumento di capitale della JUVENTUS e se tale aumento servirà anche per finanziare il completamento dello stadio.

L'azionista Pier Carlo DE PAOLI

chiede lumi sulla sua richiesta, già fatta lo scorso anno, riguardo al giocatore PISANI nella vicenda BETTEGA;

vorrebbe sapere se il rappresentante LAFICO verrà sostituito da un altro rappresentante di minoranza e chi coprirà la quota LAFICO in un eventuale aumento di capitale JUVENTUS;

chiede come mai in JUVENTUS, da quando è stata in serie B, non è più stato inserito nella rosa un giocatore proveniente dal settore giovanile, considerato che comunque è necessario diminuire gli stipendi e l'età media della rosa.

L'azionista Corrado RADAELLI

invita a seguire attentamente la gestione delle società SEQUANA, CUSHMAN & WAKEFIELD e ALPITOUR prestando attenzione perché, a suo avviso, ci sono delle cose non del tutto chiare; è del parere che il riscontro alle sue domande, sistematicamente disturbate nel suo intervento precedente, avrebbe potuto in qualche modo fornire chiarimenti al riguardo;

dice di aver sentito che ALPITOUR sta per essere venduta e nota che l'ultimo bilancio è diverso dai precedenti; domanda cosa sia successo, ribadendo l'invito a prestare attenzione all'evoluzione della gestione di tali società;

è del parere che, contrariamente a quanto affermato dal presidente, in assemblea gli azionisti non siano affatto considerati ma si faccia tutto il possibile in modo che stiano zitti o intervengano in limiti ben precisi e contenuti;

esorta a esprimere voto contrario.

Esaurito il tempo a disposizione dell'azionista, il presidente

informa che il materiale dell'assemblea e le slide saranno allegati al verbale in modo da consentire l'accesso alle informazioni;

spiega che la JUVENTUS ha portato avanti il progetto

dello stadio senza aver bisogno di capitali in quanto è riuscita a fare un'operazione finanziata sui relativi diritti commerciali che sono stati preven-
duti;

precisa che per trattare i temi attinenti alla JUVENTUS la sede migliore sarà l'assemblea della stessa;

risponde all'azionista DE PAOLI che il piano su cui sta lavorando la JUVENTUS non è stato ancora presentato al consiglio e fino a quel momento non vi è nessuna indicazione certa;

riferisce che sarà fornita risposta in forma scritta per quanto riguarda il tema BETTEGA;

espone che, per quanto riguarda LAFICO, e quindi ciò che avverrà sulla struttura del capitale della JUVENTUS, le attività legate alla Libia sono in questo momento bloccate.

L'azionista Pier Carlo DE PAOLI

chiede se, considerato tale congelamento, non è prevista la sostituzione del rappresentante di minoranza.

Il presidente

ribadisce che non è prevista alcuna sostituzione, in quanto la posizione è congelata e si augura che, qualora la situazione rimanga invariata, il cambio

del rappresentante delle minoranze possa avvenire alla prima occasione assembleare possibile.

L'azionista Pier Carlo DE PAOLI

propone che allora EXOR sciolga il consiglio di amministrazione JUVENTUS.

Il presidente

prende atto della proposta;

fa presente all'azionista RADAELLI che i bilanci delle società CUSHMAN & WAKEFIELD, ALPITOUR e SEQUANA sono certificati e contengono tutte le informazioni necessarie;

sottolinea che SEQUANA è una società quotata e quindi tutti i dati che la riguardano sono disponibili.

L'azionista Marco Geremia Carlo BAVA

dichiara di volere effettuare una dichiarazione di voto e precisa di votare contrario al bilancio perché non si ha coscienza della gravità - non gestita - della situazione FIAT;

crede che su FIAT vi siano carenze informative in tema di posizione finanziaria netta e di aggregati e che non vi sia una coscienza strategica sulle responsabilità verso FIAT e verso la continua perdita di valore della stessa per consentire a MARCHIONNE di portare avanti la sua scalata alla CHRYSLER, perché i multipli di acquisizione di quest'ultima sa-

ranno in funzione del valore di FIAT.

Nessun altro chiedendo la parola, il presidente chiude la discussione e passa alla votazione della proposta di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010 e di distribuzione di dividendi, ricordando che in questa sede hanno diritto di voto le sole azioni ordinarie.

Precisa che la votazione si farà mediante il sistema di televoto in base alle istruzioni che sono proiettate.

Specifica che i delegati o i fiduciari che necessitano di esprimere voto differenziato sono pregati di accedere al tavolo di voto assistito.

Al termine della votazione il presidente accerta il risultato della stessa.

La proposta di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010 e di distribuzione di dividendi è approvata a maggioranza con:

voti favorevoli n. 121.978.606

voti contrari n. 29

voti astenuti n. 32.538.

Coloro che risultano aver espresso voto favorevole, voto contrario o essersi astenuti, con il numero delle rispettive azioni, sono evidenziati nell'elenco dei partecipanti alla parte ordinaria dell'assem-

blea (allegato "G").

Quindi il presidente passa alla votazione della proposta presentata dall'azionista Marco Geremia Carlo BAVA di promuovere l'azione di responsabilità ai sensi dell'articolo 2393 del codice civile nei termini indicati dal medesimo, ricordando che in questa sede hanno diritto di voto le sole azioni ordinarie. Il presidente precisa che la votazione si farà mediante il sistema di televoto in base alle istruzioni che sono proiettate specificando che i delegati o i fiduciari che necessitano di esprimere voto differenziato devono accedere al tavolo di voto assistito.

L'azionista Marco Carlo Geremia BAVA

ritiene di dover precisare la proposta da lui formulata chiarendo che il bilancio FIAT prevede che il prezzo da corrispondere per la CHRYSLER sia legato all'EBITDA, cioè al MOL: più questo parametro è basso, meno CHRYSLER viene pagata; ciò determina l'interesse a sottovalutare FIAT, per assecondare la scalata di MARCHIONNE alla CHRYSLER; dichiara di dissociarsi, considerando non responsabile assecondare quanto indicato: ecco la motivazione dell'azione di responsabilità.

Al termine della votazione il presidente accerta il

risultato della stessa.

La proposta di promuovere l'azione di responsabilità

è respinta a maggioranza con:

voti contrari n. 122.009.269

voti favorevoli n. 2

voti astenuti n. 577

non hanno espresso il voto n. 1.325 azioni.

Coloro che risultano aver espresso voto favorevole, voto contrario, essersi astenuti o non aver votato, con il numero delle rispettive azioni, sono evidenziati nell'elenco dei partecipanti alla parte ordinaria dell'assemblea (allegato "G").

Sul punto

2. Deliberazioni in ordine al Consiglio di Amministrazione,

il presidente dà lettura della relativa relazione del consiglio di amministrazione che è stata messa a disposizione del pubblico nei modi e termini di legge e che è stata distribuita (allegato "D").

Quindi dichiara aperta la discussione sul secondo punto all'ordine del giorno ricordando che gli interventi dovranno essere concisi e pertinenti.

Ricorda inoltre che coloro che interverranno dovranno restare comunque entro il tempo massimo di 5 minuti e di 2 minuti per le repliche nei quali, come

già precisato, dovranno essere comprese eventuali dichiarazioni di voto.

Precisa che al termine del tempo massimo, come già ricordato, la parola passerà automaticamente all'azionista successivo e che un breve segnale acustico evidenzierà che manca 1 minuto alla scadenza del termine e costituirà un invito a concludere nel tempo prefissato.

Una sintesi viene qui di seguito riportata.

L'azionista Marco Geremia Carlo BAVA

ritiene che occorra fare chiarezza su tante cose tra cui, in primo luogo, il fatto che la realtà descritta in sede assembleare è molto mistificata;

afferma di essere preoccupato per la propria vita - dichiarando a tale proposito di non volersi suicidare e che eventuali incidenti potrebbero non essere casuali - e anche per il proprio futuro e per quello dei giovani, riferendosi non solo ai ragazzi presenti ma anche al presidente;

pensa che non ci si renda conto dell'andamento delle cose;

crede che forse non sia stato compreso che il limite temporale per gli interventi vale solo per coloro che esprimono pareri contrari e che è tutto una finzione, venendo rappresentata una realtà che non esi-

ste né è mai esistita;

rende noto che iniziò a partecipare alle assemblee per capire la differenza tra quanto veniva spiegato a scuola e quanto accadeva, invece, nella realtà e che comprese subito che tale differenza esisteva;

ritiene che si possa correre il rischio di essere utilizzati come "burattini" - se non si avrà la forza di capire con la propria testa - e di essere cacciati quando ritenuti inutili;

annuncia di voler fare una seconda riflessione circa il ruolo del presidente e di MARCHIONNE, ritenendo che la famiglia AGNELLI non abbia tutti gli elementi per poter decidere e capire quanto sta accadendo in FIAT;

riferisce che un importante azionista della famiglia AGNELLI, grande sostenitore di MARCHIONNE, ha dichiarato la propria speranza nella vendita di molte 500 negli Stati Uniti, dimenticando, però, che per ogni 500 venduta negli Stati Uniti si perdono circa 700 euro;

sostiene che non possa esserci futuro se chi detiene il potere non comprende le cose importanti che stanno avvenendo;

pensa che la situazione potrà continuare ancora a lungo, paragonando la FIAT ad una gomma bucata che

le banche continuano a riempire d'acqua; ritiene che invece le risorse di tutti dovrebbero essere utilizzate per investire nell'università ed in particolare nel Politecnico ove si fa ricerca;

ricorda che nel periodo in cui John ELKANN era uno studente, FIAT, con i fondi europei, ha finanziato il corso di ingegneria dell'automobile e osserva come tale fatto faccia comprendere l'andamento delle cose.

Esaurito il tempo a disposizione dell'azionista BAVA e nessun altro chiedendo di intervenire il presidente passa alle repliche.

L'azionista Marco Geremia Carlo BAVA

crede che sia difficile trasmettere ciò che si sta rischiando ed è dell'opinione che sia importante riportare la democrazia e la riflessione all'interno delle assemblee, cosa possibile solo partecipando in tanti ed esponendo il proprio pensiero;

paragona gli studenti presenti a polli allevati in batteria ed invita gli stessi a fare un salto di qualità acquistando anche una sola azione, con un costo minimo; in tal modo potranno intervenire in assemblea e dimostrare la propria bravura e la propria preparazione;

prevede che quando in tanti interverranno in assem-

blea, gli attuali membri del consiglio di amministrazione scompariranno come i dinosauri e sarà possibile costruire un futuro anche per le generazioni a venire, cosa che oggi non è possibile;

segnala quanto si sta verificando in FIAT in merito ai contratti di lavoro e osserva che, anche avendo due o tre lauree, si può finire a fare gli operai e non essere al riparo dai rischi che gli stessi stanno correndo.

Il presidente

esaurito il tempo a disposizione dell'azionista BAVA e nessun altro intervenendo, dichiara chiusa la discussione.

L'azionista Marco Geremia Carlo BAVA

annuncia di voler fare la propria dichiarazione di voto e individua in Gianluigi GABETTI e Franzo GRANDE STEVENS, che possono ricordare la storia della FIAT, i testimoni della ragione del proprio voto negativo a MARCHIONNE: storicamente dal 1966 - anno in cui l'avvocato AGNELLI divenne presidente di FIAT e poi di IFI - nessun amministratore delegato di FIAT è mai entrato nel consiglio di IFI; è dell'opinione che ciò sia dovuto ad un opportuno grado di indipendenza, non potendo un controllato diventare controllore di se stesso;

pensa che MARCHIONNE non debba entrare nel consiglio di amministrazione di EXOR e considera tale eventualità una "mancanza di stile";

assicura che tale genere di cose non sarebbe mai accadute ai tempi dell'avvocato AGNELLI e osserva che se si verificano con il dottor GABETTI ciò significa che quest'ultimo, ai tempi dell'avvocato, era un ottimo esecutore ma attualmente non può essere un leader;

invita a votare negativamente alla delibera, in quanto si tratta come minimo di "una mancanza di stile" e non è coerente con l'indipendenza della Società e la possibilità per quest'ultima di essere un controllore indipendente della FIAT e del suo amministratore delegato.

Esaurito il tempo a disposizione dell'azionista BAVA, il presidente passa alla votazione della proposta di nominare amministratore, per la restante parte del mandato consiliare che scadrà in concomitanza dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2011, il dottor Sergio MARCHIONNE, consentendo anche allo stesso di non essere vincolato dal divieto di cui all'articolo 2390 del codice civile, e ricorda che in questa sede hanno diritto di voto le sole azioni ordinarie.

Precisa che la votazione si farà mediante il sistema di televoto in base alle istruzioni che sono proiettate specificando che i delegati o i fiduciari che necessitano di esprimere voto differenziato sono pregati di accedere al tavolo di voto assistito.

Al termine della votazione accerta il risultato della stessa.

La proposta di nominare amministratore, per la restante parte del mandato consiliare che scadrà in concomitanza dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2011, il dottor Sergio MARCHIONNE, nato a Chieti il 17 giugno 1952, domiciliato a Torino,

in possesso dei requisiti di legge e cittadino italiano,

e di consentire anche allo stesso di non essere vincolato dal divieto di cui all'articolo 2390 del codice civile,

è approvata a maggioranza con:

voti favorevoli n. 114.729.309

voti contrari n. 7.280.490

voti astenuti n. 1.364

non hanno espresso il voto n. 10 azioni

Coloro che risultano aver espresso voto favorevole, voto contrario, essersi astenuti o non aver votato,

con il numero delle rispettive azioni, sono evidenziati nell'elenco dei partecipanti alla parte ordinaria dell'assemblea (allegato "G").

Sul punto

3. Deliberazioni in materia di acquisto e di disposizione di azioni proprie,

il presidente fa presente che viene proposto, in sintesi, di autorizzare l'acquisto, anche tramite società controllate e per i prossimi 18 mesi, di azioni EXOR delle tre categorie per un numero massimo tale da non eccedere il limite di legge ad un corrispettivo non inferiore nel minimo del 10% e non superiore nel massimo del 10% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente ogni singola operazione oppure, nel caso di offerta pubblica di acquisto o scambio, l'annuncio al pubblico, nonché a disporre, anche tramite società controllate, delle azioni proprie, considerando correlativamente revocata, a far tempo dalla data odierna e per la parte non utilizzata, la delibera di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie adottata dall'assemblea del 29 aprile 2010, il tutto nei termini riportati nella relazione del consiglio di amministrazione che è stata messa a disposizione

del pubblico nei modi e termini di legge e che è stata distribuita (allegato "E").

Quindi il presidente dichiara aperta la discussione sul terzo punto all'ordine del giorno, ricordando che gli interventi dovranno essere concisi e pertinenti.

Ricorda inoltre che coloro che interverranno dovranno restare comunque entro il tempo massimo di 5 minuti e di 2 minuti per le repliche nei quali, come già precisato, dovranno essere comprese eventuali dichiarazioni di voto.

Precisa che al termine del tempo massimo, come già ricordato, la parola passerà automaticamente all'azionista successivo e che un breve segnale acustico evidenzierà che manca 1 minuto alla scadenza del termine e costituirà un invito a concludere nel tempo prefissato.

Una sintesi viene qui di seguito riportata.

L'azionista Corrado RADAELLI

ritiene che rappresenti un handicap il fatto che agli azionisti venga tolta la parola durante l'assemblea, attraverso un orologio che interrompe il circuito elettrico del microfono utilizzato per trasmettere la voce dell'oratore nella sala;

fa notare che il presidente sottoscrive osservazioni

sempre più estese in merito all'acquisto di azioni proprie tanto da arrivare quest'anno a quasi due pagine di relazione - con una crescita esponenziale rispetto agli anni precedenti - mentre gli azionisti vengono zittiti nonostante il ribadito interesse dell'amministrazione nei loro confronti;

pensa che gli interventi sulle azioni debbano essere compiuti dagli azionisti che ritengono opportuno preservarne certe caratteristiche: in tal modo i relativi costi sarebbero sostenuti solo dagli stessi; detti costi - seppur minimizzati da parte delle amministrazioni societarie - sono invece elevati;

osserva che sollecitare l'andamento delle azioni non serve, come dimostrano le condizioni del mercato da anni sempre sofferente;

sostiene che sia opportuno che gli azionisti votino in senso contrario se ritengono che il denaro destinato a tali operazioni possa essere meglio impiegato se utilizzato per contenere e ridurre sempre più i costi dei beni e dei servizi offerti con conseguente aumento dei dividendi.

L'azionista Marco Geremia Carlo BAVA

fa osservare che l'ordine di prenotazione per gli interventi era diverso e ciò gli consente due riflessioni: in primo luogo ringrazia il presidente in

quanto, in tal modo, ha avuto più tempo per prepararsi; in secondo luogo è del parere che ciò dimostri il modo di gestire il potere da parte del presidente già evidenziato dal dottor Umberto AGNELLI e da lui stesso nel 1998, rispettivamente in un'intervista al "Manifesto" ed in un intervento in assemblea;

riferisce che, nel corso della trasmissione televisiva "Report", il dottor Cesare ROMITI, essendogli stato chiesto se avesse ricevuto stock option, rispose di averle sempre rifiutate - come noto - e di ritenere deleterio accettarle; lo stesso, che deteneva tutti i poteri in azienda, aveva detto all'avvocato AGNELLI, che voleva poter decidere cercando di fare il meglio possibile senza sottostare al "ricatto" delle stock option;

ricorda che il dottor Cesare ROMITI è stato amministratore delegato della FIAT per circa vent'anni e che è passato alla storia per aver salvato la FIAT almeno in due occasioni;

è convinto che per gestire la Società non siano necessarie stock option e crede che queste ultime servano per influenzare i manager e per realizzare tutto ciò che manager capaci non dovrebbero fare o chiedere;

evidenza che MARCHIONNE si è fatto assegnare le stock grant - cioè azioni gratuite pagate con i risultati dell'azienda e con gli utili degli azionisti - sottolineando che lo stesso non ha ancora riscattato le stock option, come gli risulta dall'ultimo bilancio, in quanto avrebbe dovuto pagarle;

si dichiara contrario ad un eventuale aumento di capitale di JUVENTUS in quanto crede che tale società abbia sperperato ingenti somme negli anni, anche relativamente allo stadio;

ritiene che non siano stati coperti tutti i costi dello stadio, in quanto c'è un mutuo del CREDITO SPORTIVO con tassi di interesse pari a circa il 5%;

si meraviglia che il presidente non conosca la liquidità che fa capo alla Società al giorno dell'assemblea.

Esaurito il tempo a disposizione dell'azionista BAVA, il presidente lo invita a passare direttamente alla replica includendovi anche la sua dichiarazione di voto.

L'azionista Marco Geremia Carlo BAVA

pensa che l'acquisto di azioni proprie, non importa se con finalità stock option o no, sia di fatto una riduzione di capitale;

fa notare che il presidente ha affermato ciò in ter-

mini tecnici apparentemente diversi, meno allarmanti, quando ha dichiarato che si trattava di una restituzione di denaro agli azionisti;

spiega che la restituzione di denaro agli azionisti non dovrebbe avvenire con l'acquisto azioni proprie ma con altre tecniche, tra cui la riduzione del capitale che viene decisa con una delibera dell'assemblea;

fa notare che attraverso l'acquisto azioni proprie si favoriscono alcuni azionisti ed è del parere che ciò non sia corretto;

è dell'opinione che il Gruppo si stia piegando in se stesso e stia lentamente morendo come le generazioni che lo stanno gestendo, che perdono vitalità: quest'ultima, a suo parere, non dipende dall'età anagrafica ma dalla mentalità, dalla capacità e, soprattutto, dalla volontà.

Esaurito il tempo a disposizione dell'azionista BAVA e nessun altro intervenendo il presidente dichiara chiusa la discussione.

L'azionista Marco Geremia Carlo BAVA

chiede di poter fare la propria dichiarazione di voto.

Il presidente

ricorda che le eventuali dichiarazioni di voto sono

da includere nelle repliche e passa alla votazione della proposta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie contenuta nella relazione del consiglio di amministrazione ricordando che in questa sede hanno diritto di voto le sole azioni ordinarie.

Precisa che la votazione si farà mediante il sistema di televoto in base alle istruzioni che sono proiettate specificando che i delegati o i fiduciari che necessitano di esprimere voto differenziato sono pregati di accedere al tavolo di voto assistito.

Al termine della votazione accerta il risultato della stessa.

La proposta è approvata a maggioranza con:

voti favorevoli n. 112.678.977

voti contrari n. 9.330.551

non hanno espresso il voto n. 1.625 azioni.

Coloro che risultano aver espresso voto favorevole, voto contrario o non aver votato, con il numero delle rispettive azioni, sono evidenziati nell'elenco dei partecipanti alla parte ordinaria dell'assemblea (allegato "G").

Sul punto

4. Conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2012-2020,

il presidente precisa che il collegio sindacale, per le motivazioni indicate nella proposta riportata nella relazione del consiglio di amministrazione che è stata messa a disposizione del pubblico nei modi e termini di legge e che è stata distribuita (allegato "F"), propone di affidare tale incarico per gli esercizi 2012-2020 alla Reconta Ernst & Young S.p.A. per un corrispettivo complessivo di 17,8 milioni di euro circa, di cui 17,3 milioni di euro circa di competenza delle controllate, oltre al rimborso del contributo di vigilanza e delle spese, con relativi adeguamento annuale ed eventuali variazioni.

Quindi il presidente dichiara aperta la discussione sul quarto punto all'ordine del giorno, ricordando che gli interventi dovranno essere concisi e pertinenti.

Ricorda inoltre che coloro che interverranno dovranno restare comunque entro il tempo massimo di 5 minuti e di 2 minuti per le repliche nei quali, come già precisato, dovranno essere comprese eventuali dichiarazioni di voto.

Precisa che al termine del tempo massimo, come già ricordato, la parola passerà automaticamente all'azionista successivo e che un breve segnale acustico evidenzierà che manca 1 minuto alla scadenza del

termine e costituirà un invito a concludere nel tempo prefissato.

Una sintesi viene qui di seguito riportata.

L'azionista Marco Geremia Carlo BAVA

vorrebbe sapere come mai si è scelta la RECONTA ERNST & YOUNG S.p.A. e se sono pervenuti altri preventivi;

ritiene che le società di revisione siano ormai diventate molto formali e poco indipendenti, perché di fronte al numero e all'entità dei rischi del Gruppo non fare osservazioni significa non volere vedere la situazione e pensa che, volendo, sarebbe facile derogare alle formule imposte dalla certificazione;

ricorda che, in virtù del metodo di consolidamento, il bilancio in oggetto è di fatto quello della FIAT, considerata l'incidenza della partecipazione, risultante dal grafico, pari al 63% circa;

lamenta che né il collegio sindacale né i revisori abbiano mai voluto esaminare la questione dei crediti commerciali FIAT, cosa invece doverosa;

a tale proposito è del parere che non si voglia prendere atto dei rischi in cui si incorre, trattandosi di crediti pro solvendo e non pro soluto;

fa presente che in questo momento si sta finanziando circa il 29% del fatturato attraverso il debito;

osserva che FIAT vende ma l'incasso è sempre più difficoltoso e che i rischi aumentano in funzione delle note difficoltà economiche;

segnala che non tener conto della situazione significa posticipare un rischio, già palesatosi ma non storicamente confermato, ricordando quanto già accaduto in questo Gruppo nel caso FABBRI EDITORI.

Il presidente

esaurito il tempo a disposizione dell'azionista BAVA, mentre lo stesso prosegue il suo intervento a microfono spento, precisa che per il conferimento del mandato alla società di revisione si sono contattate tre società per valutare quale fosse la più conveniente a parità di servizio; è stata scelta quella che garantiva un risparmio, rispetto a quella più alta, di oltre il 40%; il tutto è evidenziato nella proposta motivata del collegio sindacale distribuita agli azionisti;

invita quindi a intervenire per le repliche.

L'azionista Marco Geremia Carlo BAVA

è del parere che i termini di risparmio non siano sufficienti per effettuare valutazioni ma che occorra anche valutare in termini di ore proposte;

si duole che le altre proposte non siano state sottoposte all'attenzione degli azionisti come avveniva

nel passato e dichiara che se il presidente, anche tardivamente, volesse esibirle, ne prenderebbe atto; critica la mancanza di risparmio nell'uso da parte del presidente e del dottor MARCHIONNE di voli privati ed elicotteri e fa presente che solamente per aerei privati la Società nel 2010 ha speso circa 100 mila euro, ricordando al riguardo che il dottor Umberto AGNELLI usava normalmente aerei di linea; vorrebbe capire perché è stata scelta la RECONTA ERNST & YOUNG S.p.A. e domanda quali rapporti la stessa ha o ha avuto con il Gruppo.

Il presidente

consegna all'azionista BAVA il fascicolo contenente le relazioni illustrative sulle proposte all'ordine del giorno.

L'azione Marco Geremia Carlo BAVA

fa presente che quando ha chiesto i documenti, l'unico che è stato reso disponibile, a suo dire, è stato quello relativo al bilancio e chiede che in futuro gli vengano consegnati anche gli altri.

L'azionista Corrado RADAELLI

nota che oggi l'assemblea è chiamata a conferire l'incarico di revisore legale dei conti ad una società abilitata diversa da quella attuale; chiede di leggere per intero le sue osservazio-

ni/domande riguardanti la nomina del prossimo revisore legale dei conti e che il testo venga allegato al verbale;

osserva che il conferimento proposto avviene in condizioni diverse dal precedente affidando l'incarico per ben 9 anni; teme che, progressivamente, l'incarico possa diventare a tempo indeterminato;

ritiene che non sia difficile immaginare quale sarà, con il passare degli anni, l'evoluzione dei rapporti fra controllante e controllore: dopo un po' il controllante svolgerà funzioni di consigliere piuttosto che di effettivo controllo;

è dell'idea che siano più frequenti i casi di società di revisione coinvolte in situazioni critiche dopo la certificazione dei bilanci che non i casi di intervento delle stesse con rinvii e rifiuti di certificazione;

pensa che il voto contrario diventi doppiamente importante se si considera che, unitamente alla scelta del revisore di EXOR, il consiglio propone la medesima società anche per le controllate con sede anche all'estero come ad esempio le 200 società del gruppo CUSHMAN & WAKEFIELD;

definisce il voto contrario un indice di disapprovazione della legislazione che nei suoi interventi ne-

gli ultimi trent'anni ha sottratto prerogative ai singoli azionisti per affidarle alla CONSOB con la costante approvazione degli azionisti di maggioranza e dei consigli di amministrazione;

esprime il suo disappunto perché, salvo qualche azionista irregolare, nessuno interviene in assemblea per chiedere conto dei proprio risparmi;

invita a votare contro perché, salvo qualche eccezione, non gli è mai stato consegnato un bilancio di società controllate certificato, nonostante egli chieda costantemente copia dei bilanci depositati presso la sede durante i quindici giorni antecedenti l'assemblea;

chiede se il servizio di certificazione era in essere anche con il precedente revisore e/o se i bilanci erano o meno certificati;

vorrebbe gli venisse fornito un elenco delle società del gruppo CUSHMAN & WAKEFIELD, ALPITOUR e SEQUANA e delle altre società del Gruppo con l'indicazione di quali bilanci sono stati certificati o revisionati nel 2010;

vorrebbe sapere se, a partire da questo esercizio, verranno certificati o revisionati anche i bilanci delle società con sede nella Gran Cayman, alle Isole Vergini Britanniche, a Mauritius e alle Bermuda;

esorta a votare contrario anche per i costi, trattandosi di ben 17 milioni di euro.

Il presidente

conferma che la durata dell'incarico è di 9 esercizi, secondo la normativa vigente, e che tutti i conti delle società che vengono consolidate sono certificati come previsto dalla normativa;

invita l'azionista RADAELLI per la replica.

L'azionista Corrado RADAELLI

dichiara di voler terminare il suo intervento nel tempo concessogli per la replica;

ritiene che il comportamento della società di revisione sia perfettamente legale, sia per il numero delle società sia per la presenza di società controllate o collegate nei paradisi fiscali;

identifica come un punto che invita al voto contrario il fatto che si presenti la stessa società di revisione anche per società controllate indirette, che sono persone giuridiche non solo differenti ma anche lontane;

si informa se la certificazione dei bilanci è obbligatoria in tutti gli stati in cui si trovano le società controllate da CUSHMAN & HAKEFIELD;

espone la sua dichiarazione di voto proponendo a tutti gli azionisti di votare contrario perché dele-

gare per nove anni una società a controllare i conti della società che l'ha eletta gli sembra una cosa strana e perché non si può sapere come sarà in futuro la situazione delle società controllate e collegate.

Il presidente

propone di rispondere alle domande articolate dell'azionista RADAELLI in forma scritta, per rispetto nei confronti dello stesso come di tutti gli azionisti e per maggior completezza.

L'azionista Giuseppe MARGARONE

pensa che 5 minuti per ciascun intervento siano più che sufficienti e si interroga sul significato della replica che qui gli sembra utilizzata come continuazione dell'intervento;

chiede se la società di revisione di EXOR è la stessa di FIAT e FIAT INDUSTRIAL e preannuncia in tal caso voto contrario perché non gradisce che il controllante sia anche il controllore;

manifesta gradimento per la presenza degli studenti di Economia e chiede perché non si invitino anche gli studenti di Ingegneria che dovrebbero essere più interessati;

narra di essere arrivato a Torino nel 1968, per frequentare il primo anno di Ingegneria al Politecnico,

e di essere molto legato a Torino e alla FIAT; racconta la sua esperienza universitaria e professionale, di cui si dichiara soddisfatto pur avendo dovuto combattere battaglie non indifferenti;

esprime la sua stima infinita nei confronti del dottor MARCHIONNE, pensando però che questi non possa fare tutto;

rivela preoccupazione al riguardo e auspica, invitando a riflettere sulla questione, che vi sia qualcuno quasi all'altezza del dottor MARCHIONNE che lo possa affiancare nella gestione delle società;

si interroga su cosa succederebbe del Gruppo se MARCHIONNE decidesse di andare in vacanza o di fare altro;

chiede con quale animo il presidente si prepari all'assemblea FIAT e se la consideri come una sciocchezza da far durare il meno possibile, augurandosi che la consideri invece un vero momento di democrazia;

ricorda di aver partecipato per cinque o sei anni alle assemblee FIAT e di aver investito in FIAT l'equivalente di un alloggio al mare, considerandolo un investimento;

riflette sul fatto che le azioni della Società siano diventate un "biglietto d'ingresso" con un prezzo

troppo esiguo e chiede se non lo si possa aumentare per dare più valore all'assemblea;

vorrebbe sapere se sia vero o meno che l'acquisizione CHRYSLER venga valorizzata in funzione della quotazione di FIAT, dichiarandosi preoccupato al riguardo.

Il presidente

precisa che:

le "repliche" sono uno spazio fatto appunto per replicare; se gli azionisti vogliono continuare a parlare di altro in occasione della replica è una loro scelta ma anche una dimostrazione di mancanza di rispetto nei confronti dell'assemblea;

è augurabile che il tema delle repliche sia pertinente all'argomento in discussione;

i revisori sono indipendenti per loro natura e il fatto che certifichino anche le società legate ad EXOR ha il vantaggio da un lato di creare una forma omogenea di certificazione e dell'altro di ottenere dei risparmi, in quanto facilita il loro lavoro; il problema del controllore e del controllato non esiste in quanto i revisori non dipendono da alcuno ma sono enti indipendenti;

è auspicabile avere una presenza maggiore di studenti, seguendo così il consiglio dell'azionista

MARGARONE, e si vedrà con il Politecnico di Torino se sarà possibile coinvolgere studenti di Ingegneria nella speranza che le assemblee siano di loro interesse.

L'azionista Marco Geremia Carlo BAVA

chiede che siano invitati anche gli studenti di Giurisprudenza.

Il presidente

condivide il suggerimento dell'azionista BAVA; dichiara di prepararsi all'assemblea con estrema serietà perché l'assemblea è l'occasione di poter essere valutato da parte degli azionisti sull'operato dell'anno e considera di grande valore poter comunicare e divulgare le informazioni assembleari ad un gruppo più ampio, soprattutto se comprensivo di studenti;

afferma che tutte le persone che hanno responsabilità sia in EXOR sia nelle società in cui la stessa ha investito, ed in primis il dottor MARCHIONNE, sono persone estremamente importanti per la Società; tuttavia è compito dei consigli di amministrazione pensare alla loro successione in caso di eventi imprevisti o pianificati;

ritiene sia impossibile restringere il numero dei partecipanti all'assemblea raggruppando le azioni,

ricordando che ad ogni azione corrisponde un voto;
fa notare che l'unico modo per rendere più costoso partecipare all'assemblea è sperare che le azioni di EXOR, che oggi sono quotate a 23 euro, aumentino di valore;

precisa che il criterio utilizzato per la valutazione di CHRYSLER è legato ad un moltiplicatore dell'EBITDA della FIAT che più è basso, meno è alto il costo dell'investimento.

L'azionista Giuseppe MARGARONE

obietta che non si può pretendere che la FIAT venga gestita come si vorrebbe e, rivolgendosi anche agli studenti, esorta a creare realtà analoghe invece di richiedere di essere assunti in FIAT;

invita a non criticare le realtà esistenti e si augura che le stesse vadano sempre per il meglio.

L'azionista Corrado RADAELLI

chiede che tutte le domande da lui fatte vengano allegate al verbale.

Il presidente

precisa che alle domande dell'azionista RADAELLI inviate prima dell'assemblea è stato risposto in forma scritta e che sia tali domande sia le relative risposte verranno allegare al verbale.

Il presidente chiude la discussione e passa alla vo-

tazione della proposta relativa al conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2012-2020 alla Reconta Ernst & Young S.p.A. secondo i termini e le modalità proposti dal collegio sindacale e ricorda che in questa sede hanno diritto di voto le sole azioni ordinarie.

Precisa che la votazione si farà mediante il sistema di televoto in base alle istruzioni che sono proiettate specificando che i delegati o i fiduciari che necessitano di esprimere voto differenziato sono pregati di accedere al tavolo di voto assistito.

L'azionista Marco Geremia Carlo BAVA chiede di fare una dichiarazione di voto e, alla risposta negativa del presidente, chiede che ciò sia messo verbale.

Al termine della votazione il presidente accerta il risultato della stessa.

La proposta è approvata a maggioranza con:

voti favorevoli n. 122.009.297

voti contrari n. 29

voti astenuti n. 1.535

non hanno espresso il voto n. 1.248 azioni.

Coloro che risultano aver espresso voto favorevole, voto contrario, essersi astenuti o non aver votato, con il numero delle rispettive azioni, sono evidenziati nell'elenco dei partecipanti alla parte ordi-

naria dell'assemblea (allegato "G").

Esaurita la trattazione della parte ordinaria, essendo le ore 13 circa, l'assemblea prosegue per la parte straordinaria con verbalizzazione in forma notarile.

Si allegano al presente verbale, per farne parte integrante e sostanziale:

. sotto la lettera "A" copia delle slide esposte e commentate dal presidente e dal direttore finanziario,

. sotto la lettera "B" copia delle domande pervenute dall'azionista Marco Geremia Carlo BAVA e delle risposte fornite,

. sotto la lettera "C" copia delle domande pervenute dall'azionista Corrado RADAELLI e delle risposte fornite,

. sotto la lettera "D" la relazione del consiglio di amministrazione sul secondo punto all'ordine del giorno,

. sotto la lettera "E" la relazione del consiglio di amministrazione sul terzo punto all'ordine del giorno,

. sotto la lettera "F" la relazione del consiglio di amministrazione sul quarto punto all'ordine del giorno,

. sotto la lettera "G" l'elenco nominativo dei partecipanti alla parte ordinaria dell'assemblea, in proprio o per delega, con l'indicazione del numero delle rispettive azioni, nel quale sono evidenziati, per le singole votazioni, coloro che risultano avere espresso voto favorevole, voto contrario, essersi astenuti o non aver votato.

Il presidente

Firmato

(ingegner John Philip ELKANN)

Il segretario

Firmato

(dottor Ettore MORONE)

**Assemblea Ordinaria e
Straordinaria degli Azionisti**

28 Aprile, 2011

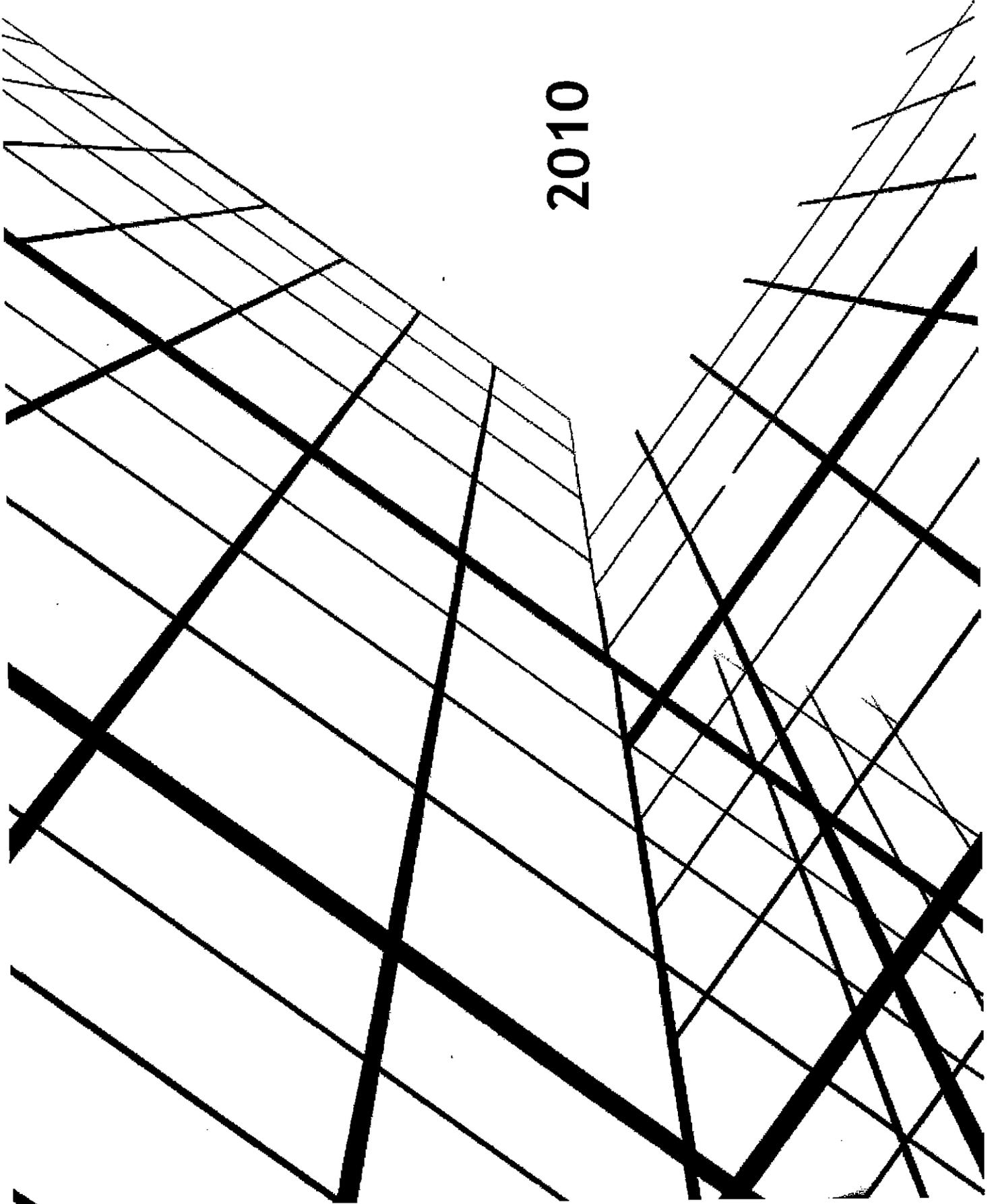
EXOR

EXOR

- UNA DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ EUROPEE DI INVESTIMENTO QUOTATE, CONTROLLATA DALLA FAMIGLIA AGNELLI, CON UN NET ASSET VALUE DI € 9 MILIARDI (AL 27 APRILE 2011)
- UNA STORIA IMPRENDITORIALE BASATA SU PIÙ DI UN SECOLO DI INVESTIMENTI DI SUCCESSO
- UN AZIONISTA ATTIVO ED UN INVESTITORE CON UN'OTTICA DI LUNGO TERMINE
- INVESTIMENTI EFFETTUATI IN DIVERSI SETTORI IN EUROPA, NEGLI STATI UNITI E NEI MAGGIORI MERCATI EMERGENTI
- IMPEGNO A MANTENERE UNA SOLIDA STRUTTURA PATRIMONIALE
- CONSOLIDATA RETE DI CONTATTI QUALE FONTE PRIVILEGIATA NELLA RICERCA DI NUOVE OPPORTUNITÀ DI INVESTIMENTO

INCREMENTO DEL NAV NEL TEMPO
IN MISURA SUPERIORE AL MORGAN STANLEY CAPITAL INDEX WORLD IN EURO

2010



OBIETTIVI E RISULTATI 2010

PERFORMANCE DEL NAV DI EXOR

OBIETTIVI

- INCREMENTARE IL NAV IN MISURA SUPERIORE ALL'INDICE MSCI WORLD IN EURO

RISULTATI

- ✓ NEL 2010 IL NAV DI EXOR È CRESCIUTO DEL 45,8% VS. 17,2% DELL'INDICE MSCI WORLD IN EURO

INVESTIMENTI

- VALUTARE ALTERNATIVE STRATEGICHE PER GLI INVESTIMENTI IN PORTAFOGLIO
- ESAMINARE L'OPPORTUNITÀ DI VALORIZZARE GLI INVESTIMENTI IN ESSERE

- ✓ SPIN-OFF DI FIAT INDUSTRIAL

NUOVI INVESTIMENTI

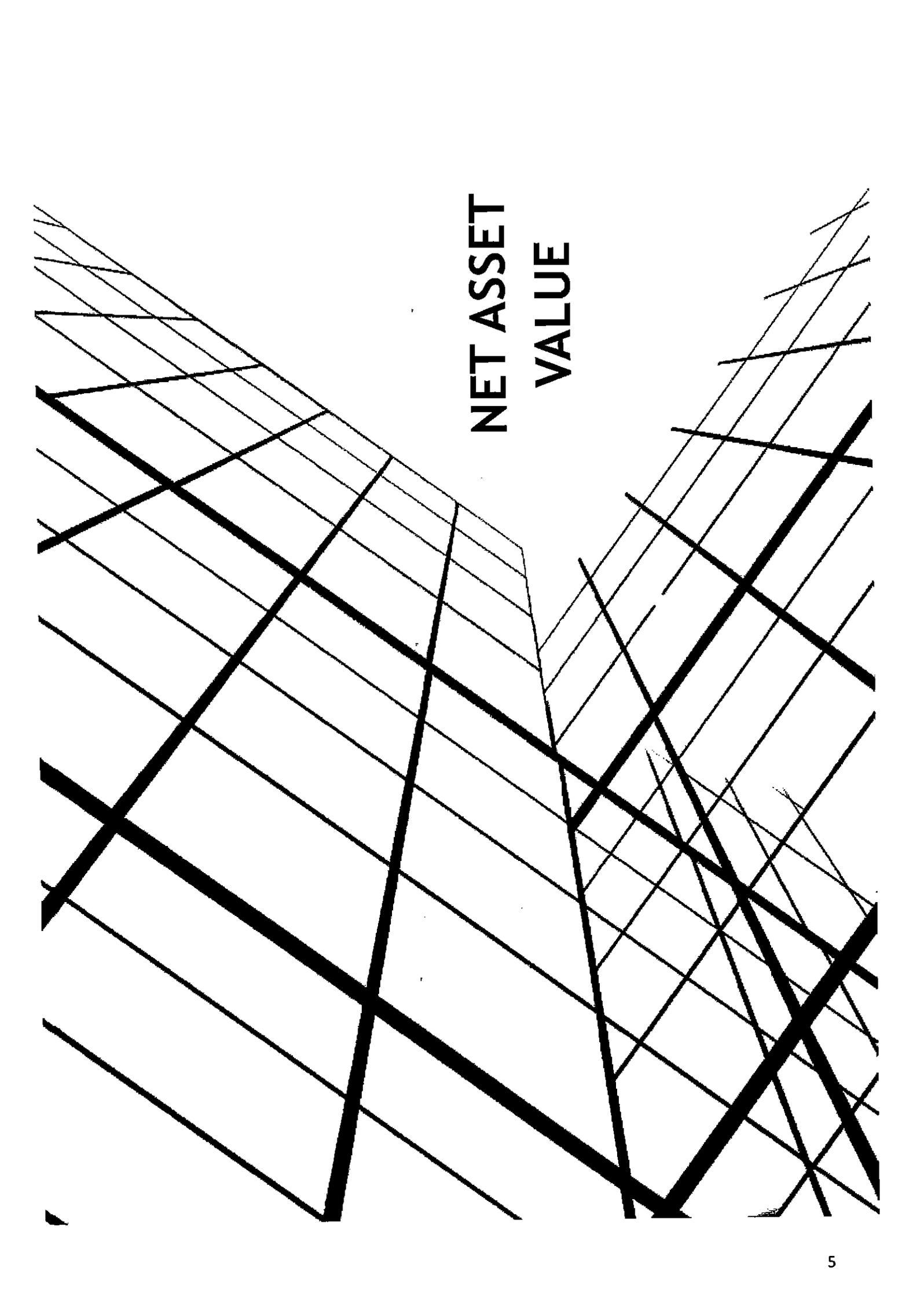
- INVESTIRE, ANCHE ATTRAVERSO PARTNERSHIP
- EFFETTUARE BUONI INVESTIMENTI AD UN PREZZO APPROPRIATO

- ✓ THE ECONOMIST
- ✓ ALMACANTAR
- ✓ BTG PACTUAL
- ✓ CAFÉ COFFEE DAY
- ✓ INCREMENTO QUOTA IN BANCA LEONARDO

POSIZIONE FINANZIARIA/NETTA

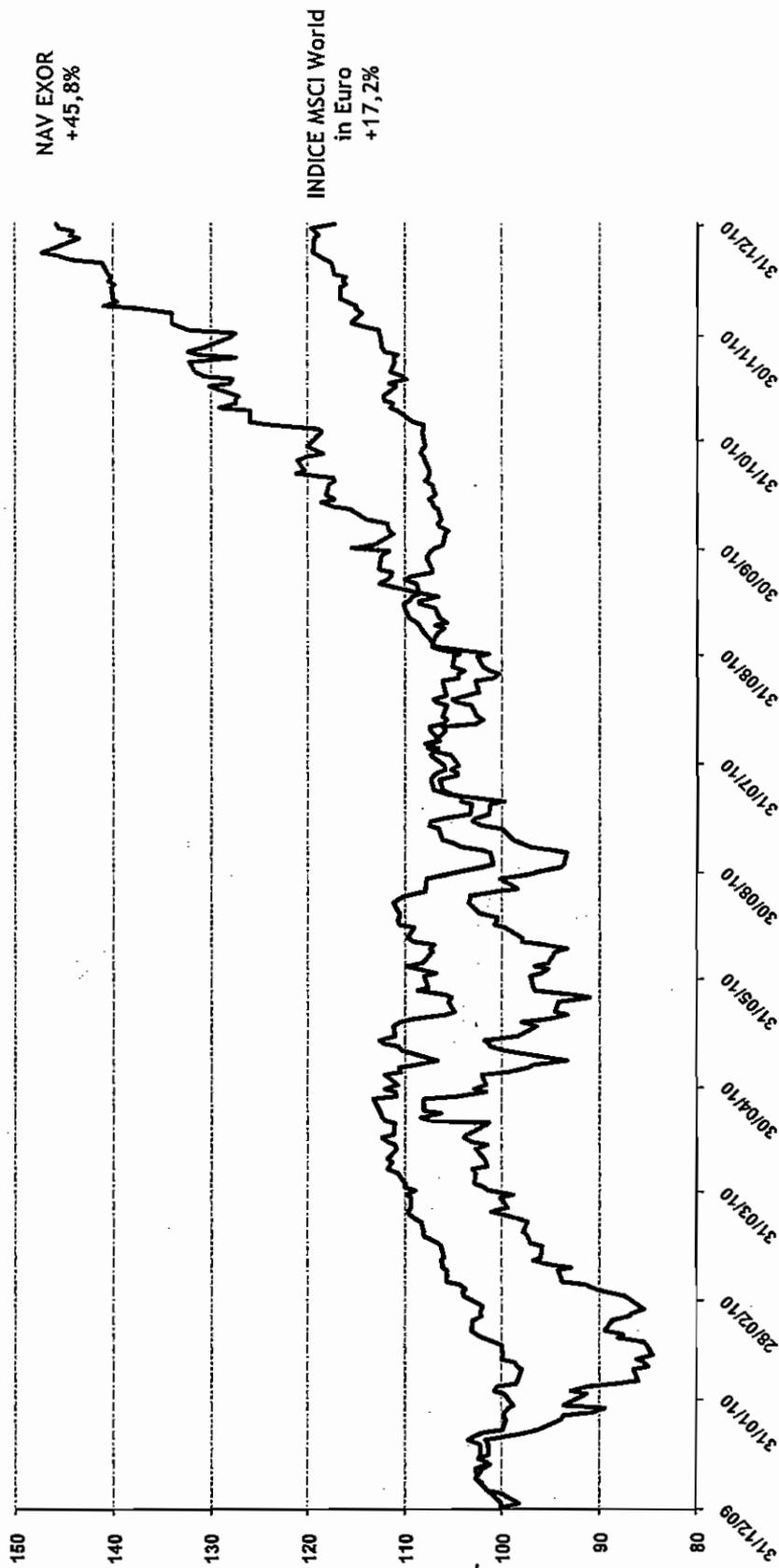
- MANTENERE FLESSIBILITÀ FINANZIARIA
- OTTIMIZZARE LA GESTIONE DEGLI ATTIVI FINANZIARI
- MANTENERE IL RATING "INVESTMENT GRADE"
- DIVIDENDI INCASSATI SUPERIORI A QUELLI EROGATI

- ✓ RINNOVO LINEE DI CREDITO COMMITTED
- ✓ RENDIMENTO ATTIVI FINANZIARI: 6,42%, COSTO DEL DEBITO: 5,11%
- ✓ RATING S&P: BBB+ / A-2 MANTENUTO
- ✓ SALDO NETTO TRA DIVIDENDI INCASSATI ED EROGATI: +€ 82 MILIONI



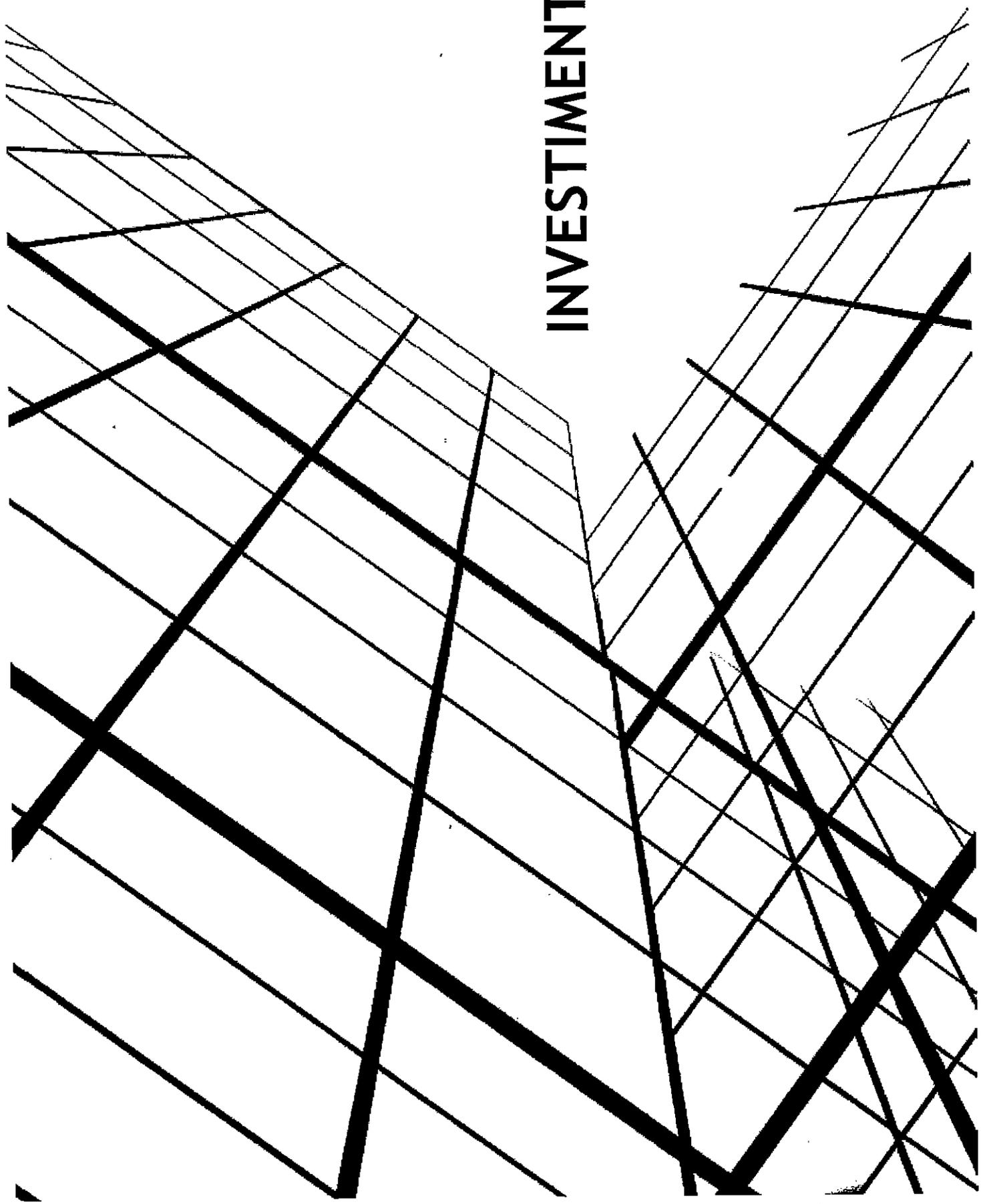
NET ASSET VALUE

CONFRONTO TRA IL NAV EXOR E L'INDICE MSCI WORLD IN EURO PERIODO DI RIFERIMENTO: 31 DICEMBRE 2009 - 31 DICEMBRE 2010

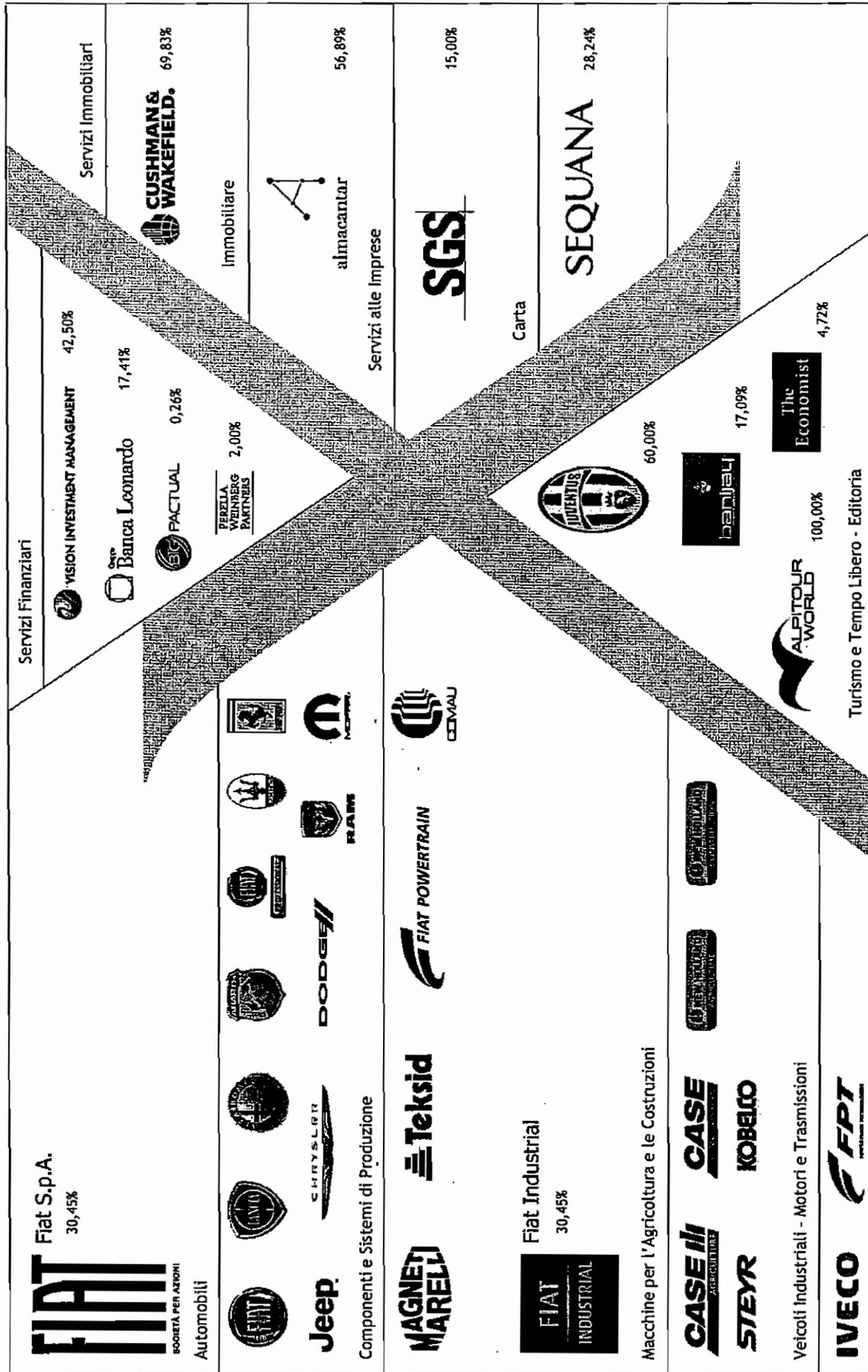


€ milioni	31/12/09	31/12/10	Variazione	
			assoluto	%
Investimenti quotati	5.110	7.435	2.325	+45,5%
Investimenti non quotati	785	1.096	311	+39,6%
Valore degli investimenti	5.895	8.531	2.636	+44,7%
Passivi finanziari	(1.131)	(1.266)	(135)	+11,9%
Attivi finanziari	1.183	1.309	126	+10,7%
Posizione Finanziaria Netta	52	43	(9)	(17,3%)
Costi di struttura ordinari capitalizzati per 10 anni	(210)	(210)	-	-
Net Asset Value	5.737	8.364	2.627	+45,8%

INVESTIMENTI

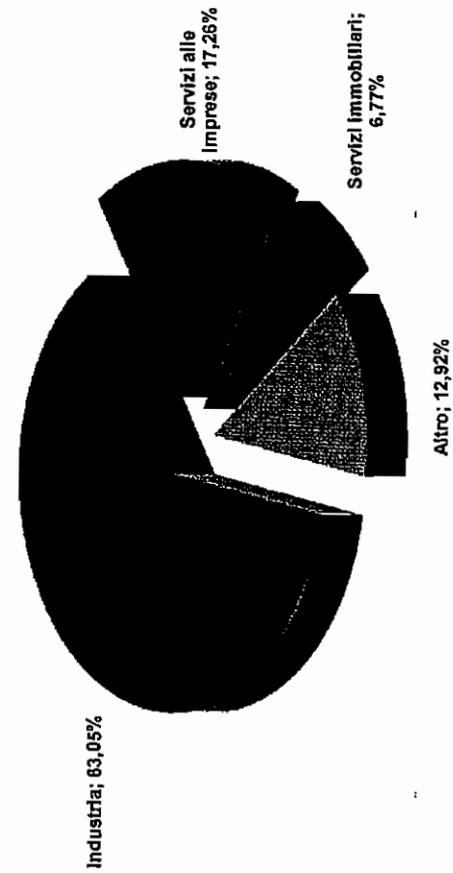


INVESTIMENTI

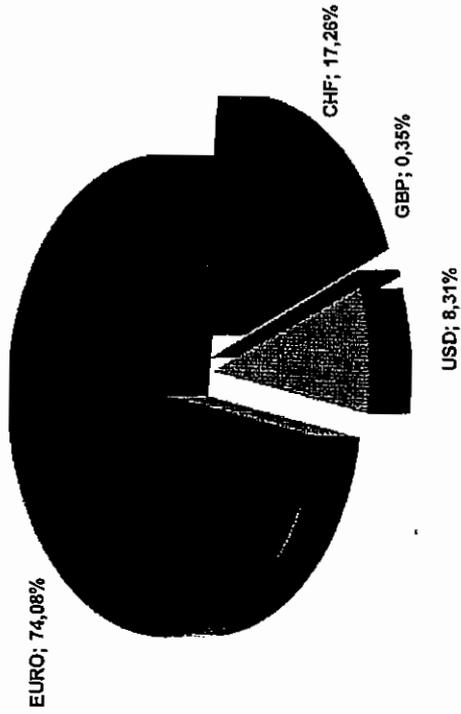


DETTAGLIO DEGLI INVESTIMENTI AL 31 DICEMBRE 2010

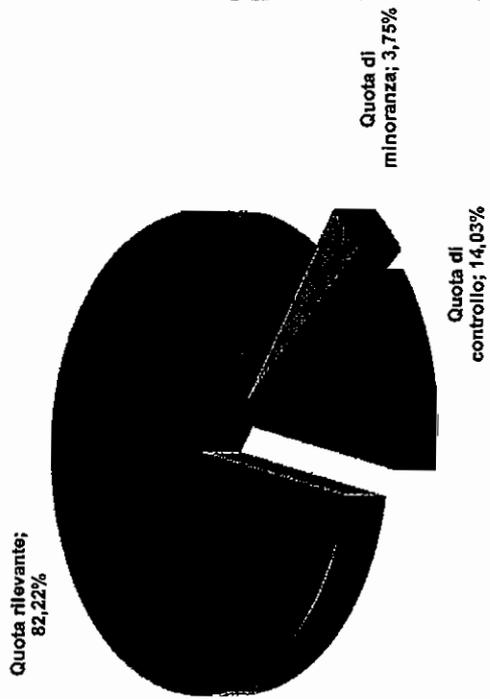
SETTORI



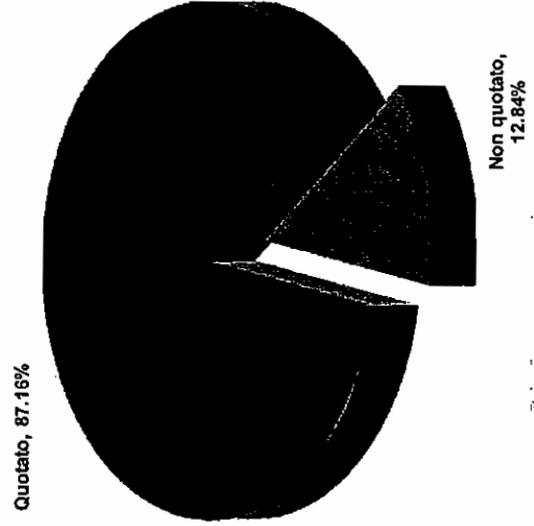
DIVISA



POSIZIONE AZIONARIA DI EXOR



QUOTATO / NON QUOTATO



EXOR

INVESTIMENTI QUOTATI DI EXOR NEL 2010

	FATTI DI RILIEVO	PROSPETTIVE	DIVIDENDO
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ SPIN-OFF FIAT INDUSTRIAL ▪ FORTE INVERSIONE DEI RISULTATI E RIDUZIONE DEL DEBITO ▪ ACCORDI SUI CONTRATTI DI LAVORO IN ITALIA 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ PARTECIPARE ALL'INCREMENTO DELLA QUOTA IN CHRYSLER ▪ FIAT 500 NEI MERCATI NORD AMERICANI ▪ FIAT INDUSTRIAL 	<p style="text-align: center;">✓</p>
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ MARGINE OPERATIVO AL LIVELLO RECORD DEL 17,8% ▪ 10 ACQUISIZIONI CONCLUSE 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ FOCUS SU CRESCITA ED ATTUAZIONE TARGET DEL PIANO 2011-2014: ▪ RICAVI: CHF 8mld (CHF 700mldn mediante acquisizioni) ▪ MARGINE DEL 20% ▪ UTILE OPERATIVO: CHF 1,6mld 	<p style="text-align: center;">✓</p>
<p style="text-align: center;">SEQUANA</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ CESSIONE ASSET NON STRATEGICI ▪ GESTIONE CAPITALE CIRCOLANTE ▪ RIDUZIONE DEL DEBITO 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ INCREMENTARE L'EFFICIENZA ▪ RIDURRE L'INDEBITAMENTO 	<p style="text-align: center;">✓</p>
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ CAMBIAMENTO DELLA LEADERSHIP ▪ NUOVO TEAM SPORTIVO 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ INAUGURAZIONE DEL NUOVO STADIO ▪ PIANO 2014 	

EXOR

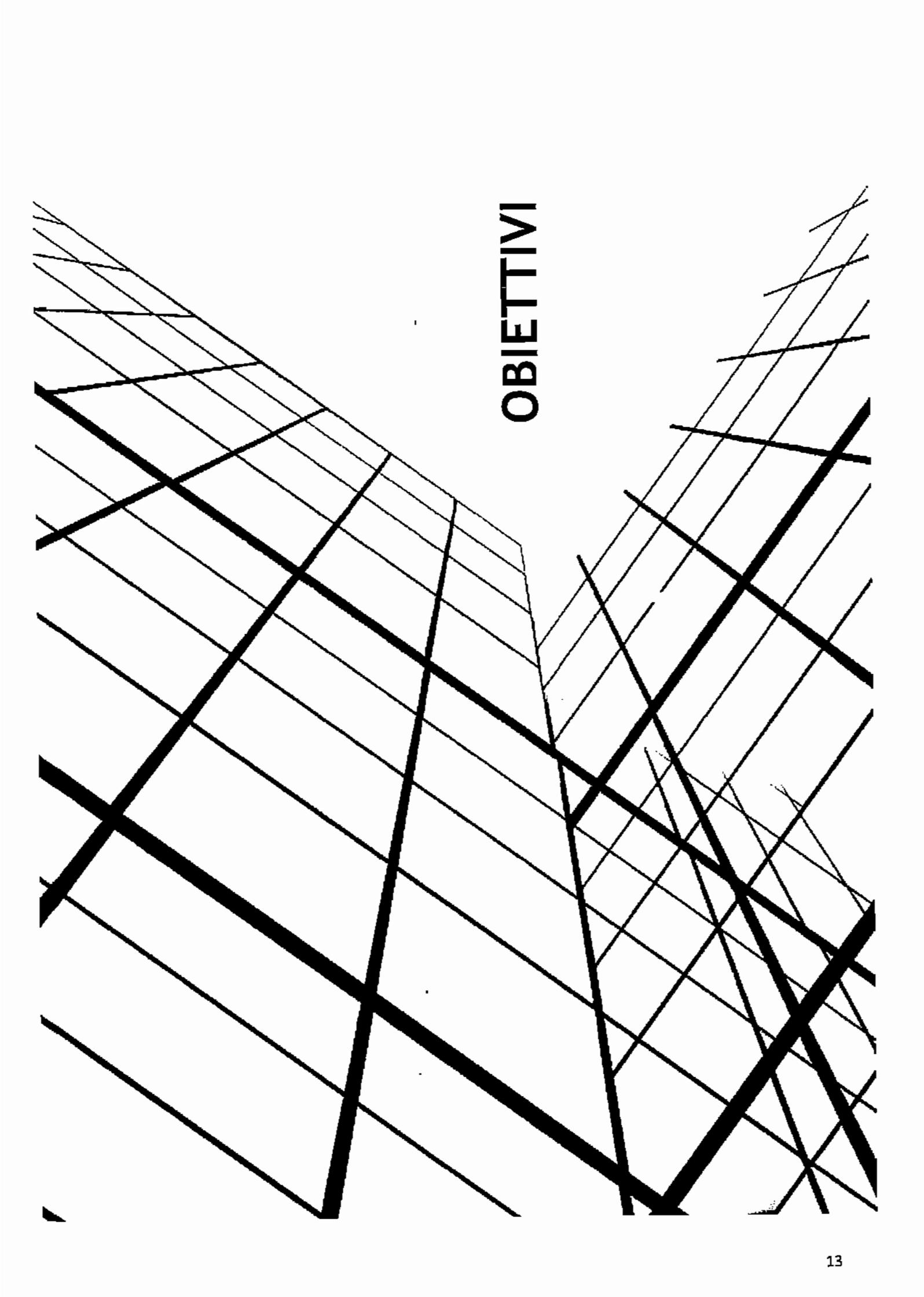
INVESTIMENTI NON QUOTATI DI EXOR NEL 2010

	FATTI DI RILIEVO	PROSPETTIVE	DIVIDENDO
 <p>CUSHMAN & WAKEFIELD</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ NUOVO MANAGEMENT TEAM ▪ RITORNO AL PROFITTO E RIDUZIONE DEL DEBITO ▪ PIANO STRATEGICO 2015 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ MIGLIORARE LA PERFORMANCE FINANZIARIA ▪ INVESTIRE PER FAR CRESCERE LE LINEE DI BUSINESS E L'ESPANSIONE GEOGRAFICA 	<p>✓</p>
 <p>ALPITOUR WORLD</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ FORTE CRESCITA E REDDITIVITÀ ▪ POSIZIONE PATRIMONIALE SOLIDA ▪ JOINT VENTURE CON COSTA CROCIERE 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ CONSOLIDARE LA LEADERSHIP DI MERCATO ▪ MIGLIORARE ULTERIORMENTE LA MARGINALITÀ ▪ DISTRIBUZIONE DI MAGGIORI DIVIDENDI 	<p>✓</p>
 <p>GRUPPO BANCA LEONARDO</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ RITORNO AL PROFITTO, ANCHE PER EFFETTO DEL MIGLIORAMENTO DEI RISULTATI DELL'ASSET MANAGEMENT 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ FOCUS SULLE ATTIVITÀ DI ADVISORY E PRIVATE BANKING ▪ MANTENERE SOLIDI INDICI PATRIMONIALI 	<p>✓</p>

NUOVI INVESTIMENTI DI EXOR NEL 2010

FATTI DI RILIEVO	PROSPETTIVE	DIVIDENDO
 <ul style="list-style-type: none"> ORGANIZZAZIONE DELLA SOCIETÀ E DEL MANAGEMENT TEAM FOCUS SUL MERCATO BRITANNICO 	<ul style="list-style-type: none"> GENERARE ED ESEGUIRE INVESTIMENTI INDIVIDUARE NUOVI INVESTITORI 	
 <ul style="list-style-type: none"> CRESCITA SOLIDA E PROFITTEVOLE 	<ul style="list-style-type: none"> SVILUPPARE LE OPPORTUNITÀ OFFERTE DAL SETTORE DIGITALE INCREMENTARE I PROFITTI 	✓
 <ul style="list-style-type: none"> AUMENTO DI CAPITALE LEADER DELL'INVESTMENT BANKING NEL MERCATO BRASILIANO 	<ul style="list-style-type: none"> MANTENERE LA LEADERSHIP IN BRASILE CRESCERE A LIVELLO INTERNAZIONALE 	
 <ul style="list-style-type: none"> INVESTIMENTO DI MINORANZA IN CAFÉ COFFEE DAY (INDIA) ORGANIZZAZIONE DEL TEAM IN CINA 	<ul style="list-style-type: none"> GENERARE ED ESEGUIRE INVESTIMENTI IN CINA ED INDIA 	

EXOR



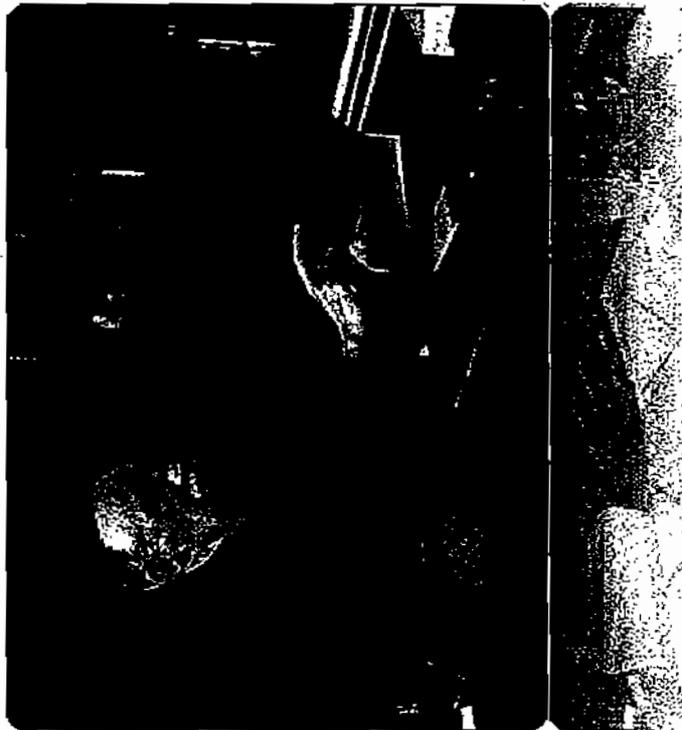
OBIETTIVI

OBIETTIVI

- **MONITORARE LE PERFORMANCE E VALUTARE ALTERNATIVE STRATEGICHE PER LE SOCIETÀ OPERATIVE**
- **VALUTARE SELETTIVAMENTE OPPORTUNITÀ DI DISINVESTIMENTO**
- **CERCARE INVESTIMENTI DI DIMENSIONI RILEVANTI**
- **MANTENERE UNA STRUTTURA PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSERVATIVA**
- **RAFFORZARE LA STRUTTURA ORGANIZZATIVA PER LA RICERCA DI INVESTIMENTI**

RIDURRE I COSTI DI STRUT

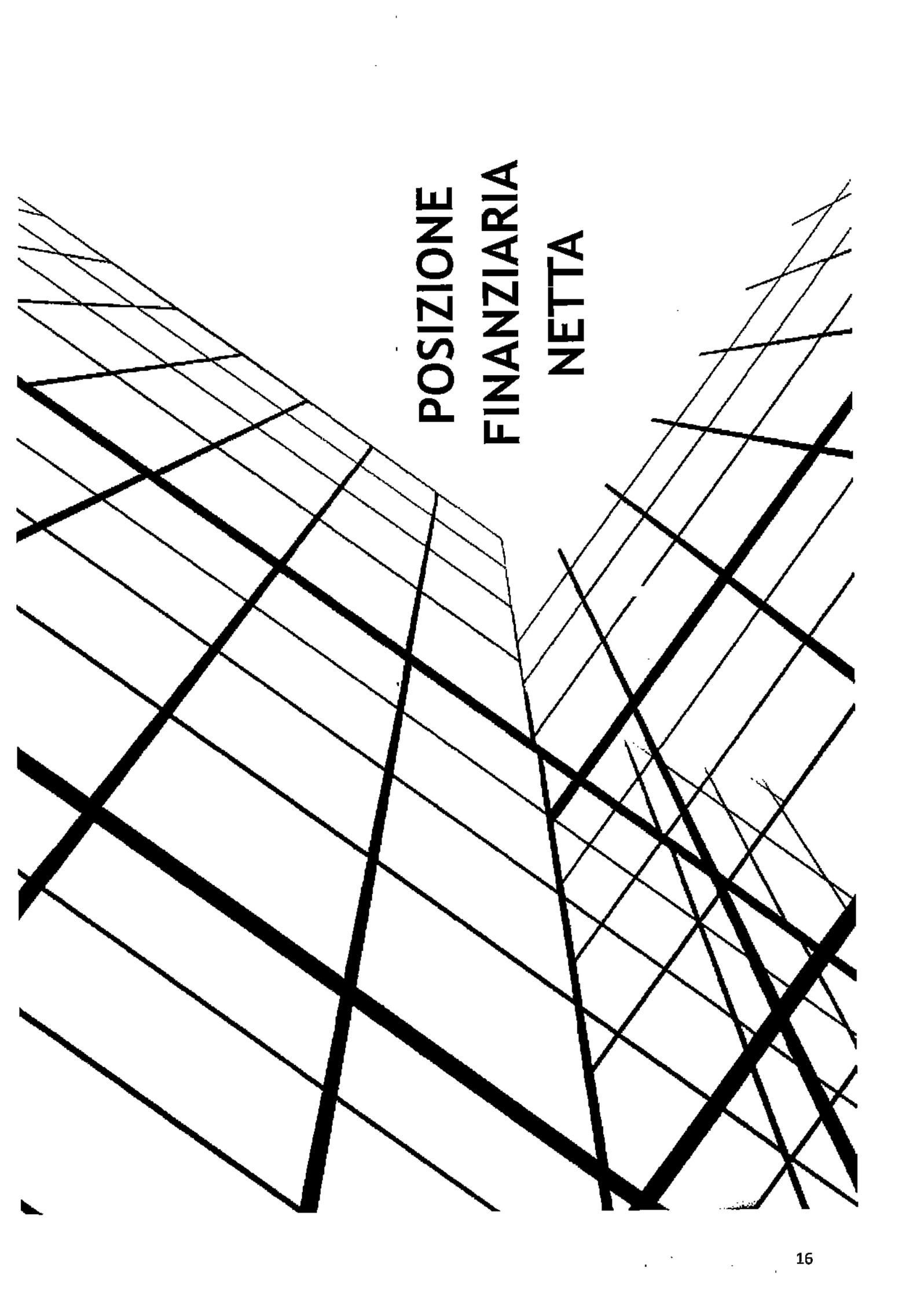
**INCREMENTO DEL NAV NEL TEMPO
IN MISURA SUPERIORE AL MORGAN STANLEY CAPITAL INDEX WORLD IN EURO**



“Mettere le proprie uova in un gran numero di ceste, senza aver tempo o modo di verificare quante di esse siano bucate, è il modo più sicuro per aumentare il rischio e le perdite”.

John Maynard Keynes

SEMPLIFICARE IL PORTAFOGLIO INVESTIMENTI



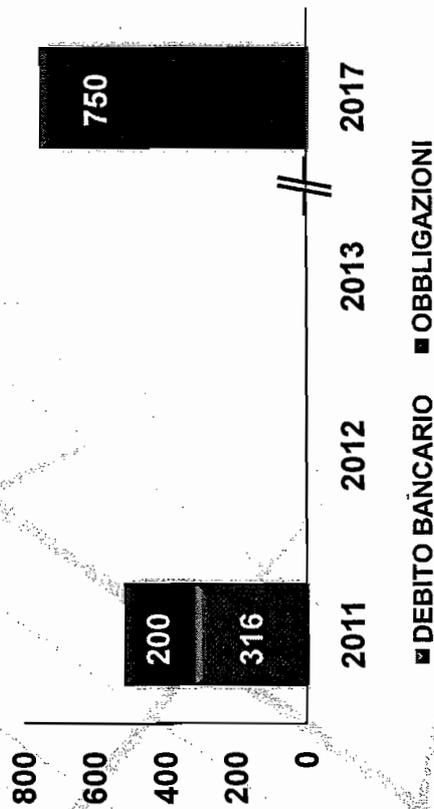
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA E STRUTTURA DEL DEBITO - 31 DICEMBRE 2010

PER TIPOLOGIA AL 31 DICEMBRE 2010 - € milioni

	€ / milioni
EUROBOND 2011	(200)
EUROBOND 2017	(750)
DEBITO BANCARIO	(316)
PASSIVI FINANZIARI	(1,266)
ATTIVI FINANZIARI	1,309
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	43

DEBITO PER SCADENZA - € milioni



RATING STANDARD & POOR'S

RATING

LUNGO TERMINE:

BBB+

BREVE TERMINE:

A-2

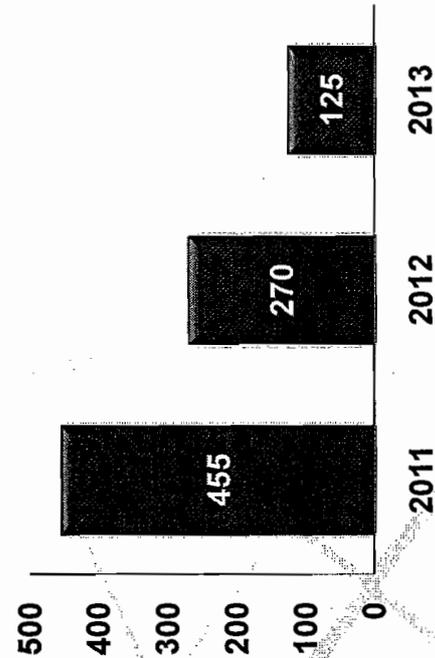
OUTLOOK:

NEGATIVE

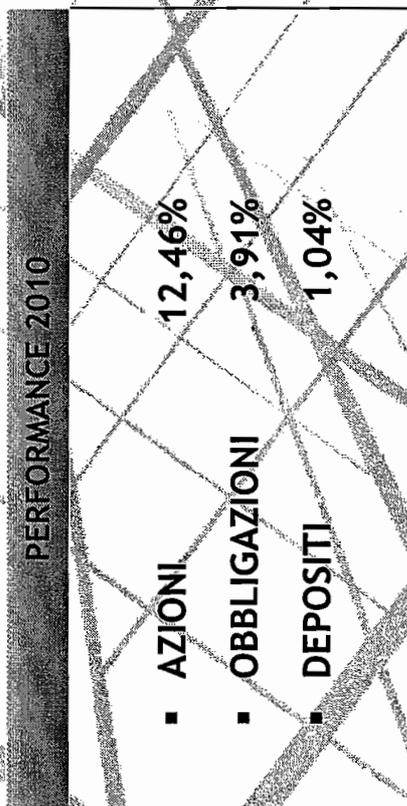
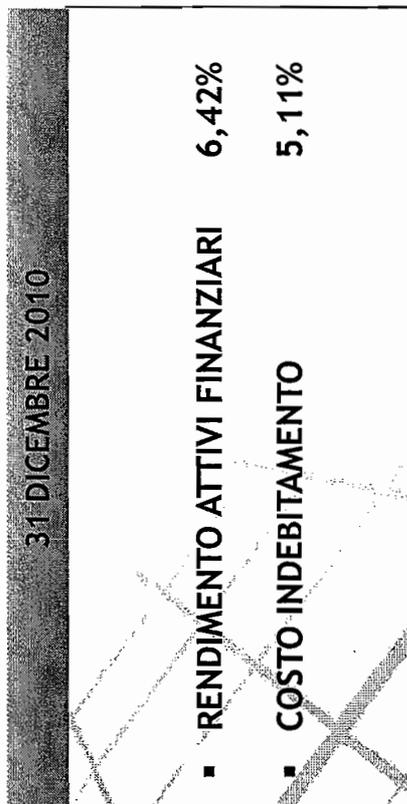
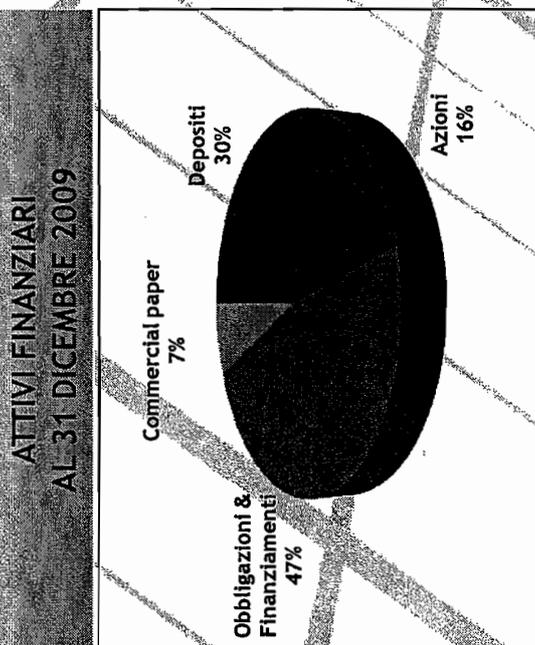
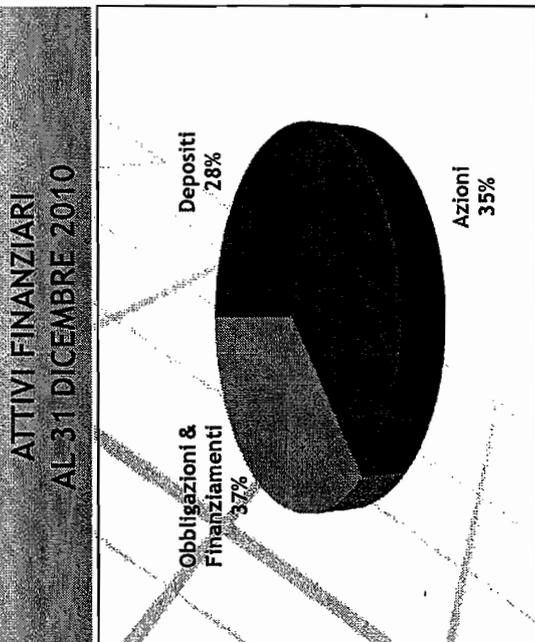
S&P FINANCIAL RATIO

DEBITO NETTO / VALORE INVESTIMENTI ≤ 20 %

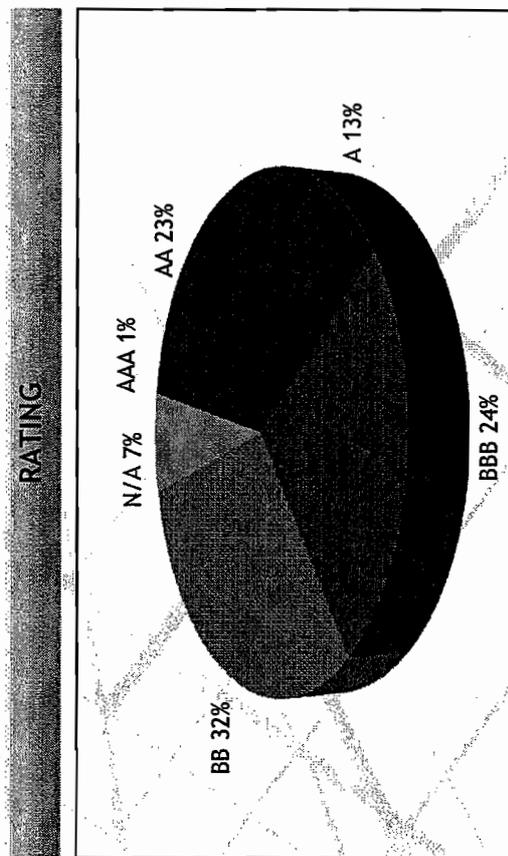
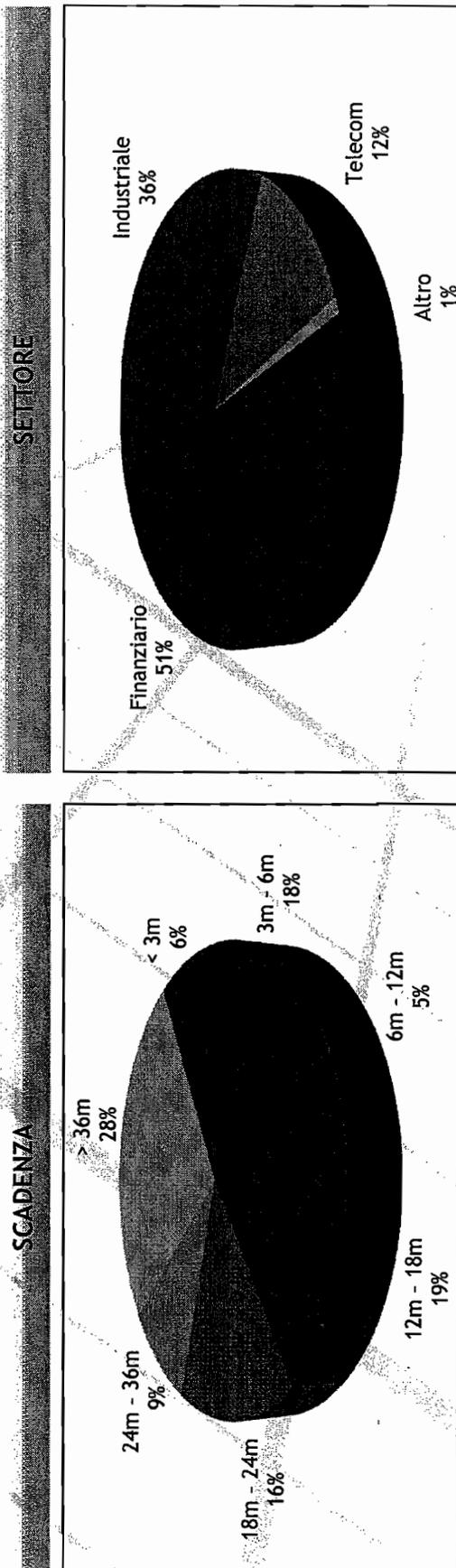
LINEE DI CREDITO COMMITTED PER SCADENZA - € milioni



EVOLUZIONE DEGLI ATTIVI FINANZIARI NEL 2010



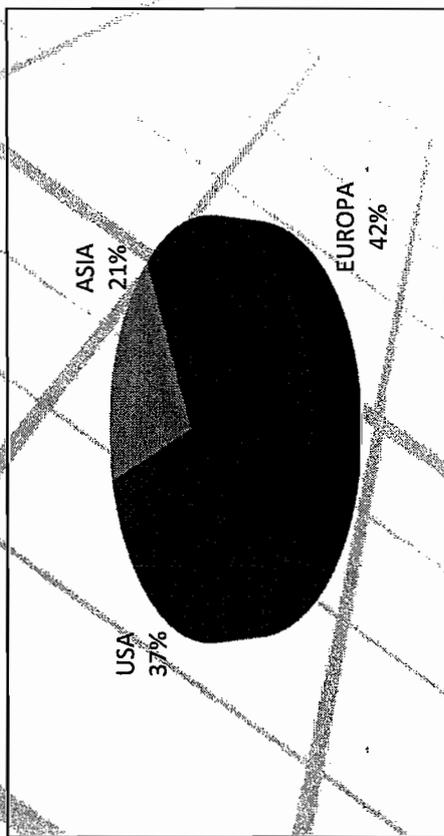
OBBLIGAZIONI AL 31 DICEMBRE 2010(*)



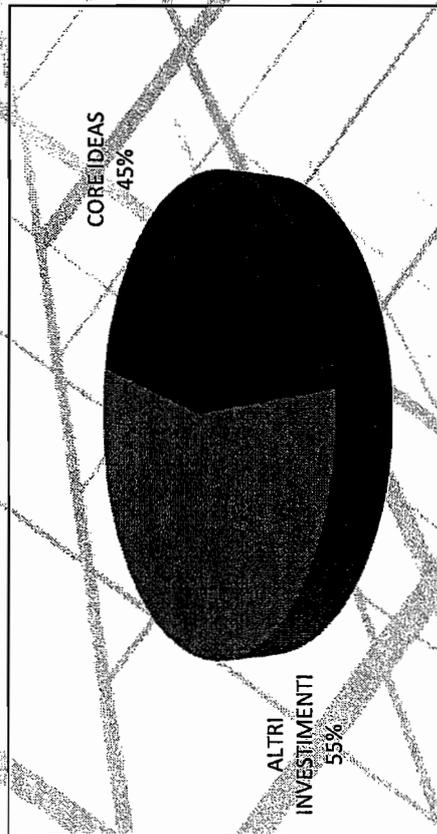
(*) Incluso il prestito a C&W

INVESTIMENTI AZIONARI AL 31 DICEMBRE 2010

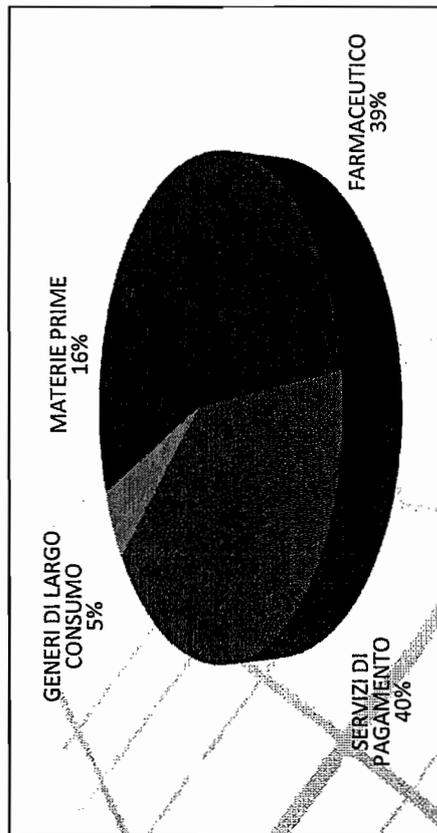
SETTORI GEOGRAFICI

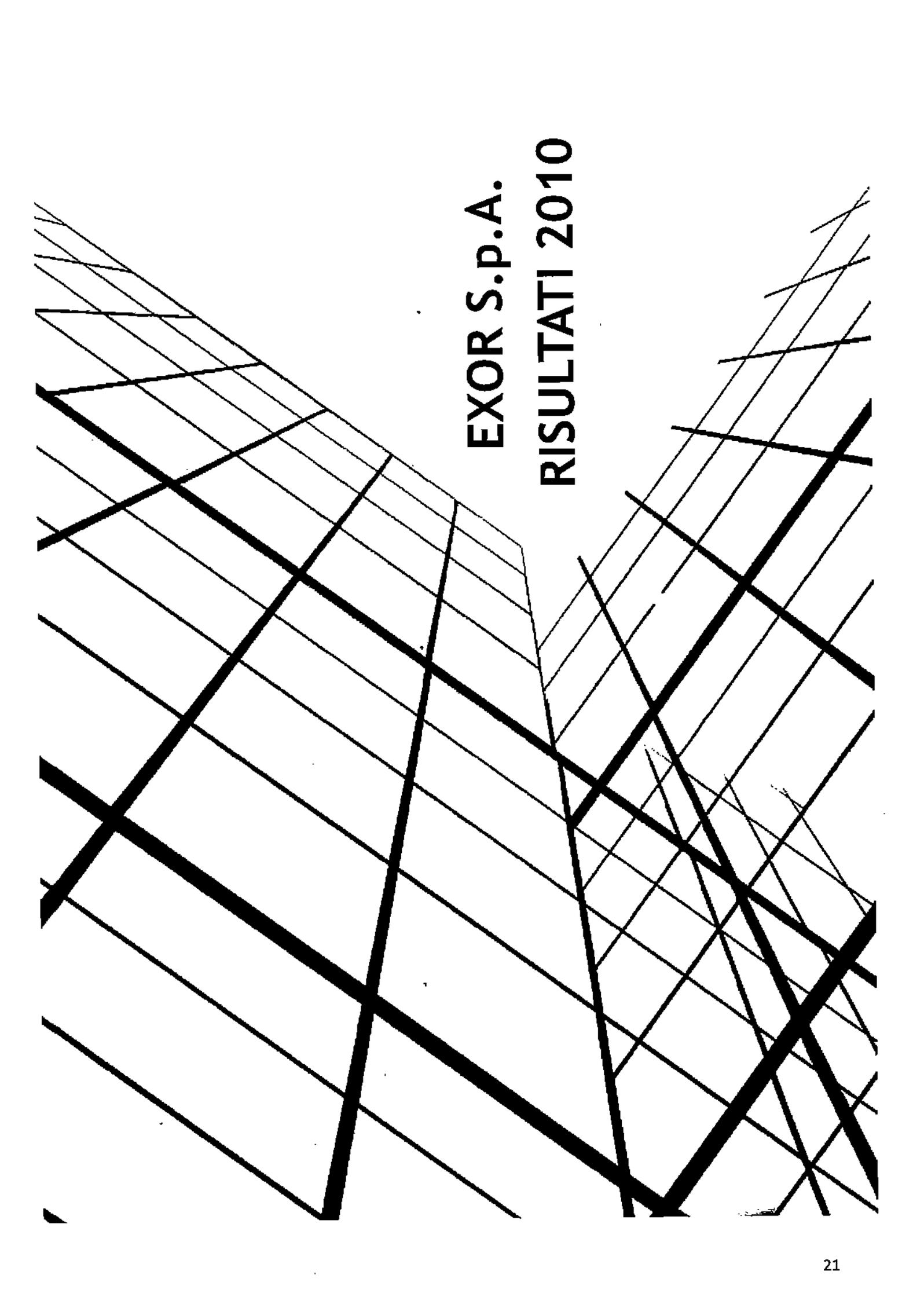


CORE IDEAS E ALTRI INVESTIMENTI



CORE IDEAS PER SETTORE DI BUSINESS



The background of the page is a complex, abstract geometric pattern. It consists of numerous overlapping lines of varying thicknesses, creating a grid-like structure that is slightly skewed and distorted. The lines are black on a white background, and the overall effect is one of dynamic movement and depth.

EXOR S.p.A. RISULTATI 2010

SINTESI DEI RISULTATI

€ milioni

	2010	2009	Variazioni
--	------	------	------------

Consolidato redatto in forma sintetica

Utile (perdita) attribuibile ai Soci della Controllante	136,7	(388,9)	525,6
Capitale emesso e riserve attribuibili ai Soci della Controllante	6.074,9	5.305,4	769,5
Posizione finanziaria netta del "Sistema Holdings"	42,6	51,6	(9,0)

EXOR S.p.A.

Utile	151,8	88,8	63,0
Patrimonio netto	3.552,5	3.539,8	12,7
Posizione finanziaria netta	(273,9)	(412,1)	138,2

EXOR

EXOR S.p.A. - CONTO ECONOMICO

€ milioni	2010	2009	Variazioni
Dividendi da partecipazioni	197,8	120,0	77,8
Plusvalenza su cessioni e svalutazione di partecipazione	10,2	21,7	(11,5)
Oneri finanziari netti	(15,1)	(19,4)	4,3
Spese generali nette, ricorrenti	(22,5)	(21,6)	(0,9)
Altri (oneri) proventi e spese generali, non ricorrenti	(17,3)	(11,5)	(5,8)
IVA indetraibile e altre imposte indirette	(1,2)	(3,5)	2,3
Imposte	(0,1)	3,1	(3,2)
Utile netto dell'esercizio	151,8	88,8	63,0

EXOR S.p.A. - STATO PATRIMONIALE

€ milioni	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Partecipazioni	3.838,7	3.950,6	(111,9)
Altre attività finanziarie non correnti	138,2	71,7	66,5
Attività finanziarie correnti	815,8	618,8	197,0
Crediti finanziari verso società controllata	30,6	28,2	2,4
Crediti verso Erario	45,7	44,9	0,8
Altre attività correnti e non correnti	0,8	0,7	0,1
Totale Attivo	4.869,8	4.714,9	154,9
Patrimonio netto	3.552,5	3.539,8	12,7
Prestiti obbligazionari	945,6	944,9	0,7
Debiti verso banche correnti e non correnti	281,1	150,1	131,0
Altre passività finanziarie correnti	31,8	35,7	(3,9)
Fondi e altre passività correnti e non correnti	58,8	44,4	14,4
Totale Passivo	4.869,8	4.714,9	154,9

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO REDATTO IN FORMA SINTETICA

€ milioni	2010	2009	Variazioni
Quota nel risultato delle partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto	133,2	(319,1)	452,3
Dividendi da partecipazioni	50,1	40,6	9,5
Plusvalenze (minusvalenze) su cessioni di partecipazioni e svalutazioni, nette	(8,8)	(15,4)	6,6
Interessi attivi e altri proventi finanziari	132,5	71,7	60,8
Interessi passivi e altri oneri finanziari	(107,7)	(78,5)	(29,2)
Allineamenti al fair value di attività finanziarie correnti e non correnti	(6,5)	(36,4)	29,9
Spese generali nette, ricorrenti	(26,6)	(28,8)	2,2
Altri (oneri) proventi e spese generali, non ricorrenti	(19,9)	(12,9)	(7,0)
Imposte e tasse indirette	(2,0)	(4,0)	2,0
Imposte sul reddito	(7,6)	(6,1)	(1,5)

Utile (perdita) consolidata attribuibile ai Soci della Controllante

136,7 (388,9) 525,6

EXOR

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO REDATTO IN FORMA SINTETICA

€ milioni	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	4.227,1	3.810,1	417,0
Partecipazioni valutate al fair value	1.686,7	1.333,5	353,2
Altri investimenti	346,8	199,7	147,1
Altre attività finanziarie	0,2	0,4	(0,2)
Altre attività materiali e immateriali	11,8	11,6	0,2
Totale Attività non correnti	6.272,6	5.355,3	917,3
Attività finanziarie e disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.116,9	1.095,2	21,7
Crediti verso l'Erario e altri crediti	48,4	46,5	1,9
Totale Attività correnti	1.165,3	1.141,7	23,6
Totale Attivo	7.437,9	6.497,0	940,9
Capitale emesso e riserve attribuibili ai Soci della Controllante	6.074,9	5.305,4	769,5
Prestiti obbligazionari e altri debiti finanziari	847,1	1.102,1	(255,0)
Fondi per benefici ai dipendenti	3,2	4,0	(0,8)
Imposte differite passive, altre passività e fondi rischi	5,0	1,7	3,3
Totale passività non correnti	855,3	1.107,8	(252,5)
Prestiti obbligazionari, debiti verso banche e altre passività finanziarie	470,3	60,9	409,4
Altri debiti	37,4	22,9	14,5
Totale Passività correnti	507,7	83,8	423,9
Totale Passivo	7.437,9	6.497,0	940,9

EXOR

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA DEL SISTEMA HOLDINGS

€ milioni

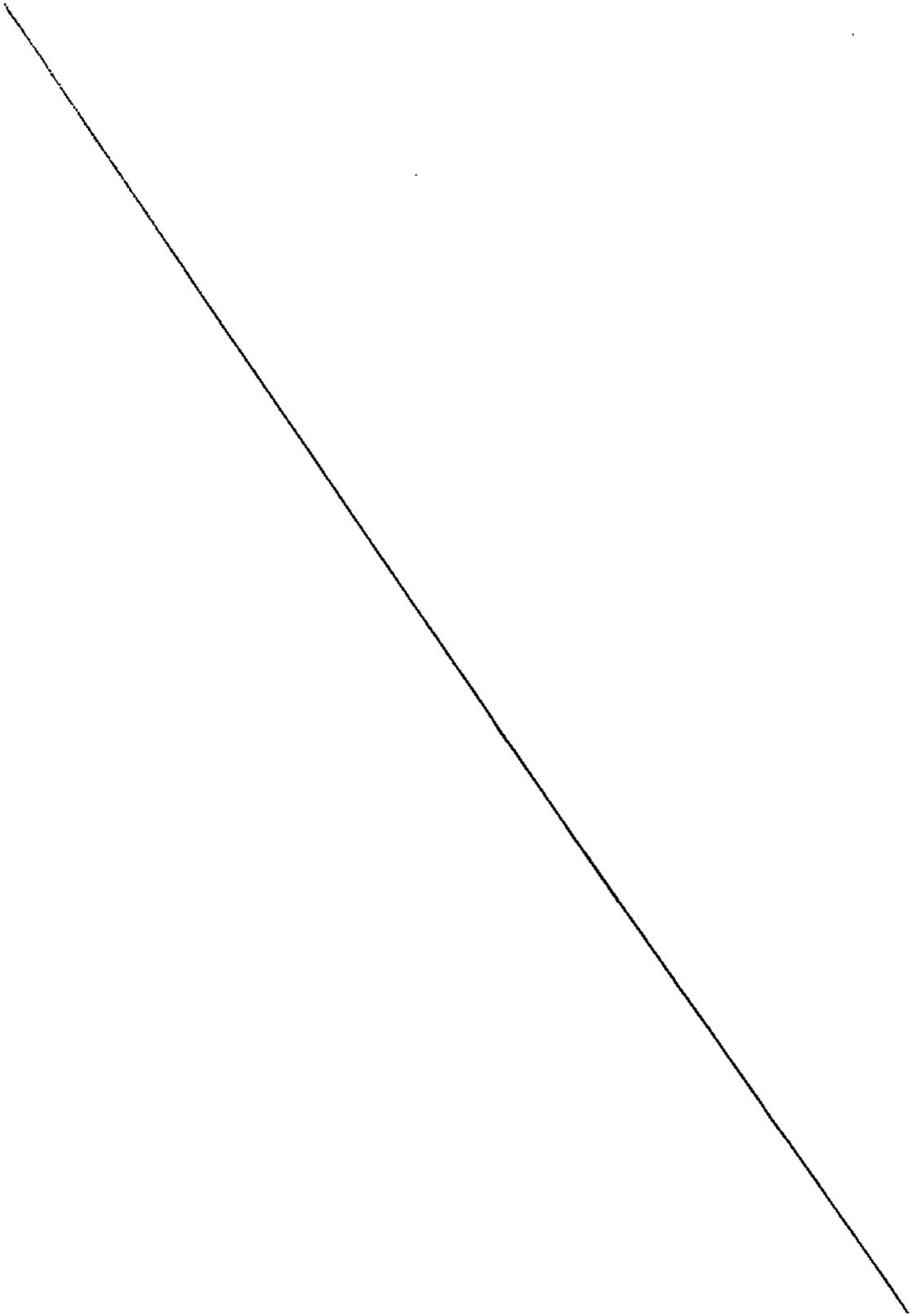
Posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2009 51,6

Cessione di 30 milioni di azioni ordinarie Intesa Sanpaolo (0,25% della cat.)	90,0
Dividendi (€ 121,5 milioni) e rimborsi di riserve (€ 36 milioni) da partecipate	157,5
Acquisti di azioni proprie EXOR	(57,8)
Investimenti in attività finanziarie non correnti	(125,5)
Proventi (oneri) finanziari	25,8
Spese generali nette, ricorrenti (escluso il costo figurativo del piano di stock option EXOR)	(24,6)
Dividendi distribuiti da EXOR S.p.A.	(67,9)
Altre variazioni	(6,5)

Variazione netta dell'esercizio (9,0)

Posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2010 42,6

EXOR



DOMANDE E RISPOSTE AZIONISTA BAVA

RISPOSTE ALL'AZIONISTA MARCO BAVA

- 1) *Posizione finanziaria netta di gruppo alla data dell'assemblea con tassi medi attivi e passivi storici.*

Allo scopo di favorire l'analisi della situazione patrimoniale e finanziaria nonché dei risultati economici del Gruppo, EXOR presenta prospetti contabili consolidati (situazione patrimoniale-finanziaria e conto economico) redatti adottando il criterio di consolidamento "sintetico".

La posizione finanziaria netta consolidata del "Sistema Holdings" al 31 dicembre 2010 evidenzia un saldo positivo di € 42,6 milioni e una variazione negativa di € 9 milioni rispetto al saldo di fine 2009 (+€ 51,6 milioni). Si veda il dettaglio a pag. 40 della Relazione sulla Gestione.

I dati finanziari del Sistema Holdings relativi al primo trimestre saranno resi disponibili il 12 maggio prossimo.

L'indebitamento EXOR ha avuto, nel corso del 2010, un costo medio pari al 5,11% circa (5,17% nel 2009).

Le disponibilità liquide hanno avuto un rendimento medio del 6,42% (4,24% nel 2009).

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

Nel 2010 EXOR non ha avuto multe da Consob, Borsa ecc.

- 3) *Variazione partecipazioni rispetto alla relazione in discussione.*

Come riportato a pag. 22 della Relazione sulla gestione nel marzo 2011 EXOR S.A. ha acquistato complessivamente da tre diversi azionisti 7.576.662 azioni ordinarie Gruppo Banca Leonardo S.p.A. (2,91% del capitale) al prezzo unitario di € 2,38 per complessivi € 18 milioni.

4) *Minusvalenze e plusvalenze titoli quotati in borsa all'ultima liquidazione borsistica disponibile*

	Numero	Valori di carico 31 dicembre 2010		Prezzi di Borsa 26 aprile 2011	
		Unitari (€)	Totali (€ ml)	Unitari (€)	Totali (€ ml)
Fiat S.p.A. (a)					
- azioni ordinarie	332.587.447	9,35	3.109,4		n/a
- azioni privilegiate	31.082.500	9,35	290,6		n/a
- azioni di risparmio	2.338.629	9,35	21,9		n/a
	<u>366.008.576</u>		<u>3.421,9</u>		
Fiat S.p.A.					
- azioni ordinarie	332.587.447		n/d	7,01	2.330,4
- azioni privilegiate	31.082.500		n/d	5,47	169,9
- azioni di risparmio	2.338.629		n/d	5,48	12,8
	<u>366.008.576</u>				<u>2.513,1</u>
Fiat Industrial					
- azioni ordinarie	332.587.447		n/d	9,72	3.233,1
- azioni privilegiate	31.082.500		n/d	5,81	180,5
- azioni di risparmio	2.338.629		n/d	5,95	13,9
	<u>366.008.576</u>				<u>3.427,5</u>
Sequana S.A.	13.993.329	16,50	230,9	12,06	168,8
Juventus Football Club S.p.A.	120.934.166	0,25	30,7	0,82	98,7
SGS S.A.	1.173.400	1.254,80	1.472,4	1.329,70	1.560,3
Intesa Sanpaolo S.p.A.	10.000.000	2,04	20,4	2,17	21,7

5) *Vorrei conoscere da inizio anno ad oggi l'andamento del fatturato per settore.*

Il resoconto intermedio di gestione con l'andamento delle controllate nel corso del primo trimestre 2011 sarà approvato dal Consiglio di Amministrazione del prossimo 12 maggio.

6) *Vorrei conoscere ad oggi il trading su azioni proprie e del gruppo effettuato anche per interposta società o persona sensi art. 18 D.P.R. 30/86 in particolare se e' stato fatto anche su azioni d'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 potage*

Non sono state effettuate operazioni di questo tipo.

7) *Vorrei conoscere il prezzo di acquisto delle azioni proprie e data di ogni lotto, e scostamento % dal prezzo di borsa*

Tutti gli acquisti di azioni proprie sono stati comunicati al mercato come richiesto dalla normativa vigente. L'archivio di tutti i comunicati stampa è disponibile sul sito internet della società.

8) *Nominativo dei primi dieci azionisti presenti in sala con le relative % di possesso, dei rappresentanti con la specifica del tipo di procura o delega.*

DATO DA FORNIRE IN SEDE DI ASSEMBLEA

9) *In particolare quali sono i fondi pensione azionisti e per quale quota ?*

Tra i dieci maggiori azionisti non risultano fondi pensione.

10) *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.*

La domanda non è pertinente con il punto all'ordine del giorno.

11) *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?*

Con l'eccezione delle inserzioni obbligatorie a pagamento, previste dalle norme vigenti, che vengono pubblicate sui principali giornali nazionali, la società non ha effettuato nessun versamento a giornali o siti internet.

- 12) *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*

AZIONARIATO EXOR AL 15 APRILE 2011

N. AZIONISTI	27.691	
ITALIA	26.763	
ESTERO	<u>928</u>	
SUDDIVISIONE AZIONARIATO		
ITALIA	170.570.358	75,22%
ESTERO	56.197.877	24,78%
EUROPA		
ALTRI PAESI	25.046.544	
	31.151.333	
CLASSI AZIONARIATO		
1/999	21.566	77,88%
1.000/9.999	5.366	19,38%
10.000/99.999	642	2,32%
100.000/499.999	84	0,30%
oltre 500.000	<u>33</u>	0,12%
	27.691	

- 13) *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?*

Non sussistono nell'ambito del Gruppo rapporti di consulenza con membri del Collegio Sindacale. La società di revisione ha svolto, oltre alla revisione contabile, i servizi indicati alla nota 38, pag. 105 della Relazione Finanziaria.

- 14) *Vi sono stati rapporti di finanziamento diretto o indiretto di sindacati, partiti o movimenti politici, associazioni di consumatori e/o azionisti nazionali o internazionali nell'ambito del gruppo anche attraverso tangenti? Anche attraverso il finanziamento di iniziative specifiche richieste direttamente?*

Non ve ne sono stati.

- 15) *Vi sono tangenti pagate da fornitori? E come funzione la retrocessione di fine anno all'ufficio acquisti?*

Non ve ne sono state. Inoltre EXOR non ha un ufficio acquisti.

16) *Si sono pagate tangenti per entrare nei paesi emergenti in particolare CINA, Russia e India ?*

No.

17) *Si e' incassato in nero ?*

No.

18) *Si e' fatto insider trading ?*

No.

19) *Vi sono dei dirigenti e/o amministratori che hanno interessenze in società' fornitrici?
Amministratori o dirigenti possiedono direttamente o indirettamente quote di società' fornitrici?*

Non ve ne sono.

20) *Vorrei conoscere il totale delle erogazioni liberali del gruppo e per cosa ed a chi ?*

Nel 2010 sono state erogate oblazioni per € 329 mila a favore di enti per attività di promozione dell'istruzione, della cultura e dell'arte.

21) *Ci sono giudici fra consulenti diretti ed indiretti del gruppo. quali sono stati i magistrati che hanno composto collegi arbitrali e qual'è stato il loro compenso e come si chiamano?*

Non ci sono casi del genere.

22) *Vi sono cause in corso con qualche antitrust?*

Non vi sono cause in corso con Autorità Antitrust.

23) *Vi sono cause penali in corso con indagini sui membri del CdA e o Collegio Sindacale.*

In data 21 dicembre 2010 il Tribunale di Torino, prima sezione penale in composizione collegiale ha pronunciato dispositivo di sentenza totalmente favorevole agli imputati Gianluigi Gabetti, Franco Grande Stevens e Virgilio Marrone, assolvendoli con formula piena perché il fatto non sussiste e ritenendo altresì inesistente ex art. 66 D.Lgs. 231/2001 l'illecito amministrativo contestato alla IFIL S.p.A. (incorporata da EXOR S.p.A.) e alla Giovanni Agnelli e C. S.a.p.az.

24) *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-)*

I prestiti obbligazionari emessi ammontano a € 950 milioni di cui € 200 milioni con scadenza 9 giugno 2011 ed € 750 milioni con scadenza 15 giugno 2017.

Per quanto riguarda il prestito di € 200 milioni unico lead manager è stata Rasfin Sim S.p.A mentre per quello di € 750 milioni lead managers dell'operazione sono stati Banca IMI, Citi, Goldman Sachs e Royal Bank of Scotland; co-managers sono stati Calyon Crédit Agricole, Capitalia, Mediobanca, Rasfin SIM, Société Générale.

25) *Dettaglio costo del venduto per ciascun settore.*

A livello di bilancio consolidato il costo del venduto per settore è indicato a pag. 146 della Relazione sulla Gestione.

26) *A quanto sono ammontate le spese per:*

- *acquisizioni e cessioni di partecipazioni .*
- *risanamento ambientale*
- *quali e per cosa sono stati fatti investimenti per la tutela ambientale?*

EXOR nell'ambito dell'acquisizione della partecipazione in BTG Pactual ha sostenuto spese per un ammontare di circa 0,4 milioni di euro. Data la tipologia di attività non vi sono state spese di risanamento ambientale né investimenti per la tutela ambientale.

27) *I benefici non monetari ed i bonus ed incentivi come vengono calcolati? Quanto sono variati mediamente nell'ultimo anno gli stipendi dei managers, degli impiegati e degli operai? Rapporto fra costo medio dei dirigenti/e non. 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. Quanti sono stati i dipendenti inviati in mobilita' pre pensionamento e con quale età media?*

I "benefici non monetari" rappresentano la valorizzazione di benefits quali: premi per le polizze assicurative, contributi a Fondi sanitari, valorizzazione dell'uso privato di auto.

Nell'ultimo anno gli stipendi dei managers e del restante personale sono rimasti sostanzialmente invariati come indicato alla nota 7 del Bilancio separato.

Nel 2010 il costo complessivo è stato pari a € 8,8 milioni di cui € 6,5 milioni per stipendi e oneri sociali.

I dipendenti al 31/12/2010, suddivisi per categoria, erano:

Dirigenti	10
Quadri Direttivi	18
Impiegati	11
Commessi	<u>3</u>
	42

Non ci sono cause di lavoro in corso.

Nel corso del 2010 hanno beneficiato dell'incentivazione all'esodo 3 dirigenti, 1 impiegato e 1 autista. L'età media è di 58 anni.

28) *Si sono comperate opere d'arte?*

No.

29) *In quali settori si sono ridotti maggiormente i costi, esclusi i vostri stipendi che sono in costante rapido aumento?*

Il costo del personale è sostanzialmente invariato. EXOR si sta attualmente riorganizzando in modo da ridurre le spese generali.

30) *Vi sono società di fatto controllate (sensi C.C) ma non indicate nel bilancio consolidato?*

Non ve ne sono.

31) *Chi sono i fornitori di gas del gruppo qual'è il prezzo medio?*

Il fornitore di gas è l'ENI. La fornitura è intestata ad EXOR Services e nel 2010 è ammontata a € 36.725.

32) *A quanto ammontano le consulenze pagate a società facenti capo al dr.Bragiotti e Berger ?*

Non vi sono state consulenze nel corso del 2010.

33) *A quanto ammonta la % di quota italiana degli investimenti in ricerca e sviluppo?*

EXOR non effettua direttamente attività di ricerca e sviluppo. Tale attività è effettuata dalla sue partecipate.

34) *A quanto ammonta il margine da 1 al 5% della franchigia relativa all'art.2622 C.C.?*

E' sufficiente fare riferimento al comma 7 della disposizione citata ed applicarlo ai valori contenuti nel fascicolo di bilancio.

35) *A quanto ammontano i costi per le assemblee?*

Le spese per assemblee sono ammontate nel 2010 a 99 mila euro.

36) *A quanto ammontano i costi per valori bollati?*

Nel 2010 EXOR ha speso 3.492 euro di cui 747 euro per marche da bollo.

37) *Vorrei conoscere la tracciabilità dei rifiuti tossici.*

EXOR non produce rifiuti tossici.

38) *Dettaglio per utilizzatore dei costi per elicotteri ed aerei aziendali. Quanti sono gli elicotteri di che marca e con quale costo orario ?*

Nel 2010 le spese per voli aerei privati, di cui ha usufruito il vertice aziendale, sono ammontate a € 98 mila. EXOR non ha elicotteri.

39) *A quanto ammontano i crediti in sofferenza ?*

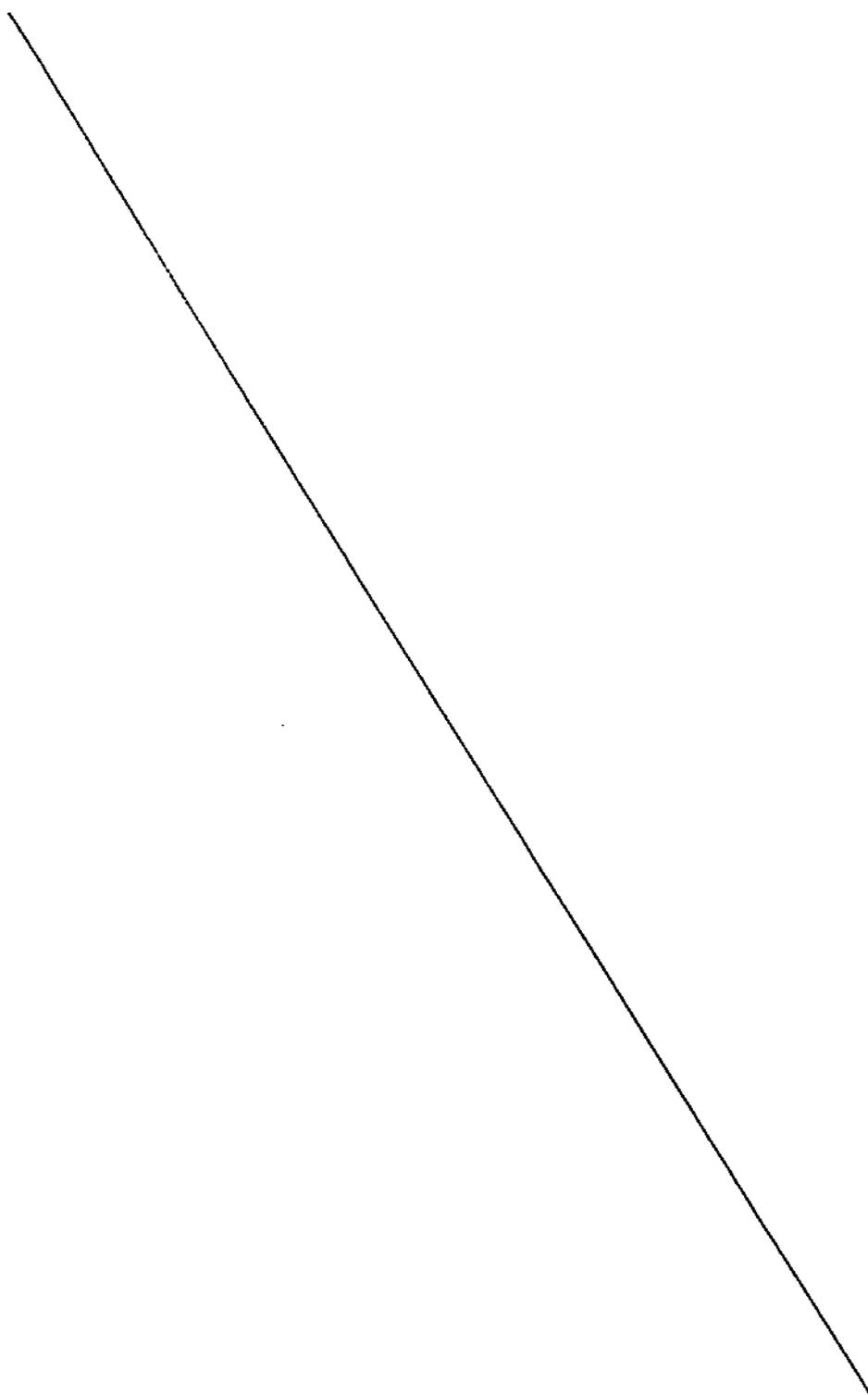
Non vi sono crediti in sofferenza.

40) *Ci sono stati contributi a sindacati e o sindacalisti se sì a che titolo e di quanto ?*

Non vi sono stati.

41) *C'è e quanto costa l'anticipazione su cessione crediti %?*

EXOR non effettua tali operazioni.





DOMANDE E RISPOSTE AZIONISTA RADAELLI

Corrado Radaelli
via gramsci 1
46035 ostiglia
c.f. RDLCRD37A20L781E

Assemblea Exor S.p.A. del 28 \ 29 aprile 2011

1 – Bilancio separato al 31 dicembre 2010 e deliberazioni relative.
Egregio Presidente,

chiedo che:

- 1\ le osservazioni \ domande sotto riportate oltre ad essere interamente lette in assemblea abbiano, nella stessa sede, riscontro;
- 2\ siano allegati al verbale assembleare;
- 3\ tutti i bilanci delle società comunque partecipate mancanti mi vengano inviati non appena perverranno alla Exor S.p.A.

Faccio presente che:

- 4\ quasi ogni bilancio allegato riporta solo la ragione sociale (o più?) della società senza nessuna altra indicazione, talvolta nemmeno lo stato e/o la valuta vengono indicati;
- 5\ mi riservo di presentare ulteriori osservazioni \ domande nel corso dell'assemblea;

Sul gruppo:

SISTEMA HOLDING

Al settore Holding è stato attribuito il recente acquisto del gruppo Almacantar (p. 179 bil. consol.) composto di tre società. L'Almacantar S.A. ha sede in Lussemburgo ed è controllata al 54,9 % dalla Exor S.A., sempre con sede in Lussemburgo.

Chiedo:

- 1\ quali vantaggi economici conseguono ai soci Exor a seguito dell'attribuzione del gruppo Almacantar alla Exor S.A. anziché alla Exor italiana?
- 2\ la copia dei bilanci delle tre società;
- 3\ di conoscere il numero dei dipendenti;
- 4\ quale funzioni ed attività svolge la Almacantar S.A. lussemburghese?;
- 5\ se l'attività di questo gruppo è rivolta a: Leasing, Corporate Occupier & Investor Services, Valuation ed Advisory, Capital Market e Brokerage come per la Cushman & Wakefield?

Fra i nuovi acquisti figura la Jardine Rotschild Asia Capital Ltd. con sede a Mauritius (forse l'isola dell'oceano Indiano?) (pag.179 bil. consol.).

Società direttamente partecipata dalla Exor S.A. al 33%.

Chiedo:

- \ quali sono i vantaggi di economia per i soci conseguenti alla attribuzione della partecipazione alla Exor S.A.;
- \ quale è l'attività della società;
- \ quanti metri quadrati superfici (aree \ terreni) e edifici \ fabbricati ha di proprietà anche attraverso le sue eventuali controllate;
- \ il numero di dipendenti;
- \ se è diretta da un consiglio di amministrazione (con preghiera di indicare il numero dei componenti) o da un amministratore unico;
- \ l'indirizzo;
- \ il bilancio della società.

CARTARIO SEQUANA

L'amministrazione lamenta nella relazione il decrescere costante della vendita di prodotti cartacei e gli aumenti di costi (lettera del Presidente). Vorrei conoscere se tale fenomeno è ritenuto momentaneo o se è prevedibile un calo costante dell'uso del prodotto. ✓

Anche quest'anno, a mio avviso, non mi è stato inviato l'elenco delle partecipate, né mi sono stati inviati i bilanci, né i dati essenziali delle società componenti il gruppo cartario né

pag. 1 di 5 RE

della stessa Sequana (di questa ho ricevuto l'Annual report 2009 certamente in edizione ridotta visto che non si vi si trovano nemmeno i dati essenziali).

Torno a chiedere la sollecita consegna sia dell'elenco delle società controllate \ collegate del gruppo, sia di tutti i bilanci delle stesse al 31 12 2010 (circa 200 società fino al 31 12 2006).

Chiedo per quale opportunità, a favore dei soci, l'amministrazione da anni, a mio avviso, non provvede alla consegna di detta documentazione pur essendo la società Sequana: quotata, dichiarata, dalla stessa amministrazione Exor S.p.A., collegata (?) (p. 9 relaz. fin.), elencata fra le Holding (p. 288 bil. consol.). La partecipa direttamente la Exor S.A. dunque un ruolo rilevante per le funzioni svolte da questa classe di società. La partecipazione Exor S.p.A. è del 28,24%. è di gran lunga l'azionista di riferimento anche se si dice che la conduzione avviene a mezzo di patto parasociale.

Vorrei:

\ conoscere se l'azionista che controlla la francese DLMD è tutt'ora il direttore generale di Sequana;

\ informazione se ad oggi e per quanto interpretato da comunicati, la società DLMD [✓] non riconosce interessi sui denari ricevuti dalle banche BNP Paribas e Royal Bank of Scotland ed erogati, forse, per l'acquisizione di azioni Sequana da cui il patto parasociale Exor \ DLMD;

\ che mi venisse comunicato, ed è particolarmente importante la richiesta, quanti metri quadrati di aree (terreni \ superfici) e di edifici \ fabbricati hanno in proprietà le società del gruppo cartario Sequana suddividendo per Stati; ✓

\ a p. 20 della relazione finanziaria 2010 si conferma che il consiglio di amministrazione è composto di dieci persone mentre a pag. 4 dell'Annual report 2009 si dice che sono undici. Risulta corretta l'affermazione?

\ se si chiedo quale indice (meglio necessità) ha fatto ritenere opportuno la costituzione di un consiglio di amministrazione di 10 membri.

\ ci sono altri rappresentanti di azionisti fra i componenti il consiglio di amministrazione?

\ cosa giustifica la convocazione dell'assemblea degli azionisti al 19 maggio 2011?

Nel 2009 sono state messe in atto vendite di beni e attività di Antalis e Arjo Wiggins e Sequana (Antonin Rodet) (p. 7 Annual report), cessioni proseguite nel 2010 con la vendita di beni e attività dei gruppi Antalis e Arjo Wiggins mentre si è alle trattative finali per la vendita di stabilimenti Arjo Wiggins (p. 59 rel. fin.).

Vorrei conoscere se sono avvenute altre cessioni di beni ed attività della capogruppo Sequana o di società da essa controllata \ collegate?

Una così intensa cessione di beni non passa inosservata per cui occorre chiedo se è completata la vendita alla Munkejo (p. 59 relaz. sulla gestione) e sono in corso trattative di vendita di ulteriori beni e attività, che chiedo mi siano individuate.

Vorrei conoscere le variazioni proprietarie in metri quadrati di superficie, aree, terreni \ fabbricati edifici intervenute nel corso del 2010 precisando la località.

CUSHMAN & WAKEFIELD

La lettura dei bilanci dal 2007 al 2010 della Cushman & Wakefield mi induce a ritenere che l'acquisto del gruppo si sia dimostrato una "trappola" economica, risultando l'inidoneità dello stesso alla produzione di ricchezza. Un investimento da considerare, a mio avviso, antieconomico. Vorrei sapere se, in base ai principi che il C.d.A. di Exor (p. 6 relazioni illustrative proposte ordine del giorno) segue per acquisire le partecipazioni, consideri l'investimento Cushman & Wakefield una "sventura".

L'organigramma 2010 si può dividere in due parti: invariato nei primi 4 rapporti (Exor S.p.A. \ Exor S.A. \ C & W Group Inc. \ Cushman & Wakefield Holdings Inc., seguita dalla Cushman & Wakefield, Inc.), mentre dal successivo rapporto 6 si conferma, salvo rare eccezioni, una movimentazione massima.

Chiedo:

\ cosa giustifica la statica catena partecipativa iniziale con la contrapposta movimentazione affannosa ed, a mio avviso, ingiustificata dalla società BIGE REAL ESTATE, Inc. in poi che ridefinisce per l'ennesimo esercizio l'organigramma del gruppo.

pag. 2 di 5 Re

I bilanci Cushman & Wakefield allegati presentano inconvenienti che ne impediscono una proficua lettura. Difficoltà che si manifestano in diversi punti e forme, alcune delle quali qui sinteticamente espongo:

- 1 \\ le società del gruppo risultano essere 182[✓] mentre i bilanci ricevuti sono 167[✓];
- 2 \\ molte ragioni sociali fra quelle riportate nell'elenco imprese del gruppo Exor differiscono dalle ragioni sociali sui bilanci. Differenze in alcuni casi relative ma in altri tanto marcate da far pensare che si tratti di società diverse. Allego o invio via e.mail, un prospetto con comparazione delle denominazioni evidenziando in colore le diverse;
- 3\\ la mancanza della data di chiusura (es. Cushman & Wakefield s.r.o.);
- 4\\ la mancanza dell'indirizzo (es. Cushman & Wakefield S DE RL DE CV; Western Office);
- 5\\ l'assenza della specifica della valuta (es. C&W FM Services);
- 6\\ solo in una quindicina di bilanci è presente la colonna con gli importi dell'esercizio precedente (es. Cushman & Wakefield V.O.F., Cushman & Wakefield International Holdings Limited Partnership, Cushman Wakefield (Emea) Ltd);
- 7\\ viene riservato uno spazio in cui si prevede il riporto dell'indicazione dello Stato, ma, va detto, che in tale zona viene inserita, a volte, un'altra ragione sociale diversa (es. Cushman & Wakefield of Asia Limited, Cushman & Wakefield Asset Management K.K.);
- 8\\ la presenza di due, talvolta tre, ragioni sociali crea difficoltà insormontabili per cui il lettore si "affida alla buona sorte" per azzeccare la corrispondenza esatta (es. Cushman & Wakefield Asia Limited; in alto a destra a mano (Valuation Advisory Services (HK) Ltd) e a sinistra si affianca a country la ragione sociale (C&W VAS (HK) Ltd.);
- 9\\ i bilanci sono redatti secondo procedure contabili plurime che non vengono mai illustrate né tantomeno giustificate;
- 10\\ nessuna firma, sigla o sigillo attesta l'autenticità dei documenti ricevuti;
- 11\\ si verifica anche il caso che il conto patrimoniale abbia una ragione diversa dal conto economico (es. Patrimoniale bilancio Cushman & Wakefield Negocios Imobiliarios mentre il conto economico unito (sillato) è Cushman & Wakefield Brazil).

Chiedo come, secondo l'amministrazione, occorre leggere gli 11 punti sopra lamentati per interpretare correttamente ogni particolare anche in riferimento all'opportunità dei soci?

Vorrei conoscere quanti metri quadrati di superficie di terreno (area) e quanti metri quadrati comunque edificati risultano di proprietà di società del gruppo Cushman & Wakefield al momento della chiusura dell'esercizio 2010? Suddividendo per Stati;

Nella maggior parte dei bilanci della Cushman & Wakefield non vengono eseguite le operazioni aritmetiche quali somme \ sottrazioni \ definizioni dei valori percentuali. Quali vantaggi per i soci? Per leggere questo tipo di bilanci occorre una specifica conoscenza?

Salvo eccezioni le rubriche dei bilanci allegati Cushman & Wakefield sono incomprensibili sia per i troncamenti praticati, sia per la sintesi, sia per la fusione dei troncamenti, quale il vantaggio per i soci?

Chiedo mi sia inviato l'indirizzo ed ogni altra specifica anagrafica di bilancio di ogni società del gruppo.

La Cushman & Wakefield Inc. controlla una nidata di società con sede in Indonesia, Singapore, Vietnam, Hong Kong, Mauritius ed altro consimile. Vorrei sapere quali vantaggi hanno i soci interponendo fra la nidata e la capogruppo, fra altre, anche la soc. Cushman & Wakefield of Asia Limited (p. 285 riga 40) con sede nelle Isole Vergini Britanniche;

La C & W Group opera su fondi del credito denominato Senior Revolving Credit Facility (p. 231 bil cons.). Vorrei conoscere se la denominazione del prestito è l'originaria o se la stessa ha subito aggiornamenti.

Vorrei conoscere quale favorevole condizione per i soci si verifica con la costituzione, della società Cushman & Wakefield (BVI) Inc. ancora nelle Isole Vergini Britanniche (p. 285 riga 25);

Manca il bilancio della Cushman & Wakefield LP Limited con sede alla Grand Cayman (p. 286 riga 21). E' da considerare eccezionale la mancanza o si tratta di routine? E' oggi a disposizione dell'amministrazione il bilancio? Se sì, chiedo mi venga consegnato.

Buckbee Thorne Inc. (p. 283 riga 2),
Quale necessità sollecita ad inserire il termine "Office" nella ragione sociale sul bilancio (termine non presente nell'elenco imprese partecipate)?

pag. 3 di 5 pe

Perché non vengono riportati gli importi dell'esercizio 2009?

Perché non viene eseguita alcuna operazione a definizione dei totali e delle percentuali?

Nei dati riportati come si distingue la sezione dell'attivo da quella del passivo? Quale la sezione economica di questi bilanci?

Cushman & Wakefield of Asia Limited o C & W China o (China Ltd).

Cushman & Wakefield of Asia Limited o Indonesia Holding

Cushman & Wakefield of Asia Limited o C & W Mauritius

Cushman & Wakefield of Asia Limited o C & W Asia

Cushman & Wakefield of Asia Limited o Singapore Holdings

Cushman & Wakefield of Asia Limited o C&WAS

Cushman & Wakefield of Asia Limited o C W - Australia

Perché il dettaglio del conto profitti e perdite delle su elencate società non riporta alcun costo alla voce Total Technology & Communication.

Cushman & Wakefield of Asia Limited o (Advisory Asia (India) Private Ltd)

Il dettaglio riporta regolarmente i costi di Total Technology & Communication.

Cushman & Wakefield Chile

1-- il conto economico è illeggibile. Incompleto in quanto privo dei totali. Perché?

2-- la voce di rubrica "comunicazioni" non ha alcun valore numerario. Attesta tanto che durante il 2010 nessuna comunicazione postale o telefonica è avvenuta?

3-- perché viene allegato il bilancio 2009?

4-- perché mancano gli importi del precedente esercizio?

5-- quanti dipendenti ha la società?

6-- vorrei conoscerne l'indirizzo;

7-- la voce net Current Asset è totalmente è priva di qualsiasi numerario. Perché?

Cushman & Wakefield Colombia

Chiedo quale è il significato della voce PP&E nelle rubriche Non Current Asset.

La ragione sociale alla prima e seconda pagina è "Cushman & Wakefield Negocios Inmobiliarios", alla terza la ragione sociale è "Cushman & Wakefield Brazil". Quale delle due diciture è l'esatta?

Cushman & Wakefield Oy

Il bilancio è privo di data. Chiedo conferma che esso è chiuso al 31 12 2010.

Cushman & Wakefield Polska Spzoo

Il bilancio è privo di data. Anche per questo chiedo conferma che esso è chiuso al 31 12 2010

TURISTICO \ ALBERGHIERO ALPITOUR

1-- quale motivo induce l'amministrazione ad inserire la scritta " Consolidado Grupo Jumbo Tours " su molti bilanci del gruppo (es. Kiwengwa Strand Hotel Ltd. (p. 287 riga 12); Jumbo Tours Espana S.L. Unip. (p.287 riga 25)? La stessa iscrizione avviene anche nei bilanci originali?

2-- ben 13 bilanci su un totale di 48 del gruppo Turistico \ Alberghiero (di cui otto non ricevuti) non riportano gli importi del precedente esercizio.

Chiedo quale economia induce l'amministrazione ad evitare l'inserimento degli importi del precedente esercizio nei 13 surricordati.

3-- massime risultano, a mio avviso, le movimentazioni nel gruppo con il trasferimento della soc. Jumboturismo S.A. Unipersonal al diretto controllo della soc. Alpitour S.p.A.

Chiedo quali vantaggi economici ne derivano ai soci? Cosa giustifica tale trasferimento e quali costi vengono contenuti \ o eliminati con il nuovo organigramma?

Chiedo se tale nuovo organigramma sarà presto nuovamente sovvertito e con quali prospettive e ulteriori nuovi risparmi o costi.

4-- quanta superficie (area \ terreno) e quanta superficie edificata \ fabbricata, in metri quadrati, è di proprietà di società del gruppo Alpitour dividendo per Stati e quanta è stata alienata?

1--vorrei conoscere perché manca il bilancio della Calobande S.L. Unipersonal?

2--chiedo cosa giustifica la presenza di tre società alle isole Maldive (p. 287 elenco) e quanti turisti sono condotti ogni anno dallo stesso gruppo in queste isole?

pag. 4 di 5 Pe

3--vorrei conoscere quali vantaggi economici si ottengo interponendo fra le società egiziane El-Masrien for Hotels and Shipping Construction (p.287) e la Orient Shipping for Floating Hotels (p. 287), una terza società con sede in Egitto la Italian Egyptian Company for Touristic Investment, (p.287) controllata dalla italiana Alpitour World Hotels & Resorts S.p.A. (p. 287) controllata, a sua volta, dalla Alpitour S.p.A. (p. 272)? Domando anche-quali funzioni svolge la soc. Alpitour World Hotels & Resorts S.p.A. (p. 287) appena su richiamata.

4-- l'organigramma dall'elenco imprese, del settore evidenzia che il gruppo Alpitour dispone di tre società controllate al 100% alle isole Capo Verde. Vorrei conoscere quale necessità costringe l'amministrazione a conservare, da anni, la cospicua famiglia. Chiedo:

-quale attività svolgono?;

-di quanti dipendenti ognuna dispone ed il relativo costo?;

-perché non è possibile svolgere l'attività necessaria con una sola persona giuridica?

-quanti sono i turisti che soggiornano ogni anno nell'isola a cura del gruppo?

-perché la società Blumarin de Importacao S.A. non ha costi di personale?

-quale economia induce l'amministrazione a controllare la Blumarin de Importacao S.A. attraverso la Blumarin Hotels S.A.?

Per le gravi deficienze quantitative e le insufficienze qualitative ritengo di non essere stato, ad oggi, sufficientemente informato delle condizioni del gruppo Exor.

Con riserva di qualsiasi rettifica.

Ringrazio per l'interessamento, distinti saluti.

ostiglia 23 aprile 2011 rif. 53

*Carlo
Roldi*

P-S. Invio copia comunicazione del 4 4 2011, esercizio diritto di intervento in assemblea del 28\29 aprile 2011 emesso dalla banca popolare di verona.

RISPOSTE ALL'AZIONISTA CORRADO RADAELLI

Premessa

Come previsto dalla normativa vigente, gli Azionisti hanno diritto di porre domande sulle materie all'ordine del giorno anche prima dell'Assemblea. Alle domande pervenute entro i termini previsti (ore 12 del 26 aprile 2011) e pertinenti alle materie all'ordine del giorno, gli uffici della Società devono dare risposta al più tardi durante l'Assemblea.

La Società provvederà quindi a consegnare le risposte all'inizio dei lavori assembleari agli Azionisti richiedenti, mettendole altresì a disposizione di tutti coloro che intendano esaminarle. Inoltre le stesse verranno allegate al verbale della riunione.

Per quanto concerne la documentazione depositata ai sensi dell'art. 2429 cod. civ., si segnala che la Società deve depositare nei 15 giorni che precedono l'Assemblea le copie integrali dell'ultimo bilancio delle società controllate e un prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle società collegate. Il comma 4 del medesimo articolo prevede inoltre che il deposito delle copie dell'ultimo bilancio delle società controllate può essere sostituito, per quelle incluse nel consolidamento, dal deposito di un prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle medesime.

Tutti i documenti a Lei forniti, e depositati presso la sede nei termini di legge, rientrano nella tipologia prevista dalla normativa vigente; relativamente al Gruppo Cushman i documenti depositati, nella maggior parte dei casi, sono prospetti riepilogativi dei dati essenziali utilizzati ai fini della predisposizione del bilancio consolidato della capogruppo C&W Group Inc.

Per questo motivo possono non avere alcuni dati e le informazioni previste per la redazione dei singoli bilanci quali il confronto con l'esercizio precedente, i sub-totali o i dati percentuali. Per quanto concerne i documenti mancanti, si segnala che gli stessi si riferiscono a società in liquidazione, inattive o dormienti, per le quali la normativa locale applicabile non prevede la relativa predisposizione. Inoltre, nell'ambito del Gruppo Cushman, non tutte le società hanno autonomia contabile e/o l'obbligo di redigere il bilancio: i loro dati confluiscono infatti nel bilancio della capogruppo C&W Group Inc. che redige il bilancio consolidato.

Per quanto riguarda i documenti mancanti relativi al Gruppo Alpitour, anche in questo caso si tratta di società non operative, inattive o in liquidazione.

Infine, per i documenti relativi al Gruppo Sequana, non essendo più tale società controllata da EXOR, ma trattandosi di collegata, si è provveduto, ai sensi di legge, a depositare solamente l'ultimo bilancio approvato della capogruppo (Annual Report 2009) poiché la normativa non prevede il deposito dei documenti delle società controllate di collegate. Il bilancio relativo all'esercizio 2010 verrà approvato dall'Assemblea degli Azionisti convocata per il 19/5/2011.

Risposte sul Sistema Holdings:

Relativamente alle domande concernenti la partecipazione in Almacantar:

Nell'ambito del Sistema Holdings, EXOR SA si occupa della gestione delle partecipazioni estere e delle risorse finanziarie destinate a tali investimenti. Per quanto riguarda la partecipazione da parte

di EXOR SA in Almacantar, non vi sono sostanziali vantaggi economici rispetto alla detenzione tramite EXOR SpA.

I primi bilanci di Almacantar S.A., Almacantar Limited e Almacantar SARL sono stati o saranno approvati successivamente al termine previsto ai sensi dell'articolo 2429 C.C. (13/04/2011) e pertanto non disponibili a tale data.

Almacantar S.A. è la società holding che detiene le partecipazioni nelle società operative.

Il gruppo Almacantar è attivo nel settore immobiliare e intende cogliere opportunità di investimento e di sviluppo di immobili commerciali, prevalentemente per uffici, situati a Londra e a Parigi. Il gruppo ha 10 dipendenti.

Relativamente alle domande concernenti la partecipazione in Jardine Rothschild Asia Capital Limited:

JRAC Mauritius ha sede a 211 St James Court, Rue St Denis, Port Louis, Mauritius. L'attività della società è la gestione di un interesse economico in Cafè Coffee Day. La società non ha dipendenti né proprietà immobiliari. E' amministrata da un consiglio di amministrazione di 4 persone. L'ultimo bilancio approvato è relativo all'esercizio chiuso al 31 marzo 2010 prima dell'acquisto della partecipazione da parte di EXOR.

Risposte sul settore cartario - Sequana:

Relativamente alla domanda concernente la decrescita costante della vendita di prodotti cartacei e degli aumenti dei costi:

Va fatta una distinzione tra:

il trend degli ultimi 2 anni, che è stato fortemente impattato dalla crisi economica globale e che ha quindi visto una importante contrazione del consumo della carta soprattutto in Europa, dove si concentra la produzione della società e la vendita di prodotti/servizi;

un trend globale di consumo della carta che ovviamente vede una parziale, ma progressiva e continua sostituzione della carta con altri strumenti ("paperless economy") . Ciononostante va ricordato che il gruppo è anche fortemente esposto a prodotti "speciali" in cui la sostituibilità con altri prodotti (o servizi) non è così naturale / facile (banconote, carte speciali etc.);

per questo infine, la società si sta attrezzando per sfruttare invece le occasioni di crescita presenti in Paesi (Latam, Cina) dove la crescita economica supporta una domanda notevole di prodotti cartari.

Relativamente alle ulteriori domande su Sequana:

Il bilancio di Sequana ripercorre l'attività svolta dal management negli ultimi anni ed evidenzia tutte le cessioni rilevanti avvenute. Sequana è una società quotata alla Borsa di Parigi, posseduta al 28% da EXOR e le cui regole di comunicazione rispondono a quanto prescritto dalle Autorità di Borsa parigine.

Si precisa che al momento del rinnovo del patto parasociale, il 21 luglio 2010, DLMD era controllata da Pascal Lebard (Direttore Generale di Sequana).

Il CdA di Sequana è composto da 10 membri di cui 3 proposti da EXOR, tra i quali il Presidente, 2 da DLMD, tra i quali il Direttore Generale, e 5 sono indipendenti. Il numero si ritiene congruo per la gestione della società. EXOR SA e DLMD sono amministratori rappresentati da persone fisiche.

La cessione a Munksjo (per un controvalore di € 95m) è avvenuta nei primi mesi del 2011 ed è stata comunicata dalla società il 10 marzo 2011 nel corso dell'abituale riunione con gli analisti. Nel corso di tale riunione, le cui slides sono a disposizione di tutti sul sito www.sequana.com, sono state inoltre commentate altre operazioni avvenute di recente quali la cessione delle attività di distribuzione di prodotti di ufficio per € 29m e l'acquisizione del distributore tedesco Macron.

Le ulteriori informazioni richieste (trattative in corso o variazioni metri quadrati terreni edifici etc.) non sono pertinenti con le comunicazioni che possiamo dare su una collegata quotata.

Risposte sul Gruppo Cushman & Wakefield:

Relativamente alla considerazione che l'investimento in C&W sia stato una "sventura":

Trarremo le considerazioni finali sull'investimento in C&W probabilmente tra qualche anno. Allo stato attuale le ragioni dell'investimento sono ancora valide e l'intensa opera di razionalizzazione portata avanti dalla società nel corso della crisi (la peggiore crisi dell'immobiliare degli ultimi 100 anni) è allo stesso modo la premessa per il previsto recupero di redditività e la base per lo sviluppo dei prossimi anni.

Inoltre, per quanto indicativo essendo effettuato a fini di bilancio, la valutazione effettuata da Ernst & Young sulla partecipazione detenuta da EXOR in C&W, attualmente evidenzia un valore in dollari superiore a quanto pagato nel 2007.

Relativamente alle ulteriori domande su C&W:

Si segnala che C&W non possiede immobili o terreni.

Si precisa che per il gruppo Cushman sono stati depositati 168 documenti su 182 società. 14 società sono in liquidazione, inattive o dormienti.

Il gruppo C&W è attivo nelle Americhe, in EMEA e in Asia. Per quanto riguarda la regione Asia, la catena partecipativa è conseguente all'attività operativa svolta nei vari paesi dell'Asia.

Risposte sul settore Turistico/Alberghiero - Alpitour:

Relativamente alla domanda concernente il trasferimento Jumboturismo sotto il diretto controllo di Alpitour Spa:

La società Jumboturismo, holding del settore Incoming, è stata trasferita sotto il controllo diretto di Alpitour nell'ambito di un piano di riorganizzazione e semplificazione del Gruppo già avviata da tempo. A seguito della cessione, Alpitour Espana (società che in precedenza controllava Jumboturismo) sarà posta in liquidazione con risparmio di costi amministrativi e gestionali.

Relativamente alla domanda concernente la proprietà di superficie (sia terreni che aree edificate) per paese ed eventuali alienazioni nel 2010:

1. Arenella: superficie totale 655.000 mq, di cui superficie costruita 79.300 metri cubi circa.
2. Capo Verde: superficie totale 52.000 mq., di cui superficie costruita 16.000 metri cubi circa.

[Nota: i villaggi alle Maldive e Zanzibar sono land lease e quindi non vera proprietà]

Relativamente alla domanda concernente la presenza di 3 società alle Maldive:

La presenza di tre villaggi alle Maldive è relativa ai tre resort gestiti direttamente dal Gruppo tramite le società Star, S.T. e D.I.. Ogni società ha un diritto di utilizzo di concessione (land lease) su un'isola per lo svolgimento di un'attività alberghiera. I villaggi ospitano un Villaggio Bravo e due Sea Club, per cui dal punto di vista del prodotto sono molto importanti e strategici; in totale, i clienti Alpitour che nel 2010 hanno soggiornato presso i tre villaggi sono stati circa 15.000.

Relativamente alla domanda concernente i vantaggi economici della struttura delle società in Egitto:

La presenza di una società holding in Egitto denominata "IETIC" deriva dal fatto che a suo tempo l'acquisizione delle navi da crociera sul Nilo è avvenuta tramite l'acquisto del capitale sociale di tale società che ne deteneva il controllo. Peraltro, le società operative, ovvero El Masrien ed Orient Shipping, ad oggi non sono più operative in quanto una nave è stata distrutta da un incendio, a fronte del quale è stato incassato l'indennizzo assicurativo, mentre l'altra è stata ceduta nel corso del 2009. Terminate alcune procedure burocratiche, verrà deliberata la liquidazione di tutte e tre le società.

Relativamente alla domanda concernente la funzione di Alpitour World Hotel & Resorts:

AWHR è la società alla quale fa capo la divisione alberghiera del gruppo Alpitour

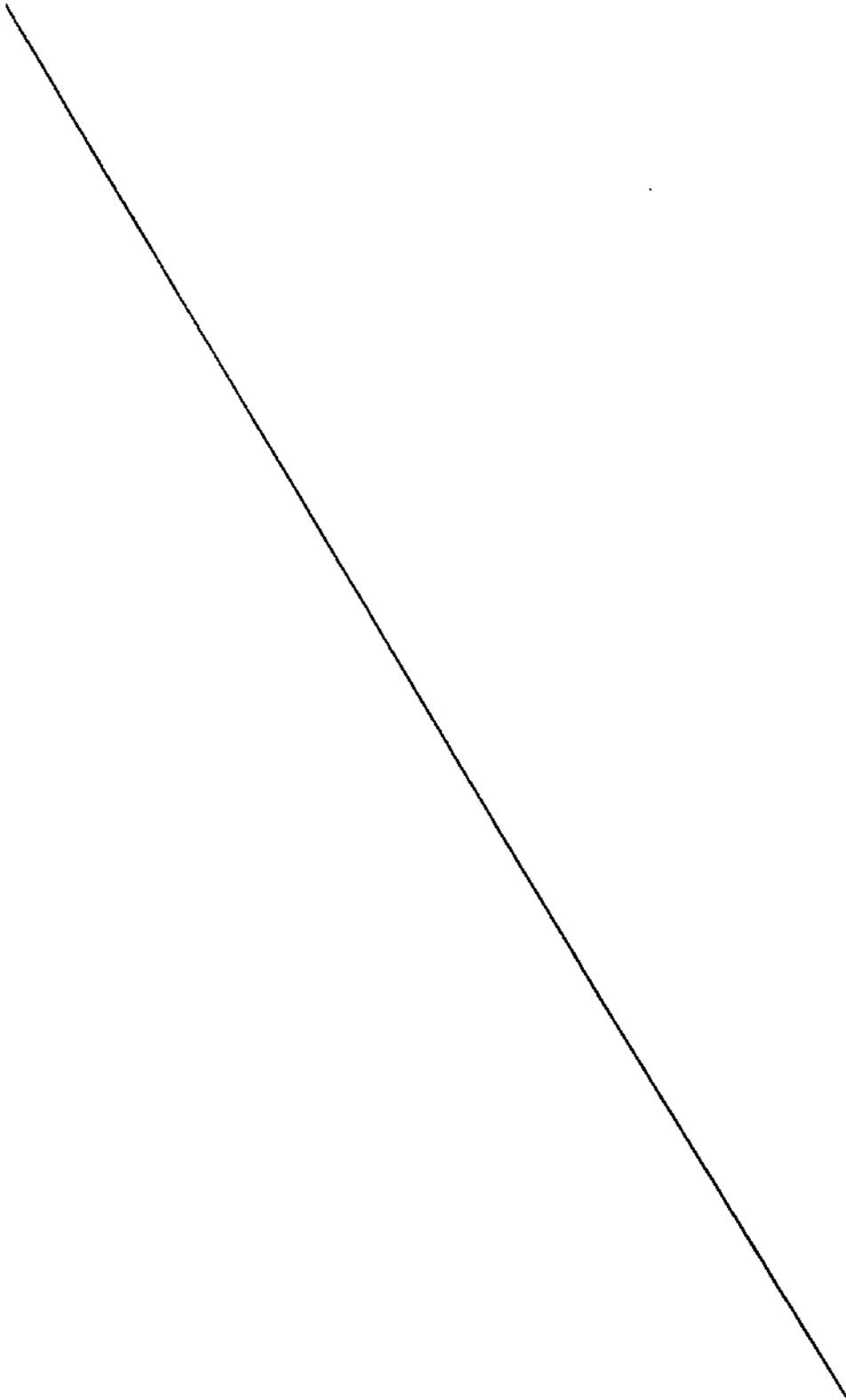
Relativamente alla domanda concernente la presenza di 3 società a Capo Verde:

Le società operanti sono tre in quanto ciascuna svolge un'attività diversa, ovvero:

- Blumarín Hotels: società alberghiera proprietaria e gestore del villaggio di Capo Verde (Villaggio Bravo), dove ogni anno soggiornano in media circa 16.000 clienti.
- Blumarín de Importacao: società che cura le importazioni di beni per conto della Blumarín Hotels; la società non ha personale.
- Jumbo Tour Capo Verde: è la società di incoming che si occupa della gestione dei clienti in loco (servizi di transfer escursioni, ecc).

Conclusioni:

Si segnala che, come previsto dalle istruzioni pubblicate sul sito internet della Società www.exor.com, si è provveduto a dare le risposte esclusivamente alle domande strettamente pertinenti alle materie all'ordine del giorno.



Relazione del consiglio di amministrazione sul secondo punto all'ordine del giorno

DELIBERAZIONI IN ORDINE AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE.

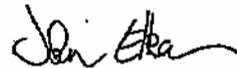
Signori Azionisti,

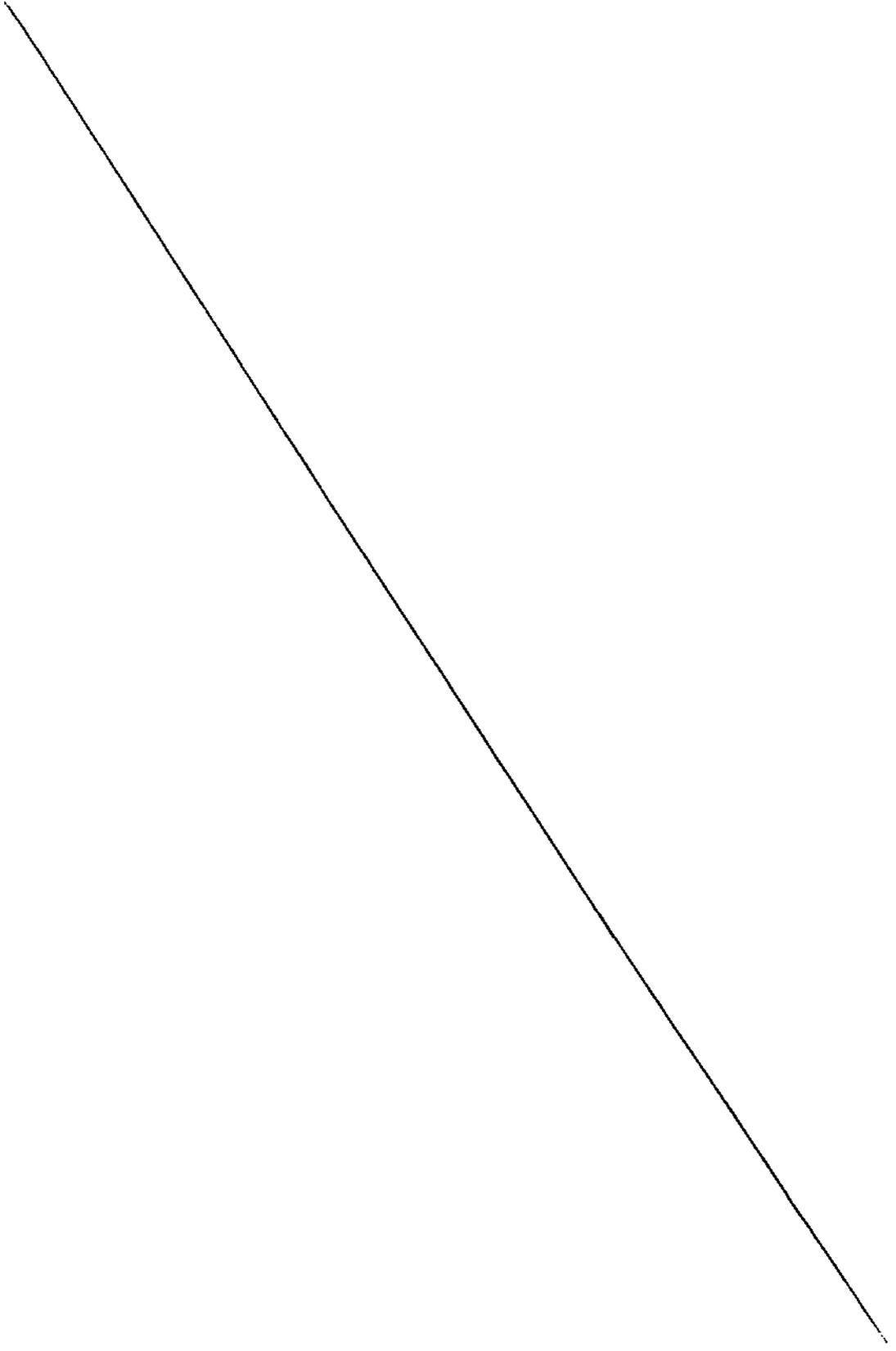
con l'odierna riunione scade dalla carica di Amministratore il Dr. Sergio Marchionne, essendo lo stesso stato nominato dal Consiglio di Amministrazione, ai sensi del 1° comma dell'art. 2386 c.c., in data 11 maggio 2010.

Il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato Remunerazioni e Nomine, propone di confermare Amministratore, per la restante parte del mandato consigliere che scadrà in concomitanza dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2011, il Dr. Sergio Marchionne, consentendo anche allo stesso di non essere vincolato dal divieto di cui all'art. 2390 c.c.

Torino, 28 marzo 2011

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente e Amministratore Delegato
John Elkann





Relazione del consiglio di amministrazione sul terzo punto all'ordine del giorno

DELIBERAZIONI IN MATERIA DI ACQUISTO E DI DISPOSIZIONE DI AZIONI PROPRIE.

Signori Azionisti,

Vi proponiamo di deliberare, per la durata di diciotto mesi dalla data della deliberazione assembleare, l'autorizzazione all'acquisto, anche tramite società controllate, di azioni sociali, ordinarie e/o di risparmio e/o privilegiate, del valore nominale di € 1, per un numero massimo tale da non eccedere il limite di legge.

L'acquisto si rende opportuno per le seguenti motivazioni:

- perseguire l'efficiente gestione del capitale, nonché in un'ottica di investimento;
- adempiere alle obbligazioni derivanti da strumenti di debito convertibili o scambiabili con strumenti azionari;
- consentire il servizio di piani di compensi basati su strumenti finanziari ai sensi dell'art. 114-bis del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58;
- poter procedere ad eventuali scambi azionari in sede di attuazione della politica di investimenti correlati al realizzo dell'oggetto sociale;
- intervenire, nel rispetto delle disposizioni vigenti, direttamente o tramite intermediari, nell'eventualità di oscillazioni delle quotazioni delle azioni al di fuori delle normali variazioni legate all'andamento del mercato azionario e in conformità alle prassi di mercato.

La richiesta di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie, sottoposta all'approvazione dell'Assemblea, non è, al momento, preordinata ad operazioni di riduzione del capitale tramite annullamento delle azioni proprie acquistate.

Fatto salvo quanto previsto dal 3° comma dell'art. 132 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, le operazioni di acquisto saranno effettuate nel rispetto della normativa legislativa e regolamentare vigente e andranno eseguite secondo le seguenti modalità, da individuarsi di volta in volta, previste e consentite:

- per il tramite di offerta pubblica di acquisto o scambio;
- sui mercati regolamentati, secondo le modalità stabilite da Borsa Italiana S.p.A.;
- mediante acquisto e vendita di strumenti derivati negoziati nei mercati regolamentati che prevedono la consegna fisica delle azioni sottostanti e secondo le condizioni stabilite da Borsa Italiana S.p.A.;
- mediante attribuzione agli azionisti, proporzionalmente alle azioni da questi possedute, di un'opzione di vendita da esercitare entro un periodo corrispondente alla durata della presente autorizzazione assembleare.

Le operazioni di acquisto potranno essere effettuate ad un corrispettivo non inferiore nel minimo del 10% e non superiore nel massimo del 10% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente ogni singola operazione oppure, nel caso in cui vengano effettuate per il tramite di offerta pubblica di acquisto o scambio, ad un corrispettivo non inferiore nel minimo del 10% e non superiore nel massimo del 10% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente l'annuncio al pubblico.

Vi proponiamo altresì di autorizzare la disposizione, anche tramite società controllate, in qualsiasi momento, in tutto o in parte anche prima di aver esaurito gli acquisti, delle azioni proprie in portafoglio e di quelle acquistate in base alla presente proposta, nei modi più opportuni nell'interesse della Società, inclusi l'utilizzo per (i) l'adempimento delle obbligazioni derivanti da strumenti di debito convertibili o scambiabili con strumenti azionari, (ii) il servizio di piani di compensi basati su strumenti finanziari approvati o da approvare ai sensi dell'art. 114-bis del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e (iii) la cessione di diritti reali e/o personali relativi alle stesse (ivi incluso, a mero titolo esemplificativo, il

prestito titoli), e in ogni caso nel rispetto della normativa applicabile e delle prassi di mercato ammesse.

Il corrispettivo della cessione del diritto di proprietà e di ogni altro diritto reale e/o personale non dovrà essere inferiore del 10% rispetto al valore di mercato del diritto ceduto nel giorno precedente ogni singola cessione, ad eccezione dell'utilizzo delle azioni proprie per il servizio di piani di compensi basati su strumenti finanziari approvati o da approvare ai sensi dell'art. 114-bis del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, nel qual caso il prezzo delle azioni proprie di compendio non dovrà essere inferiore al valore delle azioni al momento dell'offerta delle opzioni, determinato ai sensi della normativa fiscale e il corrispettivo delle azioni proprie utilizzate quale pagamento in natura di quota parte della retribuzione variabile dei dipendenti sarà pari al valore determinato ai sensi della normativa fiscale applicabile.

Qualora le azioni proprie siano oggetto di scambio, permuta, conferimento o qualsiasi altro atto di disposizione non in denaro, i termini economici dell'operazione saranno determinati, sempre nell'interesse della Società, in ragione della natura e delle caratteristiche dell'operazione, anche tenendo conto dell'andamento di mercato del titolo EXOR S.p.A.

In caso di alienazione, permuta o conferimento, l'importo corrispondente potrà essere riutilizzato per ulteriori acquisti, fino alla scadenza del termine dell'autorizzazione assembleare, fermi restando il limite quantitativo nonché le condizioni di cui sopra.

Vi proponiamo inoltre di considerare correlativamente revocata, a far tempo dalla data della delibera assembleare e per la parte non utilizzata, la delibera di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie adottata dall'Assemblea del 29 aprile 2010.

Vi proponiamo infine di fissare in € 450.000.000, a valere sulla Riserva Straordinaria, l'importo utilizzabile per l'acquisto di azioni proprie.

Tutte le operazioni aventi ad oggetto le azioni proprie saranno contabilizzate in osservanza delle disposizioni di legge e dei principi contabili internazionali applicabili.

Torino, 28 marzo 2011

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente e Amministratore Delegato
John Elkann



Relazione del consiglio di amministrazione sul quarto punto all'ordine del giorno

CONFERIMENTO DELL'INCARICO DI REVISIONE LEGALE DEI CONTI PER GLI ESERCIZI 2012-2020.

Signori Azionisti,

con il rilascio della relazione sul bilancio al 31 dicembre 2011 scade l'incarico di revisione conferito alla Deloitte & Touche S.p.A. dall'Assemblea del 25 maggio 2006. Il suddetto incarico, ai sensi di legge, non è più rinnovabile.

Sottoponiamo quindi all'approvazione dell'Assemblea la proposta motivata del Collegio Sindacale relativa al conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2012-2020, di seguito riportata:

"PROPOSTA MOTIVATA DEL COLLEGIO SINDACALE DI EXOR S.p.A. PER IL CONFERIMENTO DELL'INCARICO A SOCIETÀ DI REVISIONE NEL NOVENNIO 2012 – 2020

Signori Azionisti,

occorre conferire, per il novennio 2012 – 2020, l'incarico di revisione legale ai sensi delle norme di cui ai decreti legislativi 58/1998 e 39/2010, poiché, al rilascio della relazione sul bilancio al 31 dicembre 2011, scadrà quello di DELOITTE & TOUCHE S.p.A., che lo ha svolto in tutti gli esercizi normativamente consentiti.

EXOR S.p.A., quindi, ha formulato a KPMG S.p.A., a PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A., e a RECONTA ERNST & YOUNG S.p.A. richiesta d'offerta in tal senso, incluse le attività aggiuntive connesse alle principali, e il revisore uscente ha loro fornito le informazioni di sua competenza.

Le interpellate, in possesso dei requisiti normativamente necessari, hanno inviato le attese risposte.

Avvalendoci anche dell'assistenza delle competenti strutture di EXOR S.p.A., abbiamo svolto le attività ritenute necessarie per giungere a formulare la nostra proposta, considerando, tra l'altro, che le offerte:

- riguardano anche le attività da svolgere in EXOR S.A., EXOR CAPITAL Ltd, EXOR SERVICES S.C.p.A., ALPITOUR S.p.A. e le sue controllate, e CUSHMAN & WAKEFIELD inc. e le sue controllate, poiché FIAT S.p.A. e FIAT INDUSTRIAL S.p.A., e le loro controllate, e JUVENTUS S.p.A. – entità emittenti azioni quotate in borsa del GRUPPO EXOR – provvedono autonomamente quanto agli analoghi incarichi;
- indicano *team di lavoro* composti da soggetti dai profili professionali che riteniamo adeguati, anche in virtù di nostre dirette esperienze con alcuni di essi;
- stimano, per il complesso delle attività da espletare, ore ricomprese tra minime 181.575 e massime 280.037 complessive nel novennio;
- preventivano onorari che variano da minimi euro 17.738.348 circa a massimi euro 29.836.737 circa complessivi per il periodo;
- prevedono iniziative per evitare situazioni di compromissione dell'indipendenza.

Ripercorsi gli illustrati principi, criteri, modalità e contenuti di revisione e le attività di verifica, ci pare che l'adeguatezza e la completezza dei piani di revisione siano state idoneamente delineate, secondo linee generalmente accettate.

Abbiamo da tempo conoscenza di ulteriori profili di carattere generale sulle caratteristiche, sulle organizzazioni e sulle attività delle tre società interpellate.

Non rileviamo elementi a causa dei quali l'indipendenza, l'idoneità tecnica, l'organizzazione e l'esperienza di esse, pertanto, non paiano adeguate all'ampiezza e alla complessità dei compiti da attribuire, come anche risulta, sia pur indirettamente, dalla circostanza che molte altre società italiane e estere – con azioni quotate in borsa, o meno – si avvalgano delle medesime per gli stessi compiti.

Nell'equivalenza sostanziale degli altri profili proposti dalle candidate, infine, non abbiamo trascurato, pur quale fattore non determinante rispetto alle finalità del lavoro da svolgere, di considerare l'entità dei corrispettivi richiesti.

Riteniamo, quindi, di formulare la proposta di affidare il conferendo incarico per il novennio 2012-2020 a RECONTA ERNST & YOUNG S.p.A., che assumerà il ruolo di revisore principale del GRUPPO EXOR.

Ricordiamo che essa ha definitivamente previsto di impiegare nel periodo, relativamente a EXOR S.p.A. e alle menzionate società controllate del gruppo, complessive 264.560 ore, di cui:

- quanto a EXOR S.p.A. 8.980 ore:
 - 7.800 ore, per le attività di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato, comprese le operazioni di controllo contabile infrannuali;
 - 1.180 ore, per le attività di revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato;
- quanto alle attività di competenza delle controllate:
 - 255.580 ore.

E ha richiesto, infine, il globale importo di euro 17.778.346, di cui (arrotondati):

- quanto a EXOR S.p.A. euro 456.156:
 - euro 396.214, per le attività di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato, comprese le operazioni di controllo contabile infrannuali;
 - euro 59.942, per le attività di revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato;
- quanto alle attività di competenza delle menzionate controllate:
 - euro 17.322.193;

oltre al rimborso del contributo di vigilanza da corrispondere a Consob e delle spese, nel limite del cinque per cento degli onorari, e con previsione di adeguamento annuale nella misura del settantacinque per cento della parte eccedente il cinque per cento della variazione dell'indice relativo al costo della vita, pari a quello del Paese a cui si riferisce la moneta indicata nel conferimento dell'incarico (l'indice ISTAT per l'Italia e altro equivalente per l'euro), come formulato nell'offerta, che indica anche che i corrispettivi potranno essere variati quando sopravvengano circostanze eccezionali o imprevedibili al momento del conferimento dell'incarico.

Torino, 15 marzo 2011

Il Collegio Sindacale*

Signori Azionisti,

siete invitati ad approvare la proposta relativa al conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2012-2020 alla società Reconta Ernst & Young S.p.A. secondo i termini e le modalità proposti dal Collegio Sindacale.

Torino, 28 marzo 2011

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente e Amministratore Delegato
John Elkann



STAMPA ELENCO PARTECIPANTI/AZIONISTI

N° PARTECIPANTE/AZIONISTA RAPPRESENTATO	AZIONI Ordinarie		AZIONI Privilegiate		VOTAZIONI				
	Rappresentate	Dettaglio	Rappresentate	Dettaglio	1	2	3	4	5
1775 ARTUSIO ALDO	300	300	7	300	F	A	F	-	X
1342 BAVA MARCO GEREMIA CARLO - PER DELEGA DI	2	2			C	F	C	C	C
ZOLA UMBERTO	10	10	3.545.623	4	F	C	F	F	F
2761 BERRUTO MICHELE	10	10			F	C	F	F	F
1698 BERSEZIO ROBERTO - PER DELEGA DI	26.133.771	26.133.771			F	C	C	C	F
DANSKE BANK A/S CLIENTS NET INVESTORS		6.813			F	C	F	F	F
OFI INSTITUTIONAL INTERNATIONAL INDEX FU AGENTE: BROWN BROTHERS HARR		407			F	C	C	C	F
WHEELS COMMON INVESTMENT FUND AGENTE: NORTHERN TRUST -LO		4.915			F	C	F	F	F
BELLSOUTH CORP EXECUTIVE BENEFIT AGENTE: NORTHERN TRUST -LO		9.805			F	C	C	F	F
BELLSOUTH MOBILE SYSTEM EXECUTIVES AGENTE: NORTHERN TRUST -LO		2.199			F	C	C	F	F
BELLSOUTH TELECOM EXECUTIVE PLAN AGENTE: NORTHERN TRUST -LO		291			F	C	C	F	F
BELLSOUTH TELECOM EXECUTIVE BENEFIT AGENTE: NORTHERN TRUST -LO		20.961			F	C	C	F	F
BELLSOUTH BOARD DIRECTOR'S BENEFIT AGENTE: NORTHERN TRUST -LO		371		2.994	F	C	C	F	F
NUCLEAR LIABILITIES FUND LIMITED AGENTE: HSBC BANK PLC		4.098			F	C	C	C	F
FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT AGENTE: NORTHERN TRUST -LO		44.336			F	C	C	C	F
LEGAL&GENERAL EUROPEAN INDEX TRUST AGENTE: NORTHERN TRUST -LO		1.000			F	C	C	C	F
RBS LEGAL E GENERAL INTL INDEX TRUST AGENTE: NORTHERN TRUST -LO		2.175			F	C	C	C	F
SEI INST INV TRUST SCREENED WORL AGENTE: BROWN BROTHERS HARR		9.040			F	C	C	C	F
NORTHERN INTL EQUITY INDEX FUND AGENTE: NORTHERN TRUST -LO		416			F	C	C	C	F
THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN AGENTE: NORTHERN TRUST -LO		77.721			F	C	C	C	F
NT GLOBAL INVESTMENT COLL FUNDS AGENTE: NORTHERN TRUST -LO		927			F	C	C	C	F
NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD E AGENTE: NORTHERN TRUST -LO		1.653			F	C	C	C	F
STICHTING PENSIOENFONDS VAN DE METALEKTR AGENTE: NORTHERN TRUST -LO		2.221			F	C	C	C	F
THE HENRY SMITH CHARITY AGENTE: NORTHERN TRUST -LO		976			F	C	C	C	F
WHEELS COMMON INVESTMENT FUND AGENTE: NORTHERN TRUST -LO		273			F	C	F	F	F
UNITED NATIONS RELIEF AND WORKS FOR PALESTINIAN REFUGEES IN THE NEAR E		1.572			F	C	F	F	F
INDIANA STATE TEACHERS RETIREMENT FD AGENTE: NORTHERN TRUST -LO		3.888			F	C	C	F	F
UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS AGENTE: NORTHERN TRUST -LO		3.073			F	C	C	C	F
VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND AGENTE: BROWN BROTHERS HARR		1.206			F	C	C	C	F
NORTHERN INSTITUTIONAL INDEX FUND AGENTE: NORTHERN TRUST -LO		1.178			F	C	C	C	F
MUNICIPAL EMP ANNUITY E BEN FD CHICA AGENTE: NORTHERN TRUST -LO		7.874			F	C	C	C	F
EMPLOYEES RET FUND - CITY OF DALLAS AGENTE: NORTHERN TRUST -LO		59.188			F	C	C	C	F
ILLINOIS MUNICIPAL RETIREMENT FUND AGENTE: NORTHERN TRUST -LO		2.414			F	C	C	C	F
QM COMMON DAILY WORLD INDEX FUND AGENTE: NORTHERN TRUST -LO		813			F	C	F	F	F
FS PARAMETRIC PARTNERS AGENTE: NORTHERN TRUST -LO		10.054			F	C	F	F	F
HONG KONG SPECIAL ADMIN EXCHANGE FD AGENTE: NORTHERN TRUST -LO		604			F	C	C	C	F
INTERNATIONAL EQUITY PARTNERS AGENTE: NORTHERN TRUST -LO		38.290			F	C	C	C	F
HK MONETARY AUTHORITY AGENTE: NORTHERN TRUST -LO					F	C	C	C	F

STAMPA ELENCO PARTECIPANTIAZIONISTI

N° PARTECIPANTE/AZIONISTA RAPPRESENTATO	AZIONI Ordinarie		AZIONI Privilegiate		VOTAZIONI
	Rappresentate	Dettaglio	Rappresentate	Dettaglio	
		996			F C F F F
SPRING CREEK INVESTORS LLC AGENTE:NORTHERN TRUST -LO		64.380			F C C C F
VANGUARD DEVELOP MARKET INDEX FUND AGENTE:BROWN BROTHERS HARR		1.149			F C C C F
FORTRESS INTERNATIONAL EQUITY PART B AGENTE:NORTHERN TRUST -LO		804			F C C C F
COMMON MONTHLY INTL EX-JAPAN EQUITY AGENTE:NORTHERN TRUST -LO		1.170			F C F F F
CENTRAL PROVIDENT FUND BOARD AGENTE:NORTHERN TRUST -LO		1.252			F C F F F
NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SEC FUND AGENTE:NORTHERN TRUST -LO		1.267			F C F C F
NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SEC FUND AGENTE:NORTHERN TRUST -LO		5.565			F C F C F
IBM PENSION PLAN AGENTE:NORTHERN TRUST -LO		1.367			F C C F F
INCOME TRUST: FIDELITY S GLOBAL EX US I AGENTE:NORTHERN TRUST -LO		92.383			F C C C F
OVERSTONE FUND PLC AGENTE:NORTHERN TRUST -LO		1.993			F C F F F
NORTHERN TRUST ROBUSTA FUND AGENTE:NORTHERN TRUST -LO		2.885			F C C C F
NORTHERN TRUST QUANTITATIVE FUND PLC AGENTE:NORTHERN TRUST -LO		58.465			F C C C F
VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX US INDEX FUND AGENTE:BROWN BROTHERS HARR		14.441			F C C C F
NORTHERN TRUST UNIT TRUST AGENTE:NORTHERN TRUST -LO		1.268			F C F F F
FORD OF CANADA MASTER TRUST FUND AGENTE:NORTHERN TRUST -LO		7.292			F C F C F
MICROSOFT GLOBAL FINANCE LIMITED AGENTE:NORTHERN TRUST -LO		4.592			F C C C F
MICROSOFT GLOBAL FINANCE LIMITED AGENTE:NORTHERN TRUST -LO		26.099			F C F F F
BLUE SKY GROUP AGENTE:NORTHERN TRUST -LO		1.563			F C F F F
STICHTING INSTITUUT GAK AGENTE:NORTHERN TRUST -LO		1.612			F C F F F
FUTURE FUND FOR BOARD OF GUARDIANS AGENTE:NORTHERN TRUST -LO		900			F C F F F
GARD COMMON CONTRACTUAL FUND AGENTE:NORTHERN TRUST -LO		2.770			F C C C F
CLERICAL MED INVEST GROUP LIMITED AGENTE:NORTHERN TRUST -LO		7.024			F C C C F
HALIFAX INTL INVEST ICVC EUROPEAN FD AGENTE:NORTHERN TRUST -LO		1.126			F C C F F
PYRAMIS GLOBAL EX US INDEX FUND LP AGENTE:BROWN BROTHERS HARR		2.593			F C C C F
STICHTING PENSIOENFONDS SAGITTARIUS AGENTE:NORTHERN TRUST -LO		33.907			F C C F F
SCIENS GROUP ALTERNATIVE STRATEGIES PCC LIMITED AGENTE:UBS AG LONDON		21.246			F C F F F
UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG AGENTE:UBS AG -ZURICH		198			F C F C F
UBS FUND MANAGEMENT (LUXEMBOURG) S.A. AGENTE:UBS LUXEMBOURG SA		12.295			F C F C F
UBS (LUX) INSTITUTIONAL SICAV AGENTE:UBS LUXEMBOURG SA		1.146			F C F C F
UBS (LUX) STRATEGY XTRA SICAV AGENTE:UBS LUXEMBOURG SA		23.875			F C C C F
TRUST E CUSTODY SERVICES BANK LTD AGENTE:MIZUHO TRUST BKG-LUX		2.464			F C F F F
ABU DHABI RETIREMENT PENSION FUND AGENTE:NORTHERN TR GLB SERV		2.680			F C F F F
STICHTING PENSIOENFONDS CAMPINA AGENTE:NORTHERN TR GLB SERV		33.508			F C F F F
HOSPITAL FOR SICK CHILDREN FOUNDATION AGENTE:RBC DEXIA INVESTOR S		1.513			F C C F F
SCHWAB FUNDAMENTAL INTER LARGE COMP IN FUND AGENTE:BROWN BROTHERS		29.517			F C F F F
THE HOSPITAL FOR SICK CHILDREN EMPLOYEE AGENTE:RBC DEXIA INVESTOR S		79.956			F C F F F
PERPETUAL SELECT INTERNAT SHARE FUND AGENTE:RBC DEXIA INVESTOR S		37.295			F C F C F
THE BOMBARDIER TRUST (UK) AGENTE:RBC DEXIA INVESTOR S		662			F C C C F
MANULIFE INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND AGENTE:RBC DEXIA INVESTOR S		254.904			F C F F F
THE MANUFACTURERS LIFE INS COMPANY AGENTE:RBC DEXIA INVESTOR S					F C F F F

STAMPA ELENCO PARTECIPANTI/AZIONISTI

N°	PARTECIPANTE/AZIONISTA RAPPRESENTATO	AZIONI Ordinarie		AZIONI Privilegiate		VOTAZIONI				
		Rappresentate	Dettaglio	Rappresentate	Dettaglio	1	2	3	4	5
	CONCORDIA INSTITUTIONAL MULTI -STRATEGY LTD AGENTE:UBS AG LONDON BRA		106.223			F	C	C	F	F
	CONCORDIA GLOBAL EQUITY RELATIVE VALUE FUND LP AGENTE:UBS AG LONDON		136.566			F	C	C	F	F
	CONCORDIA GLOBAL EQUITY RELATIVE VALUE FUND II LP AGENTE:UBS AG LOND		50.029			F	C	C	F	F
	CONCORDIA VALUE STRATEGIES LTD AGENTE:UBS AG LONDON BRANCH		182.955			F	C	C	F	F
	CONCORDIA INSTITUTIONAL MULTI -STRATEGY LTD AGENTE:UBS AG LONDON BRA			46.309						
	CONCORDIA GLOBAL EQUITY RELATIVE VALUE FUND LP AGENTE:UBS AG LONDON			59.537						
	CONCORDIA GLOBAL EQUITY RELATIVE VALUE FUND II LP AGENTE:UBS AG LOND			21.811						
	CONCORDIA VALUE STRATEGIES LTD AGENTE:UBS AG LONDON BRANCH			79.761						
	AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS		1.449			F	C	F	F	F
	ETOILE GESTION		11.600			F	C	C	F	F
	JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK,LTD INV.FUND AGENTE:SUMITOMO TRUST&BANK		612			F	C	C	F	F
	PIONEER ASSET MANAGEMENT SA		17.891			F	C	C	F	F
	HARTFORD INTERNATIONAL GLOBAL EQUITY EX-JAPAN INDEX FUND		7.815			F	C	C	F	F
	CHILDREN S HEALTHCARE OF ATLANTA INC		1.939			F	C	C	F	F
	TT INTERNATIONAL FUNDS PLC TT EURO OPEN EQUITY FUND		12.227			F	C	F	F	F
	THE NORTHWESTERN MUTUAL LIFE INSURANCE COMPANY GASA EQUITY		1.096			F	C	C	F	F
	THE NORTHWESTERN MUTUAL LIFE INSURANCE COMPANY FOREIGN EQ		3.511			F	C	C	F	F
	SEI INTECH GLOBAL DEVELOPED EQUITY POOL		9.826			F	C	C	F	F
	ETOILE GESTION			6.250						
	PIONEER ASSET MANAGEMENT SA			19.511						
	GEORGES R.HAIRK PARAMETRIC PORTFOLIO ASSOCIATES AGENTE:STATE STREET			6.181						
	JPMORGAN FUNDS EUROPE DYNAMIC SMALL CAP FUND AGENTE:JP MORGAN BANK		42.000			F	C	C	F	F
	NUMERIC STRATEGIC ALPHA FUND LP RICHIEDENTE:GOLDMAN SACHS & CO.		314.425			F	C	F	F	F
	FARALLON CAPITAL INSTITUTIONAL PARTNERS L.P. RICHIEDENTE:GOLDMAN SAC		392.500			F	C	F	F	F
	FARALLON CAPITAL PARTNERS L.P RICHIEDENTE:GOLDMAN SACHS & CO.		21.275			F	C	F	F	F
	FARALLON CAPITAL INSTITUTIONAL PARTNERS II, L.P. RICHIEDENTE:GOLDMAN S		25.550			F	C	F	F	F
	FARALLON CAPITAL INSTITUTIONAL PARTNERS III L.P. RICHIEDENTE:GOLDMAN S		20.200			F	C	F	F	F
	NOONDAY OFFSHORE INC. RICHIEDENTE:GOLDMAN SACHS & CO.		449.500			F	C	F	F	F
	FARALLON CAPITAL OFFSHORE INVESTORS II, L.P. RICHIEDENTE:GOLDMAN SACHS		26.550			F	C	F	F	F
	FARALLON CAPITAL (AM) INVESTORS L.P RICHIEDENTE:GOLDMAN SACHS & CO.		511			F	C	C	F	F
	AEGON CUSTODY BY INZAKE AEGON BASISFONDS AANDELEN EUROPA RICHIEDENT		271			F	C	C	F	F
	AEGON CUSTODY B.V. RICHIEDENTE:CBLDN S/A AEGON CUSTODY N.Y.		61.748			F	C	C	F	F
	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC AGENTE:JP MORGAN BANK IRELA		25.455			F	C	F	F	F
	NATIONAL PENSION SERVICE RICHIEDENTE:CBHK SA NPS EQ GDM SSGA		1.248			F	C	F	F	F
	WILMINGTON INTERNATIONAL EQUITY FUND SELECT LP RICHIEDENTE:CBNY NA, S		752			F	C	F	F	F
	WILMINGTON MULTI MANAGER INTERNATIONAL FUND RICHIEDENTE:CBNY, S/A W		1.484			F	C	F	F	F
	STANDARD LIFE INVESTMENT LIMITED RICHIEDENTE:CBLDN S/A STANDARD LIFE A		1.703			F	C	C	F	F
	AVIVA INVESTORS INTERNATIONAL INDEX TRACKING FUND RICHIEDENTE:CBLDN S		527			F	C	C	F	F
	STICHTING MN SERVICES EUROPE EX UK EQUITY FUND RICHIEDENTE:CBLDN SA ST		4.205			F	C	C	F	F
	COLONIAL FIRST STATE INVESTEMENT LIMITED RICHIEDENTE:CBHK S/A CFSIL WS			1.170						

STAMPA ELENCO PARTECIPANTI/AZIONISTI

N°	PARTECIPANTE/AZIONISTA RAPPRESENTATO	AZIONI Ordinarie		AZIONI Privilegiate		VOTAZIONI				
		Rappresentate	Dettaglio	Rappresentate	Dettaglio	1	2	3	4	5
	UMB RICHIEDENTE:CBNY S/A IVY CONDILL GL.VAL.FD		360.127			F	C	F	F	F
	STICHTING PENSIOENFONDS METAAL EN TECHNIK RICHIEDENTE:CBLDN S/A PFM		9.054			F	C	C	C	F
	IRISH LIFE ASSURANCE RICHIEDENTE:CBLDN IRISH LIFE ASSURANCE CO		6.864		5.262	F	C	C	C	F
	SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK		800			F	C	F	F	F
	LAZARD ASSET MANAGEMENT LTD. RICHIEDENTE:CBLDN S/A LEGAL AND GENERA		124.445		293.091	F	C	C	C	F
	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LTD RICHIEDENTE:C		4.930		900	F	C	F	F	F
	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED RICHIEDENT		2.003		920	F	C	C	C	F
	ADVISORY RESEARCH INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE FUND RICHIEDENTE:CB				19.486					
	ADVISORY RESEARCH GLOBAL VALUE FUND RICHIEDENTE:CBNY SA ADVISORY RE				4.070					
	STATE FARM VARIABLE PRODUCT TRUST, INTERNATIONAL EQ INDEX F AGENTE:ST		1.697			F	C	F	C	F
	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS AGENTE:STATE STR		4.149			F	C	C	C	F
	ARKWRIGHT, LLC AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		1.153			F	C	F	F	F
	DOMINI INTERNATIONAL SOCIAL EQUITY FUND . AGENTE:STATE STREET BANK AN		30.710			F	C	C	C	F
	BP PENSION FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		3.200			F	C	F	F	F
	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS C.P. FUND AG		5.421			F	C	F	F	F
	JOHN HANCOCK TRUST INTERNATIONAL EQUITY INDEX TRUST B AGENTE:STATE S		1.998			F	C	F	F	F
	JOHN HANCOCK TRUST INTERNATIONAL EQUITY INDEX TRUST A AGENTE:STATE S		1.040			F	C	F	F	F
	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL CORE FUND AGENTE:STATE STREET BA		40.031			F	C	F	C	F
	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND AGENTE:STATE ST		2.143			F	C	F	F	F
	SCHWAB INTERNATIONAL EQUITY ETF AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST C		4.104			F	C	C	F	F
	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST CO		64.348			F	C	F	F	F
	CAVENHAM GLOBAL EQUITIES AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPAN		1.361			F	C	F	F	F
	JOHN HANCOCK TRUST INTERNATIONAL INDEX TRUST AGENTE:STATE STREET BA		11.999			F	C	C	C	F
	THE PREMIER TRUST FUND FOR QUALIFIED EMPLOYEE BENEFIT PLANS AGENTE:ST		11.535			F	C	F	C	F
	THE ALLIANCEBERNSTEIN POOLING PTF - ALLIANCEB VOL MNGM PTF AGENTE:STA		1.030			F	C	F	F	F
	SAS TRUSTEE CORPORATION AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK		47.872			F	C	F	F	F
	JOHN HANCOCK LIFE AND HEALTH INSURANCE COMPANY AGENTE:STATE STREET		2.043			F	C	C	C	F
	METROPOLITAN LIFE INSURANCE COMPANY AGENTE:STATE STREET BANK AND T		2.098			F	C	C	F	F
	ROBINSON UNIT 2 QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING FUND AGENTE:STATE S		1			F	C	F	F	F
	THE MASTER TRUST BK OF JP LTD: HITACHI FOREIGN EQ INDEX MF AGENTE:STAT		1.986			F	C	F	F	F
	GOVERNMENT OF THE REPUBLIC OF SINGAPORE . AGENTE:STATE STREET BANK A		749			F	C	F	F	F
	GENERAL MOTORS HOURLY-RATE EMPLOYEES PENSION TRUST AGENTE:STATE ST		2.219			F	C	C	C	F
	GENERAL MOTORS SALARIED EMPLOYEES PENSION TRUST AGENTE:STATE STREET		2.033			F	C	C	C	F
	ENHANCED GLOBAL SERIES OF BLACKROCK QUANTITATIVE PARTNERS LP AGENT		217			F	C	F	C	F
	ARIZONA STATE RETIREMENT SYSTEM AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST C		554			F	C	F	F	F
	RYDEX MSCI EAFE EQUAL WEIGHT ETF AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST C		954			F	C	F	F	F
	H.E.S.T. AUSTRALIA LIMITED AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK		1.750			F	C	F	F	F
	ENERGY INSURANCE MUTUAL LIMITED AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST C		790			F	C	F	F	F
	ARCHITAS MULTI-MANAGER (SA) UNIT TRUST AGENTE:STATE STREET BANK AND T		31.628			F	C	F	C	F
	WHOLESALE GLOBAL EQUITY - INDEX FUND (UNHEDGED) AGENTE:STATE STREET B		1.600			F	C	F	F	F

STAMPA ELENCO PARTECIPANTI/AZIONISTI

N°	PARTECIPANTE/AZIONISTA RAPPRESENTATO	AZIONI Ordinarie		AZIONI Privilegiate		VOTAZIONI				
		Rappresentate	Dettaglio	Rappresentate	Dettaglio	1	2	3	4	5
	UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION EMPLOYEE SAVINGS PLAN AGENTE:STATE		2.274			F	C	F	F	F
	DESJARDINS GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND		13.500			F	C	C	C	F
	CALVERT VP EAFE INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO AGENTE:STATE STREET BA		1.114			F	C	C	C	F
	CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC AGENTE:STATE STREET BANK AND T		69.745			F	C	C	C	F
	EATON VANCE STRUCTURED INTERNATIONAL EQUITY FUND AGENTE:STATE STRE		2.194			F	C	F	F	F
	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC RETIREMENT PLAN AGENTE:STATE STREE		58			F	C	F	F	F
	MARQUIS INSTITUTIONAL GLOBAL EQUITY PORTFOLIO AGENTE:STATE STREET B		7.995			F	C	F	C	F
	UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT LIFE LTD AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK		12.501			F	C	F	C	F
	INSURANCE CORPORATION OF BRITISH COLUMBIA AGENTE:STATE STREET BANK A		1.610			F	C	F	F	F
	STATE FARM MUTUAL FUND TRUST, INTERNATIONAL INDEX FUND AGENTE:STATE S		1.287			F	C	C	C	F
	MAINSTAY EPOCH INTERNATIONAL SMALL CAP FUND AGENTE:STATE STREET BAN		80.914			F	C	C	C	F
	GMO TAX-MANAGED GLOBAL BALANCED PORTFOLIO AGENTE:STATE STREET BAN		1.064			F	C	F	C	F
	MULTI-STYLE, MULTI-MANAGER FUNDS PLC AGENTE:STATE STREET BANK AND TR		38.565			F	C	C	F	F
	DWS EAFE EQUITY INDEX FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPAN		2.149			F	C	F	F	F
	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST		11.048			F	C	F	C	F
	THE PRUDENTIAL INSURANCE COMPANY OF AMERICA AGENTE:STATE STREET BAN		1.698			F	C	F	F	F
	MGI FUNDS PLC AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		59.107			F	C	F	F	F
	NORTROP GRUMMAN CORPORATION VEEBA MASTER TRUST I AGENTE:STATE STR		322			F	C	F	F	F
	ROCKEFELLER & CO, INC AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK		34.812			F	C	F	F	F
	CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD . AGENTE:STATE STREET BANK AND T		81.000			F	C	C	C	F
	COSMOPOLITAN INVESTMENT FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST		48			F	C	C	C	F
	WESTPAC STAFF SUPERANNUATION PLAN AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUS		500			F	C	F	C	F
	SSGA GLOBAL INDEX PLUS NL TRUST AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST CO		25.053			F	C	F	F	F
	SSGA WEALTH WEIGHTED GLOBAL EQUITIES INDEX NL TRUST AGENTE:STATE STR		563			F	C	F	F	F
	WESTPAC INTERNATIONAL SHARE INDEX TRUST AGENTE:STATE STREET BANK AN		4.625			F	C	F	F	F
	SSGA INTERNATIONAL EQUITIES INDEX NL TRUST AGENTE:STATE STREET BANK AN		1.442			F	C	F	F	F
	ALASKA COMMON TRUST FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPAN		1.312			F	C	C	C	F
	RIDGEWORTH INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND AGENTE:STATE STREET BANK		8.820			F	C	C	F	F
	SC BLACKROCK INTERNATIONAL INDEX FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND T		336			F	C	F	C	F
	GMO TAX-MANAGED INTERNATIONAL EQUITIES F AGENTE:BROWN BROTHERS HA		16.649			F	C	F	C	F
	THE CHASE MANHATTAN BANK AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK		1.256			F	C	F	F	F
	FLOURISH INVESTMENT CORPORATION AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST		15.927			F	C	C	C	F
	FLOURISH INVESTMENT CORPORATION AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST		19.301			F	C	F	C	F
	WORKERS COMPENSATION INSURANCE FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND T		700			F	C	F	F	F
	WUT47 AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		202			F	C	F	F	F
	SSGA MSCI ACWI EX-USA INDEX NON-LENDING DAILY TRUST AGENTE:STATE STREE		1.136			F	C	F	F	F
	MINISTRY OF STRATEGY AND FINANCE AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST C		511			F	C	F	C	F
	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM AGENTE:STATE STREET B		147.870			F	C	F	F	F
	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM AGENTE:STATE STREET BAN		54.454			F	C	C	F	F
	TEACHER RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS AGENTE:STATE STREET BANK AND TRU		34.250			F	C	C	C	F

STAMPA ELENCO PARTECIPANTI/AZIONISTI

N°	PARTECIPANTE/AZIONISTA RAPPRESENTATO	AZIONI Ordinarie		AZIONI Privilegiate		VOTAZIONI				
		Rappresentate	Dettaglio	Rappresentate	Dettaglio	1	2	3	4	5
	BAERUM KOMMUNE AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		1.024			F	C	F	F	F
	VANGUARD INTERNATIONAL SHARE INDEX FUND AGENTE:JP MORGAN CHASE BAN		23.809			F	C	C	C	F
	ASIAN DEVELOPMENT BANK AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		2.514			F	C	F	C	F
	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUS		18.483			F	C	F	F	F
	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUS		8.250			F	C	F	C	F
	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUS		1.505			F	C	C	C	F
	VANGUARD INV F ICVC- FTSE DEV WOR LD EX - U.K. EQ INDEX F AGENTE: ST		1.518			F	C	C	C	F
	VANGUARD INV F ICVC- FTSE DEV EUROPE EX-UK EQ INDEX F AGENTE: ST		1.023			F	C	C	C	F
	WELLS FARGOMASTER TRUST DIVERSIFIED STOCK PORTFOLIO AGENTE:STATE ST		2.774			F	C	C	C	F
	WELLS FARGO MASTER TRUST INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO AGENTE:STATE		190			F	C	C	C	F
	MANULIFE ASSET MANAGEMENT INTERNATIONAL EQUITY INDEX POOLED F AGEN		385			F	C	C	C	F
	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL AGENTE:		204.210			F	C	F	F	F
	FUNDACAO CALOUSTE GULBENKIAN AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK		4.489			F	C	F	F	F
	SSGA MSCI EUROPE SCREENED INDEX NON-LENDING COMMON TRUST FUND AGENT		1.147			F	C	F	F	F
	UNIVERSAL SHIPOWNERS MARINE INS ASS LTD EQUITY CLASS 3 AGENTE:STATE STR		580			F	C	F	F	F
	MARCH FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		599			F	C	F	F	F
	ISHARES MSCI ACWI EX US INDEX FUND (EX IBT 2766) AGENTE:STATE STREET BANK		26.322			F	C	F	C	F
	ISHARES MSCI EAFE GROWTH INDEX FUND (EX IBT 2776) AGENTE:STATE STREET BA		14.250			F	C	F	C	F
	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND (EX IBT 2777) AGENTE:STATE STREET BANK AND T		117.288			F	C	F	C	F
	ISHARES MSCI EMU INDEX FUND (EX IBT 2865) AGENTE:STATE STREET BANK AND TR		32.580			F	C	F	C	F
	ISHARES MSCI ITALY INDEX FUND (EX IBT 2869) AGENTE:STATE STREET BANK AND		41.996			F	C	F	C	F
	ISHARES MSCI EUROPE FINANCIAL SECTOR INDEX FUND AGENTE:STATE STREET BA		349			F	C	F	C	F
	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDSFO AGENT		488.798			F	C	F	C	F
	HARTFORD LIFE INSURANCE COMPANY AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST C		1.826			F	C	C	F	F
	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY AGENTE:STATE STREET BAN		750			F	C	F	C	F
	BLACKROCK CDN MSCI EAFE EQUITY INDEX FUND AGENTE:STATE STREET BANK A		11.472			F	C	F	C	F
	BLACKROCK CDN MSCI EAFE INDEX PLUS FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND		3.892			F	C	F	C	F
	RUSSELL DEVELOPED EX-U.S. LARGE CAP INDEX FUND B AGENTE:STATE STREET B		489			F	C	F	C	F
	MSCI EQUITY INDEX FUND B-ITALY AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST		65.682			F	C	F	C	F
	INTERNATIONAL EQUITY INDEX PLUS FUND B (EX IBT 90223) AGENTE:STATE STREE		1.384			F	C	F	C	F
	BGI MSCI EUROPE EQUITY INDEX FUND B AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST		35.102			F	C	F	C	F
	BGI MSCI EAFE EQUITY INDEX NON-LENDABLE FUND B AGENTE:STATE STREET BAN		12.000			F	C	F	C	F
	BGI MSCI EMU IMI INDEX FUND B AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST		7.661			F	C	F	C	F
	BP PENSION FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		49.635			F	C	C	C	F
	THE TRUSTEE FOR INTERNATIONAL EQUITIES S AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK		405			F	C	C	C	F
	RUSSELL INVESTMENT COMPANY II PLC AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST		6.130			F	C	C	C	F
	BLACKROCK INST TRUST CO N.A. INV FUNDSFOR EMPL BENEFIT TR AGENTE:STATE		6.510			F	C	C	C	F
	INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST AGENTE:ST		8.764			F	C	F	C	F
	IBM SAVINGS PLAN AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		14.254			F	C	F	C	F
	PENSION FUND ASSOCIATION FOR LOCAL GOVERNMENT OFFICIALS AGENTE:STAT		3.930			F	C	F	C	F

STAMPA ELENCO PARTECIPANTI/AZIONISTI

N°	PARTECIPANTE/AZIONISTA RAPPRESENTATO	AZIONI Ordinarie		AZIONI Privilegiate		VOTAZIONI				
		Rappresentate	Dettaglio	Rappresentate	Dettaglio	1	2	3	4	5
	SSGA GLOBAL INDEX PLUS TRUST AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST		6.777			F	C	F	F	F
	IAM NATIONAL PENSION FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPAN		57.795			F	C	C	C	F
	SAN DIEGO CITY EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM AGENTE:STATE STREET BANK		50.315			F	C	C	C	F
	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS AGENTE:STATE STREET BAN		1.388			F	C	F	F	F
	STATE OF ALASKA RETIREMENT AND BENEFITS PLANS AGENTE:STATE STREET BAN		94.940			F	C	F	C	F
	AUSTRALIAN REWARD INVESTMENT ALLIANCE AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK		1.600			F	C	F	F	F
	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST		60.067			F	C	F	F	F
	THIA-CREF INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND AGENTE:STATE STREET BANK AN		12.008			F	C	F	F	F
	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA AGENTE:STATE STREET BANK		34.685			F	C	C	C	F
	VALIC COMPANY I - INTERNATIONAL EQUITIES FUND AGENTE:STATE STREET BAN		186			F	C	C	C	F
	FIFTH THIRD INTERNATIONAL EQUITY FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TR		34.083			F	C	C	C	F
	METROPOLITAN SERIES FUND MORGAN STANLEY EAFE INDEX PORTFOLIO AGENT		4.583			F	C	C	F	F
	STATE OF MINNESOTA AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		17.501			F	C	F	F	F
	JOHN HANCOCK INSURANCE COMPANY OF VERMONT AGENTE:STATE STREET BAN		310			F	C	C	C	F
	RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST C		54.940			F	C	C	F	F
	CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM AGENTE:STAT		32.536			A	C	C	F	F
	FAMANDSFORENINGEN PENSAM INVEST PSI 10 G AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK		12.579			F	C	C	C	F
	CONSOLIDATED EDISON RETIREMENT PLAN AGENTE:STATE STREET BANK AND TR		2.037			F	C	F	C	F
	NEBRASKA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM AGENTE:STATE STREET BAN		70.365			F	C	F	C	F
	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM AGENTE:STATE STREET BANK		135.722			F	C	C	C	F
	THE UNIVERSAL INSTITUTIONAL FUNDS INC. - INT MAGNUM PTF AGENTE:STATE ST		94			F	C	C	F	F
	SSGA INTERNATIONAL EQUITIES INDEX TRUST AGENTE:STATE STREET BANK AND T		1.108			F	C	F	F	F
	SSGA ITALY INDEX FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		10.483			F	C	F	F	F
	SSGA MSCI EAFE INDEX FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		1.824			F	C	F	F	F
	STATE OF CONNECTICUT RETIREMENT PLANS & TRUST FUNDS AGENTE:STATE STR		11.722			F	C	C	C	F
	SSGA WORLD INDEX EQUITY FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST		5.156			F	C	F	F	F
	SSGA ITALY INDEX EQUITY FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST		30.711			F	C	F	F	F
	AVIVA INVESTORS MANAGED FUND ICVC - DIVERSIFIED STRATEGY FUND AGENTE:J		147			F	C	C	C	F
	SSGA EMU INDEX EQUITY FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPAN		47.747			F	C	F	F	F
	SSGA FINANCIALS INDEX EQUITY FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST C		240			F	C	F	F	F
	STREETTRACKS MSCI EUROPE ETF AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMP		5.088			F	C	F	F	F
	SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS ETF AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST		4.959			F	C	F	F	F
	SSGA EUROPE INDEX EQUITY FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST		6.753			F	C	F	F	F
	STATE STREET SRI WORLD INDEX AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST		611			F	C	F	F	F
	EUROPE INDEX PLUS COMMON TRUST FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TR		6.345			F	C	F	F	F
	COMMON TRUST ITALY FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		60.628			F	C	F	F	F
	WORLD INDEX OLUS SECURITIES LENDING COMMON TRUST FUND AGENTE:STATE		17.174			F	C	F	F	F
	ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST		113.000			F	C	F	C	F
	AMONIS NV AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK		1.442			F	C	C	C	F
	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST C		28.545			F	C	F	C	F

STAMPA ELENCO PARTECIPANTI/AZIONISTI

N° PARTECIPANTE/ AZIONISTA RAPPRESENTATO	AZIONI Ordinarie		AZIONI Privilegiate		VOTAZIONI
	Rappresentate	Dettaglio	Rappresentate	Dettaglio	
BLACKROCK AM DE FOR ISHARES EURO STOXX (DE) AGENTE:STATE STREET BANK		8.302			1 2 3 4 5
BLACKROCK AM DE FOR ISHARES STOXX EUROPE SMALL 200 (DE) AGENTE:STATE S		23.859			F C F C F
BLACKROCK AM DE FOR ISHARES STOXX EU 600 FIN SERVICES (DE) AGENTE:STATE		11.039			F C F C F
BLACKROCK AM DE FOR ISHARES STOXX EUROPE 600 (DE) AGENTE:STATE STREET		11.115			F C F C F
DOMINI INTERNATIONAL SOCIAL EQUITY FUND . AGENTE:STATE STREET BANK AN			11.623		
BP PENSION FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY			18.100		
NOTTINGHAMSHIRE COUNTY COUNCIL PENSION FUND AGENTE:STATE STREET BA			22.960		
SCHWAB INTERNATIONAL EQUITY ETF AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST C			648		
ARKANSAS TEACHER RETIREMENT SYSTEM AGENTE:STATE STREET BANK AND TR			3.200		
GOVERNMENT OF NORWAY A AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK		2.950.368			F C C C F
SCOTTISH & ENGLISH INVESTORS LIMITED PARTNERSHIP AGENTE:STATE STREET B			45.429		
CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM AGENTE:STATE STREET B			129.510		
VANGUARD INV F ICVC - FTSE DEV WOR LD EX - U.K. EQ INDEX F AGENTE:STATE ST			1.067		
VANGUARD INV F ICVC-VANGUARD FTSE DEV EUROPE EX-UK EQ INDEX F AGENTE:			722		
AXA WORLD FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY			150.000		
BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDSFO AGENT			3.689		
RUSSELL DEVELOPED EX-U.S. LARGE CAP INDEX FUND B AGENTE:STATE STREET B			346		
KAISER FOUNDATION HOSPITALS AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPA			28.700		
MULTI-STYLE, MULTI-MANAGER FUNDS PLC AGENTE:STATE STREET BANK AND TR			5.530		
RUSSELL INVESTMENT COMPANY II PLC AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST			3.160		
VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND AGENTE:BROWN BROTHERS HARR		69.318			F C C C F
CHURCH COMMISSIONERS FOR ENGLAND AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK		2.326			F C C F F
INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST AGENTE:ST			5.760		
PENSION FUND ASSOCIATION FOR LOCAL GOVERNMENT OFFICIALS AGENTE:STAT			3.045		
IAM NATIONAL PENSION FUND AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST COMPAN			39.993		
MANAGED PENSION FUNDS LIMITED AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST CO			46.039		
SPDR S+P INTERNATIONAL MIDCAP ETF AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST C			5.971		
RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC AGENTE:STATE STREET BANK AND TRUST C			10.880		
SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL AGENTE:			11.062		
FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES		18.485			F C F F F
FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES		79.645			F C C C F
AMUNDI FUNDS INDEX EURO ACCOUNT		5.238			F C C C F
STATE OF INDIANA, PUBLIC EMPLOYEES' RETI AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK		13.413			F C F C F
AMUNDI FUNDS INDEX EUROPE ACCOUNT		9.184			F C C C F
STRUCTURA - SMART EURO EQUITIES		2.126			F C C C F
CAAM DYNALION EUROPE (CA) - L025		737			F C C C F
ASSURDIX		5.000			F C C C F
FCP RSI EURO P		15.000			F C C C F
FCP ICARE		2.452			F C C C F
PETTELAAAR EFFECTENBEW INZ SNSRESP IND FND		6.555			F C C F F

STAMPA ELENCO PARTECIPANTI/AZIONISTI

N° PARTECIPANTE/AZIONISTA RAPPRESENTATO	AZIONI Ordinarie		AZIONI Privilegiate		VOTAZIONI				
	Rappresentate	Dettaglio	Rappresentate	Dettaglio	1	2	3	4	5
BELLSOUTH CORPORATION HEALTH CARE TRUST RETIREES		4.727			F	C	F	F	F
QUANTITATIVE GLOBAL VALUE PORTFOLIO BRANDYWINE INVESTMENTS TRUST		90			F	C	F	F	F
BELLSOUTH CORPORATION RFA VEDA TRUST		1.411			F	C	F	F	F
CALIFORNIA STATE AUTOMOBILE ASSOCIATION-INSURANCE BUREAU		5.781			F	C	F	F	F
CUNDILL GLOBAL VALUE L.P.		38.200			F	C	F	F	F
MACKENZIE CUNDILL RECOVERY FUND		800.000			F	C	F	F	F
MACKENZIE CUNDILL VALUE FUND		8.151.592			F	C	F	F	F
THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT P AGENTE:JP MORGAN CHASE BA		3.309			F	C	C	C	F
MACKENZIE CUNDILL GLOBAL BALANCED FUND		770.914			F	C	F	F	F
COLLEGES OF APPLIED ARTS AND TECHNOLOGY PENSION P		100.385			F	C	C	C	F
COUNTY EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF COOK COUNTY		1.707			F	C	F	F	F
EQUITY LEAGUE PENSION TRUST FUND		22.750			F	C	F	C	F
EATON VANCE CORPORATION		420			F	C	F	F	F
FAIRFAX COUNTY POLICE OFFICERS RETIREMENT SYSTEM		14.214			F	C	F	C	F
TOTAL FINANCE USA INC. MASTER TRUST		14.475			F	C	F	C	F
FIDELITY COMMONWEALTH TRUST HFIDELITY INTL ENHRNC		2.813			F	C	C	F	F
FIDELITY CONCORD STREET TRUST: SPARTAN INTERNATIONAL INDEX FD		54.006			F	C	C	F	F
FMC CORPORATION RETIREMENT PROGRAM		33.971			F	C	F	F	F
EQ ADVISORS - AXA TACTICAL MANAGER INTER AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK		3.741			F	C	F	F	F
FIRE AND POLICE PENSION ASSOCIATION OF COLOR		1.158			F	C	C	C	F
FIRE AND POLICE PENSION ASSN OF COLORADO		2.021			F	C	C	C	F
FLORIDA RETIREMENT SYSTEM.		216.282			F	C	C	C	F
COUNSEL GLOBAL SMALL CAP		2.898			F	C	C	C	F
COUNSEL INTERNATIONAL VALUE		189.859			F	C	F	F	F
IG MACKENZIE CUNDILL GLOBAL VALUE FUND		119.997			F	C	F	F	F
IG MACKENZIE CUNDILL GLOBAL VALUE CLASS		35.194			F	C	F	F	F
LUCENT TECHNOLOGIES INC. DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TRUST		34.156			F	C	F	C	F
LAWRENCE LIVERMORE NATIONAL SECURITY, LLC AND LOS ALAMOS NATIONALS		40.105			F	C	F	C	F
LUCENT TECHNOLOGIES INC. MASTERPENSION TRUST		22.702			F	C	F	C	F
WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK		29.440			F	C	F	F	F
LVIP SSGA INTERNATIONAL INDEX FUND		2.825			F	C	F	F	F
TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF LOUISIANA		338			F	C	C	C	F
BNY MELLON EB COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN		8.755			F	C	C	C	F
MELLON BANK NA EMPLOYEE BENEFITCOLLECTIVE INVESTMENT		31.284			F	C	C	C	F
CERVURITE INTERNATIONAL LLC.		5.562			F	C	F	F	F
MACKENZIE CUNDILL VALUE CLASS		940.514			F	C	F	F	F
MACKENZIE FOCUS INTERNATIONAL CLASS		25.000			F	C	F	F	F
SYMMETRY EQUITY CLASS		128.139			F	C	F	F	F
MACKENZIE CUNDILL INTERNATIONALCLASS		170.525			F	C	F	F	F
MACKENZIE CUNDILL GLOBAL DIVIDEND FUND		114.747			F	C	F	F	F

STAMPA ELENCO PARTECIPANTI/AZIONISTI

N° PARTECIPANTE/AZIONISTA RAPPRESENTATO	AZIONI Ordinarie		AZIONI Privilegiate		VOTAZIONI				
	Rappresentate	Dettaglio	Rappresentate	Dettaglio	1	2	3	4	5
CIBC INTERNATIONAL INDEX FUND		1.163			F	C	C	C	F
CIBC EUROPEAN INDEX FUND .		564			F	C	C	C	F
CIBC GLOBAL MONTHLY INCOME FUND		285.783			F	C	F	F	F
WORLD MOMENTUM FUND		1.600			F	C	F	F	F
INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT		1.618			F	C	F	F	F
THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD AS TRUSTEE FOR MUTB400045795 11 3		62.700			F	C	C	C	F
ACHMEA PENSIOEN EN LEVENSVZERKERINGEN N.V.		6.834			F	C	C	C	F
STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING		5.178			F	C	F	F	F
STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPED MARKETS EQUITY POOL		59.698			F	C	F	F	F
RIVER AND MERCANTILE GLOBAL EQUITY FUND		1.780			F	C	C	C	F
RIVER AND MERCANTILE GLOBAL OPPORTUNITIES FUND		45.692			F	C	C	C	F
RIVER AND MERCANTILE ICVC GLOBAL HIGH INCOME FUND		12.044			F	C	C	C	F
RL MANAGER OF MANAGERS FD ICVC THE GLOBAL EX UK EQUITY FUND		62.754			F	C	C	C	F
STICHTING BEWAARNEMING APG-IS2		1.286			F	C	F	F	F
INTERPOLIS PENSIOENEN EUROPA POOL		21.204			F	C	C	C	F
QUEENSLAND INVESTMENT CORPORATION		4.250			F	C	F	F	F
THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD AS TRUSTEE FOT MTRJ400045825 A AGENTE:		10.001			F	C	C	C	F
CHIPMAN FIRST FAMILY L.P.		810			F	C	F	C	F
WILLIAMS COMPANIES INC MASTER PENSION TRUST		25.395			F	C	F	C	F
TRANSCO ENERGY COMPANY MASTER EMPLOYEE WELFARE BENEFITS TRUST		2.580			F	C	F	C	F
THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR MTRJ400045827 A AGENTE		77.338			F	C	F	F	F
AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK		3.556			F	C	C	C	F
SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL C.P.FUND AGENTE:JP		14.068			F	C	F	F	F
STICHTING SHELL PENSIOENFONDS AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK		22.900			F	C	F	F	F
VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX AGENTE:JP MORGAN CHASE BA		194.685			F	C	C	C	F
SEI INST INVEST TRUST WORLD EQ EX-US FUN AGENTE:BROWN BROTHERS HARR		81.915			F	C	C	C	F
NORGES BANK AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK		50.989			F	C	C	C	F
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION AGENTE:JP MORGAN CHASE BAN		2.630			F	C	F	F	F
STATE OF NEW MEXICO STATE INVESTMENT COU AGENTE:JP MORGAN CHASE BAN		6.900			F	C	F	F	F
VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY EUROPEA AGENTE:JP MORGAN CHASE BA		3.893			F	C	C	C	F
AVIVA LIFE PENSIONS UK LIMITED AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK		12.331			F	C	C	C	F
THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD AS TRUSTEE FOR MORGAN STANLEY DEV		31			F	C	C	C	F
JAPAN TRUSTEE SERVICES BANK LTD AS TRUST AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK		6.222			F	C	C	C	F
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION AGENTE:JP MORGAN CHASE BAN		5.749			F	C	C	C	F
RESURRECTION HEALTH CARE AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK		336			F	C	C	F	F
WEST SUBURBAN RETIREMENT INCOME PLAN AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK		44			F	C	C	F	F
THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD., RE GLOBAL EQUITIES INDEX MOTHER F		2.578			F	C	C	C	F
RESURRECTION HEALTH CARE PENSION PLAN AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK		151			F	C	C	F	F
BOMBARDIER TRUST U.S. MASTER TRUST AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK		10.845			F	C	F	C	F
SBC MASTER PENSION TRUST AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK		175.355			F	C	F	C	F

STAMPA ELENCO PARTECIPANTI/AZIONISTI

N° PARTECIPANTE/AZIONISTA RAPPRESENTATO	AZIONI Ordinarie		AZIONI Privilegiate		VOTAZIONI
	Rappresentate	Dettaglio	Rappresentate	Dettaglio	
STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK		37.260			F C F C F
FIDELITY FUNDS SICAV AGENTE:BROWN BROTHERS HA-LU			108.300		
VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND AGENTE:BROWN BROTHERS HARR			1.965		
VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX US INDEX FUND AGENTE:BROWN BROTHERS HAR			38.234		
SCHWAB FUNDAMENTAL INTER LARGE COMP IN FUND AGENTE:BROWN BROTHERS			1.888		
AVIVA INVESTORS MANAGED FUND ICVC - DIVERSIFIED STRATEGY FUND AGENTE:J			350		
UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT LIFE LTD AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK			9.043		
FIDELITY FUNDS SICAV AGENTE:BROWN BROTHERS HA-LU		433.950			F C F F F
GOVERNMENT OF NORWAY AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK			855.505		
AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK			2.440		
NORGES BANK AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK			20.474		
AVIVA LIFE PENSIONS UK LIMITED AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK			8.740		
THE CHASE MANHATTAN BANK AGENTE:JP MORGAN CHASE BANK			410		
FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT AGENTE:NORTHERN TRUST -LO			3.397		
JAGUAR PENSION PLAN AGENTE:NORTHERN TRUST -LO			3.048		
WHEELS COMMON INVESTMENT FUND AGENTE:NORTHERN TRUST -LO			1.507		
SHY LLC AGENTE:NORTHERN TRUST -LO			1.279		
FORD OF CANADA MASTER TRUST FUND AGENTE:NORTHERN TRUST -LO			1.300		F C F F F
ING DIRECT AGENTE:BROWN BROTHERS HA-LU		980			
LEGAL&GENERAL EUROPEAN INDEX TRUST AGENTE:NORTHERN TRUST -LO			27.759		
CLERICAL MED INVEST GROUP LIMITED AGENTE:NORTHERN TRUST -LO			1.472		
HALIFAX INTL INVEST ICVC EUROPEAN FD AGENTE:NORTHERN TRUST -LO			5.363		
SCIENS GROUP ALTERNATIVE STRATEGIES PCC LIMITED AGENTE:UBS AG LONDON			14.782		
SCRIPPS COLLEGE AGENTE:NORTHERN TRUST -LO			1.090		
A I DUPONT TESTAMENTARY TRUST AGENTE:NORTHERN TRUST -LO		2.730			F C F C F
PFIZER INC.RETIREMENT ANNUITY PLAN AGENTE:NORTHERN TRUST -LO		5.690			F C F C F
CLEARWATER INTERNATIONAL FUND AGENTE:NORTHERN TRUST -LO		2.842			F C F F F
FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT AGENTE:NORTHERN TRUST -LO		5.698			F C F F F
JAGUAR PENSION PLAN AGENTE:NORTHERN TRUST -LO		1.353			F C F F F
2610 BORELLO ROBERTA - PER DELEGA DI	26				F C F F F
ZAPPINO TERESINA		26			F C F F F
628 CALDERARA GIUSEPPE	200				F C F F A
1222 CAPPELLO DOMENICO - PER DELEGA DI	10				F C - X C
CAPPELLO DAVIDE GIACOMO		10			F C - X C
1582 CERRATO STEFANO	1				F C F F F
2508 CORONATO GIUSEPPE - PER DELEGA DI	1.159.235				F C F F F
ALLEANZA TORO SPA		1.159.235			F C F F F
2677 DE PAOLI PIER CARLO	2				F C F F F
					A A A C X

STAMPA ELENCO PARTECIPANTI/AZIONISTI

N°	PARTECIPANTE/AZIONISTA RAPPRESENTATO	AZIONI Ordinarie		AZIONI Privilegiate		VOTAZIONI				
		Rappresentate	Dettaglio	Rappresentate	Dettaglio	1	2	3	4	5
2765	DELORENZI GIACOMO - PER DELEGA DI NASI TIZIANA	833	833	29.718	378	F	C	F	F	F
1402	DENARO EDOARDO	10	10			F	C	F	F	F
2890	FAVA D'ALBERTO BRUNELLO	2	2			C	A	X	X	
2669	FERRERO CESARE	1	1			F	C	F	F	F
2668	FERRERO GIANLUCA - PER DELEGA DI	94.707.135	94.707.135	30.139.500		F	C	F	F	F
889	GIOVANNI AGNELLI E C. SOCIETA' IN ACCOMANDITA PER AZIONI FERRERO VENTIMIGLIA CLEMENTE - PER DELEGA DI		94.707.135	59.488	14.872	X	X	X	X	X
	FERRERO VENTIMIGLIA FERRANTE				14.872	X	X	X	X	X
	FERRERO VENTIMIGLIA MATTEO				14.872	X	X	X	X	X
	FERRERO VENTIMIGLIA ILARIA				14.872	X	X	X	X	X
1583	FUSI ANTONIO	2.000	2.000			F	C	F	F	F
2045	GAYOSTO ANDREA - PER DELEGA DI	2.026	2.026	1.378.396		F	C	F	F	F
	FONDAZIONE GIOVANNI AGNELLI		2.026		1.378.396	F	C	F	F	F
2631	GILI ALDO	1.325	1.325	15.000	15.000	F	-	A	-	A
641	GNAVIALDO	1.248	1.248	750	750	X	X	X	X	-
2733	GUGLIEMINO PAOLO	2	2	28	28	F	C	F	F	F
1071	LIPRINO ANTONINO	265	265			F	A	F	F	F
1854	LO CASCIO CARLO - PER DELEGA DI	265	265			X	X	X	X	X
	LUPANO ENRICA		265			X	X	X	X	X
2720	LONGO ROBERTO	3.564	3.564			F	C	F	F	F
3049	MARGARONE GIUSEPPE	10	10			F	A	A	C	A
2654	PRATO MARIUCCIA	2	2			F	C	F	F	F
2943	RADAELLI CORRADO	17	17			C	C	A	C	C
2708	SCHERMAN MAGNUS ERIK - PER DELEGA DI			7						
	ZOLA PIER LUIGI				7					
2923	SPERBER JUTTA	424	424			F	C	F	F	F

Intervenuti n° 29 rappresentanti in proprio o per delega 122.012.686 azioni Ordinarie e 35.168.517 azioni Privilegiate

Legenda:

- 1: Bilancio al 31 Dicembre 2010 e dividendi; 2: Azione di responsabilita'; 3: Nomina di un amministratore; 4: Acquisto e disposizione azioni proprie;
 5: Conferimento incarico revisione legale dei conti;
 F= Favorevole; C= Contrario; A= Astenuto; -- Non Votante; X= Assente alla votazione

Il presidente
 Firmato

Il segretario
 Firmato

(ingegner John Philip ELKANN)

(dottor Ettore MORONE)