

VERBALE DI ASSEMBLEA ORDINARIA

della "FINMECCANICA - Società per azioni"

L'anno duemilaotto, il giorno sei del mese di giugno, alle ore 11,05.

6 giugno 2008

In Roma, Piazza della Pilotta n. 4, presso il "Centro Convegni Matteo Ricci", si tiene in seconda convocazione la assemblea ordinaria degli azionisti della Società:

"FINMECCANICA - Società per azioni"

con Sede legale in Roma, Piazza Monte Grappa n. 4, Capitale sociale Euro 1.870.960.542,00 interamente versato, iscritta nel Registro delle Imprese di Roma, numero di iscrizione e codice fiscale 00401990585.

Assume, a sensi dell'articolo 15 dello statuto della società, la presidenza dell'assemblea il Presidente del Consiglio di Amministrazione (ed Amministratore Delegato) Dott. Ing. Pier Francesco GUARGUAGLINI.

Sempre ai sensi dell'art. 15 dello Statuto e con il consenso unanime dell'assemblea, il Presidente chiama il Dottor Ignazio DE FRANCHIS, Notaio in Roma, ad assumere le funzioni di Segretario dell'assemblea ordinaria redigendone il Verbale non per atto pubblico.

Il Presidente constata e dà atto:

- che l'Assemblea è stata convocata in questo luogo per ieri 5 giugno 2008 in prima convocazione e per oggi 6 giugno 2008 in



seconda convocazione con avviso inserito nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana, Foglio delle Inserzioni n. 48 del 22.04.2008, avviso S-083471;

- che lo stesso avviso di convocazione, così come prescritto dall'art. 84 della Delibera CONSOB n. 11971 del 14.05.1999, è stato altresì pubblicato sul quotidiano a diffusione nazionale "IL Sole 24 Ore" in data 22 aprile 2008;

- che sono stati assolti in tempo debito gli obblighi di comunicazione nei confronti del pubblico, previsti dalla delibera CONSOB n. 11971/99 e dal Decreto del Min. Grazia e Giustizia n. 437 del 5 novembre 1998;

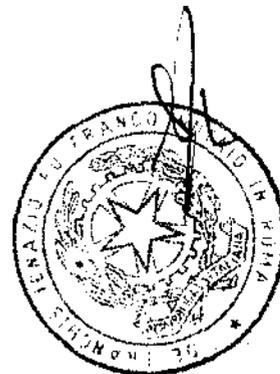
- che la presente Assemblea si tiene in seconda convocazione non essendosi raggiunto il quorum costitutivo nell'adunanza di prima convocazione fissata per ieri 5 giugno 2008, come risultante dal verbale notarile all'uopo redatto;

- che del Consiglio di amministrazione, oltre ad esso Presidente, sono presenti gli Amministratori:

Piergiorgio ALBERTI, Franco BONFERRONI, Maurizio DE TILLA, Riccardo VARALDO, Guido VENTURONI e Paolo VIGEVANO;

- che è presente l'intero Collegio Sindacale nelle persone del Presidente Luigi GASPARI e dei sindaci effettivi Giorgio CUMIN, Francesco FORCHIELLI, Silvano MONTALDO e Antonio TAMBORINO.

- che hanno giustificato la loro assenza gli Amministratori Filippo ANDREATTA, Giovanni CASTELLANETA, Gian Luigi LOMBARDI-



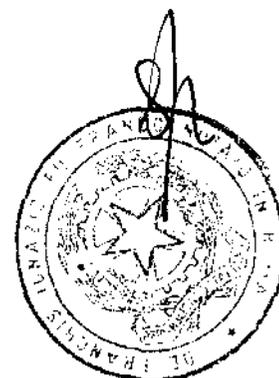
CERRI, Francesco PARLATO e Roberto PETRI:

- che il capitale sociale di Euro 1.870.960.542,00, interamente versato, è suddiviso in n. 425.218.305 azioni ordinarie da Euro 4,40 ciascuna;

- che, secondo le risultanze del "Libro dei Soci" integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi del T.U. n. 58/98, art. 120, e da altre informazioni a disposizione, gli Azionisti titolari, direttamente o indirettamente, di azioni con diritto di voto in misura superiore al 2% del capitale sociale votante sono il Ministero dell'Economia e delle Finanze con n. 143.376.556 azioni, pari al 33,718% circa delle azioni ordinarie, Fidelity International Limited con n. 9.043.652 azioni, pari al 2,126% circa delle azioni ordinarie, Capital Research and Management Company con n. 9.002.028 azioni, pari al 2,117% circa delle azioni ordinarie, e Barclays Global Investors UK Holdings Ltd con n. 8.564.794 azioni, pari al 2,014% circa delle azioni ordinarie, e che risultano iscritti nel "Libro dei Soci" n. 568.548 Azionisti;

- che la Società non è a conoscenza dell'esistenza di patti parasociali di cui all'art. 122 del T.U. n. 58/98;

- che dal controllo delle certificazioni risultano intervenuti, in proprio e per delega, 476 azionisti con numero 209.260.925 azioni (aventi diritto ad altrettanti voti) e che pertanto sono presenti il 49,212586% delle azioni costituenti l'intero capitale sociale in persona di n. 25 partecipanti;



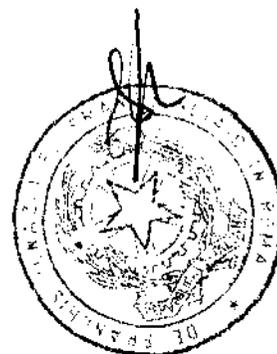
- che è stato redatto l'elenco nominativo degli azionisti partecipanti all'assemblea, in proprio e per delega, con l'indicazione, per ciascuno di essi, del numero di azioni per le quali è stata rilasciata la certificazione ovvero per le quali è stata effettuata la comunicazione da parte dell'intermediario ai sensi dell'art. 2370, comma 2, seconda parte, c.c., elenco che verrà allegato come parte integrante al Verbale della presente Assemblea;

- che è stata effettuata la verifica della rispondenza delle deleghe alle disposizioni dell'art. 2372 C.C. ed in conseguenza le stesse deleghe rimangono acquisite agli atti della Società.

Invita peraltro tutti gli Azionisti portatori di deleghe a dichiarare l'eventuale non rispondenza delle stesse alle norme dell'art. 2372 del Codice Civile, e, in assenza di dichiarazioni al riguardo, prosegue nelle sue constatazioni, comunicando:

- che assistono allo svolgimento dell'Assemblea, attraverso collegamenti audiovisivi installati in altre sale, alcuni giornalisti, analisti finanziari e Dirigenti della Società e che sono presenti in sala alcuni Dirigenti del Gruppo e personale di supporto per svolgere compiti di segreteria ed assistenza;

- che nella sala è funzionante un sistema di registrazione audio e video al solo fine di agevolare la successiva stesura



del verbale da parte del Segretario, con conservazione della registrazione solo per il tempo strettamente necessario al fine anzidetto;

- che i dati relativi agli interventi in Assemblea sono trattati dalla Società esclusivamente ai fini degli adempimenti assembleari e societari.

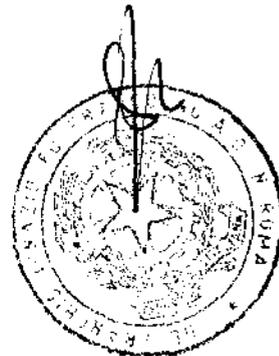
Il Presidente invita formalmente gli Azionisti (in proprio e/o per conto degli Azionisti rappresentati) a dichiarare l'eventuale sussistenza di impedimenti al diritto di voto ai sensi degli artt. 120 e 121 del T.U. n. 58/1998.

Dopo breve attesa, prende atto e fa constare che nessuno degli intervenuti denuncia l'esistenza di situazioni ostative all'esercizio del diritto di voto.

Fa quindi constare che la Società possiede n. 443.777 azioni proprie ed invita infine tutti gli Azionisti, o loro delegati, che si assentassero dalla sala della riunione a voler registrare la propria uscita appoggiando il televoter ricevuto al momento della registrazione, presso l'apposito "totem" per la rilevazione delle uscite situato all'ingresso della sala, allo scopo di conoscere il numero ed i nominativi degli Azionisti presenti al momento di ciascuna votazione.

A questo punto dichiara l'Assemblea validamente costituita a norma dell'art. 2369 del Cod. Civ. e dell'art. 16 dello Statuto Sociale.

Prima di passare alla trattazione degli argomenti all'ordine



del giorno, il Presidente informa che non vi sono state richieste di integrazione dello stesso e che anche quest'anno, al fine di agevolare lo svolgimento dei lavori assembleari, le votazioni sugli argomenti all'ordine del giorno avverranno attraverso l'utilizzo del televoter, consegnato al momento della registrazione a ciascun azionista unitamente al documento relativo al suo utilizzo in cui sono descritte in dettaglio le relative modalità.

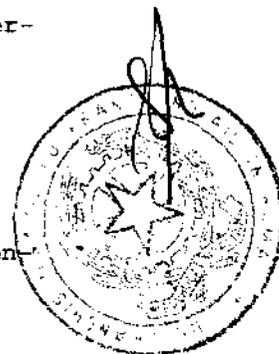
Rivolge infine un vivo invito a non uscire dalla sala ed a non entrare nella stessa durante le operazioni di voto per consentire una corretta rilevazione delle presenze.

Al fine di consentire un'ordinata partecipazione alla discussione, invita gli azionisti che intendano intervenire sugli argomenti all'ordine del giorno a compilare e sottoscrivere le apposite "schede per richiesta di intervento", già distribuite al momento della registrazione.

Sempre al fine di garantire un ordinato svolgimento dei lavori assembleari, dispone che le schede in questione possano essere presentate finché non si siano esauriti gli interventi programmati sullo specifico argomento cui la richiesta di intervento si riferisce.

TUTTO CIO' CONSTATATO E COMUNICATO,

il Presidente procede alla trattazione con i seguenti argomenti all'



Ordine del Giorno:

1. Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007; relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di revisione; deliberazioni relative;
2. Determinazione del numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione;
3. Determinazione della durata del mandato del Consiglio di Amministrazione;
4. Nomina del Consiglio di Amministrazione;
5. Nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione;
6. Determinazione dei compensi del Consiglio di Amministrazione.

Passa quindi alla trattazione del primo punto all'Ordine del Giorno che ha per oggetto "Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007; relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di revisione; deliberazioni relative", ricordando che, come ha già comunicato, si è provveduto, a termini di legge, al deposito presso la sede sociale delle relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, del bilancio al 31.12.2007 nonché della relazione di certificazione; tale documentazione è stata inviata agli Azionisti che ne hanno fatto richiesta.

Rammenta altresì che, in ottemperanza alle disposizioni contenute nelle Istruzioni al Regolamento di Borsa Italiana nonché alla nuova normativa vigente, la Società ha provveduto a pubblicare la specifica Relazione sul sistema di Corporate Gover-



nance e sull'adesione al Codice di Autodisciplina delle Società Quotate .

Comunica che per utilizzare al meglio il tempo a disposizione e lasciare più spazio al dibattito, dà lettura della sola parte propositiva della relazione del Consiglio di Amministrazione al bilancio, riportata alla pagina 1 del fascicolo delle Relazioni del Consiglio di Amministrazione distribuito per l'Assemblea, relativa al primo punto all'Ordine del Giorno, qui di seguito riportata:

"Signori Azionisti,

il bilancio dell'esercizio 2007, che sottoponiamo alla Vostra approvazione chiude con un utile di Euro 44.809.709,48 che Vi proponiamo di destinare come segue:

- quanto ad Euro 2.240.485,47 corrispondenti al 5% dell'utile stesso a riserva legale;
- quanto ad Euro 42.569.224,01 a nuovo.

Vi proponiamo, inoltre, di destinare agli azionisti, con utilizzo di "Utili portati a nuovo", disponibili per la distribuzione, massimi Euro 174.394.360,59 attraverso il riconoscimento di un dividendo di 0,41 Euro per ciascuna azione avente diritto al dividendo, ivi incluse le azioni relative all'eventuale esercizio di diritti di sottoscrizione/acquisto di azioni proprie attribuiti nell'ambito dei piani di stock option.

L'entità del dividendo proposto ed il suo incremento rispetto



a quello degli esercizi precedenti, si fonda sulla crescita del risultato operativo realizzata nell'ultimo esercizio ed in quelli precedenti ed è compatibile con il flusso di cassa generato nell'esercizio 2007 dalla gestione corrente."

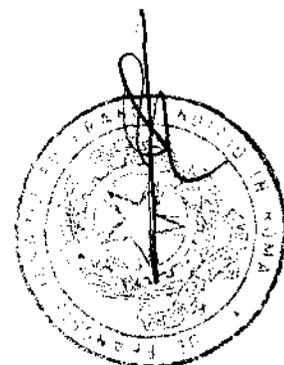
Prega quindi il Presidente del Collegio Sindacale, Dott. Luigi GASPARI, di dare lettura, se lo ritiene, della relazione del Collegio Sindacale.

Il Dott. Gaspari dichiara che, a meno che qualcuno non ne faccia esplicita richiesta, poiché il fascicolo di Bilancio è stato consegnato a tutti i presenti, ritiene di soprassedere alla lettura della relazione.

Nessuno opponendosi, la relazione del Collegio Sindacale si intende data per letta.

Il Presidente informa che la Società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., incaricata di esprimere il giudizio sul bilancio ai sensi del D.Lgs. n. 58/98, ha rilasciato la relativa relazione contenente un giudizio senza rilievi, e dà lettura delle conclusioni della relazione, qui di seguito riportate:

"A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Finmeccanica Spa al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimo-



niale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della Finmeccanica SpA per l'esercizio chiuso a tale data.".

Comunica al riguardo, in ottemperanza a quanto richiesto dalla Comunicazione CONSOB n. 96003558 del 18.04.1996, che la richiamata Società di revisione, per lo svolgimento del predetto incarico di revisione contabile del bilancio civilistico, nonché di quello consolidato, dell'esercizio 2007 ha fatto sapere di avere rispettivamente impiegato n. 1.610 e n. 2.820 ore e che fatturerà un corrispettivo di Euro 150.319 per il bilancio civilistico e di Euro 262.390 per quello consolidato. La Società di revisione ha inoltre comunicato, relativamente al lavoro di revisione contabile limitata della relazione semestrale, di avere impiegato n. 1.000 ore e che l'ammontare delle relative competenze è pari ad Euro 92.504 mentre per quello relativo alla regolare tenuta della contabilità sociale della Capogruppo ha impiegato n. 400 ore per un ammontare totale delle relative competenze pari ad Euro 37.357.

Passa ora ad illustrare brevemente i risultati dell'esercizio, con l'ausilio di slides che vengono proiettate in un grande schermo.

Tale illustrazione è qui di seguito riportata per ampia sintesi:

"La strategia del Gruppo negli ultimi anni è stata di cercare di porre in essere un circolo virtuoso, basandosi su investi-



menti per acquisizioni, tecnologie, processi, mercati, prodotti, integrazione e sinergie e miglioramento di efficienza, in modo da poter rafforzare la posizione globale della società, di aumentare la nostra capacità di essere internazionali, di essere capaci di essere innovativi e infine di essere capaci di essere competitivi ma contemporaneamente di dare la giusta redditività, in modo da creare valore per l'azionista.

Tale strategia si è rivelata vincente.

Se si osservano più in dettaglio i fatti significativi del 2007, possiamo tranquillamente dire che per quanto riguarda la innovazione, noi abbiamo avuto un'ulteriore crescita perché abbiamo investito lo scorso anno 1.840.000.000 di euro, dei quali l'80% nei "pilastri strategici (elicotteri, aeronautica e elettronica per la difesa e sicurezza). Abbiamo migliorato l'EBIT in percentuale, che passa dal 7,3% del 2006 all'8,1% del 2007 e questo grazie alla nostra capacità di competere. Se si considera la nostra capacità di esportare, vediamo che gli ordini, escludendo sia l'Italia che la Gran Bretagna, che consideriamo mercati domestici, sono cresciuti del 27% ed hanno superato i 10 miliardi di Euro. I ricavi sono aumentati dell'8%, interamente per crescita organica. L'EVA è aumentato del 18%, passando da 192 a 227 milioni di euro (il dato del 2006 ricalcolato con un WACC più elevato).

Il prezzo di mercato del titolo nel 2007 è aumentato del 7% e il dividendo, passando da 35 centesimi a 41 centesimi, è au-



mentato di circa il 17%.

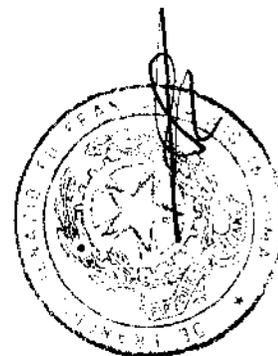
Andando a vedere in modo più tradizionale i risultati 2007, si vede come siano stati conseguiti e/o superati anche in quest'anno gli obiettivi annunciati.

I ricavi sono aumentati dell'8%, l'EBITA adj è cresciuto dell'11%, l'EBIT è cresciuto del 19%, l'utile netto, escludendo le operazioni straordinarie che hanno influenzato sia il 2007 che il 2006, è cresciuto del 49%.

Il flusso di cassa operativo post investimenti è pari a 375 milioni rispetto ai 506 milioni del 2006; il rapporto indebitamento finanziario netto e patrimonio netto è pari al 21%.

Gli ordini acquisiti sono pari a 17,9 miliardi di euro, di cui il 54% militari. Il portafoglio ordini è pari a 39,3 miliardi di euro, equivalente a circa tre anni di produzione. Infine il ROI è aumentato: è pari a 18,9% rispetto a 17,7% del 2006.

L'utile netto consolidato è pari a 521 milioni di euro rispetto a 1.021 milioni di euro del 2006. Al risultato del 2007 hanno contribuito una serie di partite non ricorrenti di segno diverso che, al lordo delle relative imposte, sono: l'effetto positivo del ripristino del valore del credito verso l'ENEA per circa 248 milioni di euro; l'effetto negativo dell'impairment per quanto riguarda i costi capitalizzati di 125 milioni di euro e per quanto riguarda gli oneri finanziari di 105 milioni di euro per la legge 808. Mentre nel 2006 gli effetti erano tutti e due positivi e riguardavano due plusvalenze,



quella sulla O.P.V. del 60% di Ansaldo STS e quella sulla cessione di AvioGroup.

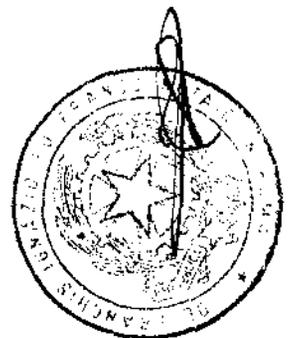
Le spese di ricerca e sviluppo sono cresciute da 1.783 a 1.836 milioni di euro. Gli addetti sono passati da 58.059 a 60.748 unità.

L'indebitamento al 31.12.2007 è passato rispetto al 2006 da 858 a 1.158 milioni di euro; il flusso di cassa operativo è di 1.399 milioni di euro. Sono stati fatti investimenti operativi per 1.024 milioni di euro, sono stati erogati dividendi per 151 milioni di euro, sono state fatte acquisizioni (VEGA), per 56 milioni di euro, poi c'è un discorso di riclassificazione dei debiti della legge 808, che è pari a 389 milioni di euro e infine ci sono altre attività che portano ad aumentare l'indebitamento di 79 milioni di euro.

La slide ora proiettata riguarda i dati patrimoniali e finanziari consolidati, e riporta il dettaglio del capitale, diviso in capitale fisso, in capitale circolante e in capitale investito netto, l'indebitamento finanziario netto, il patrimonio netto, il cash flow operativo, il flusso di cassa operativo post investimenti, il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto, l'EVA, il ROS, il ROI ed il ROE.

La successiva riguarda i principali dati di Finmeccanica S.p.A., che da soli non hanno molto significato.

Secondo me la cosa molto più importante è esaminare quello che abbiamo comunicato agli analisti e quali sono stati i risulta-



ti. Ormai a partire dal 2003 abbiamo sempre migliorato i dati comunicati al mercato, come si nota, con riferimento agli anni 2005, 2006 e 2007, dalla slide ora proiettata. E' importante guardare il 2007 per il quale avevamo previsto ricavi tra 13,1 e 13,7 miliardi di euro: il risultato, con 13,4 miliardi è stato centrato; per l'EBIT avevamo previsto tra 250 e 1000 milioni di euro: alla fine abbiamo ottenuto 1084 milioni; per l'indebitamento la previsione era minore di 35 - 40%: è stato il 21% del patrimonio netto; il flusso di cassa era previsto sui 300 milioni di euro: alla fine è stato 375 milioni. Quindi abbiamo sempre ottenuto quanto previsto. In modo molto sintetico analizziamo l'andamento dei vari settori.

Nell'elicotteristica è cresciuta la redditività grazie all'effetto volumi, al buon mix di prodotto nel comparto civile, ai benefici dell'integrazione tra Italia e Regno Unito.

Nell'elettronica per la difesa la redditività è in forte crescita guidata da un miglioramento nel mix di prodotto e da una stretta integrazione tra i business; buone performance soprattutto nel comparto dell'Avionica e Sicurezza e Comando e Controllo. Consistente è stato il flusso di nuovi ordini da Eurofighter e Grandi Sistemi.

Nell'Aeronautica il miglioramento dei ricavi e della redditività operativa è dovuto soprattutto alla attività di ATR e della seconda tranche di Eurofighter.

Nello Spazio la crescita dei volumi è dovuta sia ai Servizi



che alla Manifattura.

Nei Sistemi di Difesa vi è stato recupero di redditività nei sistemi sottomarini, grazie anche ad una maggiore attività nei siluri leggeri e nelle contromisure.

Nei Trasporti è stato buono l'andamento del settore Segnalamento e Sistemi più che compensato dalle perdite dei Veicoli.

Nell'Energia vi sono state una ottima performance trainata da elevati volumi e una aumentata redditività in particolare di alcuni ordini.

La prossima slide illustra invece l'operazione VEGA, acquisita tramite OPA amichevole; essa risponde ad uno dei principali obiettivi strategici di Finmeccanica, ovvero il rafforzamento del posizionamento competitivo nei Sistemi Integrati per la Difesa e la Sicurezza nel Regno Unito.

VEGA è quotata alla Borsa di Londra, si occupa di Spazio, Difesa e Sicurezza e dà servizi di consulenza, marketing e progettazione e quindi progetta e sviluppa anche sistemi di simulazione e training. Il valore complessivo dell'acquisizione è stato di circa 90 milioni di euro, la società ha 751 dipendenti che prevalentemente sono nel Regno Unito e in Germania e nell'anno fiscale chiuso il 31 marzo 2008 ha generato Ricavi per circa 75 milioni di sterline. Questa acquisizione ci rafforza per quanto riguarda le nostre capacità sistemistiche in Gran Bretagna, ci permetterà di avere una migliore comprensione del cliente in modo da potere individuare la migliore pro-

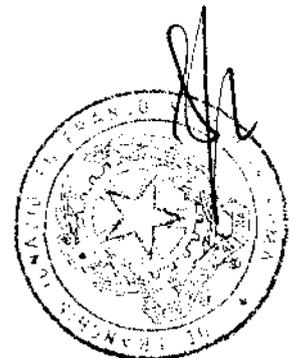


posta ingegneristica e questo non solo nel campo della Difesa ma anche nel campo della Robotica; ci permetterà inoltre di valorizzare le tecnologie ed i sottosistemi chiave già in possesso, attraverso una integrazione verticale che consenta non solo di migliorare la competitività ma di differenziare la propria offerta.

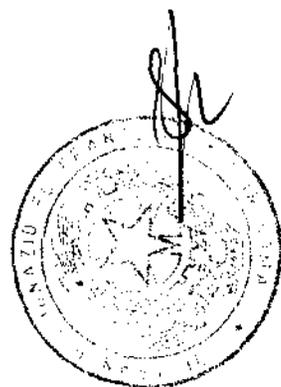
Ci permetterà altresì di porre le basi per penetrare i mercati adiacenti, quali Homeland Security e Resilient Markets, e di posizionarci presso il Modello inglese quale fornitore di sistemi e soluzioni avanzate tali da consentire al Cliente di operare con un ruolo primario nei nuovi contesti operativi.

Ora vorrei parlare un po' anche del futuro illustrando gli obiettivi del triennio. Vogliamo rafforzare tramite alcune acquisizioni la nostra presenza nei pilastri strategici, in particolare nel Regno Unito e in USA, con la DRS Technologies, che è più di una speranza, nel senso che siamo come sapete molto avanzati nell'acquisizione.

Vogliamo anche cercare di valorizzare nicchie di eccellenza che hanno bisogno di essere rafforzate ed esse sono essenzialmente due: una è la Wass di Livorno e l'altra è l'Oto Melara di La Spezia. Per quanto riguarda la Wass abbiamo raggiunto un accordo con DCN e Thales, due società francesi, per giungere alla costituzione di società nell'"underwater" più allargata quindi non solo nel campo dei siluri, ma anche nel campo dei sonar. La messa a punto degli accordi è in corso e siamo con-



vinti che alla fine del 2008 potremmo raggiungere questo accordo; questo permetterà di unire le forze non solo dal punto di vista tecnico ma anche dal punto di vista del mercato in quanto Italia e Francia nel campo della siluristica sono molto forti nel mondo, perchè, eccetto per i sommergibili nucleari, i siluri di Wass e DCN sono i migliori del mondo. Accanto a questo noi vogliamo continuare a creare valore nel settore civile e anche far sì che queste società possano attingere dal mercato le necessarie risorse per svilupparsi. Quindi accanto a Ansaldo STS, noi pensiamo di quotare quest'anno Ansaldo Energia e poi, per quanto riguarda AnsaldoBreda, una volta giunti a un bilancio positivo, dovremo pensare a come valorizzarla e a come presentarla sul mercato o a trovare possibili partners. Accanto a questo vogliamo veramente rafforzarci nel mercato internazionale e, dato che il mondo è ormai cambiato, perchè tutti i Paesi richiedono alle società e quindi anche a noi presenze significative sui loro mercati, noi stiamo portando avanti iniziative industriali. In Russia, dove, come sapete, abbiamo fatto l'accordo per il Superjet, ma stiamo discutendo accordi che riguardano altre attività quali l'energia ed i trasporti; pensiamo anche di poter essere nel Controllo del traffico aereo, nelle comunicazioni, nella sicurezza e nell'elicotteristica. In India le nostre iniziative riguardano sia l'elicotteristica che l'underwater e possibilmente altri sistemi nel campo militare; in Giappone per ora siamo presenti

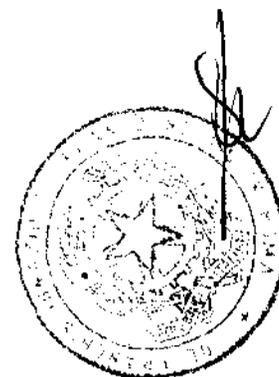


essenzialmente nel campo elicotteristico, ma siamo convinti di poter allargare la nostra presenza in altri campi. Infine nel Golfo stiamo discutendo con gli Emirati, che rappresentano un campo molto importante nel nostro scacchiere in campo aeronautico; accanto a questo abbiamo altre iniziative che coinvolgono l'Arabia Saudita, la Romania e la Turchia; e questi sono soltanto alcuni esempi.

Noi dobbiamo riuscire a continuare a portare avanti miglioramenti sia nei processi che nelle tecnologie per avere prodotti competitivi e quindi dobbiamo anche avere piattaforme che siano all'avanguardia e sistemi complessi che sappiano integrare le nostre piattaforme ma anche le piattaforme altrui, sensori e attuatori. Infine dobbiamo riuscire a risolvere le nostre attuali criticità che sono essenzialmente AnsaldoBreda e Officine Aeronavali. Noi prevediamo per entrambe queste due criticità di riuscire a risolverle; AnsaldoBreda in quest'anno e, per quanto riguarda Officine Aeronavali, in un biennio. Abbiamo dichiarato più di una volta che vogliamo riuscire a giungere al 10% di EBIT di Gruppo.

Per quanto riguarda il Management vogliamo coinvolgerlo sempre di più nei nostri obiettivi ma nello stesso tempo dare degli obiettivi ben qualificati in modo che le remunerazioni tengano conto di questo aspetto. Tutto questo chiaramente è volto alla creazione di ulteriore valore per gli Azionisti.

Viene riportato nelle slides successive come crescono gli or-



dini, non solo in valore ma anche per quanto riguarda le aree geografiche. Si può notare che se guardiamo al 2010 la parte che riguarda gli Stati Uniti passa dall'8% al 12% mentre il resto del Mondo diminuisce; la Gran Bretagna resta intorno al 15%, l'Italia nel 2008 ha un picco ma poi si attesta intorno al 20%. Siccome quindi Italia e Gran Bretagna sono intorno al 40%, è confermato il fatto che più della metà dobbiamo per forza reperirlo all'estero.

Anche i Ricavi rivelano una tendenza alla diminuzione in Italia e Regno Unito, dove insieme oggi siamo al 49% e nel 2010 è previsto che siamo al 41%, e quindi anche in questo caso si rivela crescente la quota degli altri Paesi.

Quanto alle previsioni nel periodo 2008-2010 sull'andamento dei settori Aerospazio, Difesa e Sicurezza, posso dire che nella Elicotteristica ci aspettiamo una forte crescita degli ordini grazie ad una elevata domanda nel comparto civile e a una maggiore penetrazione nel mercato americano degli elicotteri sia dal punto di vista civile sia dal punto di vista governativo, dove governativo non si intende solo militare ma si intende anche polizia e altri organi simili; inoltre prevediamo ordini significativi anche per il supporto integrato in Gran Bretagna e nell'export militare.

Nell'Elettronica per la Difesa è atteso un forte aumento dei ricavi, guidati in particolare dai Grandi Sistemi, dall'Eurofighter, dalla parte navale del programma FREMM, da nuovi Bat-



tleground systems per l'Esercito Italiano e da nuove applicazioni nel comparto sicurezza.

Nell'Aeronautica è attesa una crescita dei volumi, trainata in particolare dagli addestratori militari, dal C27J, dall'Eurofighter, insieme al rump up produttivo di ATR e del programma B78.

Nello Spazio ci aspettiamo innanzi tutto una maggiore integrazione per quanto riguarda i servizi e la manifattura e accanto a questo quindi maggiori ordini con maggiori ricavi.

Nei Sistemi di Difesa abbiamo una crescita in tutti e tre i settori quindi nel campo navale, terrestre e subacqueo.

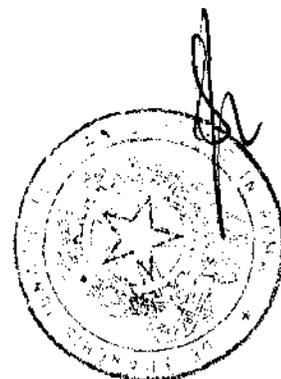
Per i Trasporti, è attesa una solida crescita nel settore Segnalamento e Sistemi sia in Italia che all'estero.

Nell'Energia si prevede il prosieguo di una solida crescita e il mantenimento di alti livelli di redditività grazie al miglioramento dei margini sugli ordini e del mix nel Service.

Per quanto riguarda la Guidance riporto quello che noi abbiamo presentato ai nostri investitori, nel nostro nostro Investor day. Pensiamo che nel 2008 i ricavi dovrebbero sfiorare i 15 miliardi di Euro e nel 2009 avvicinarsi ai 16 miliardi.

Accanto a questo, il Flusso di cassa operativo dopo investimenti, oneri finanziari netti e tasse nel triennio 2008-2010 dovrebbe attestarsi tra 1,3 e 1,5 miliardi di euro, mentre nel 2008 dovrebbe essere in linea con il 2007.

Per la Politica del dividendo si prevede una crescita in linea



con i profitti.

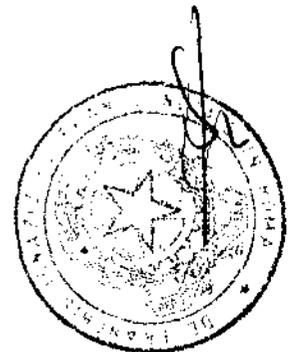
Quanto alla Struttura ottimale del capitale, si punta ad un rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto minore del 35-40%, e a un rapporto tra indebitamento bancario netto e EBITDA minore dell'1,8.

A questo punto passa ad illustrare l'operazione DRS Technologies.

Se esaminiamo i tre pilastri (Aeronautica, Elicotteri e Difesa, elettronica e sicurezza) sui quali è basata la strategia Finmeccanica negli Stati Uniti d'America, vediamo che la nostra presenza è oggi rilevante nella aeronautica e negli elicotteri, legata a due grandi contratti per la fornitura dell'US 101 alla Casa Bianca e del C27J, mentre è marginale in difesa, elettronica e sicurezza.

Si vuole pertanto un rafforzamento del posizionamento da fornitore di piattaforme verso i Sistemi, nonché lo sviluppo del business dell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza attraverso joint venture ed acquisizioni locali. Quanto alle risorse finanziarie disponibili per gli investimenti pensiamo alla ulteriore capacità di indebitamento, alla partecipazione finanziaria in STMicroelectronics, ai benefici derivanti da operazioni straordinarie ed all'aumento di capitale autorizzato nel 2007. La crescita attesa per l'Elettronica per la Difesa e Sicurezza è più alta rispetto a quella degli altri segmenti.

DRS rappresenta il partner ideale per Finmeccanica, in quanto

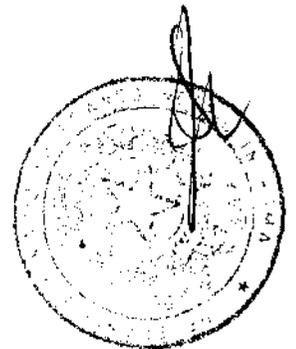


un'eventuale unione consentirebbe:

- di rafforzare l'accesso al mercato USA aprendo ulteriori opportunità di business per i prodotti Finmeccanica;
- di entrare stabilmente nel novero dei primi 10 player mondiali per la Difesa e la Sicurezza con una massa critica superiore a 7,5B di dollari USA in termini di ricavi ed una presenza di riferimento in USA, Gran Bretagna ed Italia da poter sfruttare per l'ulteriore espansione nei mercati internazionali;
- di rafforzare le capacità e le competenze nell'ingegneria di sistema, nella simulazione/training e nel supporto tecnico e logistico, per accrescere il ruolo di fornitore di soluzioni per la difesa e sicurezza;
- di accrescere una consolidata base installata in ambito NATO con visibilità di lungo periodo tale da consentire di rivestire un ruolo chiave per la proposta di soluzioni costo-efficacia.

DRS fornisce prodotti, sistemi, servizi e logistica integrata per le forze militari USA ed internazionali, per le agenzie di intelligence e per i maggiori prime contractor di aerospazio e difesa. Principale cliente è il Dipartimento della Difesa. DRS possiede, inoltre, una ampia e diversa capacità produttiva a livello di componenti e sottosistemi.

Il 57% dei prodotti DRS sono installati sulle maggiori piattaforme terrestri USA.



Le successive slides evidenziano la complementarità tra Finmeccanica e DRS nei settori di Aerospazio, Difesa e Sicurezza e le prospettive congiunte, con la constatazione che l'integrazione di DRS in Finmeccanica crea un global player nell'Elettronica per la Difesa e Sicurezza, con base produttiva ben bilanciata tra Europa e Stati Uniti.

Pensiamo di concludere la acquisizione di DRS entro il terzo trimestre del 2008.

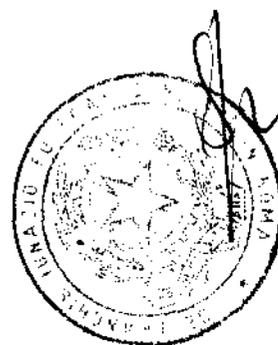
L'ultima slide mostra l'andamento del titolo Finmeccanica e la proposta di dividendo.

Il titolo Finmeccanica nel 2007 ha realizzato una variazione positiva percentuale annua del 7% e una variazione positiva cumulata nel triennio 2005/2007 pari al 67% e ciò a fronte di variazioni S&P/MIB negativa del 7% nel 2007 e positiva per il 25% nel triennio 2005/2007.

Nei primi mesi del 2008 e fino alla data di annuncio della acquisizione di DRS il titolo Finmeccanica ha continuato a performare meglio degli indici S&P/MIB e MS A&D Europa.

Da gennaio 2007 alla fine di aprile 2008 (ante annuncio DRS) il titolo Finmeccanica ha registrato un incremento di oltre il 7%, sensibilmente superiore a quello di EADS (-39%) e sostanzialmente in linea con gli altri due principali players europei (Thales + 10% e BAE Systems + 7,5%).

Il Presidente dichiara quindi aperta la discussione sul bilancio 2007 e sulla relazione del Consiglio di Amministrazione.



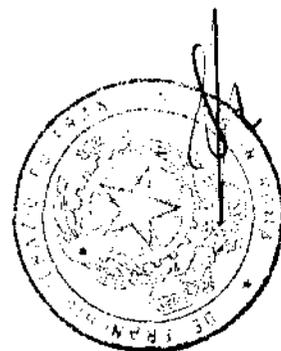
Per poter regolare al meglio la discussione, invita gli Azionisti che intendano prendere la parola a voler cortesemente consegnare ove non lo abbiano già fatto la scheda di richiesta di intervento ricevuta all'atto della registrazione e, al fine di consentire a tutti gli Azionisti di poter intervenire alla discussione, prego di limitare i propri interventi al termine massimo di 10 minuti.

Invita quindi il Segretario a chiamare coloro che hanno fatto richiesta di intervento secondo l'ordine di presentazione della richiesta.

Vengono qui di seguito riportati per ampia sintesi i loro interventi.

Azionista GIULIANO LAUDI

Intervengo in proprio e per delega della dr.ssa Anna Maria Carimi. Io sarò molto breve, non più di 5 minuti come consigliano anche ai convegni. Poche parole ma penso che siano essenziali. Allora bilancio 2007: Finmeccanica migliora i risultati nel 2007 che confermano appunto la stabilità, la qualità del proprio sviluppo. Prima di passare ai dettagli vorrei fare le mie congratulazioni al Presidente Ing. Guarguaglini per il conferimento della Legion d'Onor, il prestigioso riconoscimento francese che dà prestigio a lui ma anche al nostro gruppo e questo sia verbalizzato ai sensi dell'articolo 2375 c.c.. Allora mi ripeterò nei dati che magari sono già stati forniti: in qualità di azionista ribadisco: l'utile netto consolidato



521 milioni di euro che appunto escludendo le operazioni straordinarie, sia del 2006 e del 2007, sarebbe del 49% in più come appunto è stato già visto, contro i 337 milioni di euro del 2006. Borsa di Milano titoli trattati nei 30 giorni sono 2.752.181, lo yield del 2,1, attualmente la capitalizzazione di borsa si aggira sugli 8.239 milioni di euro; bene gli ordini che crescono del 14% e che passano appunto a 17.916 milioni di euro. Il ROI cresce al 18,9% rispetto al 17,7 del 2006, poi una cosa importante per noi azionisti il dividendo di 41 centesimi di euro, che aumenta del 17%. Per cui esprimiamo in questa sede l'apprezzamento all'ing. Guarguaglini, al Direttore generale ed al management. Voglio sottolineare la efficienza del servizio titoli.

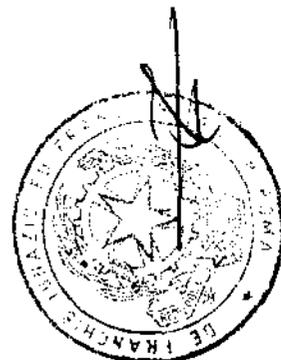
La Finmeccanica acquista la DRS per 3,4 miliardi, siamo in un'era di globalizzazione concorrenziale e ho visto che il Nord America è un mercato molto importante, abbiamo 2.100 dipendenti che lavorano in 32 stabilimenti e abbiamo rappresentate filiali Ansaldo Breda, Ansaldo STS, Ansaldo Energia, Selex, Galileo, Telespazio Nord America e altre. La DRS è un'azienda leader nella fornitura di servizi e supporto alle forze militari; vorrei cortesemente che il Presidente ci approfondisse quali vantaggi avremo sui mercati internazionali. Seconda domanda: l'accordo per un nuovo sviluppo di un nuovo treno per alta velocità e quindi l'accordo con la Società Bombardier nelle soluzioni innovative per il trasporto. Noi ab-



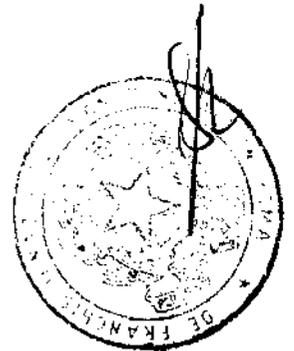
biamo Ansaldo Breda con il treno in grado di viaggiare a oltre 300KM all'ora, e Ansaldo Breda ha in corso una fornitura del treno ad alta velocità di 250 Km/h per le ferrovie olandesi e belghe. Ultima domanda l'accordo con Poste Italiane e Finmeccanica partner di GTPost per innovazione tecnologica: se è possibile avere qualche notizia se si potranno avere sviluppi anche successivi nell'area del medio oriente. La ringrazio e darò il mio voto favorevole al bilancio. Grazie per l'attenzione

Azionista DONATO DI VECE:

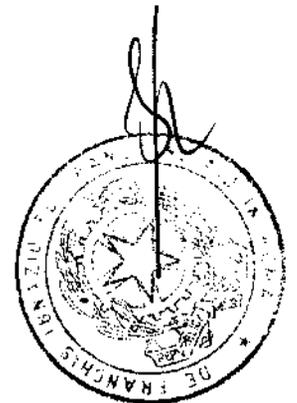
Sono un piccolo azionista, posseggo 138 azioni. Non vorrei mettere in cattiva luce nel modo più assoluto il signore che mi ha preceduto, però questo azionista non ha precisato che possiede 3 azioni, 2 in proprio e una per delega. Io le prometto sig. Presidente, le do la mia parola d'onore che questa è l'ultima volta che vengo a disturbarLa. Io non sono un agitatore di assemblee, mi trovo qui, come ho già detto altre volte, per caso. Sono venuto a riepilogare la mia esperienza, me ne assumo paternità e responsabilità di quello che dico e prego il Segretario gentilmente di registrare tutto e trascriverlo nel verbale che poi gentilmente me ne manderà copia a casa ed io per questo anticipatamente lo ringrazio, perché questo che io mi permetto di dire possa servire all'amministrazione di questa Società e agli altri organi che dovrebbero, devono controllare l'operato di questa Società per



cercare di fare qualche cosa di buono per i piccoli azionisti e per i piccoli risparmiatori perché lo scopo finale di questa mia esperienza era proprio questo qui. Allora io vorrei appena fare delle proposte, farò delle critiche, anzi annunzio voto contrario, signor Presidente, per protesta. Lei gentilmente mi concederà qualche minuto in più anche se ho firmato tante richieste di interventi per tutti i punti. Se andrò un po' oltre il limite di tempo, fin d'ora rinuncio agli altri interventi. Mi faccia concludere il discorso adesso in modo che poi non parlo più. Volevo dire questo: io mi sono procurato, eccoli qui, da un vostro dipendente, gli opuscoli che avete dato al momento dell'OPA del 2000, nei quali veniva illustrata la situazione. Se li avessi ricevuti pure io sicuramente non avrei fatto questo piccolo sacrificio. All'epoca quando è finita gli Azionisti erano così distinti: pubblico indistinto 1.100.000, dipendenti 23.000, investitori professionali italiani 86, 164 esteri. Adesso siamo 500.000. Vi domando cortesemente i 700.000 azionisti che mancano, chi erano e le azioni di questi signori dove sono andate a finire. Poi di questa amministrazione mi dispiace constatare alcune cose come ad esempio che i signori consiglieri non vengono alle assemblee, i signori Sindaci non vengono alle assemblee, mi dispiace di qualche consigliere di trovarlo sulle pagine di giornali o di libri molto criticate e così via discorrendo e la voglio finire in questo modo. Adesso, con questa mia esperienza, che ter-

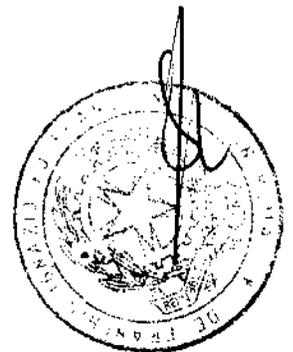


minerò sicuramente, mi sono prefisso quanto segue: noi piccoli azionisti non ci sentiamo rappresentati. Io penso che uno come me, come milioni, anzi nel nostro caso siamo rimasti 500.000 che posseggono azioni da 1 a 138, come teste siamo il 95%, come valore siamo diventati minoranza. Io desidererei che gli azionisti fossero rappresentati nel consiglio di amministrazione, i piccoli azionisti, col quorum noi dovremmo secondo le leggi attuali raggiungere almeno l'1% per aver diritto a presentare una lista io non so se dobbiamo, se riusciamo ad organizzarci ed in questo modo avere la possibilità di presentare una lista ed avere, non dico gli stessi diritti di Mediobanca, ma di avere un dignitoso rappresentante nel consiglio di amministrazione di questa Società come di tutte le altre Società Italiane dove sono milioni e milioni di lavoratori e di piccoli risparmiatori. Può darsi pure che con il vostro impegno e con il vostro lavoro che fate nell'amministrazione della Società deciderete un giorno, mi auguro a breve, di stabilire delle regole per far accedere una rappresentanza dei piccoli risparmiatori, soprattutto in questo momento delicato. Siccome il sistema non prevede queste cose, mi rivolgo soprattutto alla stampa, se vuole tener presenti questi piccoli concetti anche se maldestramente enunciati, di cercare di svilupparli: vorrei che il piccolo azionista fosse tutelato con delle regole nuove, con dei sistemi nuovi che logicamente li deve fare il legislatore, li deve fare il governo: il modo potrebbe es-



sere di trovare un'azione che sarebbe il mix, un insieme sviluppato, non so come, questa è solo un'idea, tra l'ordinaria, la privilegiata e quella di risparmio che tenesse presente un po' le esperienze ed i fondamenti di questi tre titoli che rappresentano risparmio e proprietà e messi in mano ai piccoli risparmiatori tutelassero il loro risparmio.

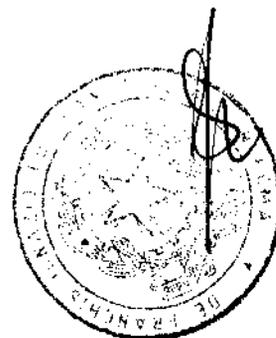
Guardi signor Presidente, lei in questo momento ha finito di dire: abbiamo fatto tante belle cose, abbiamo migliorato qua, abbiamo migliorato là; non è vero signor Presidente perché le ripeto, io che non sono uno speculatore, non sono un cassetista, sono solamente un piccolo risparmiatore che ho affidato agli amministratori della società il mio piccolo capitale a 30 euro per azione e constato oggi quanto grave è stata la mia perdita. Voglio concludere augurandomi che si trovi il modo di tutelare il risparmiatore, di avere in questa Società come in tutte le grandi società una rappresentanza dei piccoli risparmiatori e questi piccoli risparmiatori con i loro risparmi avessero in mano un titolo che funzioni in un modo differente di come è adesso il sistema, che non sia né ordinaria né privilegiata né di risparmio, qualche cosa di nuovo che voi dovette inventare, voi sì, come il legislatore o come la borsa, non so, gli addetti ai lavori non certo io, io ho lanciato semplicemente un'idea perché alla fine dei conti il mio risparmio quantunque lei enuncia tante belle cose, tanti bei principi io lo trovo svuotato, lo trovo diminuito e addirittura lo trovo



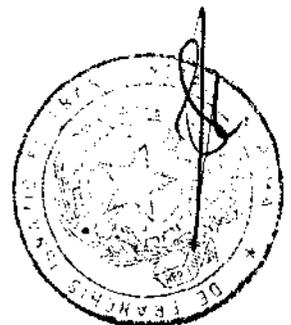
poco compensato perché se ci atteniamo a quello che disse Gesù Cristo che quando uno da una cosa bisogna ritornargli la cosa e dargli il giusto compenso questo non avviene signor Presidente. Ho finito e non parlo più ne adesso e né mai: tenga presente che lei ci ha messo a disposizione 41 centesimi per azione: il mio ragionamento è questo : (Il Presidente lo invita a concludere) solo quest'altra cosa, la prego: il dividendo che Lei distribuisce è 0,41 per 100 e non rappresenta nemmeno il numero 1% del valore delle azioni, cioè è inferiore a quello che danno ai vecchi alla posta, questa è una cosa indecorosa perciò lei e tutti quelli che hanno responsabilità in questo sistema fate qualche cosa affinché i nostri risparmi vengano giustamente retribuiti e salvaguardati. Grazie.

Azionista DEMETRIO RODINO'

Dieci anni fa Finmeccanica era una compagnia pubblica che non aveva un focus, un player di piccole dimensioni con un indebitamento sei volte superiore al capitale e perdite per l'equivalente di un miliardo di euro. Oggi è uno dei principali protagonisti mondiali dell'aerospazio, la difesa, la sicurezza con un punto di forza invidiabile. Gli ingenti investimenti in ricerca e sviluppo con quote tra le più elevate tra i competitor mondiali che ne fanno un gigante dell'innovazione e il primo gruppo nazionale nel settore delle alte tecnologie. Insomma siamo di fronte ad una realtà che fa onore al nostro paese e che anzi meriterebbe di essere conosciuta di più. Il

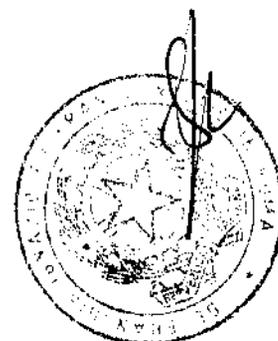


merito prima di tutto è di Pier Francesco Guarguaglini che proprio in questo arco di tempo ha perseguito strategie che si sono dimostrate in pratica tutte vincenti. Ma anche del management, ai più alti livelli e di tutto l'universo umano Finmeccanica, dipendenti, collaboratori, dirigenti. Sono stati capaci, siete stati capaci di contagiare del successo delle aziende prime della classe anche quelle che sembravano destinate alla bocciatura. Penso per esempio a tutto il settore civile, l'energia, i trasporti, si spera anche il materiale ferroviario, dove si potrebbe mostrare vincente un'altra tecnica adoperata in questi anni dal management, quella delle alleanze a vario titolo, con i più bravi. L'intesa tra AnsaldoBreda e Bombardier mi sembra proprio l'intuizione dell'alunno meno dotato, ma non stupido, che si mette a studiare con il primo della classe e che diventerà se non un suo pari, sicuramente imparerà molto. Chi va al mulino, come si dice, si infarina..e questo vale anche nel bene oltre che nel male. Elencare le vostre alleanze, gli affari andati in porto, le acquisizioni, le scelte diplomatiche, è del tutto superfluo. E' scritto nei documenti del gruppo, nei comunicati stampa, negli articoli pubblicati dai quotidiani e dai periodici più prestigiosi in Italia e nel mondo. Certo in questo panorama positivo ancora il valore delle azioni penalizza chi ha creduto in Finmeccanica dalla quotazione. Ma non bisogna essere raffinati analisti finanziari per scoprirne il perché. STM è un campione delle



alte tecnologie, ma il suo valore nel corso degli anni è precipitato e il rimpicciolimento si è riverberato sulla quotazione del gruppo. Anzi solo le capacità del vertice di Finmeccanica sono riuscite a controbilanciarne un peso tanto gravoso e trascinare in alto il valore del titolo e ad evitare ruzzoloni anche in tempi grami per quanto riguarda l'andamento della borsa. Anche di questo credo che vadano ringraziati l'ingegner Guarguaglini e i suoi più stretti collaboratori.

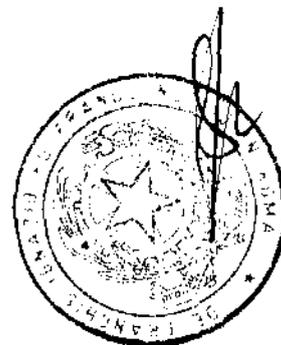
Qualche domanda però a cominciare proprio da un quesito relativo a STM, intendo formularla. Si ha intenzione di procedere alla vendita della residua quota di STM ancora nel portafoglio della nostra società ed eventualmente ne sono già state previste le modalità? STM a parte, esiste qualche strategia, se non già iniziativa, finalizzata a premiare in qualche modo diretto o indiretto i soci? Il risultato delle recenti elezioni politiche sembra aver riavvicinato l'Italia e la Francia, in questo quadro si possono ipotizzare nuove iniziative bilaterali? Il rafforzamento delle intese nel settore spaziale, prima di tutto, ma anche iniziative in altri settori, nell'aerospazio, la difesa, il civile. L'acquisizione dell'americana DRS fa di Finmeccanica un player di grande rilievo mondiale. Il ruolo dell'Italia nell'economia generale del gruppo è destinato quindi a quasi ineluttabilmente ridursi? E quali conseguenze sull'economia reale del paese, certo, ma anche sull'andamento del titolo può avere questa nuova dimensione del gruppo? Si



torna a parlare con insistenza di un rinnovato impegno nucleare dell'Italia; Ansaldo energia controlla Ansaldo nucleare, un gioiello che sta continuando a lavorare per l'energia dell'atomo. Da questo profilo che cosa ci si può aspettare dalla nostra azienda? Infine a luglio come ogni anno pari nei dintorni di Londra si terrà la più importante fiera mondiale con quella francese di Le Bourget degli anni dispari, dell'aerospazio, la difesa e l'homeland security. Ci possiamo attendere questa volta qualche grosso colpo di Finmeccanica o per ora dobbiamo prima pensare a digerire? Grazie.

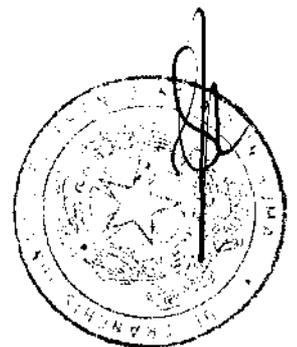
Azionista DAVIDE REALE:

Presidente, ho visto che l'azionista che mi ha preceduto, seduto in prima fila (Di Vece) commenta sempre il deposito degli azionisti che intervengono. Secondo me prima di fare delle sue considerazioni quello che viene correntemente definito dietrologia, si dovrebbe informare che un conto è il deposito per intervenire all'assemblea, un altro è il reale possesso. Dico questo perché essendo un addetto del settore, se anche venissi con le mie azioni che attualmente possiedo non potrei influire sulle decisioni, si può influire sulle decisioni di una società come la nostra con un patrimonio smisurato almeno per le mie possibilità. Detto questo già il fatto che venga proposto un dividendo di 41 centesimi con un incremento del 17%, sarebbe sufficiente a suscitare soddisfazioni per gli azionisti con partecipazioni non qualificate ma non è tutto:



assieme a ottimi risultati economici la società ha sempre aumentato in maniera considerevole il patrimonio di competenza degli azionisti a differenza di alcune società che sono sul nostro mercato borsistico; certamente la quotazione sconta il periodo attuale, il discorso potrebbe essere lungo ma da una più attenta valutazione ci si accorge che siamo superiori nettamente ai valori di periodo di due anni fa. Un conto è il mercato e un conto è la gestione. Qualcuno diceva che in finanza, come il Presidente ha ricordato,  $1 + 1$  non sempre fa due, può fare tre e può fare anche zero e mi fermo qui.

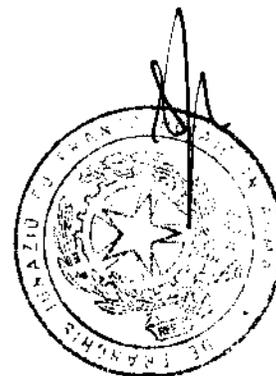
Quanto è stato compiuto è notevole dal management e da tutti gli operativi. Oggi, da anticipazioni non certo discrete, il Presidente, a supporto degli apprezzamenti a 360°, uso l'indicativo vanta al posto di vanterebbe, la conferma alla guida del Gruppo, primo tra le nuove nomine per le società del Ministero del Tesoro. Abbiamo una trimestrale che commento, come dicono gli Americani, "all right". Per finire, è una gestione affidabile capace di rispettare puntualmente le previsioni comunicate agli azionisti e al mercato, superare gli obiettivi e mantenere gli impegni, la comunicazione generale è di primissimo piano e non ho molto da chiedere. Gli obiettivi presentati per il triennio 2008-2010 impressionano in maniera molto positiva; il discorso sulla DRS TECH ha fugato qualche piccola perplessità sul prezzo pagato, ma le incertezze mi sono state tolte, ho solo due quesiti: mi risulta che al



fine di rendere più efficienti i processi industriali ci siamo sempre più internazionalizzati e vantiamo innovazione nei prodotti di eccellenza, sia in atto a medio termine una ridefinizione dei siti produttivi, come intendete agire? Potete dirci qualcosa in questa sede? Poi riallacciandomi a quanto è stato detto sui veicoli, già ci è stato enunciato di aspettare la fine del 2008, ci siamo già vicini. Per il risanamento, le chiedo se anche in riferimento all'accordo AnsaldoBreda - Bombardier vedete già all'orizzonte qualche stima previsionale sul fabbisogno di nuovi treni ad alta velocità; l'Italia fra un po' sarà direttamente interessata con l'apertura della nuova tratta Milano-Bologna, ma prospettiva sull'Europa e nel Mondo. Voto senz'altro a favore e auguro un proficuo lavoro come negli anni passati. Grazie.

Azionista SILVANO MANTOVANI:

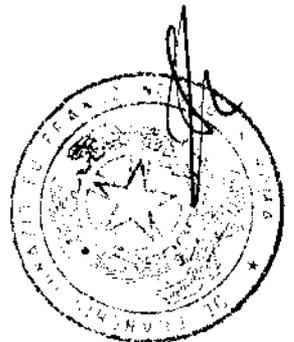
Tutto quello che vado enunciando va inteso come quesito e non come un'affermazione. Innanzitutto penso di dover modificare un po' il quesito che posi l'anno scorso quando dissi che a fronte dei successi indubbi che Finmeccanica ha riscosso e sta riscuotendo, sul mercato sostanzialmente il valore delle azioni, seppure con qualche aumento percentuale presentato nelle tabelle, sostanzialmente in questi anni non è mai cambiato in maniera significativa, vale a dire quanto meno in rapporto ai successi conseguiti. Mi sono anche chiesto perchè. Penso che sostanzialmente il nostro settore può vantare valori



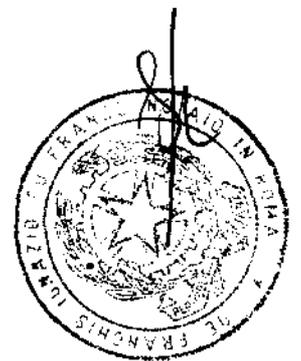
azionari soprattutto riferiti al valore patrimoniale stante la situazione di mercato, mi sono posto il quesito se in qualunque film di 3 Oscar uno dice vado a prendere un aperitivo e prende un Martini, tutti i bar di questo mondo eccetto quelli a regime secco dovranno avere negli scaffali questo prodotto, il quale è fatto di alambicchi e 80% acqua. Se la Beretta che vince il concorso delle pistole negli Stati Uniti per l'esercito esce forse a livello del naso nella competizione ma il mercato degli Stati Uniti, dove nella costituzione è sancito il diritto all'armamento, tutti comprano pistole Beretta e quindi il suo mercato aumenta; se poi dovesse vincere alle olimpiadi il tiro al piattello tutti i cacciatori si prendono la rolls royce della caccia nonostante i nostri breda fucili siano altrettanto buoni ed ha un successo di mercato; ma il mercato comincia ad essere regolamentato. Il successo conseguito dalla Finmeccanica è notevolissimo, perchè avere piazzato l'elicottero per il presidente degli Stati Uniti ritengo sia stato un grosso successo tecnologico per il patrimonio che c'era ed anche promozionale. Tuttavia il mercato nostro è rigidamente controllato per cui la questione di valore che possono avere le azioni che posso pretendere dal mercato è il prodotto del valore patrimoniale e della redditualità e a mio modo di vedere è molto spesso condizionato dal valore patrimoniale. Non si possono andare a vendere tutti i prodotti Finmeccanica sul mercato; finchè c'è guerra c'è speranza era una



barzelletta, quindi se a questo punto si può avere successo o comunque incremento anche del valore azionario, ritengo che due valori fondamentali su cui lavorare sono l'incremento patrimoniale, il contenimento debitorio, cioè vale a dire la parte finanziaria e soprattutto una forte incidenza sugli investimenti per migliorare la produttività sia in investimenti sia in uomini che in mezzi. Quindi penso che questa sia un po' la strada, ripeto il mio è un quesito, sostanziale in cui andare. Per quanto riguarda il consolidamento, indispensabile per quello che ricordo io, è dal 1988 al 1999 all'incirca, sul mercato del settore il consolidamento più significativo dell'industria dell'aerospazio da circa 85 - 86, che erano, allo stato attuale sono 7 le prime elencate nel display dove la Finmeccanica in quel caso non c'era nella pubblicazione che io ho letto che comunque incomincia ad accordarsi quindi non è che si voglia andare a trovare uno spazio vitale o un posto al sole ma giustamente se vogliamo giocare sul mercato mondiale, l'espansione va fatta. Quale è il problema: gli uomini e i mezzi. Ritengo che oggi per poter affrontare il mercato sia molto difficile trovare uomini dotati di spirito d'impresa, una preparazione pregressa notevole, perchè gli aiuti più o meno governativi che tutto quanto il mondo comunque gioca nel nostro settore, non so fino a che punto noi possiamo contarci. Quindi l'introduzione commerciale e la stesura dei contratti commerciali affinché poi sia produttiva l'acquisizione, ripeto



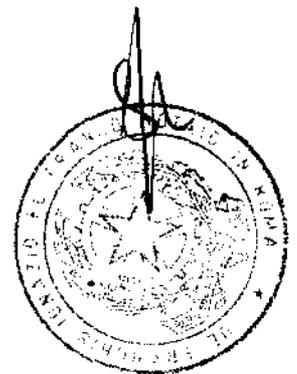
in modo tale sempre che il valore delle azioni possa acquisire quel suo significato che ha avuto. L'aumento di capitale. L'aumento di capitale è indispensabile se vogliamo affrontare lo scenario che si è allargato. Forse l'ammiraglio Venturoni sa benissimo che quando si allarga il fronte il problema è quello di avere i mezzi per poter fronteggiare la situazione. Ecco è una strategia che ritengo tutte le aziende oggi nel mondo per quello che ne so io tutte le volte che devono affrontare l'allargamento del mercato perchè sempre, senza togliere niente all'ammiraglio Venturoni, oggi non si vanno più a conquistare aree geografiche o colonie o cose di questo genere; oggi si conquista il mercato i cui confini sono il mondo ma i mezzi per conquistare questo mercato non so se siano più facili o più difficili di quelli di un tempo, di quando si andava con le baionette o qualcosa di questo genere; quindi l'aumento di capitale è indispensabile e qui senza offendere nessuno vorrei spezzare anche un po' una lancia a favore dei piccoli azionisti: cioè l'aumento di capitale riservato all'oligarchia degli investitori istituzionali; chiaramente aver perso 1/3 del valore delle azioni da quando sono messe sul mercato, giustamente ha detto Guarguaglini che c'è il rischio d'impresa e quindi uno a fare i suoi conti se valeva o non valeva in quel momento quel valore, però quello di annacquare il valore mediante aumento di capitale mettendo nell'impotenza gli altri sottoscrittori indubbiamente legali, non c'è ombra



di dubbio sul piano intellettuale, che sarebbe giusto consentire a tutti la partecipazione all'aumento del capitale. Non so se a questo punto è possibile ovviare perlomeno a questo inconveniente.

La situazione finanziaria da tenere sotto controllo sarà molto molto delicata, per cui auguro che siano messe in campo tutte le capacità per fare fronte alla situazione.

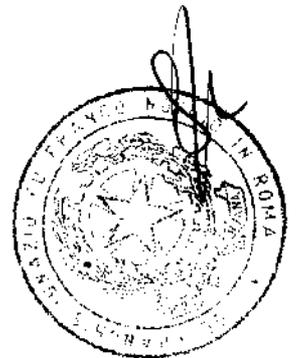
In definitiva, infatti, se andiamo a vedere il mercato nostro o comunque la realtà industriale italiana rileviamo che: abbiamo avuto Marconi ma non abbiamo elettronica di consumo, abbiamo avuto i ragazzi di via Panisperna e ci hanno bloccato sul nucleare, abbiamo avuto Natta e non abbiamo più una chimica di base, abbiamo avuto Olivetti e non abbiamo più macchine per ufficio, eravamo terzi con le basi di lancio e ci stanno surclassando coloro che ritenevamo fossero il terzo mondo, abbiamo una compagnia aerea nazionale che è in coma profondo e viene tenuta su con l'accanimento terapeutico, Cosa rimane? Rimane l'automobilismo con la FIAT, rimane la cantieristica con Fincantieri, rimane la tecnologia avanzata che è Finmeccanica. Finmeccanica è un valore notevolissimo per il paese, diremo giustamente un valore per la proprietà che l'ha sottoscritta, è un valore per le maestranze che ci lavorano con tanta passione, forse anche non del tutto adeguata alla remunerazione rispetto all'impegno, ed è un valore immenso per il paese; adesso deve crescere ed in tutti i modi non può essere



soggetta a depauperazioni. Grazie.

Azionista LUIGI CHIURAZZI:

Ormai mi conoscete sono sempre il solito che viene a fare la presentazione della sua organizzazione, un passo verso la libertà, verso la trasparenza e la rappresentanza dei piccoli azionisti. Quindi io mi rivolgo pure a quella richiesta che è stata fatta; certo la colpa è nostra e non e' il caso di presentarla qui al Consiglio di Amministrazione della nostra società, è un discorso di carattere politico generale e quindi mi rendo conto che ci vorranno degli anni prima di fare questi salti, è un salto che bisognerebbe fare perché altrimenti tutta questa organizzazione, i costi che noi sopportiamo, che le varie società sopportano per questo show, consentitemi di chiamarlo show perché è chiaro che siamo appena 25, quindi lascia un po' il tempo che trova. La colpa e' nostra, dobbiamo trovare i canali, dovremmo cercare di creare un punto di accumulazione in termini di analisi matematica, questo punto di accumulazione non c'è. Noi piccolissimi risparmiatori chiediamo la tutela dei risparmi, ma la tutela non può esser chiesta alle società, va chiesta al Parlamento, agli organi di vigilanza. Quindi è un discorso di carattere generale. Io la buona volontà ce l'ho messa, ho costituito questa associazione piccoli azionisti italiani, l'ho chiamata APAI, e l'ho limitata soltanto a 14 delle più grandi società per azioni italiane. Abbiamo un sito e un blog e speriamo in una collaborazione



con il vertice. Noi vorremmo collaborare cioè vorremmo essere uno strumento di supporto del management, però delimitando bene quelli che sono i rapporti. Purtroppo in questi ultimi 10 anni si e' diffusa tra le società per azioni, specialmente le più grandi del nostro Paese, la proliferazione delle stock option, che sono certamente un punto di dolenza; si parla addirittura di espropriazione degli azionisti o per lo meno dei piccoli azionisti; occorre cercare di moralizzare, bisogna pretendere l'affermazione dell'etica, della morale. Occorre guidare i risparmiatori negli investimenti nel capitale di rischio, ognuno deve fare la propria parte e ciò, se fatto bene a tutela dei risparmiatori potrebbe alleggerire la posizione delle imprese nei confronti del credito bancario.

Io con la mia associazione sto facendo la mia parte, ma la stampa mi ignora, i politici tutti, di destra e di sinistra, mi ignorano e lo stesso dicasi per i sindacati. Non gliene importa niente a nessuno, mettiamocelo bene in testa, la nostra tutela dovremo conquistarcela da soli.

Per passare al bilancio, il dividendo è appena soddisfacente. Quanto all'aumento del capitale non mi sta bene che solo il 2,6% circa sia destinato ai piani di incentivazione, non mi sta bene per una questione etico morale.

Preannuncio voto favorevole. Grazie.

Azionista PIERGIORGIO BERTANI:

Una constatazione, un suggerimento, un auspicio e un codicillo



finale.

La constatazione: l'Assemblea rinnoverà il mandato al Presidente e questo è un fatto positivo non solo perché significa che al di là dei mutamenti delle maggioranze politiche vi è un largo consenso sulla persona, ma credo che sia positivo anche per noi azionisti perché ci dà garanzia che anche negli anni prossimi la nostra società proseguirà nella sua linea di sviluppo positiva. Quindi un complimento ed un augurio. L'auspicio, il suggerimento prima ancora che l'auspicio: il suggerimento riguarda i piccolissimi azionisti. Mi è capitato di leggere qualche tempo fa una notizia che riguardava la nostra società e cioè che la nostra società aveva preso delle iniziative per far conoscere meglio agli investitori istituzionali la realtà operativa del gruppo. Ora io personalmente sarei curioso e desideroso, e penso che sia così anche per gli altri piccoli azionisti, soprattutto quelli che partecipano attivamente alle assemblee e quindi sono interessati a seguire per quanto possibile da vicino la vita della società. Io penso che sarebbe simpatico da parte dell'azienda se pensaste ad organizzare un programma, anche pluriennale, di visite a strutture aziendali in maniera da permetterci di conoscere più da vicino i prodotti delle tante società, dagli aerei alle navi e quindi poter visitare qualche stabilimento, poter essere portati a conoscere, a focalizzare meglio la vita del gruppo, così come è articolata nelle sue varie componenti; sicuramente è



qualche cosa che personalmente io come piccolo azionista desidero, ma sono convinto che anche gli altri piccoli azionisti lo desiderano. Quindi certo non siamo investitori istituzionali, non è che possiamo cambiare i bilanci del gruppo, ma se ci dedicate un poco di attenzione sarebbe simpatico e quindi il suggerimento al Presidente, che lei dia una direttiva a chi si occupa dei rapporti e delle relazioni esterne e con gli azionisti, perché magari venga messo a punto un programma di visite che ci permetta di conoscere più da vicino come è articolata la vita della nostra società.

L'auspicio riguarda il semaforo verde che sembra stia arrivando per quanto riguarda il settore nucleare. L'auspicio è che la nostra azienda, che ha società specializzate e dedicate, possa svolgere un ruolo importante da primario o perlomeno da comprimario in questo settore negli anni a venire.

Il codicillo finale riguarda la quotazione di Ansaldo Energia: la preghiera è che non si ripeta quello che è già successo con la quotazione della prima Ansaldo, dove i piccoli azionisti o gli azionisti in genere non sono stati per nulla avvantaggiati. Io personalmente non sono riuscito ad avere le azioni della prima quotazione perché non è stato pensato ad una strada, non dico privilegiata, ma alla possibilità concreta per gli azionisti che lo desiderano di avere le azioni della nuova società quotata. Quindi l'auspicio è che ci sia un'attenzione in questo senso, così come ci sia una attenzione nel caso di au-



mento di capitale, tenendo presente appunto che in primo luogo ci sono gli azionisti della società da prendere in considerazione e poi il resto del mercato. Grazie per l'attenzione.

Azionista GIANFRANCO CARADONNA:

Come ho avuto occasione di ripetere in altre occasioni partecipo a queste assemblee come azionista e come giornalista.

Anzitutto volevo fare un complimento a quello che ha organizzato la sala per i copri poltrona, secondo me si dà un tocco di accoglienza che ci fa subito sentire a casa nostra. Io sono un fautore delle piccole cose: dalle piccole cose si capisce l'attenzione che dà la società, una cosa come questa è un segnale che viene dato agli azionisti. Poi voglio fare gli auguri alla società che quest'anno ha compiuto 60 anni, non è un compleanno banale, 60 anni sono importanti. Poi mi ha fatto molto piacere il tema che è stato dato dalla società: una memoria che chiama futuro. Secondo me è qualcosa di importante che dà il segnale di cosa sia questa società. Anche qui viene poi spiegato che è una società in cui il presente fa ponte tra il passato e il futuro, senza rinunciare al suo protagonismo, che io intendo essere protagonista sul mercato mondiale con successo e quanto questo protagonismo sia reale lo dimostra l'ultima acquisizione. Addirittura io devo dire che non sono esterofilo, però vedere il Financial Times che fa un apprezzamento positivo su questa acquisizione da parte della nostra società mi ha particolarmente colpito, gli inglesi appena pos-



sono ci bacchettano; in genere il Financial Times viene citato per bacchettare quello che succede in Italia, leggere invece come le tattiche semplici e dirette abbiano consentito al gruppo italiano risultati più importanti rispetto alle tattiche machiavelliche del gruppo franco-tedesco EADS.

Poi vorrei porre l'attenzione su un settore nostro, che forse non è importante dal punto di vista dei numeri, ma lo è sicuramente da un punto di vista sociale, quello della telemedicina nel quale noi siamo presenti ormai da diversi anni: la telemedicina è quella che consente la medicina a distanza come dice la parola stessa, cioè di curare le persone a distanza. Sono progetti che sono appoggiati addirittura dall'ONU, cioè progetti molto importanti, che consentono lo studio dei mezzi per ridurre i costi della sanità, sia in Italia che soprattutto nei paesi del terzo mondo dove spesso la telemedicina rappresenta l'unico modo per poter essere curati. Ecco noi siamo presenti da diversi anni e grazie a noi sono stati implementati diversi progetti e secondo me è giusto darne atto. Noi non ne parliamo mai ma secondo me è una cosa della quale dovremmo non vantarci ma almeno sottolineare, anche perchè dimostra che anche nei settori "marginali" noi riusciamo ad eccellere ed essere leader mondiali.

Concludo con 3 domande: una su Pininfarina; il solo accordo con Pininfarina, ha fatto schizzare il titolo Pininfarina a livelli notevoli, per cui gradirei sapere qualche dettaglio.



Sull'accordo con le Poste egiziane: devo dire che sentire che le Poste italiane vanno all'estero per aiutare l'efficienza, a volte ci può far sorridere, ma grazie a noi forse questo sarà possibile.

Poi avevo una domanda da un milione di dollari: se il cambio di amministrazione in America potrebbe cambiare programmi degli investimenti in sicurezza di quel paese visto come è importante per noi. E poi ieri Trichet ha annunciato, anzi ha fatto prevedere che i tassi aumenteranno. Vorrei sapere cosa avevamo stimato nel nostro piano industriale, per capire se ci sarà un impatto sugli oneri finanziari che andremo a pagare.

Grazie

Azionista GIANFRANCO D'ATRI:

Intervengo in delega della 10 Governance, società che sviluppa la sua attività nell'ambito della governance che definisce applicata, in contrasto ad una eventuale governance teorica.

Il tema che si è sviluppato sulla partecipazione dei piccoli azionisti è certamente interessante; in questa società che è Finmeccanica, che ha una composizione azionaria per la quale ognuno di noi poi è anche socio con 140 milioni di voti, in comproprietà, rappresentati qui dall'avvocato Stella Richter, siamo in un conflitto d'interessi costante. Da una parte rappresentiamo comunque interessi specifici con le nostre azioni ma non possiamo dimenticare, anzi questo è il vero elemento caratterizzante in tutte le società in cui c'è una partecipa-



zione pubblica, che il socio di maggioranza, nel caso specifico il Ministero dell'Economia, spesso e volentieri, a prescindere dal colore politico, si dimentica che la società è quotata. Questo avviene poco su Finmeccanica ma la stessa cosa non può dirsi in altre società quotate come Alitalia, dove gli interventi sono in palese contrasto con il libero mercato.

Ma questo non è l'aspetto di cui voglio discutere; qui discutiamo a pienezza del titolo vuoi per la rappresentanza di un nostro specifico capitale, vuoi in rappresentanza dei nostri legittimissimi interessi, sia che abbiamo votato per il governo attuale sia diversamente, e pretendiamo che i nostri amministratori soddisfino in qualche maniera, trovando un equilibrio, la pluralità degli interessi economici del dividendo.

Poi, e se ne discute, dell'interesse generale dello stato e a tal riguardo ritengo che siamo tutti assolutamente legittimati e in proporzione non pari ai voti rappresentati ad assumere decisioni anche rilevanti e importanti sul destino della società.

Le faccio delle semplici domande: vorrei sapere se esiste il rappresentante comune degli obbligazionisti e se è stata convocata l'assemblea degli obbligazionisti, vorrei conoscere l'attuale situazione del piano di riacquisti effettuati a che prezzi e con che procedure sono state acquisite le azioni, vorrei conoscere dell'operazione STM descritta a pagina 26, vorrei conoscere per quanto riguarda la cassa e la liquidità

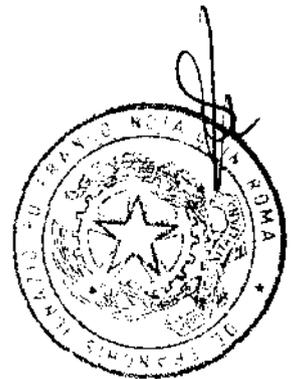


se quell'andamento finale trova riscontro in quello mensile e qual'è la politica di gestione della liquidità, qual'è il rendimento medio su base annua o altri parametri e quali sono le banche depositarie. Poi rispetto agli armamenti, vorrei conoscere se abbiamo legami commerciali con aziende, eventualmente con clienti, che utilizzano le bombe a grappolo e in relazione anche all'attuale decisione internazionale e se più specificamente il sistema di controllo ex leg. 231 che cosa prevede per poterci tutelare rispetto all'utilizzo legale comunque di prodotti di armamento.

Rispetto all'operatività vorrei chiederle se Breda ha attualmente un piano di sviluppo in particolare in Cina e conoscere ambiti, valori e che attività stanno scaturendo dal memorandum di intesa con il governo libico. Queste sono domande specifiche e la ringrazio fin da ora per le risposte.

Il punto invece è la distribuzione degli utili; io direi che è una delibera un po' da esaminare con più attenzione; innanzitutto da un punto di vista tecnico gradirei che fosse spiegato il distribuire un dividendo di massimo un certo importo e cosa significa riferito alle azioni anche da utilizzarsi anche nel piano di assegnazione e quindi questo in relazione al fatto che ovviamente le azioni proprie non dovrebbero avere il dividendo; non mi è chiara la delibera e gradirei una spiegazione se potesse essere migliorata.

Dal punto di vista sostanziale per quale motivo preleviamo



dalla riserva di utili e il dividendo di quest'anno lo assegnamo a riserva e in ogni caso, e il punto è delicato, noi stiamo distribuendo comunque delle riserve e sicuramente come effetto sulla massa di chi opera soltanto rispetto al conto corrente vedere 0,41 euro, piuttosto che un altro importo è di effetto, però c'è una distinzione fondamentale: noi con questa delibera stiamo distribuendo parte di un patrimonio che in qualche maniera era stato accumulato negli anni; questo significa anche che essendoci circa 1 miliardo e mezzo di riserve di utile anche andando in perdita, noi potremmo continuare a distribuire utile nei prossimi anni attingendo a queste riserve; la domanda che porremo al nuovo consiglio di amministrazione è quale politica di pay out si dà questa nuova compagine e se in qualche maniera ritiene che il serbatoio delle riserve sia uno strumento da utilizzare, dal momento che quest'assemblea, così com'è configurata, è perfetta tant'è che si parla con i soci e non solo con il consiglio d'amministrazione. Quindi la domanda viene inoltrata per il tramite del proprio rappresentante al Ministero, perchè è evidente che ha un'influenza il socio di maggioranza che ritengo approverà questa delibera; ecco, la domanda che viene posta al sig. Ministro è per quale motivo approverà una delibera di distribuzione di riserve della società Finmeccanica. A livello di numeri vedo che comunque la riserva di utili costituisce circa 1 miliardo e mezzo, la nostra quotazione attuale è circa 8 miliardi, il



20% di STM, corrisponde a circa un altro miliardo e mezzo, quindi diciamo che abbiamo una liquidità di oltre un miliardo; questi numeri consentono una notevole gestione finanziaria però possono permettere anche di edulcorare i risultati di bilancio - ovviamente non sto parlando della veridicità di questo bilancio - ma, poiché non è stata dichiarata la politica alla quale ci si attiene, non sappiamo come interpretare il risultato, se è un risultato positivo perché le cose sono andate come o meglio di quanto ci si aspettasse o semplicemente è un aumento numerico in percentuale; personalmente preferirei, anche dopo le spiegazioni, che si facesse una delibera diversa in cui si distribuisse il dividendo e poi si deliberasse la distribuzione di un ulteriore incremento del dividendo attingendo alle riserve.

Ultimo argomento, e ringrazio il socio che l'ha sollevato, è quello della massa di soci che non sono presenti; questo vuol dire che esistono e che sono anche i famosi cittadini italiani e quindi il valore del titolo dipende anche da loro; chiaramente se il titolo è basso dipende probabilmente dal fatto che non ci sono abbastanza persone che comprano il titolo e la spiegazione è molto semplice: non esiste il mercato come soggetto estraneo da noi che opera come una divinità, il mercato è fatto dalle persone, di conseguenza probabilmente il valore del titolo risente anche della governance di questa società, governance che ovviamente è il vestito dentro il quale si deve



muovere il consiglio d'amministrazione.

Concludo con la richiesta che formalizzo al presidente di separata votazione tra approvazione del bilancio e distribuzione dell'utile e con la richiesta esplicita che faccio al socio Ministero dell'economia di intervenire e di fornirci le risposte in particolare sulla politica sia di governance della società che di distribuzione dei dividendi.

Azionista FRANCO ANGELETTI:

La Società è un vanto per l'Italia, è una delle sei o sette realtà industriali che sono rimaste nel nostro paese. Teniamocela per buona, è sempre un grosso pregio per l'Italia, e però giustamente lei ha fatto presente che il titolo durante la quotazione borsistica 2007 è aumentato del 7% , però volevo parlare anche delle possibili proiezioni future. Nell'annualità sarebbe stato giusto far osservare che da gennaio, dal 31/12/2007 o dal 1/1/2008, la quotazione è scesa del 15 - 16%, tant'è che navigava a gennaio intorno ai 22 euro e adesso a malapena supera i 19; un motivo dovrà pur esserci, l'indebitamento finanziario al 31/12/07 rispetto all'anno precedente è aumentato del 25%, qualche perplessità c'è; l'acquisizione di DRS comporterà un aumento di capitale, tant'è che tanti investitori istituzionali stanno valutando diversamente l'impatto che queste nuove spese che dovranno pur esserci, tant'è che l'altro ieri il titolo è stato rimosso da Credit Swisse dalla european focus buy list a favore di



un'altra concorrente del mercato. Mi può spiegare come interpreta questo management la rimozione dalla lista di elite? Poi ecco un'altra piccola cosa: si parla dei sistemi di difesa sebbene nel mondo è auspicabile che tutti si difendano, ma purtroppo c'è pure chi attacca questa società a chi vende questi sistemi di difesa, a chi si difende o a chi attacca, mi spiego meglio: c'è stato giorni fa proprio durante il vertice della FAO, la presenza di alcune figure non tanto gradite all'opinione pubblica e il nostro governo sancisce questo non gradimento, ma poi in convegni privati gli stessi soggetti sono accolti con ossequio, come in quello che si è tenuto all'Hotel Hilton su iniziativa della Camera di Commercio Italo-Iraniana, della quale questa società è addirittura socio; vorrei sapere se Finmeccanica ha partecipato a questo convegno.

PRESIDENTE PIER FRANCESCO GUARGUAGLINI

La interrompo: per quanto riguarda il commercio dei sistemi di difesa delle armi esiste una legge che Finmeccanica ha sempre rispettato. Per quanto riguarda l'attività civile, tipo gli autobus, il discorso è del tutto diverso.

Azionista ANGELETTI:

E' appunto quello che volevo sapere, non posso conoscere tutto, lei mi ha risposto, ho capito e la ringrazio.

Azionista GIORGIO VITANGELI:

Per la verità in un primo tempo avevo deciso di non intervenire, e i soci ed i consiglieri forse non se ne sarebbero di-



spiaciuti; poi ho colto alcune candide note dissonanti nella discussione e mi è parso che forse fosse opportuno sottolineare alcune cose. Avevo deciso di non intervenire perchè mi sembrava che i numeri del bilancio, perchè di quelli in sostanza noi oggi siamo chiamati a discutere, e quelli a giudicare, mi sembrava che parlassero da soli. E che fosse inutile superfluo farci chiose: "a chiaro testo non fare oscura glossa" ammonivano i giuristi medievali ed i numeri sono estremamente chiari, sono tutti in progressione, tutti in miglioramento; sono aumentati i ricavi, è aumentato ebitda, è aumentato l'ebit o risultato operativo, è aumentato l'utile netto ove si depurino i dati del 2006 da quelli del 2007, sono aumentati gli ordini, è aumentato il portafoglio degli ordini e, insomma, che altro si poteva fare e che altro si può dire in un anno che non è certo stato facile, in un anno segnato da turbolenze finanziarie, da disastri di società che appartengono ai gota della finanza internazionale, in un anno segnato da periodi di recessione negli Stati Uniti e non solo; quindi a maggior ragione mi sembrava che andasse tributato un riconoscimento ed un plauso agli amministratori di questa società. Avevo qualche domanda che poi mi sono ritrovato e riformulo: è stato già accennato al settore nucleare ma io estenderei un po' di più l'orizzonte, lo scenario, un po' più in là perchè se non ricordo male alcuni anni fa si aleggiava questa idea che il settore dell'energia ed il settore dei trasporti in



fondo non appartenessero ai core business di Finmeccanica, sempre più orientata all'alta tecnologia, ai settori della difesa, dell'elettronica, dell'aeronautica, dell'elicotteristica e quindi questi due comparti andavano considerati più che altro come comparti da risanare in attesa di trovare buone occasioni di alienazione; questa almeno era l'idea che sentivo aleggiare. Adesso mi sembra che lo scenario sia piuttosto mutato, sia nelle prospettive di questi due settori, che sono oggi maturi. Ora per l'energia si riprospetta il nucleare di terza generazione o di quarta generazione, per i trasporti c'è tutto l'ampio campo dell'alta velocità, che è solo all'inizio del suo sviluppo. Quindi le chiedo se questi due settori sono ancora fondamentali per Finmeccanica, tantopiù che incidono notevolmente sui risultati.

Chiedo a lei una conferma. Grazie

PRESIDENTE PIER FRANCESCO GUARGUAGLINI

Ringrazio per gli interventi e risponderò alle domande con la collaborazione del Dott. Giorgio ZAPPA e del Dott. Alessandro PANSA.

La prima domanda riguardava la acquisizione di DRS.

Questa operazione, come ho cercato di spiegare, significa per Finmeccanica non soltanto aumentare la presenza negli Stati Uniti, anche se considerando che i dipendenti DRS sono 10.000 e che quindi con la conclusione della operazione avremo 12.000 addetti, la nostra presenza supererà quella in Gran Bretagna,



che attualmente è intorno ai 10.000 dipendenti.

Noi vediamo la validità dell'operazione sia per poter introdurre i nostri prodotti negli Stati Uniti, sia per affermarci quando andremo a fare offerte nei vari Paesi; riteniamo infatti che il supporto dei governi di Gran Bretagna, di Italia e in questo caso degli Stati Uniti, ci sarà, soprattutto in alcuni campi, quanto mai utile.

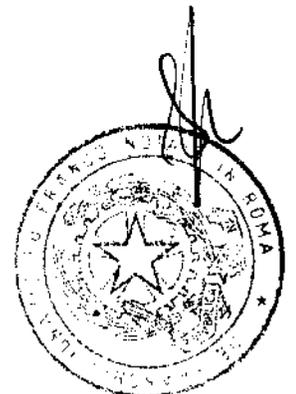
Pensiamo che possano esserci sinergie sia di prodotti ma anche di tecnologie; è chiaro che alcune leggi nei Paesi, non solo negli Stati Uniti, ma anche in Gran Bretagna e in Italia, limitano certi scambi di tecnologie, ma siamo convinti che comunque riusciremo a fare sinergie (sinergie di prodotti, sinergie di tecnologie e anche sinergie di mercato).

Per quanto riguarda i treni, argomento sul quale sono state fatte più domande, invito il Dott. Giorgio Zappa a rispondere non solo sull'alta velocità ma anche sull'accordo con Bombardier ed in merito alla presenza Finmeccanica in Cina.

Direttore Generale GIORGIO ZAPPA

Per quanto riguarda il discorso degli accordi tra AnsaldoBreda e Bombardier, si tratta di un accordo industriale e commerciale specifico nel settore dei treni ad alta velocità. E' un settore che nell'arco dei prossimi anni, diciamo dei prossimi 5 anni, sarà in crescita, circa il 30% delle opportunità di mercato.

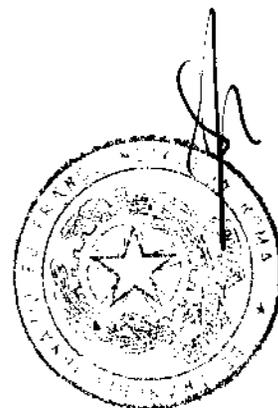
L'AnsaldoBreda è presente nel settore per così dire ad alta



velocità intorno ai 250 km all'ora con il prodotto Belgio - Olanda, che sta incominciando a fare le sue prove; la Bombardier è presente con alcuni progetti già da molti anni nel settore del treno dell'alta velocità partendo dal requisito nazionale; speriamo di partecipare partendo da questo tipo di requisito e di fare un'offerta congiunta per il mercato italiano.

L'accordo, come ho detto, non è soltanto industriale e quindi con una ripartizione delle attività sia tecniche che produttive tra Bombardier e AnsaldoBreda, ma anche commerciale. Esso non riguarda soltanto il settore italiano, ma riguarda anche gli altri mercati europei e internazionali con una ripartizione dei mercati in funzione anche del passato delle presenze, quindi con una leadership che di volta in volta si può configurare per lo stesso prodotto in maniera differenziata in funzione delle presenze in loco.

L'altra domanda è sulla Cina: per quanto riguarda la Cina ci sono due tipi di attività: nel settore ferroviario, una sicuramente più concreta e di successo, dell'Ansaldo Sistemi, che era già presente in quella regione e sta sviluppando la sua attività nel grande mercato cinese, dell'AnsaldoBreda che sta guardando più alle attività di opportunità di accordi industriali, anche per ridurre i costi produttivi e contemporaneamente sta in alcune regioni dialogando per quanto riguarda le opportunità, soprattutto non tanto del settore ferroviario



dell'alta velocità, ma essenzialmente nel settore dei treni regionali e nel settore delle metropolitane, che saranno oggetto di grosso sviluppo in quella grande area.

PRESIDENTE PIER FRANCESCO GUARGUAGLINI:

Per quanto riguarda l'accordo Poste con l'Egitto, faccio presente, come sapete, che il Presidente Mubarak è venuto in questi giorni a Roma e io insieme ad altre persone ho avuto un colloquio con lui, presenti quattro Ministri egiziani. Abbiamo parlato non soltanto di Poste, ma anche dell'accordo che le Ferrovie Italiane hanno fatto con le Ferrovie Egiziane, e per il quale è previsto che saranno mandati in quell'area alcuni manager che si affiancheranno a quelli delle Ferrovie Egiziane; questo accordo ci apre quindi questo importante nuovo mercato. Accanto a questo, in Egitto siamo presenti anche con la parte avionica ed anche con la parte radaristica.

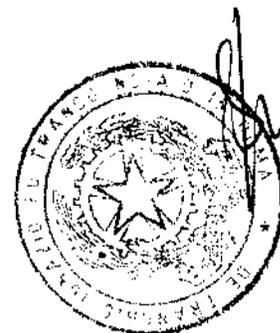
Prego l'Ing. Gualdaroni, che è il Responsabile di ELSAGDATA-MAT, di venire ad illustrare tale accordo.

Per tornare alle Poste, faccio presente che quando sono stato in Russia ho parlato con il Vice Primo Ministro Ivanov, il quale mi ha dato atto che siamo riusciti a fare dei sistemi che hanno fatto crescere notevolmente l'efficienza delle Poste e che anche loro sono intenzionati a parlare con noi per vedere se possiamo installare dei sistemi presso le poste russe. Con ELSAG, quindi, vendiamo non solo in Italia ma anche all'estero.



RESPONSABILE ELSAGDATAMAT GUALDARONI

La ELSAGDATAMAT ha avviato un programma di ammodernamento per le infrastrutture logistiche di Poste Italiane, in partnership con Poste Italiane, circa tre anni fa, aggiornando dal punto di vista tecnologico tutta la rete logistica e distributiva di Poste Italiane, introducendo nuove tecnologie e nuovi sistemi di distribuzione, soprattutto ammodernando sostanzialmente tutta l'infrastruttura informatica a supporto di Poste Italiane. Questa soluzione sta dando i primi frutti in Italia e sta migliorando la percentuale e l'efficienza della distribuzione e insieme a Poste Italiane abbiamo sottoscritto un accordo che prevede per ElsigDatamat il riconoscimento di partner tecnologico privilegiato di Poste Italiane. Insieme a Poste Italiane abbiamo avviato una campagna promozionale in diversi paesi dell'area mediterranea, del medio oriente e dell'estremo oriente. Il primo accordo sottoscritto con l'Egitto è il risultato di questa attività cominciata circa un anno fa in Egitto. Sono già operativi due gruppi di lavoro, uno dal punto di vista informatico, uno dal punto di vista logistico, che stanno ridisegnando i processi di Poste Egiziane; si tratta di due tavoli congiunti in cui sono presenti manager di Poste Italiane, manager di ElsigDatamat e responsabili egiziani. È prevista la definizione di un ulteriore protocollo più particolareggiato prima della fine dell'estate. Quindi riteniamo di poter essere operativi e quindi realizzare operativamente que-



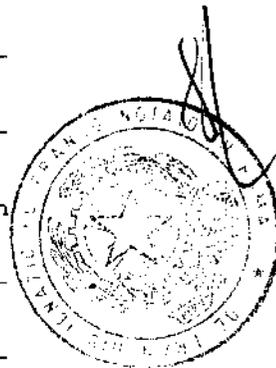
sto ammodernamento delle Poste Egiziane entro il corso del prossimo anno.

PRESIDENTE PIER FRANCESCO GUARGUAGLINI:

Prego ancora il Dott. ZAPPA a volere rispondere sulle domande sul nucleare.

DIRETTORE GENERALE GIORGIO ZAPPA:

Per quanto riguarda il nucleare sicuramente possiamo dire che abbiamo sempre mantenuto delle specifiche competenze all'interno della Ansaldo Energia, il che ha comportato non soltanto che si sono avuti nel tempo dei successi commerciali come in Romania, dove si è continuato a partecipare e vincere le gare per quanto riguarda i retrofit delle centrali ed in altre circostanze, ma abbiamo anche insistito perchè l'Italia investisse nelle nuove tecnologie del settore nucleare; non ultimo è l'impegno di 3 anni fa, quando si decise la partecipazione nell'ambito del progetto europeo ITEL tra l'Europa e il Giappone, riconoscendosi il ruolo significativo all'Italia anche per la dimensioni del suo investimento. Ovviamente adesso la situazione sta cambiando, noi abbiamo questa realtà, questa struttura all'interno di Ansaldo Energia, che è disponibile ovviamente non soltanto a riprendere significativi investimenti, ma anche a partecipare e a collaborare anche con tutte le realtà italiane qualora il discorso del nucleare tornasse ad essere non soltanto un dibattito culturale e politico, ma anche un reale investimento. Questo però nulla toglie



che noi continuiamo ad operare con Ansaldo Energia sui mercati internazionali, mantenendo competenze e cercando di acquisire e vincere gare.

PRESIDENTE PIER FRANCESCO GUARGUAGLINI:

E' stato chiesto delle possibili alleanze con la Francia.

Come sapete, abbiamo con la Francia diverse joint venture, nel settore missilistico, dove noi siamo al 25% e la parte franco tedesca al 37,5%, nel settore dello spazio con Telespazio, per 2/3 nostra e per 1/3 di Thales, mentre la parte manifatturiera. Thales Alenia Space è per 2/3 loro e per 1/3 nostra. Abbiamo in comune molti programmi nel campo navale (FREMM) ma anche nel campo dei vari missili, di vari sistemi, tipo studi per velivoli senza pilota; Neuron ne è un classico esempio. A suo tempo dicevamo che eravamo disponibili a fare alleanze con Thales, quindi nel campo dell'elettronica da difesa, purchè ad un giusto livello; noi dicevamo ci può essere Finmeccanica da una parte ma dall'altra ci deve essere un solo partner francese e in più deve essere pari come peso azionario a Finmeccanica. Questa impostazione, per vari motivi, non è stata portata avanti dalla Francia e noi nel frattempo ci siamo mossi, ci siamo rafforzati con l'acquisto di VEGA e con il possibile acquisto di DRS. Noi siamo sempre disponibili, ma chiaramente la nostra situazione è cambiata e quindi nel fare possibili alleanze è da tenere conto che noi portiamo un mercato inglese consistente, portiamo un futuro mercato americano consistente,



e quindi le alleanze possono farsi ma tenendo ben conto che la posizione di Finmeccanica nel frattempo è notevolmente rafforzata.

Prego ora il Dott. Zappa di rispondere sulla definizione dei siti produttivi.

DIRETTORE GENERALE GIORGIO ZAPPA:

Secondo gli impegni presi per il miglioramento dei nostri costi produttivi, nel 2007 sono iniziate delle azioni, alcune delle quali significative, per razionalizzare alcune attività produttive. Parto da quella che è stata presentata anche recentemente ai sindacati, che è la nuova e che è quella che noi intendiamo adottare per risolvere il problema della Aeronavali, problema che, come ha detto il presidente, intendiamo risolvere nel giro di 2 anni.

All'interno di quel piano di ristrutturazione c'è una riconfigurazione delle attività ed anche della riutilizzazione dei siti di Aeronavali; per quanto riguarda l'area napoletana di Capodichino le attività confluiranno nella struttura di Alenia Aeronautica, per permettere gli investimenti manifatturieri aggiuntivi, quindi con un risparmio, rispetto ai nuovi siti di Capodichino, dell'attività di logistica e di integrazione a finale del C27J, nonché altre attività produttive nel sito di Capodichino, quindi con una riconversione delle strutture del settore Aeronavali dedicate alla manutenzione ed alla trasformazione dei veicoli e degli aerei ad attività produttive. Per



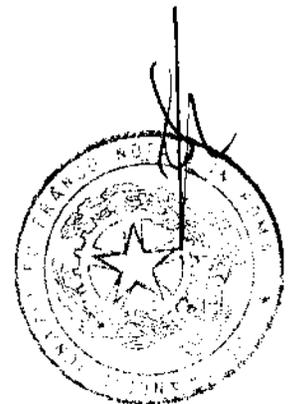
quanto riguarda il sito di Venezia, per un certo periodo di tempo continueranno le attività di trasformazione sui velivoli commerciali per dare fine a quelli che sono gli ordini e le attese di piccoli ordini, che sono in maturazione, mentre il sito verrà riconvertito per l'attività del superjet commerciale, del superjet Sukoy, con attività di vendita e di presentazione ed addestramento di clienti e, per quanto riguarda parte del sito, con il trasferimento e la realizzazione della linea finale di montaggio dell'EH 90 nel sito di Venezia dell'Augusta Westland.

Per quanto riguarda il sito di Brindisi continua la sua attività come Aeronavali anche se con vocazione più all'attività di service, che non all'attività di trasformazione.

Un'altra iniziativa che è stata presa è quella, stante l'impronta produttiva del sito di Brescia, della Otomelara dove si facevano e si fanno diciamo canne di cannone; tale sito verrà in parte riadattato, nel tempo, ad attività industriali per quanto riguarda il settore aeronautico relativamente alle attività produttive della Otomelara trasferite verso La Spezia.

Un altro fatto significativo che è stato annunciato a inizio anno è la finalizzazione del trasferimento dell'attività oggi presente a Torino, Corso Marche, dell'Alenia Aeronautica:

essenzialmente poche attività produttive ma tutte le attività amministrative di approvvigionamento e di ingegneria e di testing, che verranno trasferite nei siti ovviamente aeroportua-



li di Caselle razionalizzando quindi la presenza a Torino con una nuova presenza unificata e con un notevole risparmio di costi gestionali per quanto riguarda questa attività.

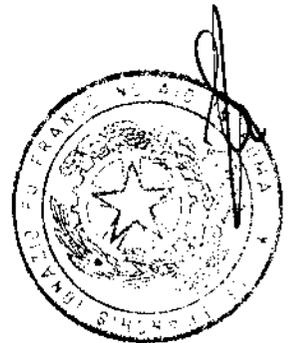
PRESIDENTE PIER FRANCESCO GUARGUAGLINI:

E' stato chiesto in merito alla nostra attività in Libia.

In tale Paese siamo attivi in modo particolare con l'elicotteristica, tant'è vero che è previsto tra poco l'inaugurazione di un sito in loco. Siamo attivi con i sistemi di sicurezza, tant'è vero che abbiamo degli ordini in corso che provengono dalla Libia.

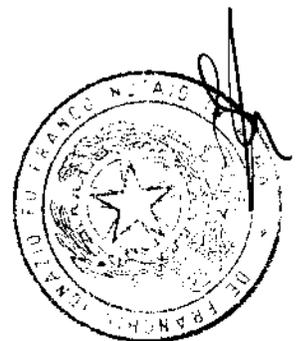
Per quanto riguarda le bombe a grappolo: Finmeccanica non ha nulla a che vedere con tali attività.

Per quanto riguarda il core business e le altre attività civili, c'è da dire che noi abbiamo affinato la nostra politica nel tempo, nel senso che da una parte abbiamo detto che i nostri investimenti principali sono nel campo che noi chiamiamo core business, riferendoci ai tre pilastri che sono essenzialmente elicotteristica, aeronautica e sistemi elettronica da difesa, però contemporaneamente abbiamo sia risanato e portato avanti la politica che riguardava l'Ansaldo Sistemi e Segnalamento e l'Ansaldo Energia, sia abbiamo deciso che perchè possano avere i supporti finanziari necessari al loro sviluppo la cosa migliore sia portarli in borsa; contemporaneamente abbiamo visto che, specialmente nel campo della sicurezza, ci sono tra le società molti legami, tant'è vero che stiamo of-



frendo alla Russia, con Ansaldo STS , Telespazio e Sistemi Integrati, un sistema che riguarda il trasporto e la sicurezza in quella che sarà la sede delle olimpiadi invernali future. Quindi è chiaro che l'infomobilità e la sicurezza spesso vanno assieme, anzi per quanto riguarda l'infomobilità chiaramente coinvolge lo spazio, perchè dà certe informazioni, l'Elsag perchè ne dà altre ,e le comunicazioni sono importanti. La sicurezza che può venire dalla sistemistica globale e da chi si occupa di segnalamento e di trasporti in sè ha un ruolo importante. In Russia stiamo lavorando per rendere più sicure 50 stazioni. Quindi i legami anche dal punto di vista tecnologico tra i vari settori in cui le società del Gruppo operano hanno una rilevanza straordinaria. Si pensi al settore della sicurezza, nel momento in cui esso assume sempre più rilevanza: noi pensiamo all'elettronica da difesa, ma in realtà dobbiamo pensare all'elettronica da difesa e per la sicurezza, perchè le stesse tecnologie possono essere usate molto velocemente sia per la difesa ma anche per la sicurezza; in certi ambienti fanno sì che il legame dal punto di vista sistemistico tra queste nostre società è aumentato, quindi la nostra strategia e la nostra filosofia è di portarle in borsa ma tenerle legate dal punto di vista commerciale, perchè il nome Finmeccanica è fondamentale.

Quindi quando si va a parlare con Mubarak o con Putin, si parla di tutte le attività del Gruppo e questo dà importanza an-

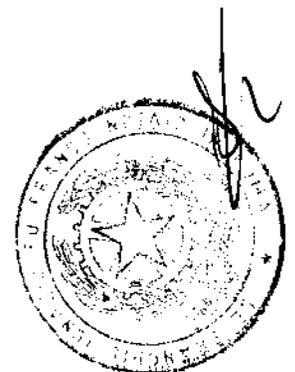


che alle società controllate; quando siamo andati in Russia, abbiamo parlato di economia, di energia, dello spazio, del controllo del traffico aereo e poi, quando prospettiamo che noi possiamo prenderci carico di un sistema sicuro di trasporti questo ci rafforza e in un certo senso rende facile anche al cliente dialogare con noi.

Rispondo ora alla richiesta di consentire agli azionisti di visitare i siti aziendali.

Ritengo che la richiesta non sia accoglibile, dal momento che i soci sono 568.548 e quindi se si spargesse la voce che i siti sono aperti ai soci, non dico tutti i 568.000 ma certamente ci troveremmo a dover fronteggiare una valanga di visitatori, oltre al problema dei siti sensibili.

Per finire vorrei soffermarmi un momento sul discorso connesso con la fornitura di mezzi di difesa. Esiste in Italia una legge che ne regola il commercio, escludendo alcuni Paesi, che nel tempo cambiano; oggi, per esempio, sono esclusi i commerci con la Cina, l'Iran, il Sudan, per altri motivi il Congo, per altri motivi ancora la Siria. In dipendenza di tale legge prima di iniziare la trattativa con alcune nazioni viene chiesta la autorizzazione; la risposta arriva entro un mese. Ma questo ancora non basta: una volta che si firma un contratto, il contratto viene mandato al Ministero degli esteri che deve dirci se approva o no. A volte vengono poste delle limitazioni: è successo proprio che venga negato il permesso all'esporsi-

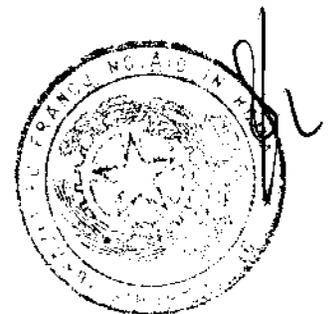


tazione che non è una bella cosa per noi perchè si sono dovute superare tante difficoltà per portare a buon fine la trattativa ma anche per il cliente finale che non capisce cosa stia accadendo. L'altra cosa che a volte ci crea problemi è la lentezza con cui le varie fasi si susseguono e il fatto, ma questo solo dal punto di vista politico, che mentre nella maggior parte degli Stati le decisioni dipendono molto dalla politica estera del governo, in Italia molto invece dipende dalla legge, che a volte si lega a decisioni dell'ONU o di altri Organismi.

Naturalmente è diverso l'approccio se si tratta di forniture relative ad autobus o a treni, anche se, per quanto ne so, non vi sono state trattative con Paesi che sono nella black list del governo italiano.

Ora do la parola al Dott. Pansa perchè risponda, se possibile velocemente, alle domande su cosa abbiamo fatto e cosa vorremo fare con STM, se esiste un rappresentante degli obbligazionisti, qual'è il piano di acquisto, qual'è la politica di gestione della liquidità e qual'è il rapporto con le banche, poi rispondere sull'aumento di capitale, su come verrà fatta la quotazione, sui tassi dopo le dichiarazioni di Trichet, e poi sul titolo.

Sul titolo, comunque voglio esprimervi ancora il mio pensiero. In tre anni la quotazione del titolo è aumentata del 67%, cui va aggiunto circa un 2% ad anno di remunerazione sul capitale;



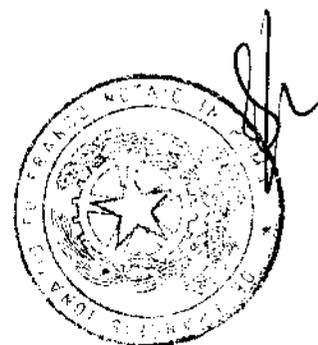
ciò significa che chi avesse acquistato il titolo il 3 gennaio 2005 e l'avesse venduto al 31 dicembre 2007 avrebbe portato a casa circa il 74%, quindi circa il 24% all'anno.

Scusate, ma prima di passare la parola al Dott. Pansa voglio rispondere alla domanda sulle conseguenze legate al cambio di amministrazione negli Stati Uniti.

Io condivido che ci saranno differenze se prevarrà McCain o Obama, ma su di noi l'influenza non sarà tantissima, perchè io credo che comunque chiunque governa negli USA desidera che le Forze Armate dispongano dei prodotti che siano nettamente superiori agli altri e quindi per la qualità dei nostri C27J oppure per i CSAR dell'Agusta oppure per i sensori DRS gli Stati Uniti rimarranno un mercato notevole.

A questo aggiungo che sicuramente qualsiasi amministrazione punterà ad aumentare la sicurezza interna, garantendosi un controllo delle coste più adeguato; si pensi che gli Stati Uniti stanno sviluppando un progetto che garantisca la sicurezza conoscendo in ogni fase le vicende di una nave in viaggio, da quando parte da un porto europeo volendo sapere cosa c'è a bordo, come la merce trasportata e' stata controllata e quali sono tutte le regole che vanno seguite; questo finisce per riguardare le forniture non soltanto verso gli Stati Uniti, ma anche verso gli altri Paesi che dovranno dotarsi delle necessarie tecnologie che noi saremo in grado di fornire loro.

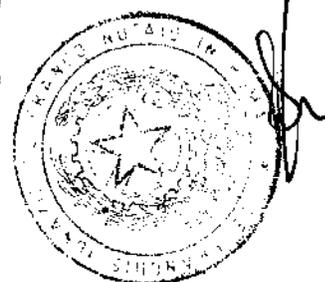
CONDIRETTORE GENERALE ALESSANDRO PANSA:



Cercherò di essere breve perchè le domande sono molte.

La prima riguarda STM: l'operazione STM non ha avuto alcun effetto sul bilancio 2007 perchè è avvenuta nel marzo del 2008; ciò non di meno, essa ha portato ad una plusvalenza netta di 54 milioni di euro, 56 di plusvalenza lorda, 2 di pressione fiscale, ed ad un incasso complessivo di 260 milioni di euro. Nella trimestrale trovate invece l'effetto pieno dell'operazione compiuta che e' avvenuta entro il 31 marzo 2008. Per quanto riguarda quello che intendiamo fare su STM in futuro, vediamo che il titolo STM oggi ha un andamento, come dire congiunturalmente migliore di alcuni mesi fa, certamente si trova su tutt'altri valori rispetto a quelli che alcuni anni fa caratterizzavano questa società; valuteremo nell'ambito della struttura finanziaria della operazione di finanziamento di DRS quale ruolo conferire a questa nostra partecipazione, che oggi ha un valore di mercato nell'ordine di 230/240 milioni di euro.

Quanto alla richiesta relativamente alla famosa pagina 214 del bilancio e che riguardava gli utili attuariali faccio presente che si trattava di null'altro che del valore attuale, cioè del valore calcolato ad oggi, secondo lo schema di valutazione attuariale, che tiene conto delle ipotesi di vita residua e di vita media del trattamento di fine rapporto che viene accantonato dalla società a favore dei dipendenti, i quali come sapete hanno diritto a goderne all'atto della cessazione del loro



rapporto di lavoro. Nulla che abbia a che vedere con la costruzione di rendite societarie per il fatto che il TFR, come è noto è una forma di finanziamento, peraltro remunerata, che i lavoratori fanno nei confronti del loro datore di lavoro.

Per quanto riguarda il rappresentante degli obbligazionisti rispondo all'azionista che me lo chiedeva e rispondo che sì certo, nel regolamento di tutte le emissioni di obbligazioni di Finmeccanica è prevista la costituzione del rappresentante degli obbligazionisti e la convocazione della loro assemblea. Peraltro se serve, in quanto i rappresentanti degli obbligazionisti si nominano quando, e Finmeccanica spera di non doverli nominare mai, debbano essere riconfigurati e rinegoziati i termini di un prestito obbligazionario: le obbligazioni argentine, la Parmalat, e potremmo andare avanti, la Enron, potremmo citare molti casi. Siamo pronti a nominarli ma la mia speranza è che nessun rappresentante degli obbligazionisti venga mai nominato per quanto riguarda le obbligazioni emesse da Finmeccanica e da altre società del Gruppo.

Sulla domanda di che fine ha fatto il piano di buyback, bisogna dire che ha fatto la fine di tutti i piani quando uno usa la liquidità in maniera diversa. Sostanzialmente è stato accantonato per tutta quella parte che non riguarda l'acquisto di azioni proprie a servizio di piani di stock grant, cioè di compensazione mediante azioni del management che invece rimane



in piedi. Poiche' il piano di stock option aveva un valore complessivo di capitale sociale di circa l'8%, il 5-5,5% riguardava un piano volontario, il 2-2,5% aveva a che fare con la necessità di riacquistare azioni da inserire nei sistemi di remunerazione; questa ultima parte rimane in piedi, la prima parte per il momento verrà accantonata, vedremo se in futuro dovessimo riprendere questo tipo di iniziativa.

Per quanto riguarda l'andamento dei tassi: i tassi di interesse sono già saliti rispetto ad un paio di anni fa, siamo preoccupati? Certo che siamo preoccupati, siamo preoccupati come tutti dal momento che Finmeccanica gode di una struttura del debito che e' valutata parzialmente a tasso fisso e parzialmente a tasso variabile, i rapporti cambiano, non dico tutti i giorni ma con un certa frequenza; in virtù delle nostre previsioni la nostra speranza e' che la credibilità finanziaria di cui noi godiamo, sia tale da far sì che nonostante l'incremento dei tassi base gli spread, cioè i delta che vengono applicati a noi, oltre il tasso di riferimento che e' l'Euribor, siano sufficientemente bassi in virtù di una nostra mantenuta credibilità finanziaria che peraltro rispetto ad altri imprenditori negli ultimi mesi è aumentata non perchè noi siamo migliorati ma perchè loro sono peggiorati.

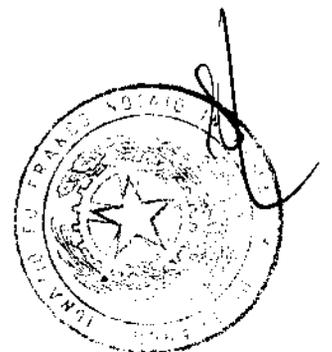
La liquidità pertanto viene investita ad oggi in operazioni finanziarie di breve termine con controparti di assoluto rating, prevalentemente bancarie, a tassi di interesse che oggi



sono nell'ordine del 3-4%. Non vi sono in alcun modo operazioni speculative e quindi il Gruppo non è di lungo ricordo rispetto a specifici rischi assurdi se non per quanto riguarda alcune operazioni commerciali e alcune operazioni di provvista per acquisizioni che si rendono necessarie al fine di poter predisporre le condizioni per compiere specifiche operazioni di acquisto, vedi DRS; assolutamente non esistono derivati che non derivino, scusate il gioco di parole, da attività diverse da quelle ordinarie del nostro Gruppo e delle nostre aziende.

Per quanto riguarda le giacenze medie, e quindi la struttura dell'indebitamento, è certamente vero che l'indebitamento a fine anno è in un valore mediamente inferiore all'indebitamento medio in corso d'anno, per il semplice motivo che la parte rilevante dei flussi finanziari che derivano dai contratti con la Pubblica Amministrazione vedono una concentrazione dei pagamenti nella seconda metà dell'esercizio e specificatamente negli ultimi due mesi, circostanza che porta un incremento del tiraggio delle linee di credito ordinarie degli altri periodi dell'anno. Questo però non crea nessun tipo di tensione ne' nei nostri rapporti con le banche ne' nelle valutazioni che le agenzie di rating fanno con le nostre società finanziarie.

I rapporti con le banche vengono intrattenuti con i principali istituti finanziari italiani e stranieri, posso anche fare un elenco; direi che certamente le prime 5 o 6 banche italiane e

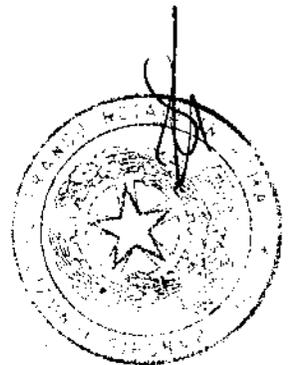


le prime 4 o 5 banche straniere rientrano tra i nostri primi partner finanziari.

Per quanto riguarda la distribuzione del dividendo faccio presente all'azionista credo D'Atri che me l'ha chiesto che noi ci guardiamo bene dal distribuire delle riserve, dall'impoverire la struttura patrimoniale della Finmeccanica. Semplicemente c'e' una circostanza di incongruenza, l'incongruenza la dico subito: dal mio punto di vista io trovo del tutto come dire anacronistico il fatto che si continui ad attribuire la distribuzione del dividendo dai bilanci civilistici quando ormai sono gli eventi consolidati quelli che determinano la rilevanza dell'utile generato, ma questo vuole la legge e quindi molte società sono costrette a compiere delle politiche di bilancio non ottimali ma necessarie al fine di poter predisporre un ammontare di utile tale da poter consentire la distribuzione dei dividendi.

Dal punto di vista tecnico invece noi non facciamo altro che distribuire i dividendi che riceviamo dalle nostre società ma con un periodo di ritardo.

La Finmeccanica riceve i dividendi dalle sue società non alla fine dell'esercizio ma nei primi mesi dell'esercizio successivo, di conseguenza non può far altro che accantonarli e andare a distribuirli nell'esercizio successivo, perchè diversamente dovremmo costringere, cosa impossibile, le nostre controllate a darci un dividendo prima della chiusura del loro esercizio,



operazione che non credo sarebbe in alcun modo realizzabile; pertanto noi non distribuiamo riserve, distribuiamo utili realizzati nell'esercizio precedente, in una misura tale da essere computati sugli utili realizzati nel corso di questo esercizio, l'unico delta è questo, è il fatto che certamente ricalcoliamo il nostro payout rispetto all'esercizio appena chiuso, ma lo preleviamo dai dividendi percepiti alcuni mesi prima e mi sembra un circostanza del tutto normale. Non è vero però che riguardo al payout non abbiamo dichiarato nulla; vi sono fior di dichiarazioni scolpite nella pietra che riportano le intenzioni di Finmeccanica di mantenere un tasso di payout, a parità di altre condizioni, nell'ordine del 35-40% dell'utile consolidato netto di Gruppo e una volta raggiunti i limiti di questo tipo il dividendo crescerà solamente attraverso la crescita dell'utile netto e niente più, poiché riteniamo che un Gruppo come il nostro richieda un significativo sforzo di autofinanziamento che il flusso di cassa deve primariamente sopportare.

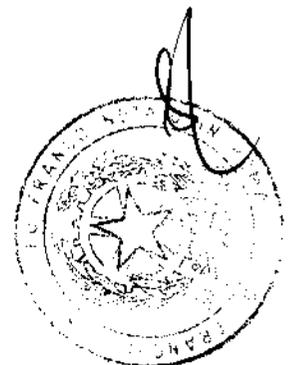
Sulla domanda sul valore del titolo e la governance rispondo solamente che il valore del titolo oggi è relativamente influenzato dalla governance: sfido chiunque ad avere una struttura di governance che è come dire rispondente alla migliore pratica di governance di società quotate, almeno in Italia, quali oggi ha Finmeccanica; la trasparenza nei suoi comportamenti, la modalità di gestione dei suoi Consigli di Ammini-



strazione, nei rapporti con gli azionisti, a me sembra un elemento a favore e non a sfavore dell'andamento del titolo.

Sull'aumento di capitale, voglio dire, tanto per incominciare, che nessun azionista di Finmeccanica è mai stato penalizzato da operazioni di quotazione in altre società. Nel momento in cui dovremo quotare Ansaldo Energia potremo studiare ulteriori forme di vantaggio di prelazione, fermo restando, problema non da poco, che come voi sapete la legge 262 del 1984 prevede una parità di trattamento di tutti coloro che sono oggetto di una sollecitazione al pubblico risparmio, quindi in questo senso non abbiamo tantissime libertà di manovra. Per quanto riguarda l'aumento di capitale di Finmeccanica il Presidente è stato abbastanza esplicito, sono in corso discussioni con il nostro azionista di maggioranza, al fine di poter individuare le fonti di aumento di capitale che siano a tutela del valore patrimoniale di tutti gli azionisti della società poiché è del tutto irrilevante la dimensione di titoli posseduta e la quota controllata, dal momento che ogni azione corrisponde a una quota indivisa del patrimonio sociale.

Infine poiché credo che l'ing. Guarguaglini non abbia già dato risposta alla domanda sulla 231, sulla questione delle nostre protezioni sociali faccio presente il fatto che la struttura societaria del Gruppo attraverso la predisposizione di diversi veicoli societari che sono sì collegati tra di loro da un concetto di coordinamento e controllo, ma sono legalmente e so-

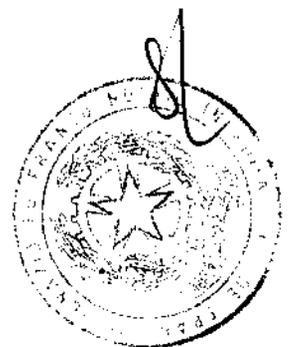


stanzialmente indipendenti, consente di isolare le aree a rischio in modo tale che, mi si passi la metafora, non vi sia nessuna estensione del contagio qualora la specifica area del Gruppo/ Società del Gruppo dovesse venire in una qualche circostanza esterna contagiata.

Le azioni proprie non hanno il dividendo. La politica di distribuzione dei dividendi va alle azioni proprie solamente in tanto e in quanto esse a) siano state emesse prima dell'eventuale riacquisto e b) sono state rivendute essendo state acquisite dal manager che ne ha avuto diritto. Il mantenimento di azioni proprie in capo alla società non richiedono nessuna percezione di dividendo.

Ultimate le domande e le risposte, il Presidente dichiara che può considerarsi chiusa la discussione e quindi invita l'assemblea a deliberare in merito al primo punto all'ordine del giorno, precisando che dopo la risposta del Dott. Pansa sulla non avvenuta distribuzione di riserve a titolo di dividendo, paventata invece da un azionista, non ritiene che si debba votare separatamente su approvazione del bilancio e proposta di distribuzione degli utili e che pertanto possa essere messa in votazione la proposta di delibera così come formulata dal Consiglio di Amministrazione, della quale il Segretario è invitato a dare lettura e che viene qui di seguito testualmente riportata:

"L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti della FINMECCANICA -



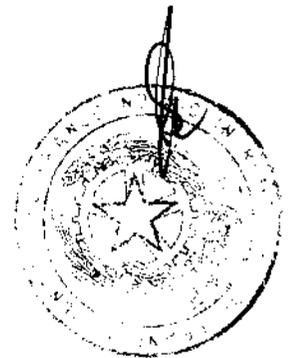
Società per azioni,

- vista la relazione del Consiglio di Amministrazione;
- vista la relazione del Collegio Sindacale;
- presa visione del bilancio al 31.12.2007;
- preso atto della relazione della PricewaterhouseCoopers S.p.a.;

delibera

- di approvare la relazione del Consiglio di Amministrazione e il bilancio al 31 dicembre 2007;
- di approvare la proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione di destinare come segue l'utile di Euro 44.809.709,48:
  - ° quanto ad Euro 2.240.485,47 corrispondenti al 5% dell'utile stesso a riserva legale;
  - ° quanto ad Euro 42.569.224,01 a nuovo;
- di approvare la proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione di destinare agli azionisti, con utilizzo di "Utili portati a nuovo", disponibili per la distribuzione, massimi Euro 174.394.360,59 attraverso il riconoscimento di un dividendo di 0,41 Euro per ciascuna azione avente diritto al dividendo, ivi incluse le azioni relative all'eventuale esercizio di diritti di sottoscrizione/acquisto di azioni proprie attribuiti nell'ambito dei piani di stock option."

Prima di passare alla votazione della proposta, il Presidente ricorda che la rilevazione dei voti avverrà mediante utilizzo



del televoter consegnato a tutti i partecipanti al momento della registrazione, illustrando le modalità di voto anche per chi vorrà esprimere voti diversificati nell'ambito delle azioni complessivamente rappresentate.

Dichiara quindi aperta la procedura di votazione.

Quando hanno votato tutti gli interessati, il Presidente dichiara chiusa la votazione e, ricevuti i risultati, dà lettura della lista con l'esito delle votazioni sul primo punto all'ordine del giorno.

Hanno partecipato alla votazione n. 478 azionisti, portatori di numero 209.260.077 azioni ordinarie, tutte ammesse al voto, pari al 49,212387% del capitale sociale.

Hanno votato:

Favorevoli n. 207.314.550 azioni, pari al 99,070283% dei voti

Contrari n. 1.771 azioni, pari allo 0,000846% dei voti

Astenuti n. 1.943.618 azioni, pari allo 0,928805% dei voti

Non votanti n. 138 azioni, pari allo 0,000066% dei voti

Proclama quindi approvata a maggioranza la proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione.

L'Elenco delle votazioni, contenente, tra l'altro, l'indicazione dei nominativi degli Azionisti favorevoli, contrari ed astenuti viene allegato al verbale della presente Assemblea.



OMISSIS

Ultimata la trattazione degli argomenti all'Ordine del Giorno

della presente Assemblea, il Presidente dichiara chiusa la seduta alle ore 14,45, ringraziando tutti gli intervenuti.

sub "A": situazione delle presenze al momento della costituzione dell'assemblea;

sub "B": lista con l'esito della votazione sul primo punto all'ordine del giorno (Approvazione bilancio al 31.12.2007) con l'indicazione dettagliata degli azionisti favorevoli, contrari ed astenuti;

OMISSIS

sub "H": elenco nominativo degli azionisti intervenuti alle varie fasi dell'assemblea, con dettaglio delle deleghe;

sub "I": elenco dei deleganti.

OMISSIS

IL SEGRETARIO

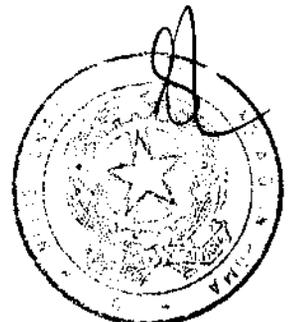
IL PRESIDENTE

Dr. Ignazio de Franchis

Ing. Pier Francesco Guarguaglini

F.to: Ignazio de Franchis

F.to: Pier Francesco Guarguaglini



REPERTORIO N. 23380

ESTRATTO

Certifico io sottoscritto Dr. Ignazio de Franchis, Notaio in Roma, con studio in Via Barberini n. 29, iscritto al Collegio Notarile dei Distretti Riuniti di Roma, Velletri e Civitavecchia, che quanto precede è estratto dal verbale dell'assemblea ordinaria del giorno 6 giugno 2008 della Società

"FINMECCANICA Società per azioni"

con sede in Roma, Piazza Monte Grappa n. 4, iscritta nel Registro delle Imprese di Roma e numero di Codice Fiscale 00401990585, numero REA 7031.

Certifico, inoltre, che le parti omesse non modificano quanto in estratto.

Roma, ventitre giugno duemilaotto, nel mio studio.


ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 05 giugno 2008  
(2<sup>a</sup> Convocazione 06 giugno 2008)

ALLEGATO "A".

SITUAZIONE ALL'ATTO DELLA COSTITUZIONE

Sono ora rappresentate in aula numero 209.260.925 azioni ordinarie pari al 49,212586 % del capitale sociale, tutte ammesse al voto.

Sono presenti in aula numero 25 aventi diritto al voto , di cui

numero 21 presenti in proprio. Inoltre,

numero 455 azionisti sono rappresentati per delega.

06/06/2008 11.10.37 41 SupervRea (ApAsT)

Azionisti in proprio :21

Azionisti per delega :455

Teste: 25



ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 05 giugno 2008  
(2^ Convocazione 06 giugno 2008)

ALLEGATO **B.**ESITO VOTAZIONE

Oggetto : Bilancio d'esercizio al 31-12-2007

**Hanno partecipato alla votazione:**

-n° 478 azionisti,

portatori di n° 209.260.077 azioni ordinarie, tutte ammesse al voto,  
pari al 49,212387% del capitale sociale.

**Hanno votato:**

			%su Azioni Ordinarie
FAVOREVOLI	N.	207.314.550	99,070283%
CONTRARI	N.	1.771	0,000846%
ASTENUTI	N.	1.943.618	0,928805%
NON VOTANTI	N.	138	0,000066%
<b>Totale</b>	<b>N.</b>	<b>209.260.077</b>	<b>100,000000%</b>



ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 05 giugno 2008  
(2<sup>a</sup> Convocazione 06 giugno 2008)

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Bilancio d'esercizio al 31-12-2007****CONTRARI**

	Cognome/Nome	Tot. Voti	Proprio	Delega
164	DI VECE DONATO	138	138	
393	BETTINI ELIO	1496	1496	
84	BETTINI DIANA	137	137	
-----				
	<b>Totale voti</b>	1.771		
	<b>Percentuale votanti %</b>	0,000846		
	<b>Percentuale Capitale %</b>	0,000416		



ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 05 giugno 2008  
(2^ Convocazione 06 giugno 2008)

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Bilancio d'esercizio al 31-12-2007

**ASTENUTI**

	Cognome/Nome	Tot. Voti	Proprio	Delega
33	DE COSMO. AMANDA			
**D	ALPHA ADVANTAGE EUROPE FUND B	323099		323099
**D	ALPHA ADVANTAGE EUROPE FUND LTD	68456		68456
**D	EUROPE EX UK MARKET NEUTRAL	204321		204321
**D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT	181436		181436
**D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	104909		104909
**D	NATIONAL RAILROAD RET INVESTMENT T	50088		50088
**D	TREASURER OF STATE OF N.C.EQ INV F	152510		152510
**D	LUCENT TECHNOLOGIES PENSION TRUST	52686		52686
**D	LUCENT TECHNOLOGIES PENSION TRUST	6511		6511
**D	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	111335		111335
**D	CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QU	117852		117852
**D	BGICL DAILY EAFE EQUITY INDEX FUND	27045		27045
**D	BARCLAYS GLOBAL INVESTORS N.A.TRUS	10009		10009
**D	BARCLAYS INTERNATIONAL FUNDS EUROP	486001		486001
**D	FSS TRUSTEE CORPORATION	5956		5956
**D	BGI AUSTRALIA LTD AS RESPONS IBLE	4872		4872
**D	THE BANK OF KOREA	10267		10267
**D	TAX PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT	21635		21635
**D	NORWICH UNION LIFE AUSTRALIA LIMIT	3515		3515
**D	MORLEY MANAGED FUNDS ICVC MORLEY	1114		1114
437	D`ATRI GIANFRANCO			
DE*	D&C GOVERNANCE S.R.L.		1	1

-

Totale voti 1.943.618  
 Percentuale votanti % 0,928805  
 Percentuale Capitale % 0,457087



ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 05 giugno 2008  
(2^ Convocazione 06 giugno 2008)

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Bilancio d'esercizio al 31-12-2007

## NON VOTANTE PER CONFLITTO DI INTERESSE

Cognome/Nome

Tot. Voti

Proprio

Delega

---

Totale voti 0  
Percentuale votanti % 0,000000  
Percentuale Capitale % 0,000000



ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 05 giugno 2008  
(2<sup>^</sup> Convocazione 06 giugno 2008)

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Bilancio d'esercizio al 31-12-2007

## NON VOTANTI

	Cognome/Nome	Tot. Voti	Proprio	Delega
417	ROSSI LUIGI	138	138	

-  
Totale voti 138  
Percentuale votanti % 0,000066  
Percentuale Capitale % 0,000032



ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 05 giugno 2008  
(2^ Convocazione 06 giugno 2008)

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Bilancio d'esercizio al 31-12-2007****FAVOREVOLI**

	Cognome/Nome	Tot. Voti	Proprio	Delega
100	BERTANI PIER GIORGIO	5000	5000	
123	VICARI SERGIO	138	138	
126	ROSSI AGOSTINO	140	140	
DE*	ROSSI PAOLO	137		137
206	ANGELETTI FRANCO	1	1	
208	MANTOVANI SILVANO	5525	5525	
21	BOZZI MAURIZIO	100	100	
210	STELLA RICHTER MARIO			
DE*	MINISTERO DELL'ECONOMIA E DELLE FI	143376556		143376556
32	ANTONELLI SIMONA			
DE*	ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS FUND	7730		7730
DE*	BNP PAM ASSET MANAGEMENT	17459		17459
DE*	BOARD OF TRUST.LELAND STANFORD UNI	17100		17100
DE*	CAL FARLEYS BOYS RANCH FOUNDATION	8125		8125
DE*	CANADIAN PACIFIC RAILWAY PENSION P	353000		353000
DE*	CATERPILLAR INC INVEST TRUST	48687		48687
DE*	CATERPILLAR INC MASTER RET TRUST	221000		221000
DE*	CATERPILLAR PENSION PLAN	118900		118900
DE*	CENTRAL STATES,S.E.&S.W. AREAS FUN	162100		162100
DE*	CF GLOBAL ALPHA 1 FD MELLON FIN CO	3621		3621
DE*	CIBC EUROPEAN INDEX FUND	1190		1190
DE*	CIBC INTERNATIONAL INDEX FUND	2191		2191
DE*	CIP (CHANGE IN PROGRESS) LP C/O OG	18500		18500
DE*	CIVIL AVIATION AUTHORITY PENSION F	199191		199191
DE*	COLONIAL FIRST STATE INVESTEMENT L	23309		23309
DE*	COMERICA BK SDA INTL EQ INDX FND	3362		3362
DE*	COMINCO PENS PL FOR BC UNION EMPL	12400		12400
DE*	DREYFUS INTL STOCK INDEX FUND	11539		11539
DE*	DT INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	26674		26674
DE*	DUKE ENERGY CORPORATION MASTER RET	47445		47445
DE*	EAFE INTL INDEX PORTF SUMMIT MUTUA	2860		2860
DE*	ECUREUIL MONDE	384		384
DE*	EL PASO CITY EMPLOYEES PENSION FUN	4500		4500
DE*	EMERALD GLOBAL EQUITY POOLED FD TR	2036		2036
DE*	EMERALD INTL EQUITY INDEX FUND	17922		17922
DE*	EMPLOYEES` RETIREMENT SYSTEM OF TH	198		198
DE*	FCP AGF CREATIONS 1	25513		25513
DE*	FCP AIR FRANCE IFC2	1323		1323
DE*	FCP AXA EUROPE DU SUD	100155		100155
DE*	FCP BNP ACTION EUROPE	37		37
DE*	FCP BNP ACTIONS PEA EURO	30		30

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 05 giugno 2008  
(2<sup>a</sup> Convocazione 06 giugno 2008)

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Bilancio d'esercizio al 31-12-2007

## FAVOREVOLI

Cognome/Nome	Tot. Voti	Proprio	Delega
DE* FCP COLISEE IFC 1	52000		52000
DE* FCP EASY ETF DJ EU	24		24
DE* FCP NATIO FDS ATHENES	9		9
DE* FCP NATIO FDS BLAVET	56130		56130
DE* FCP NATIO FDS FLEUR EQ	8		8
DE* FCP UAPCOMPT EUROPE	36800		36800
DE* FCPE TOTAL 5000	56472		56472
DE* FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT	32539		32539
DE* FORD OF CANADA MASTER TRUST FUND	4752		4752
DE* FORD UAW HOLDINGS LLC SSGA	17131		17131
DE* GENERAL MOTORS CANADA FOREIGN TRUS	1950		1950
DE* GMO FOREIGN FUND	590720		590720
DE* GMO FOREIGN SMALL COMPANIES FUND	232700		232700
DE* GMO FUNDS PLC	429		429
DE* GRAHAM CAPITAL PARTNERSHIP I LP	8700		8700
DE* HONG KONG SPECIAL ADMIN EXCHANGE F	36170		36170
DE* HOURGLASS INDEXED INTERNATIONAL SH	3037		3037
DE* HOUSTON FIREFIGHTERS RELIEF & RETI	243100		243100
DE* IBM PENSION PLAN	33908		33908
DE* IMPERIAL INTERNATIONAL EQUITY POOL	10180		10180
DE* INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCT	15600		15600
DE* JACKSON PERSPECTIVE VIP FUND	258		258
DE* JIM PATTISON INDUSTRIES CAN MAST T	14600		14600
DE* JRT LLC	10800		10800
DE* LEWIS A SANDERS	166600		166600
DE* LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREM	10599		10599
DE* LSV INTERNATIONAL VALUE EQUITY TST	497200		497200
DE* LSV INVESTMENTS FUNDS	30700		30700
DE* MARS PENSION TRUSTEES LIMITED	148500		148500
DE* MELLON BANK EMP COLL INVEST FD	82314		82314
DE* MELLON CAP MANAGMNT/JNL INTL INDEX	13771		13771
DE* MF INTERNATIONAL FUND LLC	8400		8400
DE* MIZUHO TRUST BKG-LUX	3569		3569
DE* MN SERVICES	4345		4345
DE* NATIONAL PENSIONS RESERVE FUND COM	232720		232720
DE* NESTEGG DOW JONES 2010 FUND	4		4
DE* NESTEGG DOW JONES 2015 FUND	16		16
DE* NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	99006		99006
DE* NORTH DAKOTA STATE INVESTMENT BOAR	64570		64570
DE* NORTHERN TRUST MANAGED FUNDS	9000		9000
DE* NZGT - ING WHOLESALE INTL SHARE NO	11600		11600

Pagina 6

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 05 giugno 2008  
(2^ Convocazione 06 giugno 2008)

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Bilancio d'esercizio al 31-12-2007****FAVOREVOLI**

	Cognome/Nome	Tot. Voti	Proprio	Delega
DE*	OFI INSTIT INTER INDEX FUND LP	300		300
DE*	ONTARIO POWER GENERATION INC.	5219		5219
DE*	ONTARIO POWER GENERTION PENS FUND	2555		2555
DE*	ORIZABA, LP	8100		8100
DE*	PACIFIC SALMON COMMISSION	13800		13800
DE*	PARICLUB IFC DIVERSIFIE	280		280
DE*	PARVEST	1057247		1057247
DE*	PARWORLD	39772		39772
DE*	PENNSYL.MUNICIPAL RETIREM.SYSTEM	66400		66400
DE*	PFPC TRUST COMPANY	178800		178800
DE*	PG&E POSTRETIR PT & NN BARGAINING	1192		1192
DE*	PUBL EMPL RET ASSOCIAT OF NEW MEXI	8366		8366
DE*	PUBLIC EMPLOYEE RET.SYSTEM OF IDAH	12118		12118
DE*	PUBLIC INSTITUTION FOR SOCIAL SECU	4600		4600
DE*	RL EUROPEAN EQUITY FUND	111528		111528
DE*	SAN DIEGO GAS & ELECTRIC CO NUCLEA	838		838
DE*	SAN FRANCISCO CITY & COUN.RET.SYST	154194		154194
DE*	SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST	7671		7671
DE*	SHELL PENSION TRUST	55300		55300
DE*	SICAV AXA EUROPE ACTIONS	210600		210600
DE*	SICAV AXA VALEURS EURO	700000		700000
DE*	SIERRA PACIFIC RESOURCES RET.PLAN	37800		37800
DE*	SILVER GROWTH FUND, LP	143		143
DE*	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOAR	27753		27753
DE*	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOAR	393277		393277
DE*	STICHT TOT BEW CORD AAN EUR ENH BE	50087		50087
DE*	STICHTING MASTERFOODS PENSIOENFOND	94271		94271
DE*	STICHTING PENSIOENFONDS ABP	313153		313153
DE*	STICHTING PENSIOENFONDS HOOGOVS	24300		24300
DE*	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	51		51
DE*	STICHTING VROEGPENSIOENFONDS META	60000		60000
DE*	STICHTING BEDRIJFSPENSIOENFONDS V	138458		138458
DE*	STRATEGIC INV.MANAGEMENT INT.EQUIT	15800		15800
DE*	TD EUROPEAN INDEX FUND	1254		1254
DE*	TD INTERNATIONAL INDEX FUND	5122		5122
DE*	TEACHERS`RETIREMENT SYST LOUISIAN	115200		115200
DE*	THE MANVILLE PERS.INJURY SETL.TRUS	3008		3008
DE*	TREASURER OF STATE OF N.C.EQ INV F	60350		60350
DE*	TRINITY RIVER INSURANCE CO LTD	4300		4300
DE*	TRW AUTOMOTIVE DEF BENEFIT MASTER	79300		79300
DE*	UMB SCOUT INTERNATIONAL DISCOVERY	7750		7750

Pagina 7

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 05 giugno 2008  
(2^ Convocazione 06 giugno 2008)

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Bilancio d'esercizio al 31-12-2007

## FAVOREVOLI

	Cognome/Nome	Tot. Voti	Proprio	Delega
DE*	UNITED NATIONS RELIEF AND WORKS FO	1805		1805
DE*	UNITED PARSEL SERVICE PENSION PLAN	12800		12800
DE*	UNIVERSITY OF MANITOBA PENSION PLA	14200		14200
DE*	UPS RETIREMENT PLAN	98900		98900
DE*	WEST VIRGINIA INVESTMENT BOARD	129721		129721
DE*	WHITBREAD GROUP PENSION FUND	45081		45081
DE*	WORKPLACE SAFETY & INSURANCE BOARD	220528		220528
DE*	YORK UNIVERSITY PENSION FUND	29900		29900
33	DE COSMO. AMANDA	10	10	
**D	INSURANCE COMMISSION OF WESTERN AU	2482		2482
**D	BLACKROCK FUNDS	4795		4795
**D	COMMONWEALTH BANK OFFICERS SUPERAN	9819		9819
**D	ACCIDENT COMPENSATION CORPORATION	7513		7513
**D	FORD FOUNDATION	23869		23869
**D	THE HENRY SMITH CHARITY	5391		5391
**D	THE NUFIELD FOUNDATION	1516		1516
**D	DAILY M&G TRUST SENIOR EXECUTIVES	2830		2830
**D	CABLE & WIRELESS PENSION TRUSTEE L	2700		2700
**D	CADBURY SCHWEPPE'S PLC PENSION TRUS	8289		8289
**D	DIVERSIFIED FUND OF CANADA INT.SPE	1305		1305
**D	FEDERAL EXPRESS CORP EMPLOYEE`S PE	37791		37791
**D	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT	44251		44251
**D	SURREY COUNTY COUNCIL PENSION FUND	6984		6984
**D	ONTARIO POWER GENERATION INC.	79		79
**D	REGENTS OF THE UNIVERSITY OF MICHIG	7093		7093
**D	SOUTHERN CAL. EDISON RETIREMENT PL	2976		2976
**D	CANADIAN PACIFIC RAILWAY PENSION F	121		121
**D	ONTARIO POWER GENERATION INC	6172		6172
**D	BELL ATLANTIC MASTER TRUST	92964		92964
**D	ISPAT INLAND INC PENSION PLAN	6200		6200
**D	HOWARD HUGHES MEDICAL INSTITUTE	7940		7940
**D	ASEA BROWN BOVERI INC.MASTER TRUST	4430		4430
**D	OIL INVESTMENT CORP LTD & OIL CA	8341		8341
**D	XL RE LTD	4887		4887
**D	STICHTING PENSIOENFONDS ABP	37900		37900
**D	ESSEX COUNTY COUNCIL	6252		6252
**D	GSK COMMON INVESTMENT FUND	11580		11580
**D	MAPLE BROWN ABBOTT INTL EQUITY TRU	5600		5600
**D	JOHNSON & JOHNSON GB GROUP RETIREM	5169		5169
**D	GMAM INVESTMENT FUNDS TRUST	35770		35770
**D	GENERAL MOTORS WELFARE BENEFIT TRU	14651		14651

Pagina 8

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 05 giugno 2008  
(2^ Convocazione 06 giugno 2008)

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Bilancio d'esercizio al 31-12-2007****FAVOREVOLI**

Cognome/Nome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D FUNDAMENTAL INVESTORS INC	6000000		6000000
**D AMERICAN FUNDS INSURANCE SERIES GL	235000		235000
**D AMERICAN FUNDS INSURANCE SERIES GL	89000		89000
**D JOHNSON & JOHNSON PENSION & SAVING	17552		17552
**D MARATHON GLOBAL FUND : GLOBAL EQUI	27478		27478
**D MARATHON NEW GLOBAL FUND PLC	42821		42821
**D MARATHON GLOBAL FUND: EUROPEAN EQU	3871		3871
**D MARATHON-LONDON INTERNATIONAL INVE	41003		41003
**D MARATHON LONDON GLOBAL INVESTMENT	7734		7734
**D MARATHON-LONDON GROUP TRUST FOR EM	19433		19433
**D MARATHON-LONDON GROUP TRUST FOR EM	40205		40205
**D MARATHON EAFE EQUITY FUND	9179		9179
**D TAM INTERNATIONAL EQUITY TRUST	6200		6200
**D STATE STREET TRUSTEES LIMITED AS T	8608		8608
**D BILL AND MELINDA GATES FOUNDATION	10600		10600
**D HARTFORD LIFE INSURANCE COMPANY	528		528
**D KAISER PERMANENTE RETIREMENT PLAN	1904		1904
**D THE CIVIL SERVICE SUPERANNUATION F	5014		5014
**D GENERAL ELECTRIC PENSION TRUST	17692		17692
**D STATE OF MINNESOTA	656		656
**D MITCHELLS AND BUTLERS CIF LIMITED	8213		8213
**D MARKS AND SPENCER PENSION SCHEME	6306		6306
**D THE ROCKEFELLER FOUNDATION	1771		1771
**D WORKERS COMPENSATION BOARD-ALBERTA	6203		6203
**D KBR UK COMMON INVESTMENT FUND	5963		5963
**D ASTRAZENECA PENSIONS TRUSTEE LIMIT	7948		7948
**D NEW PERSPECTIVE FUND INC	8340000		8340000
**D EUROPACIFIC GROWTH FUND	1985000		1985000
**D CAPITAL WORLD GROWTH & INCOME FUND	2740000		2740000
**D JPMORGAN CHASE BANK	10055		10055
**D HEALTH EMPLOYEES SUPERANNUATION TR	8368		8368
**D INTECH INTERNATIONAL SHARES HIGH	3142		3142
**D PRUDENTIAL STAFF PENSION LIMITED	5560		5560
**D SBC MASTER PENSION TRUST	22779		22779
**D THE PEARSON GROUP PENSION PLAN	7135		7135
**D MINISTRY OF DEFENCE PENSION FUND	5115		5115
**D LEGAL & GENERAL ASSURANCE (PENSION	142830		142830
**D LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSI	11972		11972
**D COMMONWEALTH OF PA PUB. SC. EMPL R	24290		24290
**D COMMONWEALTH PENNSYLVANIA PUBLIC S	312151		312151
**D COMMONWEALTH PENNSYLVANIA PUBLIC S	400		400



ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 05 giugno 2008  
(2^ Convocazione 06 giugno 2008)

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Bilancio d'esercizio al 31-12-2007

## FAVOREVOLI

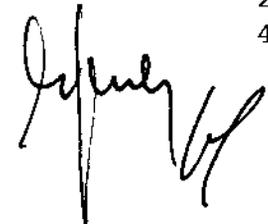
	Cognome/Nome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D	SANTA FE MASTER FUND SPC	1387		1387
**D	SANTA FE MASTER FUND SPC	2616		2616
**D	BROWN BROTHERS HARRIMAN AND CO	7655		7655
**D	LOCKHEED MARTIN CORP MASTER RETIRE	4445		4445
**D	FCP RICHELIEU EUROPE	140000		140000
**D	FCP PARTAGE ACTIONS	6500		6500
**D	FCP CAPI EUROPE	24280		24280
**D	FCP FEDERIS EUROPE ACTIONS	59000		59000
**D	FCP FEDERIS EURO ACTIONS	54000		54000
**D	FCP FEDERIS ACT QUATREM	33000		33000
**D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	20938		20938
**D	NYNEX CO MASTER PENSION TRUST	5881		5881
**D	MUNICIPAL FIRE & POLICE RETIRE IOW	2239		2239
**D	FCP SAINT-HONORE PATRIMOINE SERVIC	1000		1000
**D	UNIVERSAL SHIPOWNERS MARINE INSURA	2663		2663
**D	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT F	1700		1700
**D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	119		119
**D	MERCHANT NAVY OFFICERS PENSION FUN	8397		8397
**D	WEST YORKSHIRE PENSION FUND	30000		30000
**D	WEST MIDLANDS METROPOLITAN AUTHORI	37000		37000
**D	WEST MIDLANDS METROPOLITAN AUTHORI	28200		28200
**D	FULTON INVESTMENT TRUST	12600		12600
**D	HONEYWELL INT INC MASTER RETIR TRU	89500		89500
**D	SCHOOL EMPLOYEES RET SYSTEM OF OHI	1746		1746
**D	SCHOOL EMPLOYEES RET SYSTEM OF OHI	94961		94961
**D	LOUISIANA STATE EMPL RETIREMENT SY	300		300
**D	PIONEER ASSET MANAGEMENT SA	140001		140001
**D	SGAM	14583	SGAM	14583
**D	SGAM	50000	SOGE	50000
**D	FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITE	200000		200000
**D	CAAM AGIRC INDO	5448		5448
**D	CAAM NADAUD FCP	3322		3322
**D	CAAM ACTIONS RESTRUCTURATIONS	3749		3749
**D	CAAM INDOCAM FLAMME (GLOBAL)	7527		7527
**D	CAAM PREDIGE (ACTIONS)	294535		294535
**D	HYMNOS L113	2200		2200
**D	CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT	25518		25518
**D	CAAM INDEX EUROPE	26990		26990
**D	CAAM MONETAIRE PEA	15446		15446
**D	CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT	35182		35182
**D	ACTIF CANTON LC1	22275		22275

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 05 giugno 2008  
(2^ Convocazione 06 giugno 2008)

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Bilancio d'esercizio al 31-12-2007****FAVOREVOLI**

	Cognome/Nome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D	ASSURDIX	294		294
**D	DOLCEYS 1	1782		1782
**D	ARRCO LONG TERME D.	24435		24435
**D	BOURBON 2	9815		9815
**D	5 BIS	5557		5557
**D	CAAM INDEXED EUROPE PLUS	270		270
**D	FCP CARP INDO CREDIT AGRICOLE ASSE	12635		12635
**D	IDEAM	16000		16000
**D	FCP PFP ISR	700		700
**D	PREDICA ISR EUROPE	3653		3653
**D	DOLCEYS 2	3056		3056
**D	CAAM INDEX USA	255499		255499
**D	BT PENSION SCHEME	323877		323877
369	RIPANDELLI FRANCESCO			
RL*	MEDIOBANCA S.P.A.	4260000	4260000	
391	FLERI MARINO	1387	1387	
394	RUSSO LUIGI			
RL*	BANCA D`ITALIA	6040619	6040619	
396	LAUDI GIULIANO	2	2	
DE*	CAIMI ANNAMARIA	1		1
398	CHIURAZZI LUIGI	513	513	
419	NUNZIANTE GIANMATTEO			
DE*	BBH LUX FOR-FIDELITY FD-ITALY	800000		800000
DE*	FIDELITY EUROPEAN VALUES PLC	800000		800000
DE*	FIDELITY INVESTMENT FUND EUROPEAN	650000		650000
DE*	FIDELITY INVESTMENT FUNDS EUROPEAN	5000000		5000000
431	BELLONI ANTONIO	137	137	
432	VITANGELI GIORGIO	5	5	
44	ASCIONE GIANCARLO	263	263	
478	RODINO` DEMETRIO	1	1	
486	REALE DAVIDE GIORGIO	1	1	
81	CARADONNA GIANFRANCO MARIA	12	12	
86	DE COSMO LEONARDO			
DE*	A I DUPONT TESTAMENTARY TRUST	35119		35119
DE*	ACTIONS SELECTIONNEES SICAV	3040		3040
DE*	ALASKA PERMANENT FUND CORP.	10375		10375
DE*	ALLIANZ INVEST KAPITALANLAGEGESELL	25700		25700
DE*	ALTRIA CORPORATE SERVICES MASTER	47400		47400
DE*	ANTIN OPPORTUNITES	864		864
DE*	ANTIN PRUDENT	99		99
DE*	ANTIN REVENUS DIVERSIFIES	12		12



ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 05 giugno 2008  
(2^ Convocazione 06 giugno 2008)

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Bilancio d'esercizio al 31-12-2007

## FAVOREVOLI

	Cognome/Nome	Tot. Voti	Proprio	Delega
DE*	ARABELLE INVESTISSEMENTS	2346		2346
DE*	ARCHDIOCESE OF NEW YORK	9500		9500
DE*	ARKWRIGHT, LLC	570		570
DE*	AUSTIN FIRE FIGHTERS RELIEF AND RE	4060		4060
DE*	AXA WORLD FUNDS	30000		30000
DE*	BALZAC UMBRELLA INDEX COMPARTIMENT	147382		147382
DE*	BALZAC UMBRELLA INDEX COMPARTIMENT	12		12
DE*	BALZAC UMBRELLA INDEX COMPARTIMENT	119320		119320
DE*	BALZAC UMBRELLA INDEX COMPARTIMENT	209		209
DE*	BALZAC UMBRELLA INDEX COMPARTIMENT	2110		2110
DE*	BARCLAYS GLOBAL INVESTORS	52956		52956
DE*	BARCLAYS GLOBAL INVESTORS PENSIONS	900192		900192
DE*	BARCLAYS GLOBAL INVESTORS PENSIONS	454980		454980
DE*	BARCLAYS GLOBAL INVESTORS, NA INVE	11568		11568
DE*	BARCLAYS GLOBAL INVESTORS, NA INVE	11675		11675
DE*	BARCLAYS LIFE ASSURANCE COMPANY LT	60516		60516
DE*	BELLSOUTH CORPORATION REPRESENTABL	4142		4142
DE*	BGI INDEX SELECTION FUND	5791		5791
DE*	BIMCOR OVERSEAS POOLED FUND	82800		82800
DE*	BP PENSION FUND	196800		196800
DE*	BRITISH COAL STAFF SUPERANNUATION	226		226
DE*	BROWN BROTHERS HARRIMAN AND CO	67185		67185
DE*	CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QU	250159		250159
DE*	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREME	109688		109688
DE*	CAPITAL GUIDANCE (FUND) LTD	14200		14200
DE*	CHEVRONTEXACO MASTER PENSION TRUST	83617		83617
DE*	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	2681		2681
DE*	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE	11586		11586
DE*	CORPORATION OF LONDON	42500		42500
DE*	CORPORATION OF LONDON PENSION FUND	21600		21600
DE*	DELAWARE PUBLIC EMPLOYEES` RETIREM	263100		263100
DE*	DESERET MUTUAL MASTER RETIREMENT P	105400		105400
DE*	DGAM EAFE EQUITY FUND L.P.	13100		13100
DE*	DISTRICT OF COLUMBIA RETIREMENT BO	4770		4770
DE*	DIVERSIFIED INVESTORS PORTFOLIO-IN	319300		319300
DE*	DUKE ENERGY RETIREMENT SAVINGS PLA	22100		22100
DE*	ELECTRONIC DATA SYSTEMS 1994 PENSI	17200		17200
DE*	ELECTRONIC DATA SYSTEMS LTD RETIRE	44100		44100
DE*	ELIZABETH MEYER KIMMEL	5500		5500
DE*	ELK VALLEY COAL CORPORATION	9900		9900
DE*	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF TEX	6600		6600

Pagina 12

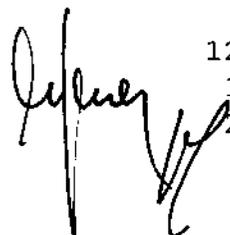
ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 05 giugno 2008  
(2<sup>a</sup> Convocazione 06 giugno 2008)

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Bilancio d'esercizio al 31-12-2007

## FAVOREVOLI

Cognome/Nome	Tot. Voti	Proprio	Delega
DE* ENERGY INSURANCE MUTUAL LIMITED	4642		4642
DE* ENSIGN PEAK ADVISORS INC.	287600		287600
DE* EQ ADVISORS TRUST-MARKETPLUS	3853		3853
DE* EQUATOR CONTINENTAL EUROPEAN EQUIT	48712		48712
DE* ERZBISTUM PADERBORN	1942		1942
DE* EURO ALPHA TILTS FUND B	65610		65610
DE* FCP COLISEE CIME	1097		1097
DE* FCP MISTRAL	5560		5560
DE* FCP NATIO FDS FLEUR	55		55
DE* FCP PASTEUR DIVERS 3	10438		10438
DE* FEDERATION OF NATIONAL PUBLIC SERV	7893		7893
DE* FIREFIGHTERS RETIREMENT SYSTEM	1800		1800
DE* FONDATION LUCIE ET ANDRE CHAGNON	13800		13800
DE* FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITE	637667		637667
DE* FORMANEK INVESTMENT TRUST	6200		6200
DE* GAMLA LIVFORSAKRINGS AB SEB TRYGG	21110		21110
DE* GENERAL MOTORS WELFARE BENEFIT TRU	79261		79261
DE* GLOBAL ADVANTAGE FUNDS - MAJOR MAR	48131		48131
DE* GMAM INVESTMENT FUNDS TRUST	110941		110941
DE* GOLDMAN SACHS GMS ERISA GROUP TRUS	26000		26000
DE* GOLDMAN SACHS GMS INTERNATIONAL EQ	358300		358300
DE* GOVERNMENT OF THE REPUBLIC OF SING	3489		3489
DE* GOVERNMENT PENSION INVESTMENT FUND	266455		266455
DE* GREGORY B. LYKINS TRUSTEE OF THE A	4200		4200
DE* H.E.S.T. AUSTRALIA LIMITED	2365		2365
DE* HOMESTEAD INTERNATIONAL VALUE FUND	108500		108500
DE* IBM SAVINGS PLAN	57878		57878
DE* ILLINOIS STUDENT ASSISTANCE COMMIS	33400		33400
DE* ING DIRECT CORPORATE CLASS LIMITED	601		601
DE* INSURANCE CORPORATION OF BRITISH C	24800		24800
DE* INTERNATIONAL EQUITY INDEX PLUS FD	109114		109114
DE* INTERNATIONAL EQUITY INDEX PLUS FU	22160		22160
DE* INTERNATIONAL STOCK MARKET PORTFOL	654		654
DE* IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEG	74300		74300
DE* ISHARE S&P GLOBAL INDUSTRIALS SECT	17388		17388
DE* ISHARES MSCI ACWI INDEX FUND	1260		1260
DE* ISHARES MSCI EAFE GROWTH INDEX FUN	77879		77879
DE* ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	1258222		1258222
DE* ISHARES MSCI EMU INDEX FUND	170186		170186
DE* ISHARES MSCI ITALY INDEX FUND	201944		201944
DE* ISHARES MSCI KOKUSAI INDEX FUND	256		256



ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 05 giugno 2008  
(2^ Convocazione 06 giugno 2008)

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Bilancio d'esercizio al 31-12-2007

## FAVOREVOLI

	Cognome/Nome	Tot. Voti	Proprio	Delega
DE*	ISHARES S&P EUROPE 350 INDEX FUND	85621		85621
DE*	J SAINSBURY COMMON INVESTMENT FUND	247319		247319
DE*	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL	8360		8360
DE*	JOHN HANCOCK TRUST INTERNATIONAL E	5653		5653
DE*	JOHN HANCOCK TRUST INTERNATIONAL E	8446		8446
DE*	JOHNSON & JOHNSON PENSION & SAVING	19520		19520
DE*	KAS DEPOSITARY TRUST COMPANY	41820		41820
DE*	LEGAL & GENERAL BARCLAYS WORLDWIDE	580		580
DE*	MAJOR LEAGUE BASEBALL PLAYERS PENS	3095		3095
DE*	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	277151		277151
DE*	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSIO	1513		1513
DE*	MERCANTILE SAFE DEPOSIT TR.GLOBAL	3000		3000
DE*	MERCATOR INTERNATIONAL FUND	1685200		1685200
DE*	MERCHANT INVESTORS ASSURANCE COMPA	10151		10151
DE*	MONETARY AUTHORITY OF SINGAPORE	7903		7903
DE*	MONT JOIE INVESTISSEMENTS	3108		3108
DE*	MONTGOMERY COUNTY EMPLOYEES` RETIR	7302		7302
DE*	MSCI EAFE PROVISIONAL SCREENED IND	3854		3854
DE*	MTB INTERNATIONAL EQUITY FUND	17400		17400
DE*	MULTIMIX WHOLESALE INTERNATIONAL	6000		6000
DE*	NATIONAL RURAL ELECTRIC COOPERATIV	220500		220500
DE*	NATIONWIDE MUTUAL INSURANCE COMPAN	373		373
DE*	NESTEGG DOW JONES 2015 FUND	149		149
DE*	NON US EQUITY MANAGERS PORTFOLIO 4	49400		49400
DE*	NORTHWESTERN UNIVERSITY	3500		3500
DE*	NUCLEAR LIABILITIES FUND LIMITED	7431		7431
DE*	NUVEEN MULTI - STRATEGY INCOME AND	12930		12930
DE*	NUVEEN PREFERRED AND CONVERTIBLE I	17420		17420
DE*	OMERS ADMINISTRATION CORPORATION	27147		27147
DE*	ONTARIO TEACHERS PENSION PLAN BOAR	384050		384050
DE*	ORANGE COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT	5605		5605
DE*	ORTALGOS INVESTISSEMENT	1821		1821
DE*	PARIBAS CROISSANCE	179		179
DE*	PENSION FUND ASSOCIATION FOR LOCAL	14122		14122
DE*	PEPSICO MASTER RETIREMENT TRUST	14500		14500
DE*	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE &	113500		113500
DE*	PRUDENTIAL TRUST COMPANY COLLECTIV	410100		410100
DE*	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	55079		55079
DE*	PUBLIX SUPER MARKETS, INC	5300		5300
DE*	SACRAMENTO COUNTY EMPLOYEES RETIRE	44955		44955
DE*	SAS TRUSTEE CORPORATION	2160		2160

Pagina 14

ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 05 giugno 2008  
(2^ Convocazione 06 giugno 2008)

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Bilancio d'esercizio al 31-12-2007

**FAVOREVOLI**

Cognome/Nome	Tot. Voti	Proprio	Delega
DE* SELECT INDEX SERIES	26844		26844
DE* SOJECCI ALBERTA LTD	7800		7800
DE* SPDR MSCI ACWI EX-US ETF	8559		8559
DE* SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF	790		790
DE* SSGA GLOBAL INDEX PLUS TRUST	10569		10569
DE* SSGA INTERNATIONAL EQUITIES INDEX	19426		19426
DE* SSGA ITALY INDEX FUND	29797		29797
DE* SSGA MSCI EAFE INDEX FUND	18339		18339
DE* SSGA WEALTH WEIGHTED GLOBAL EQUITI	11247		11247
DE* STANISLAUS COUNTY EMPLOYEES RETIRE	50800		50800
DE* STATE FARM VARIABLE PRODUCT TRUST	8476		8476
DE* STATE OF CONNECTICUT RETIREMENT PL	29347		29347
DE* STATE OF MINNESOTA	26329		26329
DE* STATE STREET BANK AND TRUST COMPAN	360165		360165
DE* STATE STREET EUROPE ENHANCED	68735		68735
DE* STATE STREET SRI WORLD INDEX	3474		3474
DE* STATE STREET TRUST & BANKING CO LT	1962		1962
DE* STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	391680		391680
DE* STREETTRACKS MSCI EUROPE ETF	473		473
DE* STREETTRACKS SM MCSI EUROPE INDUST	28601		28601
DE* SUPERANNUATION FUNDS MANAGEMENT	25600		25600
DE* THE BANK OF KOREA	21506		21506
DE* THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	4154		4154
DE* THE ONTARIO PUB SER EMPL UNI PEN T	24461		24461
DE* THE PRUDENTIAL INSURANCE COMPANY O	173500		173500
DE* THE PRUDENTIAL SERIES FUND INC-GLO	35500		35500
DE* THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF C	1		1
DE* THE THOMSON HOLDINGS INC GROUP PEN	20400		20400
DE* THE ZAYED FOUNDATION	37595		37595
DE* THRIVENT PARTNER INTERNATIONAL STO	264100		264100
DE* THRIVENT PARTNER INTERNATIONAL STO	569700		569700
DE* THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCAT	26100		26100
DE* TIIA-CREF INSTITUTIONAL MUTUAL FUN	5000		5000
DE* TOWERS PERRIN RETIREMENT PLAN FOR	29000		29000
DE* TRUST AND CUSTODY SERVICES LIMITED	200000		200000
DE* UCF LSV ASSET MANAGEMENT	10100		10100
DE* UNISYS MASTER TRUST	234400		234400
DE* UNITED FOOD & COMMERCIAL WORKERS I	15567		15567
DE* UNIV OF GUELPH FOREIGN MASTER TRUS	18300		18300
DE* UNIVERSITY OF GUELPH ENDOW	4700		4700
DE* VANTAGEPOINT OVERSEAS EQUITY INDEX	4830		4830



ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 05 giugno 2008  
(2<sup>a</sup> Convocazione 06 giugno 2008)

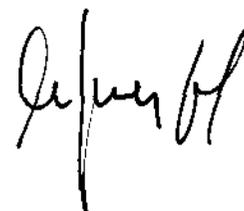
LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: **Bilancio d'esercizio al 31-12-2007**

**FAVOREVOLI**

	Cognome/Nome	Tot. Voti	Proprio	Delega
DE*	WAMU PENSION PLAN MASTER TRUST	34700		34700
DE*	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	15647		15647
DE*	WESTPAC INTERNATIONAL SHARE INDEX	19866		19866
DE*	WESTPAC STAFF SUPERANNUATION PLAN	46000		46000
DE*	WISDOM TREE INTERNATIONAL INDUSTRI	9704		9704
DE*	WISDOMTREE DIEFA	15505		15505
DE*	WISDOMTREE EUROPE TOTAL DIVIDEND F	2704		2704
DE*	YOUNG MENS CHRISTIAN ASSOCIATION	4600		4600

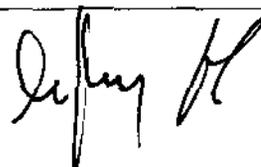
-----  
 -  
**Totale voti**                      207.314.550  
**Percentuale votanti %**    99,070283  
**Percentuale Capitale %**    48,754851



Elenco soci titolari di azioni ordinarie, intervenuti all'assemblea tenutasi il 06/06/2008 in seconda convocazione. Il rilascio delle deleghe è avvenuto nel rispetto della norma di cui all'articolo 2372 del codice civile.

ALLEGATO "H"

RESENTI IN/PER			AZIONI	
Proprio	Delega		In proprio	Per delega
1	0	ANGELETTI FRANCO	1	0
0	121	ANTONELLI SIMONA	0	8.922.604
1	0	BANCA D'ITALIA	6.040.619	0
		in persona di RUSSO LUIGI		
1	0	BELLONI ANTONIO	137	0
1	0	BERTANI PIER GIORGIO	5.000	0
1	0	BETTINI DIANA	137	0
1	0	BETTINI ELIO	1.496	0
1	0	BOZZI MAURIZIO	100	0
1	0	CARADONNA GIANFRANCO MARIA	12	0
1	0	CHIURAZZI LUIGI	513	0
0	180	DE COSMO LEONARDO	0	14.619.583
1	147	DE COSMO. AMANDA	10	24.775.432
1	0	DI VECE DONATO	138	0
1	0	FLERI MARINO	1.387	0
1	1	LAUDI GIULIANO	2	1
1	0	LOURIER CLAUDIO	1.250	0
1	0	MANTOVANI SILVANO	5.525	0
1	0	MEDIOBANCA S.P.A.	4.260.000	0
		in persona di RIPANDELLI FRANCESCO		
0	4	NUNZIANTE GIANMATTEO	0	7.250.000
1	0	REALE DAVIDE GIORGIO	1	0
1	0	RODINO' DEMETRIO	1	0
1	1	ROSSI AGOSTINO	140	137
1	0	ROSSI LUIGI	138	0
0	1	STELLA RICHTER MARIO	0	143.376.556
1	0	VITANGELI GIORGIO	5	0
21	455	Apertura Assemblea	10.316.612	198.944.313
			<b>TOTALE COMPLESSIVO:</b>	<b>209.260.925</b>
-1	0	LOURIER CLAUDIO	-1.250	0
0	1	D'ATRI GIANFRANCO	0	1
1	0	ASCIONE GIANCARLO	263	0
1	0	VICARI SERGIO	138	0
22	456	Bilancio d'esercizio al 31-12-2007	10.315.763	198.944.314
			<b>TOTALE COMPLESSIVO:</b>	<b>209.260.077</b>
-1	0	DI VECE DONATO	-138	0
-1	0	FLERI MARINO	-1.387	0
-1	-1	ROSSI AGOSTINO	-140	-137
-1	0	ROSSI LUIGI	-138	0
18	455	Determinazione numero componenti C. di A.	10.313.960	198.944.177
			<b>TOTALE COMPLESSIVO:</b>	<b>209.258.137</b>



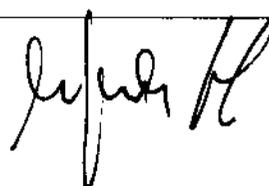
Elenco soci titolari di azioni ordinarie, intervenuti all'assemblea tenutasi il 06/06/2008 in seconda convocazione.  
 Il rilascio delle deleghe è avvenuto nel rispetto della norma di cui all'articolo 2372 del codice civile.

PRESENTI IN/PER			AZIONI	
Proprio	Delega		In proprio	Per delega
-1	0	RODINO' DEMETRIO	-1	0
1	0	DI VECE DONATO	138	0
18	455	Determinazione durata del mandato C. di A.	10.314.097	198.944.177
			<b>TOTALE COMPLESSIVO:</b>	<b>209.258.274</b>
18	455	Nomina del Consiglio di Amministrazione	10.314.097	198.944.177
			<b>TOTALE COMPLESSIVO:</b>	<b>209.258.274</b>
1	1	ROSSI AGOSTINO	140	137
19	456	Nomina del Presidente del C. di A.	10.314.237	198.944.314
			<b>TOTALE COMPLESSIVO:</b>	<b>209.258.551</b>
-1	0	BERTANI PIER GIORGIO	-5.000	0
18	456	Determinazione dei compensi del C. di A.	10.309.237	198.944.314
			<b>TOTALE COMPLESSIVO:</b>	<b>209.253.551</b>

## Elenco Interventuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
206	ANGELETTI FRANCO 22/10/1942 TIVOLI		1
32	ANTONELLI SIMONA 21/08/1980 ROMA		0
60	D ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS FUND ABU DHABI		7.730
117	D BNP PAM ASSET MANAGEMENT PARIS CEDEX 16		17.459
93	D BOARD OF TRUST.LELAND STANFORD UNIV. MENLO PARK		17.100
97	D CAL FARLEYS BOYS RANCH FOUNDATION AMARILLO		8.125
51	D CANADIAN PACIFIC RAILWAY PENSION PL CALGARY		353.000
55	D CATERPILLAR INC INVEST TRUST PEORIA		48.687
54	D CATERPILLAR INC MASTER RET TRUST PEORIA		221.000
53	D CATERPILLAR PENSION PLAN LIECESTER		118.900
83	D CENTRAL STATES,S.E.&S.W. AREAS FUND ROSEMONT		162.100
96	D CF GLOBAL ALPHA 1 FD MELLON FIN CORP PITTSBURGH		3.621
69	D CIBC EUROPEAN INDEX FUND TORONTO		1.190
70	D CIBC INTERNATIONAL INDEX FUND TORONTO		2.191
9	D CIP (CHANGE IN PROGRESS) LP C/O OGIER FIDUCIARY SERVICES (BIV) LIMITED TORTOLA		18.500
105	D CIVIL AVIATION AUTHORITY PENSION FD LONDON		199.191
3	D COLONIAL FIRST STATE INVESTEMENT LIMITED SYDNEY NSW 2000		23.309
112	D COMERICA BK SDA INTL EQ INDX FND BLVD DETROIT		3.362
108	D COMINCO PENS PL FOR BC UNION EMPL BC VANCOUVER		12.400
87	D DREYFUS INTL STOCK INDEX FUND NEW YORK		11.539
86	D DT INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND SAN FRANCISCO		26.674
37	D DUKE ENERGY CORPORATION MASTER RET CHARLOTTE		47.445
43	D EAFE INTL INDEX PORTF SUMMIT MUTUAL CINCINNATI		2.860
21	D ECUREUIL MONDE		384



## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

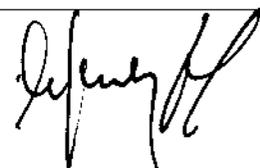
## Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
		<i>PARIS</i>	
98	D	EL PASO CITY EMPLOYEES PENSION FUND <i>EL PASO</i>	4.500
77	D	EMERALD GLOBAL EQUITY POOLED FD TRUST <i>TORONTO, ONT</i>	2.036
78	D	EMERALD INTL EQUITY INDEX FUND <i>TORONTO ONT.</i>	17.922
56	D	EMPLOYEES` RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII <i>HONOLULU</i>	198
17	D	FCP AGF CREATIONS 1 <i>PARIS</i>	25.513
20	D	FCP AIR FRANCE IFC2 <i>PARIS</i>	1.323
10	D	FCP AXA EUROPE DU SUD <i>PARIS LA DEFENSE CEDEX</i>	100.155
23	D	FCP BNP ACTION EUROPE <i>PUTEAUX</i>	37
24	D	FCP BNP ACTIONS PEA EURO <i>PUTEAUX</i>	30
12	D	FCP COLISEE IFC 1 <i>PARIS LA DEFENSE CEDEX</i>	52.000
25	D	FCP EASY ETF DJ EU <i>PARIS</i>	24
18	D	FCP NATIO FDS ATHENES <i>PUTEAUX</i>	9
19	D	FCP NATIO FDS BLAVET <i>PARIS</i>	56.130
16	D	FCP NATIO FDS FLEUR EQ <i>PUTEAUX</i>	8
11	D	FCP UAPCOMPT EUROPE <i>PARIS</i>	36.800
13	D	FCPE TOTAL 5000 <i>PARIS</i>	56.472
63	D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT <i>DEARBORN</i>	32.539
65	D	FORD OF CANADA MASTER TRUST FUND <i>OAKVILLE</i>	4.752
58	D	FORD UAW HOLDINGS LLC SSGA <i>DEARBORN</i>	17.131
109	D	GENERAL MOTORS CANADA FOREIGN TRUST <i>OSHAWA</i>	1.950
111	D	GMO FOREIGN FUND <i>BOSTON 02110</i>	590.720
118	D	GMO FOREIGN SMALL COMPANIES FUND <i>BOSTON 02110</i>	232.700
106	D	GMO FUNDS PLC <i>DUBLIN</i>	429
36	D	GRAHAM CAPITAL PARTNERSHIP I LP <i>YORK</i>	8.700
62	D	HONG KONG SPECIAL ADMIN EXCHANGE FD	36.170

## Elenco Interventuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
		<i>HONG KONG</i>	
1	D	HOURGLASS INDEXED INTERNATIONAL SHARE SECTOR TRUST <i>SYDNEY NSW 2000</i>	3.037
50	D	HOUSTON FIREFIGHTERS RELIEF & RETIREMENT FUND <i>HOUSTON</i>	243.100
45	D	IBM PENSION PLAN <i>PORTSMOUTH</i>	33.908
74	D	IMPERIAL INTERNATIONAL EQUITY POOL <i>TORONTO</i>	10.180
103	D	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT <i>WASHINGTON D.C.</i>	15.600
94	D	JACKSON PERSPECTIVE VIP FUND <i>LANSING</i>	258
107	D	JIM PATTISON INDUSTRIES CAN MAST TST <i>VANCOUVER</i>	14.600
35	D	JRT LLC <i>SALT LAKE CITY</i>	10.800
33	D	LEWIS A SANDERS <i>NEW YORK</i>	166.600
64	D	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREM. <i>LOS ANGELES</i>	10.599
40	D	LSV INTERNATIONAL VALUE EQUITY TST <i>CHICAGO</i>	497.200
39	D	LSV INVESTMENTS FUNDS <i>MELBOURNE</i>	30.700
114	D	MARS PENSION TRUSTEES LIMITED <i>SLOUGH</i>	148.500
89	D	MELLON BANK EMP COLL INVEST FD <i>PITTSBURGH</i>	82.314
95	D	MELLON CAP MANAGMNT/INTL INTL INDEX <i>LANSING</i>	13.771
32	D	MF INTERNATIONAL FUND LLC <i>HOUSTON</i>	8.400
46	D	MIZUHO TRUST BKG-LUX <i>MUNSBACH</i>	3.569
6	D	MN SERVICES <i>2280 HE RIJSWIJK</i>	4.345
101	D	NATIONAL PENSIONS RESERVE FUND COMM. <i>DUBLIN</i>	232.720
85	D	NESTEGG DOW JONES 2010 FUND <i>NEW YORK</i>	4
84	D	NESTEGG DOW JONES 2015 FUND <i>NEW YORK</i>	16
44	D	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND <i>AUCKLAND</i>	99.006
38	D	NORTH DAKOTA STATE INVESTMENT BOARD <i>BISMARCK</i>	64.570
42	D	NORTHERN TRUST MANAGED FUNDS <i>DUBLIN 2</i>	9.000



## Elenco Interventuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
7	D	NZGT - ING WHOLESALE INTL SHARE NO.3 FUND <i>AUCKLAND</i>	11.600
110	D	OFI INSTIT INTER INDEX FUND LP <i>COLORADO 80112392403</i>	300
88	D	ONTARIO POWER GENERATION INC. <i>TORONTO</i>	5.219
49	D	ONTARIO POWER GENERTION PENS FUND <i>TORONTO, ONTARIO</i>	2.555
34	D	ORIZABA, LP <i>SOLVANG</i>	8.100
113	D	PACIFIC SALMON COMMISSION <i>VANCOUVER, BRITISH COLUMBIA</i>	13.800
22	D	PARICLUB IFC DIVERSIFIE <i>PARIBAS</i>	280
26	D	PARVEST <i>LUXEMBOURG</i>	1.057.247
27	D	PARWORLD <i>PARIS</i>	39.772
52	D	PENNSYL.MUNICIPAL RETIREM.SYSTEM <i>HARRISBURG</i>	66.400
5	D	PFPC TRUST COMPANY <i>PHILADELPHIA PA 19153</i>	178.800
90	D	PG&E POSTRETIR PT & NN BARGAINING UR <i>SAN FRANCISCO</i>	1.192
59	D	PUBL EMPL RET ASSOCIAT OF NEW MEXICO <i>SANTA FE</i>	8.366
82	D	PUBLIC EMPLOYEE RET.SYSTEM OF IDAHO <i>BOISE</i>	12.118
29	D	PUBLIC INSTITUTION FOR SOCIAL SECUR <i>SAFAT</i>	4.600
116	D	RL EUROPEAN EQUITY FUND <i>LIVERPOOL</i>	111.528
80	D	SAN DIEGO GAS & ELECTRIC CO NUCLEAR FACILITIES QUALIFIED DECOMMISSIONING TRUST <i>SAN DIEGO</i>	838
28	D	SAN FRANCISCO CITY & COUN.RET.SYSTEM <i>SAN FRANCISCO - CALIFORNIA</i>	154.194
81	D	SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST <i>SAN DIEGO</i>	7.671
120	D	SHELL PENSION TRUST <i>HOUSTON</i>	55.300
14	D	SICAV AXA EUROPE ACTIONS <i>PARIS LA DEFENSE CEDEX</i>	210.600
15	D	SICAV AXA VALEURS EURO <i>PARIS LA DEFENSE CEDEX</i>	700.000
48	D	SIERRA PACIFIC RESOURCES RET.PLAN <i>RENO</i>	37.800
57	D	SILVER GROWTH FUND, LP <i>SAN ANTONIO</i>	143
79	D	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD <i>MADISON</i>	27.753

## Elenco Interventuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
119	D	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD <i>MADISON</i>	393.277
102	D	STICHT TOT BEW CORD AAN EUR ENH BEH <i>AMSTEDAM</i>	50.087
115	D	STICHTING MASTERFOODS PENSIOENFONDS <i>AE VEGHEL</i>	94.271
100	D	STICHTING PENSIOENFONDS ABP <i>HEERLEN</i>	313.153
121	D	STICHTING PENSIOENFONDS HOOGOVS <i>BEVERWIJK</i>	24.300
4	D	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS <i>2285 SJ RIJSWIJK Z.H.</i>	51
30	D	STICHTING VROEGPENSIOENFONDS METAAL <i>ZUIDOOST</i>	60.000
2	D	STICHTING BEDRIJFSPENSIOENFONDS VOOR DE METAAL EN TECHNISCHE BEDRIJFSTAKKEN (BPMT) <i>2282 MZ RIJSWIJK</i>	138.458
31	D	STRATEGIC INV.MANAGEMENT INT.EQUITY <i>ARLINGTON</i>	15.800
75	D	TD EUROPEAN INDEX FUND <i>TORONTO, ONT</i>	1.254
76	D	TD INTERNATIONAL INDEX FUND <i>TORONTO, ONT</i>	5.122
92	D	TEACHERS' RETIREMENT SYST LOUISIANA <i>BATON ROUGE</i>	115.200
99	D	THE MANVILLE PERS.INJURY SETL.TRUST <i>KATONAH,NY</i>	3.008
91	D	TREASURER OF STATE OF N.C.EQ INV FD <i>RALEIGH</i>	60.350
41	D	TRINITY RIVER INSURANCE CO LTD <i>HAMILTON</i>	4.300
47	D	TRW AUTOMOTIVE DEF BENEFIT MASTER TR <i>FARMINGTON HILLS</i>	79.300
8	D	UMB SCOUT INTERNATIONAL DISCOVERY FUND <i>MILWAUKEE WI 53233</i>	7.750
61	D	UNITED NATIONS RELIEF AND WORKS FOR PALESTINIAN REFUGEES IN THE NEAR EAST <i>BAYADER WADI SEER</i>	1.805
72	D	UNITED PARSEL SERVICE PENSION PLAN <i>ATLANTA</i>	12.800
73	D	UNIVERSITY OF MANITOBA PENSION PLAN <i>MANITOBA</i>	14.200
71	D	UPS RETIREMENT PLAN <i>ATLANTA</i>	98.900
66	D	WEST VIRGINIA INVESTMENT BOARD <i>CHARLESTON</i>	129.721
104	D	WHITBREAD GROUP PENSION FUND <i>LONDON</i>	45.081
67	D	WORKPLACE SAFETY & INSURANCE BOARD <i>TIRIBITI IBTARUI</i>	220.528
68	D	YORK UNIVERSITY PENSION FUND	29.900

## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
<i>TORONTO, ONTARIO</i>			
<b>Totale azioni</b>			<b>8.922.604</b>
44	ASCIONE GIANCARLO 20/12/1947 NAPOLI		263
431	BELLONI ANTONIO 01/04/1946 COMO		137
100	BERTANI PIER GIORGIO 05/09/1932 LUCCA		5.000
84	BETTINI DIANA 14/08/1975 LIVORNO		137
393	BETTINI ELIO 16/07/1945 SAN GIOVANNI VALDARNO		1.496
21	BOZZI MAURIZIO 28/12/1953 LIVORNO		100
81	CARADONNA GIANFRANCO MARIA 05/06/1961 MILANO		12
398	CHIURAZZI LUIGI 21/06/1936 MINERVINO DI LECCE		513
437	D'ATRI GIANFRANCO 22/07/1951 COSENZA		0
1	D D&C GOVERNANCE S.R.L. MILANO		1
<b>Totale azioni</b>			<b>1</b>
86	DE COSMO LEONARDO 15/02/1980 MARACAY		0
16	D A I DUPONT TESTAMENTARY TRUST JACKSONVILLE		35.119
2	D ACTIONS SELECTIONNEES SICAV PARIS LA DEFENSE CEDEX		3.040
166	D ALASKA PERMANENT FUND CORP. JUNEAU ALASKA		10.375
58	D ALLIANZ INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH FOR		25.700

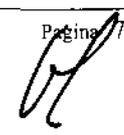
## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria

badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
		SIEMEN S/EMERGING-MARKET BONDS MINNEAPOLIS	
145	D	ALTRIA CORPORATE SERVICES MASTER TRUST BROOKLYN NY 11245	47.400
7	D	ANTIN OPPORTUNITES PARIS	864
9	D	ANTIN PRUDENT PARIS	99
10	D	ANTIN REVENUS DIVERSIFIES PARIS	12
3	D	ARABELLE INVESTISSEMENTS PARIS LA DEFENSE CEDEX	2.346
170	D	ARCHDIOCESE OF NEW YORK NEW YORK NY 10022	9.500
29	D	ARKWRIGHT, LLC WILMINGTON DE 19890	570
89	D	AUSTIN FIRE FIGHTERS RELIEF AND RETIREMENT FUND AUSTIN TX 78731	4.060
69	D	AXA WORLD FUNDS L-1855 LUXEMBURG	30.000
125	D	BALZAC UMBRELLA INDEX COMPARTIMENT BALZAC EURO INDEX PARIS	147.382
118	D	BALZAC UMBRELLA INDEX COMPARTIMENT BALZAC INDUSTRIALS INDEX PARIS 75008	12
124	D	BALZAC UMBRELLA INDEX COMPARTIMENT BALZAC ITALY PARIS	119.320
117	D	BALZAC UMBRELLA INDEX COMPARTIMENT BALZAC WORLD INDEX PARIS 75008	209
121	D	BALZAC UMBRELLA INDEX COMPARTIMENT-BALZAC EUROPE INDEX 75008 PARIS	2.110
82	D	BARCLAYS GLOBAL INVESTORS SAN FRANCISCO - CA 94105	52.956
134	D	BARCLAYS GLOBAL INVESTORS PENSIONS MANAGEMENT LTD LONDON EC3P 3AH	900.192
154	D	BARCLAYS GLOBAL INVESTORS PENSIONS MANAGEMENT LTD E14 5HP LONDON	454.980
85	D	BARCLAYS GLOBAL INVESTORS, NA INVESTEMENT FUNDS FOR EMPLOYEE B 45 FREMONT STREET	11.568
84	D	BARCLAYS GLOBAL INVESTORS, NA INVESTEMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS 45 FREMONT STREET	11.675
135	D	BARCLAYS LIFE ASSURANCE COMPANY LTD	60.516



Pagina 7



## Elenco Interventi (Tutti ordinati alfabeticamente)

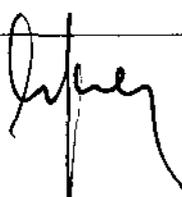
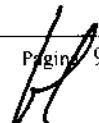
## Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
		<i>LONDON E7 9JB</i>	
63	D	BELLSOUTH CORPORATION REPRESENTABLE EMPLOYEES HEALTH CARE TRUST-RETIREEES <i>ATLANTA GA 30309</i>	4.142
133	D	BGI INDEX SELECTION FUND <i>DUBLIN 1</i>	5.791
116	D	BIMCOR OVERSEAS POOLED FUND <i>MONTREAL QUEBEC H3A 1</i>	82.800
90	D	BP PENSION FUND <i>MIDDLESEX TW16 7BP</i>	196.800
130	D	BRITISH COAL STAFF SUPERANNUATION SCHEME <i>SHEFFIELD S6 2GZ</i>	226
128	D	BROWN BROTHERS HARRIMAN AND CO <i>BOSTON, MA</i>	67.185
41	D	CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC <i>MONTREAL QC H2Z 2B3</i>	250.159
62	D	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM <i>SACRAMENTO CA 95826</i>	109.688
144	D	CAPITAL GUIDANCE (FUND) LTD <i>GEORGETOWN, CAYMAN ISLANDS</i>	14.200
97	D	CHEVRONTEXACO MASTER PENSION TRUST <i>SAN RAMON CA 94583-23</i>	83.617
39	D	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND <i>NEW YORK</i>	2.681
86	D	CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY <i>HARTFORD, CT 06152</i>	11.586
20	D	CORPORATION OF LONDON <i>LONDON</i>	42.500
21	D	CORPORATION OF LONDON PENSION FUND <i>LONDON</i>	21.600
18	D	DELAWARE PUBLIC EMPLOYEES' RETIREMEN <i>DOVER</i>	263.100
150	D	DESERET MUTUAL MASTER RETIREMENT PLAN <i>SALT LAKE CITY UTAH 84111</i>	105.400
61	D	DGAM EAFE EQUITY FUND L.P. <i>MONTREAL QUEBEC H5B 1B3</i>	13.100
102	D	DISTRICT OF COLUMBIA RETIREMENT BOARD <i>WASHINGTON DC 20005</i>	4.770
73	D	DIVERSIFIED INVESTORS PORTFOLIO-INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO <i>PURCHASE, NY 10577</i>	319.300
42	D	DUKE ENERGY RETIREMENT SAVINGS PLAN <i>CHARLOTTE, NC 28201</i>	22.100
92	D	ELECTRONIC DATA SYSTEMS 1994 PENSION SCHEME <i>UXBRIDGE UB11 1BQ</i>	17.200
91	D	ELECTRONIC DATA SYSTEMS LTD RETIREMENT PLAN <i>UXBRIDGE UB11 1BQ</i>	44.100
168	D	ELIZABETH MEYER KIMMEL <i>LAJOLLA CA 92037</i>	5.500
27	D	ELK VALLEY COAL CORPORATION <i>CALGARY</i>	9.900

## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
	Tipo Rap.		
151	D	EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS USA	6.600
38	D	ENERGY INSURANCE MUTUAL LIMITED TAMPA FL 33607	4.642
136	D	ENSIGN PEAK ADVISORS INC. SALT LOKE CITY UT 84150 USA	287.600
143	D	EQ ADVISORS TRUST-MARKETPLUS INTERNATIONAL COR PORTFOLIO NEW YORK, NY 10104	3.853
179	D	EQUATOR CONTINENTAL EUROPEAN EQUITY FUND LONDON EC2M 3UR	48.712
132	D	ERZBISTUM PADERBORN D-33098 PATERBORN	1.942
88	D	EURO ALPHA TILTS FUND B 45 FREMONT STREET	65.610
1	D	FCP COLISEE CIME PARIS	1.097
11	D	FCP MISTRAL PARIS	5.560
6	D	FCP NATIO FDS FLEUR PUTEAUX	55
12	D	FCP PASTEUR DIVERS 3 PARIS	10.438
111	D	FEDERATION OF NATIONAL PUBLIC SERVICE PERSONNEL MUTUAL AID ASSOCIATIONS TOKYO 102-0074	7.893
140	D	FIREFIGHTERS RETIREMENT SYSTEM LA 70809	1.800
99	D	FONDATION LUCIE ET ANDRE CHAGNON MONTREAL QC H3A 1G1	13.800
175	D	FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES FRR 75007 PARIS	637.667
15	D	FORMANEK INVESTMENT TRUST MEMPHIS	6.200
146	D	GAMLA LIVFORSAKRINGS AB SEB TRYGG LIV (PUBI) STOCKHOLM	21.110
43	D	GENERAL MOTORS WELFARE BENEFIT TRUST NEW YORK NY 10153	79.261
68	D	GLOBAL ADVANTAGE FUNDS - MAJOR MARKETS TEILFONDS L-1855 LUXEMBOURG	48.131
37	D	GMAM INVESTMENT FUNDS TRUST NEW YORK NY 10153	110.941
173	D	GOLDMAN SACHS GMS ERISA GROUP TRUST NEW YORK NY 10004	26.000
160	D	GOLDMAN SACHS GMS INTERNATIONAL EQUITY ADVISERS 1 (LSV) NEW YORK NY 10038	358.300
34	D	GOVERNMENT OF THE REPUBLIC OF SINGAPORE SINGAPORE 669645	3.489
35	D	GOVERNMENT PENSION INVESTMENT FUND TOKYO 100-8985	266.455

## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
169	D	GREGORY B. LYKINS TRUSTEE OF THE AUGUST C. MEYER JR ANNUITY TRUST NUMBER ONE <i>E 4TH FLOOR CHAMPAGNE IL 61820</i>	4.200
153	D	H.E.S.T. AUSTRALIA LIMITED <i>3000 MELBOURNE</i>	2.365
47	D	HOMESTEAD INTERNATIONAL VALUE FUND <i>ARLINGTON VA 22203</i>	108.500
93	D	IBM SAVINGS PLAN <i>STAMFORD CT 06904 2394</i>	57.878
159	D	ILLINOIS STUDENT ASSISTANCE COMMISSION <i>DEERFIELD IL 60015</i>	33.400
44	D	ING DIRECT CORPORATE CLASS LIMITED <i>TORONTO, ON M2H 3R1</i>	601
104	D	INSURANCE CORPORATION OF BRITISH COLUMBIA <i>NORTH VANCOUVER BC V7</i>	24.800
87	D	INTERNATIONAL EQUITY INDEX PLUS FD B <i>SAN FRANCISCO - CA 94105</i>	109.114
83	D	INTERNATIONAL EQUITY INDEX PLUS FUND <i>SAN FRANCISCO - CA 94105</i>	22.160
60	D	INTERNATIONAL STOCK MARKET PORTFOLIO <i>WASHINGTON DC 20004</i>	654
108	D	IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEGIES-INTERNATIONAL SHARE S STRATEGY NO.11 <i>SYDNEY NSW 2000</i>	74.300
79	D	ISHARE S&P GLOBAL INDUSTRIALS SECTOR INDEX FUND <i>SAN FRANCISCO, CA 94105</i>	17.388
74	D	ISHARES MSCI ACWI INDEX FUND <i>SAN FRANCISCO, CA 94105</i>	1.260
77	D	ISHARES MSCI EAFE GROWTH INDEX FUND <i>SAN FRANCISCO, CA 94105</i>	77.879
78	D	ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND <i>LOS ANGELES, CA 90017</i>	1.258.222
80	D	ISHARES MSCI EMU INDEX FUND <i>SAN FRANCISCO, CA 9410</i>	170.186
81	D	ISHARES MSCI ITALY INDEX FUND <i>SAN FRANCISCO, CA 94105</i>	201.944
75	D	ISHARES MSCI KOKUSAI INDEX FUND <i>SAN FRANCISCO, CA 94105</i>	256
76	D	ISHARES S&P EUROPE 350 INDEX FUND <i>LOS ANGELES, CA 90017</i>	85.621
22	D	J SAINSBURY COMMON INVESTMENT FUND <i>LONDON</i>	247.319
32	D	JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND <i>601 CONGRESS STREET</i>	8.360
31	D	JOHN HANCOCK TRUST INTERNATIONAL EQUITY INDEX TRUST A <i>BOSTON MA 02210-2805</i>	5.653
30	D	JOHN HANCOCK TRUST INTERNATIONAL EQUITY INDEX TRUST B <i>BOSTON MA 02210-2805</i>	8.446

## Elenco Interventuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
48	D	JOHNSON & JOHNSON PENSION & SAVINGS PLANS MASTER TRUST <i>NEW BRUNSWICK NJ 08933</i>	19.520
177	D	KAS DEPOSITARY TRUST COMPANY <i>1012 VT AMSTERDAM OLANDA</i>	41.820
147	D	LEGAL & GENERAL BARCLAYS WORLDWIDE TRUST <i>LONDON</i>	580
122	D	MAJOR LEAGUE BASEBALL PLAYERS PENSION PLAN <i>CLEVELAND OH 44114</i>	3.095
103	D	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED <i>LONDON SW1Y 4SS</i>	277.151
49	D	MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM <i>BALTIMORE MD 21202</i>	1.513
164	D	MERCANTILE SAFE DEPOSIT TR.GLOBAL <i>LINTHICUM MA 21090</i>	3.000
40	D	MERCATOR INTERNATIONAL FUND <i>FT LAUDERDALE FL 33308</i>	1.685.200
178	D	MERCHANT INVESTORS ASSURANCE COMPANY LTD <i>BRISTOL BS1 2NH</i>	10.151
71	D	MONETARY AUTHORITY OF SINGAPORE <i>SINGAPORE 079117</i>	7.903
4	D	MONT JOIE INVESTISSEMENTS <i>100 ESPLANADE DU GENERAL DE GA</i>	3.108
14	D	MONTGOMERY COUNTY EMPLOYEES' RETIR <i>ROCKVILLE</i>	7.302
67	D	MSCI EAFE PROVISIONAL SCREENED INDEX NON - LENDING COMMON TRUST FUND <i>BOSTON MA 02110</i>	3.854
172	D	MTB INTERNATIONAL EQUITY FUND <i>BALTIMORE, MARYLAND 21202</i>	17.400
149	D	MULTIMIX WHOLESALE INTERNATIONAL SHARES TRUST <i>MELBOURNE VIC 3000 AUSTRALIA</i>	6.000
52	D	NATIONAL RURAL ELECTRIC COOPERATIVE ASSOCIATION RETIREMENT SECURITY PLAN <i>ARLINGTON VA 22203-1860</i>	220.500
161	D	NATIONWIDE MUTUAL INSURANCE COMPANY <i>COLUMBUS, OHIO 43215 USA</i>	373
19	D	NESTEGG DOW JONES 2015 FUND <i>NEW YORK</i>	149
171	D	NON US EQUITY MANAGERS PORTFOLIO 4 OFF SHORE MASTER L.P. <i>87 MARY STREET GEORGE TOWN</i>	49.400
13	D	NORTHWESTERN UNIVERSITY <i>EVANSTON</i>	3.500
176	D	NUCLEAR LIABILITIES FUND LIMITED <i>LONDON</i>	7.431
50	D	NUVEEN MULTI - STRATEGY INCOME AND GROWTH FUND <i>CHICAGO IL 60606</i>	12.930
51	D	NUVEEN PREFERRED AND CONVERTIBLE INCOME FUND 2 <i>333 W WACKER DRIVE</i>	17.420
112	D	OMERS ADMINISTRATION CORPORATION	27.147

## Elenco Interventuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
		<i>TORONTO ON M5J 2P1</i>	
53	D	ONTARIO TEACHERS PENSION PLAN BOARD	384.050
		<i>TORONTO ON M2M 4H5</i>	
105	D	ORANGE COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	5.605
		<i>SANTA ANA CA 92701</i>	
5	D	ORTALGOS INVESTISSEMENT	1.821
		<i>PARIS LA DEFENSE CEDEX</i>	
8	D	PARIBAS CROISSANCE	179
		<i>PARIS</i>	
94	D	PENSION FUND ASSOCIATION FOR LOCAL GOVERNMENT OFFICIALS	14.122
		<i>TOKYO 107-0052</i>	
23	D	PEPSICO MASTER RETIREMENT TRUST	14.500
		<i>NEW YORK</i>	
64	D	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE & ANNUITY COMPANY	113.500
		<i>NEWARK NJ 07102</i>	
66	D	PRUDENTIAL TRUST COMPANY COLLECTIVE EMPLOYEE BENEFIT TRUST	410.100
		<i>SCRANTON PA 18507</i>	
165	D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF NEVADA	55.079
		<i>CARSON CITY</i>	
129	D	PUBLIX SUPER MARKETS,INC	5.300
		<i>LAKELAND FL 33811 USA</i>	
107	D	SACRAMENTO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	44.955
		<i>SACRAMENTO CA 95812-0687</i>	
152	D	SAS TRUSTEE CORPORATION	2.160
		<i>SYDNEY NSW 2000</i>	
70	D	SELECT INDEX SERIES	26.844
		<i>L-1855 LUXEMBOURG</i>	
100	D	SOJECCI ALBERTA LTD	7.800
		<i>MONTREAL QC H3A 1G1</i>	
45	D	SPDR MSCI ACWI EX-US ETF	8.559
		<i>BOSTON MA 02111-2900</i>	
46	D	SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF	790
		<i>BOSTON MA 02111-2900</i>	
95	D	SSGA GLOBAL INDEX PLUS TRUST	10.569
		<i>SYDNEY NSW 2000</i>	
109	D	SSGA INTERNATIONAL EQUITIES INDEX TRUST	19.426
		<i>SYDNEY NSW 2000 AUSTRALIA</i>	
113	D	SSGA ITALY INDEX FUND	29.797
		<i>MONTREAL QC H3A 1G1</i>	
114	D	SSGA MSCI EAFE INDEX FUND	18.339
		<i>MONTREAL QC H3A 1G1</i>	
110	D	SSGA WEALTH WEIGHTED GLOBAL EQUITIES INDEX TRUST	11.247
		<i>SYDNEY NSW 2000 AUSTRALIA</i>	
163	D	STANISLAUS COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSN BNY WESTERN TRUST CO. CUSTODIAN	50.800
		<i>SAN FRANCISCO CA 94108</i>	
72	D	STATE FARM VARIABLE PRODUCT TRUST INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	8.476

## Elenco Interventuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria

Idge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
115	D	ONE STATE FARM PLAZA, STATE OF CONNECTICUT RETIREMENT PLANS & TRUST FUNDS HARTFORD CT 06106-1773	29.347
101	D	STATE OF MINNESOTA ST PAUL MN 55103-3555	26.329
123	D	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PLANS BOSTON MA 02110	360.165
126	D	STATE STREET EUROPE ENHANCED PARIS	68.735
127	D	STATE STREET SRI WORLD INDEX PARIS	3.474
36	D	STATE STREET TRUST & BANKING CO LTD PENSION INVESTMENT FUND TOKYO 105	1.962
106	D	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS 5621 VD EINDOVEN	391.680
119	D	STREETTRACKS MSCI EUROPE ETF PARIS 75008	473
120	D	STREETTRACKS SM MCSI EUROPE INDUSTRIALSSM ETF 75008 PARIS	28.601
148	D	SUPERANNUATION FUNDS MANAGEMENT CORPORATION SOUTH AUSTRALIA SOUTH AUSTRALIA 6000	25.600
174	D	THE BANK OF KOREA SEUL	21.506
33	D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD RE: HITACHI FOREIGN EQUITY INDEX MOTHER FUND TOKYO 105-8579	4.154
26	D	THE ONTARIO PUB SER EMPL UNI PEN T F TORONTO	24.461
65	D	THE PRUDENTIAL INSURANCE COMPANY OF AMERICA NEWARK NJ 07102	173.500
162	D	THE PRUDENTIAL SERIES FUND INC-GLOBAL PORTFOLIO NEWARK NEW JERSEY 07102	35.500
98	D	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA OAKLAND CA 94607-9828	1
139	D	THE THOMSON HOLDINGS INC GROUP PENSION PLAN TRUST NEW YORK 11245	20.400
17	D	THE ZAYED FOUNDATION ABU DHABI	37.595
56	D	THRIVENT PARTNER INTERNATIONAL STOCK FUND MINNEAPOLIS MN 55415	264.100
57	D	THRIVENT PARTNER INTERNATIONAL STOCK PORTFOLIO MINNEAPOLIS MN 55415	569.700
59	D	THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION FUND MINNEAPOLIS	26.100
96	D	THIA-CREF INSTITUTIONAL MUTUAL FUNDS-INTERNATIONAL EQUITY INDE NEW YORK, NEW YORK 100	5.000

## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
28	D	TOWERS PERRIN RETIREMENT PLAN FOR US EMPLOYEES <i>PHILADELPHIA PA 19102-4790</i>	29.000
131	D	TRUST AND CUSTODY SERVICES LIMITED AS TRUSTEE FOR GOVERNMENT PENSION INVESTMENT FUND <i>TOKYO</i>	200.000
155	D	UCF LSV ASSET MANAGEMENT <i>NY 10015 USA</i>	10.100
180	D	UNISYS MASTER TRUST <i>BLUE BELL PA</i>	234.400
158	D	UNITED FOOD & COMMERCIAL WORKERS INTL UNION INDUSTRY PENSION FUND <i>CHICAGO,IL 60611 UNITED STATES</i>	15.567
24	D	UNIV OF GUELPH FOREIGN MASTER TRUST <i>GUELPH, ONTARIO</i>	18.300
25	D	UNIVERSITY OF GUELPH ENDOW <i>GUELPH</i>	4.700
138	D	VANTAGEPOINT OVERSEAS EQUITY INDEX FUND <i>WASHINGTON DC 20002</i>	4.830
137	D	WAMU PENSION PLAN MASTER TRUST <i>SEATTLE WA 98101</i>	34.700
142	D	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD <i>OLYMPIA WA 98504-0916</i>	15.647
55	D	WESTPAC INTERNATIONAL SHARE INDEX TRUST <i>SYDNEY - NSW 2000 AUSTRALIA</i>	19.866
54	D	WESTPAC STAFF SUPERANNUATION PLAN <i>SYDNEY</i>	46.000
167	D	WISDOM TREE INTERNATIONAL INDUSTRIAL SECTOR FUND <i>BROOKLYN NY 11217</i>	9.704
157	D	WISDOMTREE DIEFA <i>BROOKLYN NY 11217</i>	15.505
156	D	WISDOMTREE EUROPE TOTAL DIVIDEND FUND <i>NY 11217 BROOKLYN</i>	2.704
141	D	YOUNG MENS CHRISTIAN ASSOCIATION RETIREMENT FUND <i>NEW YORK 10005-1107 USA</i>	4.600
<b>Totale azioni</b>			<b>14.619.583</b>
33		DE COSMO. AMANDA <i>23/04/1945 SAN GIOVANNI VAL D'ARNO</i>	10
137	D	5 BIS <i>75015 PARIS</i>	5.557
4	D	ACCIDENT COMPENSATION CORPORATION <i>WELLINGTON</i>	7.513
132	D	ACTIF CANTON LC1 <i>75015 PARIS</i>	22.275
69	D	ALPHA ADVANTAGE EUROPE FUND B <i>SAN FRANCISCO CA 94105</i>	323.099
72	D	ALPHA ADVANTAGE EUROPE FUND LTD <i>SAN FRANCISCO 94105</i>	68.456
35	D	AMERICAN FUNDS INSURANCE SERIES GLOBAL GROWTH	89.000

## Elenco Interventuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
		AND INCOME FUND <i>LOS ANGELES CA 90071 1447</i>	
34	D	AMERICAN FUNDS INSURANCE SERIES GLOBAL GROWTH FUND <i>LOS ANGELES CA 90071-1447</i>	235.000
135	D	ARRCO LONG TERME D. <i>PARIS 75001</i>	24.435
23	D	ASEA BROWN BOVERI INC.MASTER TRUST <i>STAMFORD</i>	4.430
133	D	ASSURDIX <i>75015 PARIS</i>	294
58	D	ASTRAZENECA PENSIONS TRUSTEE LIMITED <i>LONDON W1Y 5LB</i>	7.948
83	D	BARCLAYS GLOBAL INVESTORS N.A.TRUSST <i>SAN FRANCISCO - CA 94105</i>	10.009
84	D	BARCLAYS INTERNATIONAL FUNDS EUROPE EX U.K EQUITY INDEX FUND <i>SYDNEY</i>	486.001
20	D	BELL ATLANTIC MASTER TRUST <i>STAMFORD</i>	92.964
86	D	BGI AUSTRALIA LTD AS RESPONS IBLE ENTITYFOR BARCLAYS EUR OPE EX-UK EQUITY INDEX <i>SYDNEY NSW 2000 AUSTRALIA</i>	4.872
82	D	BGICL DAILY EAFE EQUITY INDEX FUND <i>BCE PLACE SUITE 2500 161 BAY</i>	27.045
47	D	BILL AND MELINDA GATES FOUNDATION TRUST <i>KIRKLAND WA 98033</i>	10.600
2	D	BLACKROCK FUNDS <i>NEW YORK, NY 10154</i>	4.795
136	D	BOURBON 2 <i>PARIS</i>	9.815
94	D	BROWN BROTHERS HARRIMAN AND CO <i>BOSTON, MA</i>	7.655
147	D	BT PENSION SCHEME <i>LONDON E1 8HZ</i>	323.877
124	D	CAAM ACTIONS RESTRUCTURATIONS <i>75015 PARIS</i>	3.749
122	D	CAAM AGIRC INDO <i>75015 PARIS</i>	5.448
129	D	CAAM INDEX EUROPE <i>75015 PARIS</i>	26.990
144	D	CAAM INDEX USA <i>75015 PARIS</i>	255.499
138	D	CAAM INDEXED EUROPE PLUS <i>75015 PARIS</i>	270
125	D	CAAM INDOCAM FLAMME (GLOBAL) <i>75015 PARIS</i>	7.527
130	D	CAAM MONETAIRE PEA <i>PARIS 75015</i>	15.446
123	D	CAAM NADAUD FCP <i>75015 PARIS</i>	3.322

## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
126	D	CAAM PREDIGE (ACTIONS) 75015 PARIS	294.535
9	D	CABLE & WIRELESS PENSION TRUSTEE LTD AS TRUSTEE FOR THE C AND W SUPERANNUATION FND MILTON KEYNES	2.700
10	D	CADBURY SCHWEPPE'S PLC PENSION TRUST LTD BIRMINGHAM	8.289
81	D	CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC MONTREAL QC H2Z 2B3	117.852
18	D	CANADIAN PACIFIC RAILWAY PENSION FD CALGARY	121
61	D	CAPITAL WORLD GROWTH & INCOME FUND INC LOS ANGELES CA.90071-1447	2.740.000
3	D	COMMONWEALTH BANK OFFICERS SUPERANNUATION CORPORATION PTY LTD SYDNEY NSW 2000	9.819
89	D	COMMONWEALTH OF PA PUB. SC. EMPL RS HARRISBURG	24.290
90	D	COMMONWEALTH PENNSYLVANIA PUBLIC SCH HARRISBURG	312.151
91	D	COMMONWEALTH PENNSYLVANIA PUBLIC SCH HARRISBURG	400
128	D	CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT PARIS FRANCE 75015	25.518
131	D	CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT PARIS FRANCE 75015	35.182
8	D	DAILY M&G TRUST SENIOR EXECUTIVES LONDON	2.830
11	D	DIVERSIFIED FUND OF CANADA INT.SPEC TORONTO	1.305
134	D	DOLCEYS 1 75015 PARIS	1.782
143	D	DOLCEYS 2 75015 PARIS	3.056
27	D	ESSEX COUNTY COUNCIL ESSEX	6.252
60	D	EUROPACIFIC GROWTH FUND LOS ANGELES CA 90071-1447	1.985.000
73	D	EUROPE EX UK MARKET NEUTRAL SAN FRANCISCO CA 94105	204.321
98	D	FCP CAPI EUROPE PARIS	24.280
139	D	FCP CARP INDO CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT 75015 PARIS	12.635
101	D	FCP FEDERIS ACT QUATREM PARIS	33.000
100	D	FCP FEDERIS EURO ACTIONS PARIS	54.000
99	D	FCP FEDERIS EUROPE ACTIONS PARIS	59.000
97	D	FCP PARTAGE ACTIONS	6.500

## Elenco Interventuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria

badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
		<i>PARIS</i>	
141	D	FCP PFP ISR <i>75015 PARIS</i>	700
96	D	FCP RICHELIEU EUROPE <i>PARIS</i>	140.000
105	D	FCP SAINT-HONORE PATRIMOINE SERVICE COMPTABILITE <i>PARIS</i>	1.000
12	D	FEDERAL EXPRESS CORP EMPLOYEE'S PENS <i>MEMPHIS</i>	37.791
80	D	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM <i>TALLAHASSEE</i>	111.335
121	D	FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES FRR <i>75007 PARIS</i>	200.000
5	D	FORD FOUNDATION <i>NEW YORK</i>	23.869
74	D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT <i>DEARBORN</i>	181.436
85	D	FSS TRUSTEE CORPORATION <i>SYDNEY NSW 2000 USA</i>	5.956
113	D	FULTON INVESTMENT TRUST <i>HAMILTON</i>	12.600
33	D	FUNDAMENTAL INVESTORS INC <i>SAN FRANCISCO CA 94105-1409</i>	6.000.000
51	D	GENERAL ELECTRIC PENSION TRUST <i>STAMFORD CT 06904-7900</i>	17.692
32	D	GENERAL MOTORS WELFARE BENEFIT TRUST <i>NEW YORK NY 10153</i>	14.651
31	D	GMAM INVESTMENT FUNDS TRUST <i>NEW YORK NY 10153</i>	35.770
28	D	GSK COMMON INVESTMENT FUND <i>BRENTFORD</i>	11.580
48	D	HARTFORD LIFE INSURANCE COMPANY <i>SIMSBURY CT 06089</i>	528
63	D	HEALTH EMPLOYEES SUPERANNUATION TRUST AUSTRALIA <i>MELBOURNE VICTORIA 3000</i>	8.368
114	D	HONEYWELL INT INC MASTER RETIR TRUST <i>CHICAGO</i>	89.500
22	D	HOWARD HUGHES MEDICAL INSTITUTE <i>CHEVY CHASE</i>	7.940
127	D	HYMNOS L113 <i>75015 PARIS</i>	2.200
140	D	IDEAM <i>75001 PARIS</i>	16.000
1	D	INSURANCE COMMISSION OF WESTERN AUSTRALIA <i>PERTH WESTERN AUSTRALIA 6000</i>	2.482
64	D	INTECH INTERNATIONAL SHARES HIGH HIGH OPPORTUNITIES TRUST <i>SYDNEY NSW 2000</i>	3.142
21	D	ISPAT INLAND INC PENSION PLAN <i>CHICAGO</i>	6.200

## Elenco Interventuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
30	D	JOHNSON & JOHNSON GB GROUP RETIREMENT PLAN <i>MAIDENHEAD</i>	5.169
36	D	JOHNSON & JOHNSON PENSION & SAVINGS PLANS MASTER TRUST <i>NEW BRUNSWICK NJ 08933</i>	17.552
62	D	JPMORGAN CHASE BANK <i>LONDON EC2Y 5AJ</i>	10.055
49	D	KAISER PERMANENTE RETIREMENT PLAN <i>OAKLAND</i>	1.904
57	D	KBR UK COMMON INVESTMENT FUND <i>LEATHERHEAD SURREY KT22 7NL</i>	5.963
70	D	LEGAL & GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LTD <i>LONDON EC4N 8EL</i>	142.830
71	D	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LTD <i>LONDON EC4N 8EL</i>	11.972
95	D	LOCKHEED MARTIN CORP MASTER RETIREMENT TRUST <i>BETHESDA</i>	4.445
117	D	LOUISIANA STATE EMPL RETIREMENT SYST <i>BATON ROUGE</i>	300
78	D	LUCENT TECHNOLOGIES PENSION TRUST <i>MURRAY HILL</i>	52.686
79	D	LUCENT TECHNOLOGIES PENSION TRUST <i>MURRAY HILL</i>	6.511
29	D	MAPLE BROWN ABBOTT INTL EQUITY TRUST <i>SYDNEY</i>	5.600
44	D	MARATHON EAFE EQUITY FUND <i>TORONTO ONTARIO M5C 3G6</i>	9.179
37	D	MARATHON GLOBAL FUND : GLOBAL EQUITY FUND <i>ARTHUR COX BUILDING, EARLSFORT</i>	27.478
39	D	MARATHON GLOBAL FUND: EUROPEAN EQUITY FUND <i>DUBLIN 2 IRELAND</i>	3.871
41	D	MARATHON LONDON GLOBAL INVESTMENT TRUST I <i>NASHUA NEW HAMPSHIRE 03063</i>	7.734
38	D	MARATHON NEW GLOBAL FUND PLC <i>DUBLIN 2 IRELAND</i>	42.821
42	D	MARATHON-LONDON GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS <i>225 FRANKLIN STREET</i>	19.433
43	D	MARATHON-LONDON GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS <i>225 FRANKLIN STREET</i>	40.205
40	D	MARATHON-LONDON INTERNATIONAL INVESTMENT TRUST <i>NASHUA NEW HAMPSHIRE 03063</i>	41.003
54	D	MARKS AND SPENCER PENSION SCHEME <i>LONDON W2 1NW</i>	6.306
109	D	MERCHANT NAVY OFFICERS PENSION FUND <i>SURREY</i>	8.397
68	D	MINISTRY OF DEFENCE PENSION FUND <i>RUWI - SULTANATE OF OMAN</i>	5.115

## Elenco Interventuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
53	D	MITCHELLS AND BUTLERS CIF LIMITED <i>BIRMINGHAM B3 1JP</i>	8.213
146	D	MORLEY MANAGED FUNDS ICVC MORLEY DIVERSIFIED STRATEGY FUND <i>LONDON EC2R 8EJ</i>	1.114
104	D	MUNICIPAL FIRE & POLICE RETIRE IOWA <i>DES MOINES</i>	2.239
76	D	NATIONAL RAILROAD RET INVESTMENT TRUST PUBL FUND <i>WASHINGTON</i>	50.088
59	D	NEW PERSPECTIVE FUND INC <i>LOS ANGELES CA 90071 1447</i>	8.340.000
107	D	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND <i>ALBANY NY 12236</i>	1.700
145	D	NORWICH UNION LIFE AUSTRALIA LIMITED <i>MELBOURNE VICTORIA 3004</i>	3.515
103	D	NYNEX CO MASTER PENSION TRUST <i>STAMFORD</i>	5.881
24	D	OIL INVESTMENT CORP LTD & OIL CASU <i>PEMBROKE</i>	8.341
19	D	ONTARIO POWER GENERATION INC <i>TORONTO, ONTARIO</i>	6.172
15	D	ONTARIO POWER GENERATION INC. <i>TORONTO</i>	79
118	D	PIONEER ASSET MANAGEMENT SA <i>LUXEMBOURG</i>	140.001
142	D	PREDICA ISR EUROPE <i>75015 PARIS FRANCE</i>	3.653
65	D	PRUDENTIAL STAFF PENSION LIMITED <i>LONDON ENGLAND EC1 2NH</i>	5.560
16	D	REGENTS OF THE UNIVERSITY OF MICHIGA <i>ANN ARBOR</i>	7.093
92	D	SANTA FE MASTER FUND SPC <i>GEORGE TOWN</i>	1.387
93	D	SANTA FE MASTER FUND SPC <i>GEORGE TOWN</i>	2.616
66	D	SBC MASTER PENSION TRUST <i>NEW YORK NY 10005-1401</i>	22.779
115	D	SCHOOL EMPLOYEES RET SYSTEM OF OHIO <i>COLUMBUS</i>	1.746
116	D	SCHOOL EMPLOYEES RET SYSTEM OF OHIO <i>COLUMBUS</i>	94.961
119	D	SGAM SGAM INVEST EURO MID CAP <i>PARIS LA DEFENSE CEDEX</i>	14.583
120	D	SGAM SOGECAP ACTIONS MID CAP <i>PARIS LA DEFENSE CEDEX</i>	50.000
17	D	SOUTHERN CAL. EDISON RETIREMENT PLN <i>ROSEMEAD</i>	2.976
52	D	STATE OF MINNESOTA <i>ST PAUL MN 55103-3555</i>	656
46	D	STATE STREET TRUSTEES LIMITED AS TRUSTEE FOR MARATHON EXEMPT FUND	8.608

## Elenco Interventuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
		<i>LONDON E14 5AF</i>	
26	D	STICHTING PENSIOENFONDS ABP <i>HEERLEN</i>	37.900
14	D	SURREY COUNTY COUNCIL PENSION FUND <i>KINGSTON UPON THAMES</i>	6.984
45	D	TAM INTERNATIONAL EQUITY TRUST <i>HAMILTON HM 11</i>	6.200
88	D	TAX PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI <i>JACKSON MS39201-1005</i>	21.635
13	D	TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT <i>NASHVILLE</i>	44.251
87	D	THE BANK OF KOREA <i>SEUL</i>	10.267
50	D	THE CIVIL SERVICE SUPERANNUATION FUND <i>WINNIPEG MB R3C 3T1</i>	5.014
6	D	THE HENRY SMITH CHARITY <i>LONDON</i>	5.391
108	D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD AS TRUSTEE FOR MORGAN STANLEY DEVELOPED <i>TOKYO 105-8579</i>	119
7	D	THE NUFIELD FOUNDATION <i>LONDON</i>	1.516
67	D	THE PEARSON GROUP PENSION PLAN <i>LONDON WC2R ORL</i>	7.135
55	D	THE ROCKEFELLER FOUNDATION <i>NEW YORK NY 10018-2702</i>	1.771
77	D	TREASURER OF STATE OF N.C.EQ INV FD <i>RALEIGH</i>	152.510
106	D	UNIVERSAL SHIPOWNERS MARINE INSURANCE ASSOCIATION LTD EQUITY CLASS 3 <i>HAMILTON HM 12</i>	2.663
111	D	WEST MIDLANDS METROPOLITAN AUTHORITIES PENSION FUND <i>WOLVERHAMPTON WVI IRL</i>	37.000
112	D	WEST MIDLANDS METROPOLITAN AUTHORITY PENSION FUND <i>WOLVERHAPTON WV1 1RL</i>	28.200
110	D	WEST YORKSHIRE PENSION FUND <i>BRADFORD</i>	30.000
75	D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND <i>BRENTWOOD</i>	104.909
102	D	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND <i>BRENTWOOD</i>	20.938
56	D	WORKERS COMPENSATION BOARD-ALBERTA <i>EDMONTON AB T5J 2S5</i>	6.203
25	D	XL RE LTD <i>HAMILTON</i>	4.887
<b>Totale azioni</b>			<b>24.775.442</b>
415	DI NOIA CARMINE		137

## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria

Adge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
		<i>06/04/1966 ROMA</i>	
164	DI VECE DONATO	<i>07/05/1941 BATTIPAGLIA</i>	138
391	FLERI MARINO	<i>04/06/1934 TARTU</i>	1.387
396	LAUDI GIULIANO	<i>11/04/1940 MILANO</i>	2
1	D CAIMI ANNAMARIA	<i>09/06/1947 CORBETTA</i>	1
		<b>Totale azioni</b>	<b>3</b>
436	LOURIER CLAUDIO	<i>08/04/1942 ROMA</i>	1.250
208	MANTOVANI SILVANO	<i>13/04/1932 GIACCIANO CON BARUCHELLA</i>	5.525
419	NUNZIANTE GIANMATTEO	<i>03/11/1964</i>	0
4	D BBH LUX FOR-FIDELITY FD-ITALY	<i>PLACE DE L'ETOILE</i>	800.000
2	D FIDELITY EUROPEAN VALUES PLC	<i>TONBRIDGE KENT TN11 9DZ</i>	800.000
3	D FIDELITY INVESTMENT FUND EUROPEAN OPPORTUNITIES FUND	<i>TONBRIDGE KENT TN11 9DZ</i>	650.000
1	D FIDELITY INVESTMENT FUNDS EUROPEAN FUND	<i>TONBRIDGE KENT TN11 9DZ</i>	5.000.000
		<b>Totale azioni</b>	<b>7.250.000</b>
486	REALE DAVIDE GIORGIO	<i>27/05/1966 MILANO</i>	1
369	RIPANDELLI FRANCESCO	<i>11/07/1933 ROMA</i>	0
1	R MEDIOBANCA S.P.A.	<i>MILANO</i>	4.260.000
		<b>Totale azioni</b>	<b>4.260.000</b>
478	RODINO' DEMETRIO	<i>12/12/1966 ROMA</i>	1

## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Ordinaria

Badge	Titolare Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Ordinaria
126	ROSSI AGOSTINO		140
	28/11/1926 ROMA		
1	D ROSSI PAOLO		137
	18/01/1962 ROMA		
<b>Totale azioni</b>			<b>277</b>
417	ROSSI LUIGI		138
	06/12/1923 ROMA		
394	RUSSO LUIGI		0
	14/04/1979 POMIGLIANO D'ARCO (NA)		
1	R BANCA D'ITALIA		6.040.619
	ROMA		
<b>Totale azioni</b>			<b>6.040.619</b>
210	STELLA RICHTER MARIO		0
	/ /		
1	D MINISTERO DELL'ECONOMIA E DELLE FINANZE		143.376.556
	ROMA		
<b>Totale azioni</b>			<b>143.376.556</b>
123	VICARI SERGIO		138
	14/01/1958 ROMA		
432	VITANGELI GIORGIO		5
	15/11/1937 ANCONA		
<b>Totale azioni in proprio</b>			<b>16.531</b>
<b>Totale azioni in delega</b>			<b>198.944.314</b>
<b>Totale azioni in rappresentanza legale</b>			<b>10.300.619</b>
<b>TOTALE AZIONI</b>			<b>209.261.464</b>
<b>Totale azionisti in proprio</b>			<b>22</b>
<b>Totale azionisti in delega</b>			<b>456</b>
<b>Totale azionisti in rappresentanza legale</b>			<b>2</b>
<b>TOTALE AZIONISTI</b>			<b>480</b>
<b>TOTALE PERSONE INTERVENUTE</b>			<b>29</b>




**\* ELENCO DELEGANTI \***  
**FINMECCANICA S.p.A.**  
**Assemblea Ordinaria**  
**in seconda convocazione**

Deleganti di	Tessera n°
ANTONELLI SIMONA	32
ABU DHABI RETIREMENT PENSIONS FUND	7.730
BNP PAM ASSET MANAGEMENT	17.459
BOARD OF TRUST.LELAND STANFORD UNIV.	17.100
CAL FARLEYS BOYS RANCH FOUNDATION	8.125
CANADIAN PACIFIC RAILWAY PENSION PL	353.000
CATERPILLAR INC INVEST TRUST	48.687
CATERPILLAR INC MASTER RET TRUST	221.000
CATERPILLAR PENSION PLAN	118.900
CENTRAL STATES,S.E.&S.W. AREAS FUND	162.100
CF GLOBAL ALPHA 1 FD MELLON FIN CORP	3.621
CIBC EUROPEAN INDEX FUND	1.190
CIBC INTERNATIONAL INDEX FUND	2.191
CIP (CHANGE IN PROGRESS) LP C/O OGIER FIDUCIARY SERVICES (BIV) LIMITED	18.500
CIVIL AVIATION AUTHORITY PENSION FD	199.191
COLONIAL FIRST STATE INVESTEMENT LIMITED	23.309
COMERICA BK SDA INTL EQ INDX FND	3.362
COMINCO PENS PL FOR BC UNION EMPL BC	12.400
DREYFUS INTL STOCK INDEX FUND	11.539
DT INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	26.674
DUKE ENERGY CORPORATION MASTER RET	47.445
EAFE INTL INDEX PORTF SUMMIT MUTUAL	2.860
ECUREUIL MONDE	384
EL PASO CITY EMPLOYEES PENSION FUND	4.500
EMERALD GLOBAL EQUITY POOLED FD TRUST	2.036
EMERALD INTL EQUITY INDEX FUND	17.922
EMPLOYEES' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF HAWAII	198
FCP AGF CREATIONS 1	25.513
FCP AIR FRANCE IFC2	1.323
FCP AXA EUROPE DU SUD	100.155
FCP BNP ACTION EUROPE	37
FCP BNP ACTIONS PEA EURO	30
FCP COLISEE IFC 1	52.000
FCP EASY ETF DJ EU	24
FCP NATIO FDS ATHENES	9
FCP NATIO FDS BLAVET	56.130
FCP NATIO FDS FLEUR EQ	8
FCP UAPCOMPT EUROPE	36.800
FCPE TOTAL 5000	56.472
FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT	32.539
FORD OF CANADA MASTER TRUST FUND	4.752
FORD UAW HOLDINGS LLC SSGA	17.131
GENERAL MOTORS CANADA FOREIGN TRUST	1.950
GMO FOREIGN FUND	590.720
GMO FOREIGN SMALL COMPANIES FUND	232.700
GMO FUNDS PLC	429
GRAHAM CAPITAL PARTNERSHIP I LP	8.700
HONG KONG SPECIAL ADMIN EXCHANGE FD	36.170
HOURGLASS INDEXED INTERNATIONAL SHARE SECTOR TRUST	3.037
HOUSTON FIREFIGHTERS RELIEF & RETIREMENT FUND	243.100
IBM PENSION PLAN	33.908
IMPERIAL INTERNATIONAL EQUITY POOL	10.180
INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	15.600
JACKSON PERSPECTIVE VIP FUND	258
JIM PATTISON INDUSTRIES CAN MAST TST	14.600
JRT LLC	10.800
LEWIS A SANDERS	166.600
LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREM.	10.599
LSV INTERNATIONAL VALUE EQUITY TST	497.200
LSV INVESTMENTS FUNDS	30.700
MARS PENSION TRUSTEES LIMITED	148.500
MELLON BANK EMP COLL INVEST FD	82.314
MELLON CAP MANAGMNT/INTL INTL INDEX	13.771
MF INTERNATIONAL FUND LLC	8.400
MIZUHO TRUST BKG-LUX	3.569
MN SERVICES	4.345
NATIONAL PENSIONS RESERVE FUND COMM.	232.720
NESTEGG DOW JONES 2010 FUND	4
NESTEGG DOW JONES 2015 FUND	16




\* ELENCO DELEGANTI \*

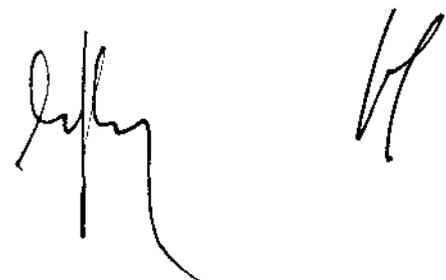
NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	99.006
NORTH DAKOTA STATE INVESTMENT BOARD	64.570
NORTHERN TRUST MANAGED FUNDS	9.000
NZGT - ING WHOLESALE INTL SHARE NO.3 FUND	11.600
OFI INSTIT INTER INDEX FUND LP	300
ONTARIO POWER GENERATION INC.	5.219
ONTARIO POWER GENERATION PENS FUND	2.555
ORIZABA, LP	8.100
PACIFIC SALMON COMMISSION	13.800
PARICLUB IFC DIVERSIFIE	280
PARVEST	1.057.247
PARWORLD	39.772
PENNSYL MUNICIPAL RETIREM SYSTEM	66.400
PFPC TRUST COMPANY	178.800
PG&E POSTRETIR PT & NN BARGAINING UR	1.192
PUBL EMPL RET ASSOCIAT OF NEW MEXICO	8.366
PUBLIC EMPLOYEE RET.SYSTEM OF IDAHO	12.118
PUBLIC INSTITUTION FOR SOCIAL SECUR	4.600
RL EUROPEAN EQUITY FUND	111.528
SAN DIEGO GAS & ELECTRIC CO NUCLEAR FACILITIES QUALIFIED DECOMMISSIONING TRUST	838
SAN FRANCISCO CITY & COUN.RET SYSTEM	154.194
SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST	7.671
SHELL PENSION TRUST	55.300
SICAV AXA EUROPE ACTIONS	210.600
SICAV AXA VALEURS EURO	700.000
SIERRA PACIFIC RESOURCES RET PLAN	37.800
SILVER GROWTH FUND, LP	143
STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	27.753
STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	393.277
STICHT TOT BEW CORD AAN EUR ENH BEH	50.087
STICHTING MASTERFOODS PENSIOENFONDS	94.271
STICHTING PENSIOENFONDS ABP	313.153
STICHTING PENSIOENFONDS HOOGOVENS	24.300
STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	51
STICHTING VROEGPENSIOENFONDS METAAL	60.000
STICHTING BEDRIJFSPENSIOENFONDS VOOR DE METAAL EN TECHNISCHE BEDRIJFSTAKKEN (BPMT)	138.458
STRATEGIC INV.MANAGEMENT INT.EQUITY	15.800
TD EUROPEAN INDEX FUND	1.254
TD INTERNATIONAL INDEX FUND	5.122
TEACHERS' RETIREMENT SYST LOUISIANA	115.200
THE MANVILLE PERS.INJURY SETL.TRUST	3.008
TREASURER OF STATE OF N.C.EQ INV FD	60.350
TRINITY RIVER INSURANCE CO LTD	4.300
TRW AUTOMOTIVE DEF BENEFIT MASTER TR	79.300
UMB SCOUT INTERNATIONAL DISCOVERY FUND	7.750
UNITED NATIONS RELIEF AND WORKS FOR PALESTINIAN REFUGEES IN THE NEAR EAST	1.805
UNITED PARSEL SERVICE PENSION PLAN	12.800
UNIVERSITY OF MANITOBA PENSION PLAN	14.200
UPS RETIREMENT PLAN	98.900
WEST VIRGINIA INVESTMENT BOARD	129.721
WHITBREAD GROUP PENSION FUND	45.081
WORKPLACE SAFETY & INSURANCE BOARD	220.528
YORK UNIVERSITY PENSION FUND	29.900

Numero di deleghe rappresentate dal badge: 121 8.922.604

2 Delegante di **D'ATRI GIANFRANCO** Tessera n° 437  
D&C GOVERNANCE S.R.L. 1

1

3 Deleganti di **DE COSMO LEONARDO** Tessera n° 86  
A I DUPONT TESTAMENTARY TRUST 35.119  
ACTIONS SELECTIONNEES SICAV 3.040  
ALASKA PERMANENT FUND CORP. 10.375  
ALLIANZ INVEST KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH FOR SIEMEN S/EMERGING-MARKET BONDS 25.700  
ALTRIA CORPORATE SERVICES MASTER RETIREMENT TRUST 47.400  
ANTIN OPPORTUNITES 864  
ANTIN PRUDENT 99  
ANTIN REVENUS DIVERSIFIES 12  
ARABELLE INVESTISSEMENTS 2.346  
ARCHDIOCESE OF NEW YORK 9.500



\* ELENCO DELEGANTI \*

ARKWRIGHT, LLC	570
AUSTIN FIRE FIGHTERS RELIEF AND RETIREMENT FUND	4.060
AXA WORLD FUNDS	30.000
BALZAC UMBRELLA INDEX COMPARTIMENT BALZAC EURO INDEX	147.382
BALZAC UMBRELLA INDEX COMPARTIMENT BALZAC INDUSTRIALS INDEX	12
BALZAC UMBRELLA INDEX COMPARTIMENT BALZAC ITALY	119.320
BALZAC UMBRELLA INDEX COMPARTIMENT BALZAC WORLD INDEX	209
BALZAC UMBRELLA INDEX COMPARTIMENT-BALZAC EUROPE INDEX	2.110
BARCLAYS GLOBAL INVESTORS	52.956
BARCLAYS GLOBAL INVESTORS PENSIONS MANAGEMENT LTD	900.192
BARCLAYS GLOBAL INVESTORS PENSIONS MANAGEMENT LTD	454.980
BARCLAYS GLOBAL INVESTORS, NA INVESTEMENT FUNDS FOR EMPLOYEE B	11.568
BARCLAYS GLOBAL INVESTORS, NA INVESTEMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	11.675
BARCLAYS LIFE ASSURANCE COMPANY LTD	60.516
BELLSOUTH CORPORATION REPRESENTABLE EMPLOYEES HEALTH CARE TRUST-RETIRES	4.142
BGI INDEX SELECTION FUND	5.791
BIMCOR OVERSEAS POOLED FUND	82.800
BP PENSION FUND	196.800
BRITISH COAL STAFF SUPERANNUATION SCHEME	226
BROWN BROTHERS HARRIMAN AND CO	67.185
CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC Agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	250.159
CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	109.688
CAPITAL GUIDANCE (FUND) LTD	14.200
CHEVRONTEXACO MASTER PENSION TRUST	83.617
COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND Agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	2.681
CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	11.586
CORPORATION OF LONDON	42.500
CORPORATION OF LONDON PENSION FUND	21.600
DELAWARE PUBLIC EMPLOYEES' RETIREMEN	263.100
DESERET MUTUAL MASTER RETIREMENT PLAN	105.400
DGAM EAFE EQUITY FUND L.P.	13.100
DISTRICT OF COLUMBIA RETIREMENT BOARD	4.770
DIVERSIFIED INVESTORS PORTFOLIO-INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	319.300
DUKE ENERGY RETIREMENT SAVINGS PLAN	22.100
ELECTRONIC DATA SYSTEMS 1994 PENSION SCHEME	17.200
ELECTRONIC DATA SYSTEMS LTD RETIREMENT PLAN	44.100
ELIZABETH MEYER KIMMEL	5.500
ELK VALLEY COAL CORPORATION	9.900
EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF TEXAS	6.600
ENERGY INSURANCE MUTUAL LIMITED	4.642
ENSIGN PEAK ADVISORS INC.	287.600
EQ ADVISORS TRUST-MARKETPLUS INTERNATIONAL COR PORTFOLIO	3.853
EQUATOR CONTINENTAL EUROPEAN EQUITY FUND	48.712
ERZBISTUM PADERBORN	1.942
EURO ALPHA TILTS FUND B	65.610
FCP COLISEE CIME	1.097
FCP MISTRAL	5.560
FCP NATIO FDS FLEUR	55
FCP PASTEUR DIVERS 3	10.438
FEDERATION OF NATIONAL PUBLIC SERVICE PERSONNEL MUTUAL AID ASSOCIATIONS	7.893
FIREFIGHTERS RETIREMENT SYSTEM	1.800
FONDATION LUCIE ET ANDRE CHAGNON	13.800
FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES FRR	637.667
FORMANEK INVESTMENT TRUST	6.200
GAMLA LIVFORSKRINGS AB SFB TRYGG LIV (PUBI)	21.110
GENERAL MOTORS WELFARE BENEFIT TRUST	79.261
GLOBAL ADVANTAGE FUNDS - MAJOR MARKETS TEILFONDS	48.131
GMAM INVESTMENT FUNDS TRUST	110.941
GOLDMAN SACHS GMS ERISA GROUP TRUST	26.000
GOLDMAN SACHS GMS INTERNATIONAL EQUITY ADVISERS 1 (LSV)	358.300
GOVERNMENT OF THE REPUBLIC OF SINGAPORE	3.489
GOVERNMENT PENSION INVESTMENT FUND	266.455
GREGORY B. LYKINS TRUSTEE OF THE AUGUST C. MEYER JR ANNUITY TRUST NUMBER ONE	4.200
H.E.S.T. AUSTRALIA LIMITED	2.365
HOMESTEAD INTERNATIONAL VALUE FUND	108.500
IBM SAVINGS PLAN	57.878
ILLINOIS STUDENT ASSISTANCE COMMISSION	33.400
ING DIRECT CORPORATE CLASS LIMITED	601
INSURANCE CORPORATION OF BRITISH COLUMBIA	24.800
INTERNATIONAL EQUITY INDEX PLUS FD B	109.114
INTERNATIONAL EQUITY INDEX PLUS FUND	22.160
INTERNATIONAL STOCK MARKET PORTFOLIO	654

\* ELENCO DELEGANTI \*

IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEGIES-INTERNATIONAL SHARE S TRATEGY NO.11	74.300
ISHARE S&P GLOBAL INDUSTRIALS SECTOR INDEX FUND	17.388
ISHARES MSCI ACWI INDEX FUND	1.260
ISHARES MSCI EAFE GROWTH INDEX FUND	77.879
ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	1.258.222
ISHARES MSCI EMU INDEX FUND	170.186
ISHARES MSCI ITALY INDEX FUND	201.944
ISHARES MSCI KOKUSAI INDEX FUND	256
ISHARES S&P EUROPE 350 INDEX FUND	85.621
J SAINSBURY COMMON INVESTMENT FUND	247.319
JOHN HANCOCK FUNDS II INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	8.360
JOHN HANCOCK TRUST INTERNATIONAL EQUITY INDEX TRUST A	5.653
JOHN HANCOCK TRUST INTERNATIONAL EQUITY INDEX TRUST B	8.446
JOHNSON & JOHNSON PENSION & SAVINGS PLANS MASTER TRUST	19.520
KAS DEPOSITARY TRUST COMPANY	41.820
LEGAL & GENERAL BARCLAYS WORLDWIDE TRUST	580
MAJOR LEAGUE BASEBALL PLAYERS PENSION PLAN	3.095
MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	277.151
MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM	1.513
MERCANTILE SAFE DEPOSIT TR.GLOBAL	3.000
MERCATOR INTERNATIONAL FUND	1.685.200
MERCHANT INVESTORS ASSURANCE COMPANY LTD	10.151
MONETARY AUTHORITY OF SINGAPORE	7.903
MONT JOIE INVESTISSEMENTS	3.108
MONTGOMERY COUNTY EMPLOYEES' RETIR	7.302
MSCI EAFE PROVISIONAL SCREENED INDEX NON - LENDING COMMON TRUST FUND	3.854
MTB INTERNATIONAL EQUITY FUND	17.400
MULTIMIX WHOLESALE INTERNATIONAL SHARES TRUST	6.000
NATIONAL RURAL ELECTRIC COOPERATIVE ASSOCIATION RETIREMENT SECURITY PLAN	220.500
NATIONWIDE MUTUAL INSURANCE COMPANY	373
NESTEGG DOW JONES 2015 FUND	149
NON US EQUITY MANAGERS PORTFOLIO 4 OFF SHORE MASTER L.P.	49.400
NORTHWESTERN UNIVERSITY	3.500
NUCLEAR LIABILITIES FUND LIMITED	7.431
NUVEEN MULTI - STRATEGY INCOME AND GROWTH FUND	12.930
NUVEEN PREFERRED AND CONVERTIBLE INCOME FUND 2	17.420
OMERS ADMINISTRATION CORPORATION	27.147
ONTARIO TEACHERS PENSION PLAN BOARD	384.050
ORANGE COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	5.605
ORTALGOS INVESTISSEMENT	1.821
PARIBAS CROISSANCE	179
PENSION FUND ASSOCIATION FOR LOCAL GOVERNMENT OFFICIALS	14.122
PEPSICO MASTER RETIREMENT TRUST	14.500
PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE & ANNUITY COMPANY	113.500
PRUDENTIAL TRUST COMPANY COLLECTIVE EMPLOYEE BENEFIT TRUST	410.100
PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF NEVADA	55.079
PUBLIX SUPER MARKETS,INC	5.300
SACRAMENTO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	44.955
SAS TRUSTEE CORPORATION	2.160
SELECT INDEX SERIES	26.844
SOJECCI ALBERTA LTD	7.800
SPDR MSCI ACWI EX-US ETF	8.559
SPDR S&P WORLD (EX-US) ETF	790
SSGA GLOBAL INDEX PLUS TRUST	10.569
SSGA INTERNATIONAL EQUITIES INDEX TRUST	19.426
SSGA ITALY INDEX FUND	29.797
SSGA MSCI EAFE INDEX FUND	18.339
SSGA WEALTH WEIGHTED GLOBAL EQUITIES INDEX TRUST	11.247
STANISLAUS COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSN BNY WESTERN TRUST CO. CUSTODIAN	50.800
STATE FARM VARIABLE PRODUCT TRUST INTERNATIONAL EQUITY INDEX FUND	8.476
STATE OF CONNECTICUT RETIREMENT PLANS & TRUST FUNDS	29.347
STATE OF MINNESOTA	26.329
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PLANS	360.165
STATE STREET EUROPE ENHANCED	68.735
STATE STREET SRJ WORLD INDEX	3.474
STATE STREET TRUST & BANKING CO LTD PENSION INVESTMENT FUND	1.962
STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	391.680
STREETFTRACKS MSCI EUROPE ETF	473
STREETFTRACKS SM MCSI EUROPE INDUSTRIALSSM ETF	28.601
SUPERANNUATION FUNDS MANAGEMENT CORPORATION SOUTH AUSTRALIA	25.600
THE BANK OF KOREA	21.506
THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD RE: HITACHI FOREIGN EQUITY INDEX MOTHER FUND	4.154

\* ELENCO DELEGANTI \*

THE ONTARIO PUB SER EMPL UNI PEN T F	24.461
THE PRUDENTIAL INSURANCE COMPANY OF AMERICA	173.500
THE PRUDENTIAL SERIES FUND INC-GLOBAL PORTFOLIO	35.500
THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	1
THE THOMSON HOLDINGS INC GROUP PENSION PLAN TRUST	20.400
THE ZAYED FOUNDATION	37.595
THRIVENT PARTNER INTERNATIONAL STOCK FUND	264.100
THRIVENT PARTNER INTERNATIONAL STOCK PORTFOLIO	569.700
THRIVENT PARTNER WORLDWIDE ALLOCATION FUND	26.100
TIIA-CREF INSTITUTIONAL MUTUAL FUNDS-INTERNATIONAL EQUITY INDE	5.000
TOWERS PERRIN RETIREMENT PLAN FOR US EMPLOYEES	29.000
TRUST AND CUSTODY SERVICES LIMITED AS TRUSTEE FOR GOVERNMENT PENSION INVESTMENT FUND	200.000
UCF LSV ASSET MANAGEMENT	10.100
UNISYS MASTER TRUST	234.400
UNITED FOOD & COMMERCIAL WORKERS INTL UNION INDUSTRY PENSION FUND	15.567
UNIV OF GUELPH FOREIGN MASTER TRUST	18.300
UNIVERSITY OF GUELPH ENDOW	4.700
VANTAGEPOINT OVERSEAS EQUITY INDEX FUND	4.830
WAMU PENSION PLAN MASTER TRUST	34.700
WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	15.647
WESTPAC INTERNATIONAL SHARE INDEX TRUST	19.866
WESTPAC STAFF SUPERANNUATION PLAN	46.000
WISDOM TREE INTERNATIONAL INDUSTRIAL SECTOR FUND	9.704
WISDOMTREE DIEFA	15.505
WISDOMTREE EUROPE TOTAL DIVIDEND FUND	2.704
YOUNG MENS CHRISTIAN ASSOCIATION RETIREMENT FUND	4.600
Numero di deleghe rappresentate dal badge: 180	14.619.583
4 Deleganti di <b>DE COSMO. AMANDA</b>	Tessera n° 33
5 BIS	5.557
ACCIDENT COMPENSATION CORPORATION	7.513
ACTIF CANTON LC1	22.275
ALPHA ADVANTAGE EUROPE FUND B	323.099
ALPHA ADVANTAGE EUROPE FUND LTD	68.456
AMERICAN FUNDS INSURANCE SERIES GLOBAL GROWTH AND INCOME FUND	89.000
AMERICAN FUNDS INSURANCE SERIES GLOBAL GROWTH FUND	235.000
ARRCO LONG TERME D.	24.435
ASEA BROWN BOVERI INC.MASTER TRUST	4.430
ASSURDIX	294
ASTRAZENECA PENSIONS TRUSTEE LIMITED	7.948
BARCLAYS GLOBAL INVESTORS N.A.TRUSST	10.009
BARCLAYS INTERNATIONAL FUNDS EUROPE EX U.K EQUITY INDEX FUND	486.001
BELL ATLANTIC MASTER TRUST	92.964
BGI AUSTRALIA LTD AS RESPONS IBLE ENTITFYFOR BARCLAYS EUROPE EX-UK EQUITY INDEX	4.872
BGICL DAILY EAFE EQUITY INDEX FUND	27.045
BILL AND MELINDA GATES FOUNDATION TRUST	10.600
BLACKROCK FUNDS	4.795
BOURBON 2	9.815
BROWN BROTHERS HARRIMAN AND CO	7.655
BT PENSION SCHEME	323.877
CAAM ACTIONS RESTRUCTURATIONS	3.749
CAAM AGIRC INDO	5.448
CAAM INDEX EUROPE	26.990
CAAM INDEX USA	255.499
CAAM INDEXED EUROPE PLUS	270
CAAM INDOCAM FLAMME (GLOBAL)	7.527
CAAM MONETAIRE PEA	15.446
CAAM NADAUD FCP	3.322
CAAM PREDIGE (ACTIONS)	294.535
CABLE & WIRELESS PENSION TRUSTEE LTD AS TRUSTEE FOR THE C AND W SUPERANNUATION FND	2.700
CADBURY SCHWEPPEES PLC PENSION TRUST LTD	8.289
CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC Agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	117.852
CANADIAN PACIFIC RAILWAY PENSION FD	121
CAPITAL WORLD GROWTH & INCOME FUND INC	2.740.000
COMMONWEALTH BANK OFFICERS SUPERANNUATION CORPORATION PTY LTD	9.819
COMMONWEALTH OF PA PUB. SC. EMPL RS	24.290
COMMONWEALTH PENNSYLVANIA PUBLIC SCH	400
COMMONWEALTH PENNSYLVANIA PUBLIC SCH	312.151
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT	25.518
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT	35.182

\* ELENCO DELEGANTI \*

DAILY M&G TRUST SENIOR EXECUTIVES	2.830
DIVERSIFIED FUND OF CANADA INT.SPEC	1.305
DOLCEYS 1	1.782
DOLCEYS 2	3.056
ESSEX COUNTY COUNCIL	6.252
EUROPACIFIC GROWTH FUND	1.985.000
EUROPE EX UK MARKET NEUTRAL	204.321
FCP CAPI EUROPE	24.280
FCP CARP INDO CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT	12.635
FCP FEDERIS ACT QUATREM	33.000
FCP FEDERIS EURO ACTIONS	54.000
FCP FEDERIS EUROPE ACTIONS	59.000
FCP PARTAGE ACTIONS	6.500
FCP PFP ISR	700
FCP RICHELIEU EUROPE	140.000
FCP SAINT-HONORE PATRIMOINE SERVICE COMPTABILITE	1.000
FEDERAL EXPRESS CORP EMPLOYEE'S PENS	37.791
FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	111.335
FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES FRR	200.000
FORD FOUNDATION	23.869
FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT	181.436
FSS TRUSTEE CORPORATION	5.956
FULTON INVESTMENT TRUST	12.600
FUNDAMENTAL INVESTORS INC	6.000.000
GENERAL ELECTRIC PENSION TRUST	17.692
GENERAL MOTORS WELFARE BENEFIT TRUST	14.651
GMAM INVESTMENT FUNDS TRUST	35.770
GSK COMMON INVESTMENT FUND	11.580
HARTFORD LIFE INSURANCE COMPANY	528
HEALTH EMPLOYEES SUPERANNUATION TRUST AUSTRALIA	8.368
HONEYWELL INT INC MASTER RETIR TRUST	89.500
HOWARD HUGHES MEDICAL INSTITUTE	7.940
HYMNOS I.113	2.200
IDEAM	16.000
INSURANCE COMMISSION OF WESTERN AUSTRALIA	2.482
INTECH INTERNATIONAL SHARES HIGH HIGH OPPORTUNITIES TRUST	3.142
ISPAT INLAND INC PENSION PLAN	6.200
JOHNSON & JOHNSON GB GROUP RETIREMENT PLAN	5.169
JOHNSON & JOHNSON PENSION & SAVINGS PLANS MASTER TRUST	17.552
JPMORGAN CHASE BANK	10.055
KAISER PERMANENTE RETIREMENT PLAN	1.904
KBR UK COMMON INVESTMENT FUND	5.963
LEGAL & GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LTD	142.830
LEGAL AND GENERAL ASSURANCE (PENSIONS MANAGEMENT) LTD	11.972
LOCKHEED MARTIN CORP MASTER RETIREMENT TRUST	4.445
LOUISIANA STATE EMPL RETIREMENT SYST	300
LUCENT TECHNOLOGIES PENSION TRUST	6.511
LUCENT TECHNOLOGIES PENSION TRUST	52.686
MAPLE BROWN ABBOTT INTL EQUITY TRUST	5.600
MARATHON EAFE EQUITY FUND	9.179
MARATHON GLOBAL FUND : GLOBAL EQUITY FUND	27.478
MARATHON GLOBAL FUND: EUROPEAN EQUITY FUND	3.871
MARATHON LONDON GLOBAL INVESTMENT TRUST I	7.734
MARATHON NEW GLOBAL FUND PLC	42.821
MARATHON-LONDON GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS	19.433
MARATHON-LONDON GROUP TRUST FOR EMPLOYEE BENEFIT PLANS	40.205
MARATHON-LONDON INTERNATIONAL INVESTMENT TRUST I	41.003
MARKS AND SPENCER PENSION SCHEME	6.306
MERCHANT NAVY OFFICERS PENSION FUND	8.397
MINISTRY OF DEFENCE PENSION FUND	5.115
MITCHELLS AND BUTLERS CIF LIMITED	8.213
MORLEY MANAGED FUNDS ICVC MORLEY DIVERSIFIED STRATEGY FUND	1.114
MUNICIPAL FIRE & POLICE RETIRE IOWA	2.239
NATIONAL RAILROAD RET INVESTMENT TRUST PUBL FUND	50.088
NEW PERSPECTIVE FUND INC	8.340.000
NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	1.700
NORWICH UNION LIFE AUSTRALIA LIMITED	3.515
NYNEX CO MASTER PENSION TRUST	5.881
OIL INVESTMENT CORP LTD & OIL CASU	8.341
ONTARIO POWER GENERATION INC	6.172
ONTARIO POWER GENERATION INC.	79
PIONEER ASSET MANAGEMENT SA	140.001

**\* ELENCO DELEGANTI \***

PREDICA ISR EUROPE	3.653
PRUDENTIAL STAFF PENSION LIMITED	5.560
REGENTS OF THE UNIVERSITY OF MICHIGA	7.093
SANTA FE MASTER FUND SPC	1.387
SANTA FE MASTER FUND SPC	2.616
SBC MASTER PENSION TRUST	22.779
SCHOOL EMPLOYEES RET SYSTEM OF OHIO	1.746
SCHOOL EMPLOYEES RET SYSTEM OF OHIO	94.961
SGAM SGAM INVEST EURO MID CAP	14.583
SGAM SOGECAP ACTIONS MID CAP	50.000
SOUTHERN CAL. EDISON RETIREMENT PLN	2.976
STATE OF MINNESOTA	656
STATE STREET TRUSTEES LIMITED AS TRUSTEE FOR MARATHON EXEMPT FUND	8.608
STICHTING PENSIOENFONDS ABP	37.900
SURREY COUNTY COUNCIL PENSION FUND	6.984
TAM INTERNATIONAL EQUITY TRUST	6.200
TAX PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI	21.635
TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT	44.251
THE BANK OF KOREA	10.267
THE CIVIL SERVICE SUPERANNUATION FUND	5.014
THE HENRY SMITH CHARITY	5.391
THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD AS TRUSTEE FOR MORGAN STANLEY DEVELOPED	119
THE NUFIELD FOUNDATION	1.516
THE PEARSON GROUP PENSION PLAN	7.135
THE ROCKEFELLER FOUNDATION	1.771
TREASURER OF STATE OF N.C.EQ INV FD	152.510
UNIVERSAL SHIPOWNERS MARINE INSURANCE ASSOCIATION LTD EQUITY CLASS 3	2.663
WEST MIDLANDS METROPOLITAN AUTHORITIES PENSION FUND	37.000
WEST MIDLANDS METROPOLITAN AUTHORITY PENSION FUND	28.200
WEST YORKSHIRE PENSION FUND	30.000
WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	20.938
WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	104.909
WORKERS COMPENSATION BOARD-ALBERTA	6.203
XL RE LTD	4.887
<hr/>	
Numero di deleghe rappresentate dal badge: 147	24.775.432
5 Delegante di <b>LAUDI GIULIANO</b>	Tessera n° 396
CAIMI ANNAMARIA	1
	1
6 Deleganti di <b>NUNZIANTE GIANMATTEO</b>	Tessera n° 419
BBH LUX FOR-FIDELITY FD-ITALY	800.000
FIDELITY EUROPEAN VALUES PLC	800.000
FIDELITY INVESTMENT FUND EUROPEAN OPPORTUNITIES FUND	650.000
FIDELITY INVESTMENT FUNDS EUROPEAN FUND	5.000.000
<hr/>	
Numero di deleghe rappresentate dal badge: 4	7.250.000
7 Delegante di <b>ROSSI AGOSTINO</b>	Tessera n° 126
ROSSI PAOLO	137
	137
8 Delegante di <b>STELLA RICHTER MARIO</b>	Tessera n° 210
MINISTERO DELL'ECONOMIA E DELLE FINANZE	143.376.556
	143.376.556