

**RISANAMENTO S.p.A.**

Verbale dell'assemblea ordinaria degli Azionisti del  
6 maggio 2008

Il giorno 6 maggio 2008 alle ore 10,35 in Milano, via Bonfadini n. 148, hanno inizio i lavori dell'assemblea ordinaria degli azionisti di **Risanamento S.p.A.**

Assieme la Presidenza, a' sensi di statuto, il Cav. *Luigi Zunino* nella sua qualità di Presidente del Consiglio d'Amministrazione, il quale, dopo aver rivolto il benvenuto ai presenti, sul consenso unanime degli intervenuti chiama a svolgere le funzioni di Segretario il Notaio *Carlo Marchetti*.

Il Presidente anzitutto constata che:

- del Consiglio di Amministrazione sono presenti, oltre al Presidente, i Signori:

- Umberto Tracanella;
- Giuseppe Gatto;
- Franco Taddei;
- Oliviero Bonato;
- Carlo Orlandini;
- Carlo Peretti;

- ha giustificato l'assenza il Consigliere Matteo Tamburini;

- del Collegio Sindacale sono presenti i signori:

- Maurizio Storelli;
- Antonio Massimo Musetti;
- Francesco Marciandi.

Il Segretario, su invito del Presidente, dà atto che l'assemblea si svolge nel rispetto della vigente normativa in materia e dello Statuto sociale e quindi il Presidente, proseguendo. Comunica, informa e dà atto che:

- l'assemblea dei soci è stata regolarmente convocata in sede ordinaria per il giorno 29 aprile 2008, in prima convocazione e per oggi, in seconda convocazione, presso questa sede alle ore 10,30 a norma di legge e di statuto, come da avviso pubblicato sul quotidiano il sole 24 ore, in data 29 marzo 2008 con l'ordine del giorno di cui infra;

- l'assemblea in prima convocazione in data 29 aprile 2008, è andata deserta, come risulta da apposito verbale, redatto in pari data e come da avviso di rinvio in seconda convocazione pubblicato sul quotidiano *Il Sole 24 Ore* in data 24 aprile 2008;

- l'assemblea ha il seguente

**ordine del giorno**

1. *bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007, relazione degli amministratori sulla gestione, del collegio sindacale e della società di revisione; deliberazioni inerenti e conseguenti. presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.*

2. *incarico alla società PricewaterhouseCoopers S.p.A. per la revisione contabile del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato, per la revisione contabile limitata della relazione semestrale consolidata e per l'attività di controllo contabile, per il novennio 2008 - 2016.*

3. *integrazione del consiglio di amministrazione, previa ridefinizione del numero complessivo dei consiglieri;*

- non sono state presentate da parte degli azionisti richieste di integrazione dell'ordine del giorno dell'assemblea ai sensi e nei termini di cui all'art. 126-bis del decreto legislativo n. 58/98;

- essendo intervenuti n. 64 azionisti rappresentanti in proprio o per delega n. 179.461.320 azioni ordinarie pari al 65,42% delle n. 274.336.794 azioni ordinarie costituenti il capitale sociale, l'assemblea regolarmente convocata, è validamente costituita in seconda convocazione a termine di legge e di statuto e può deliberare sugli argomenti all'ordine del giorno;

- nel corso dell'assemblea, prima di ciascuna votazione, verranno comunicati i dati aggiornati sulle presenze;

- le comunicazioni degli intermediari ai fini dell'intervento alla presente assemblea dei soggetti legittimati, sono state effettuate ai sensi delle vigenti disposizioni di legge in materia nonché nel rispetto di quanto previsto dallo statuto sociale;

- ai sensi dell'art. 12 dello statuto sociale, e delle vigenti disposizioni in materia, è stata accertata la legittimazione degli azionisti presenti ad intervenire all'assemblea ed in particolare è stata verificata la rispondenza alle vigenti norme di legge e di statuto delle deleghe portate dagli intervenuti;

- ai sensi del decreto legislativo n. 196/2003 (codice in materia di protezione dei dati personali), i dati dei partecipanti all'assemblea vengono raccolti e trattati dalla società esclusivamente ai fini dell'esecuzione degli adempimenti assembleari e societari obbligatori;
- la registrazione audio dell'assemblea viene effettuata al solo fine di agevolare la verbalizzazione della riunione e di documentare quanto trascritto nel verbale, come specificato nell'informativa ex art. 13 del citato decreto legislativo consegnata a tutti gli intervenuti; la registrazione non sarà oggetto di comunicazione o diffusione e tutti i dati, nonché i supporti audio distrutti dopo l'uso per il quale sono stati eseguiti;
- ai sensi dell'art. 120 del testo unico della finanza, i soci i quali, possedendo direttamente o indirettamente oltre il 2% del capitale della società, non abbiano provveduto a darne segnalazione alla società e alla Consob non possono esercitare il diritto di voto inerente le azioni per le quali è stata omessa la comunicazione;
- il diritto di voto inerente alle azioni per le quali non siano stati adempiuti gli obblighi informativi di cui all'art. 122, comma primo del testo unico della finanza, non può essere esercitato.

Il Presidente, ancora:

- dichiara, inoltre, che:

- il capitale sociale sottoscritto e versato alla data odierna è di euro 282.566.897,82, suddiviso in n. 274.336.794 azioni ordinarie del valore di euro 1,03 cadauna;
- le azioni della società sono ammesse alle negoziazioni presso il mercato telematico azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. segmento blue chip;
- ad oggi i soggetti che partecipano direttamente o indirettamente, in misura superiore al 2% del capitale sociale sottoscritto di Risanamento S.p.A., rappresentato da azioni con diritto di voto, secondo le risultanze del libro soci, integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del testo unico della finanza e da altre informazioni a disposizione, sono i seguenti:

AZIONISTI	N° AZIONI ORDINARIE	% SUL CAPITALE
ZUNINO LUIGI - indirettamente tramite	200.185.417	72,971%
NUOVA PARVA SPA	103.639.088	37,778%
TRADIM SPA	50.268.106	18,324%

<b>ZUNINO INVESTIMENTI ITALIA SPA</b>	<b>46.278.223</b>	<b>16,869%</b>
<b>PENDRAGON CAPITAL LLP</b> Gestione del risparmio	<b>5.664.594</b>	<b>2,065%</b>
<b>EUROPEAN INVESTORS INCORPORATED</b> Gestione del risparmio	<b>5.497.174</b>	<b>2,004%</b>
<b>MORGAN STANLEY INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED</b> Gestione del risparmio	<b>5.604.701</b>	<b>2,043</b>
<b>FORTIS investment management sa</b> Gestione del risparmio	<b>7.985.536</b>	<b>2,91</b>

-- la società non è a conoscenza di sindacati di voto o di blocco o, comunque, patti parasociali o patti e accordi di qualsiasi genere in merito all'esercizio dei diritti inerenti alle azioni o al trasferimento delle stesse di cui all'art. 122 d. lgs. n. 58/98;

-- invita gli azionisti a voler dichiarare l'eventuale carenza di legittimazione al voto;

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

-- il progetto di bilancio d'esercizio, il bilancio consolidato, corredati dell'attestazione di cui all'art. 154-bis decreto legislativo n. 58/98, la relazione degli amministratori sulla gestione, approvati dal consiglio di amministrazione del 28 marzo 2008, sono stati depositati in data 30 marzo 2008 presso la sede sociale e la Borsa Italiana S.p.A.;

-- dal 14 aprile 2008 sono state messe a disposizione del pubblico, con le stesse modalità, le relazioni del collegio sindacale e della società di revisione, nonché la relazione annuale in materia di corporate governance e sugli assetti proprietari della società ex art. 123 bis del testo unico della finanza;

-- la relazione illustrativa del consiglio di amministrazione sugli argomenti all'ordine del giorno, comprensiva della proposta motivata del collegio sindacale in merito al conferimento dell'incarico alla società di revisione con allegata la proposta ricevute dalla PricewaterhouseCoopers S.p.A., è stata depositata in data 14 aprile 2008 presso la sede sociale e presso la Borsa Italiana S.p.A.;

-- tutta la documentazione sopra elencata è stata resa disponibile sul sito internet della società;

- informa, in conformità a quanto richiesto dalla Consob con comunicazione n. 1/96/Arm/96003558 del 18 aprile 1996, che gli onorari spettanti alla società di revisione *Reconta Audit & Young S.p.A.*, il cui incarico è in scadenza, sono i seguenti:
  - per la revisione del bilancio d'esercizio 2007, bilancio consolidato 2007 e per l'attività di verifica della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili un compenso (comprensivo dell'adeguamento Istat) di euro 76.256 (oltre ad iva e spese) a fronte di n. 1.150 ore impiegate;
  - per la revisione della relazione semestrale un compenso (comprensivo dell'adeguamento Istat) di euro 21.743 (oltre ad iva e spese) a fronte di n. 224 ore impiegate;
  - i predetti corrispettivi annuali individuali e consolidati non includono il contributo Consob;
- precisa che i dettagli dei corrispettivi sono indicati nel prospetto allegato al bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 149-*duodecies* del regolamento Consob emittenti;
- informa, infine, che saranno allegati al verbale dell'assemblea come parte integrante e sostanziale dello stesso e saranno a disposizione degli azionisti:
  - l'elenco nominativo dei soci che partecipano all'assemblea, in proprio o per delega, completo di tutti i dati richiesti dalla Consob, con l'indicazione delle rispettive azioni;
  - l'elenco nominativo degli azionisti che hanno espresso voto favorevole, contrario, o si sono astenuti o allontanati prima di ogni votazione e il relativo numero di azioni rappresentate in proprio c/o per delega;
- informa che la sintesi degli interventi con l'indicazione nominativa degli intervenuti, le risposte fornite e le eventuali repliche saranno contenute nel verbale della presente assemblea;
- comunica che per far fronte alle esigenze tecniche ed organizzative dei lavori sono stati ammessi all'assemblea, dipendenti della società che lo assisteranno nel corso della riunione assembleare;
- informa inoltre che sono stati ammessi ad assistere all'assemblea, con il consenso della presidenza, senza tuttavia poter prendere la parola, esperti e analisti finanziari, giornalisti;
- ricorda che dopo la presentazione dell'argomento all'ordine del giorno verrà data la parola agli azionisti che vorranno intervenire; in merito propone di effettuare prima tutti gli interventi e raccogliere tutte le eventuali domande che verranno formulate, per poi provvedere alle relative risposte;

- prima di passare alla trattazione di quanto all'ordine del giorno comunica le modalità tecniche di gestione dei lavori assembleari e di svolgimento delle votazioni precisando quanto segue:
  - le votazioni sugli argomenti all'ordine del giorno avverranno per alzata di mano e gli azionisti contrari o astenuti dovranno comunicare il loro nominativo ai fini della verbalizzazione;
  - la presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 non richiede alcuna espressione di voto da parte dell'assemblea;
  - all'atto della registrazione per l'ingresso in assemblea, ogni azionista o delegato ha ricevuto una scheda di partecipazione, ovvero più schede se rappresenta per delega altri soci e ha manifestato per i deleganti l'intenzione di esprimere "voto divergente";
  - gli intervenuti in proprio o per delega sono pregati nel limite del possibile di non abbandonare la sala fino a quando le operazioni di scrutinio e la dichiarazione dell'esito della votazione non siano state comunicate e quindi terminate in quanto in base al regolamento Consob, nella verbalizzazione occorre indicare i nominativi degli azionisti che si sono allontanati prima di ogni votazione;
  - coloro che comunque si dovessero assentare nel corso della riunione sono pregati di farlo constatare al personale addetto riconsegnando la scheda di partecipazione all'assemblea, in modo che venga rilevata l'ora di uscita;
  - nel caso di rilascio di più schede ad unico delegato, verrà considerato automaticamente uscito ed escluso dalla votazione il possessore di eventuali schede non consegnate al personale addetto ove il delegato si sia allontanato consegnando solo una o alcune schede;
  - nel caso di rientro in sala gli azionisti dovranno ritirare dal personale addetto la scheda di partecipazione e votazione ai fini della rilevazione dell'ora e quindi della presenza;
  - prima di ogni votazione si darà atto degli azionisti presenti, accertando le generalità di coloro che abbiano a dichiarare di non voler partecipare alle votazioni;
- comunica che l'elenco nominativo degli azionisti che, per ciascuna votazione avranno espresso voto favorevole, contrario o che si saranno astenuti ed il relativo numero di azioni risulterà dalla lista allegata al verbale come parte integrante dello stesso.

\* \* \*

Il Presidente, passando alla trattazione del primo punto all'ordine del giorno in parte ordinaria: "*Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007, Relazione degli Amministratori sulla*

*gestione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione; deliberazioni inerenti e conseguenti. Presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007*”, ricorda anzitutto che in merito alla presentazione del bilancio consolidato non è prevista alcuna votazione.

Accingendosi il Presidente a dare lettura del bilancio d’esercizio chiuso al 31.12.2007, del bilancio consolidato e delle relative relazioni del Consiglio di Amministrazione sulla gestione e della società di revisione, l’azionista Rodinò propone, in considerazione del fatto che a tutti gli intervenuti è stato distribuito un fascicolo a stampa, contenente tutti i predetti documenti, che sono stati, altresì, depositati a sensi di legge e pubblicati sul sito internet della società, di omettere la lettura di tutti i documenti contenuti nel fascicolo, chiedendo peraltro che venga data illustrazione dei dati più significativi del bilancio di esercizio; propone altresì, per la stessa motivazione, che l’omissione della lettura valga anche per gli altri documenti contenuti nel predetto fascicolo concernenti tutti i successivi argomenti all’ordine del giorno.

L’assemblea unanime acconsente.

Il Presidente invita sul consenso unanime il Direttore Generale Dott. Gatto a proiettare e commentare alcune *slides* ad illustrazione dei dati più significativi del bilancio 2007.

Il Dott. Gatto a ciò procede illustrando i contenuti delle *slides* allegate al presente verbale.

Il Presidente, ripresa la parola, prima di dare lettura della proposta del consiglio di amministrazione in merito al risultato d’esercizio e di aprire la discussione, sempre sul consenso unanime dei presenti, presenta alcuni commenti al risultato di bilancio al 31 dicembre 2007 appena enunciato nonché una illustrazione dei comportamenti che il consiglio ha già adottato ed intende adottare nell’esercizio in corso.

Il Presidente, rileva come il risultato dell’esercizio non possa, di per se stesso, esser certo considerato come un risultato soddisfacente. Tuttavia, la Società si trova oggi nel pieno dell’attività di sviluppo dell’area di Santa Giulia e dell’area ex Falk, attività che richiede significativi sforzi economici per procedere, in questa fase iniziale, al completamento delle opere di demolizione e di urbanizzazione. Nel contempo, il mercato conosce una fase di forte rallentamento del trading immobiliare, circostanza che inevitabilmente comporta una maggior difficoltà nel conseguimento di risultati di periodo positivi. I due progetti di sviluppo, sottolinea, sono del resto due progetti quanto mai ambiziosi, che come tali non possono prescindere dall’utilizzo di adeguate risorse.

Se si guarda poi alla attuale situazione del sistema creditizio, si deve rilevare come le banche stiano attraversando un periodo di crisi oramai paragonabile a quella del 1929. Si registra,

conseguentemente, un atteggiamento di chiusura assai pronunciato, specie nei confronti dell'attività immobiliare.

La Società, ciononostante, ha proseguito nell'esercizio la propria attività di sviluppo: a Santa Giulia, in particolare, è stata ormai completata la prima parte della nuova sede di SKY, e le opere di urbanizzazione stanno proseguendo. Naturalmente, rimane alta l'attenzione, e la cautela, nei confronti della prossima evoluzione del mercato e dell'atteggiamento del sistema creditizio.

Sotto altro profilo, si deve peraltro rammentare come rimane quanto mai elevato l'interesse per i progetti in corso da parte di investitori internazionali di primaria levatura: a fronte di tali manifestazioni di interesse, la Società valuterà, naturalmente, se vi siano le condizioni per avviare forme di partnership di varia natura.

Nel corso dell'anno, prosegue ancora il Presidente, è stata attivata una linea di credito con Intesa Sanpaolo, utile per far fronte alle esigenze di liquidità che si sono profilate: si prevede, in ogni caso, di completare il rientro grazie alle dismissioni che sono state programmate.

In ultimo il Presidente riferisce che, anche in considerazione del mutato contesto dei mercati finanziario/immobiliare sopra descritto, verrà sottoposta all'approvazione della presente Assemblea la nomina di due nuovi consiglieri nelle persone di Andrea Gandini e Angelo Testori al fine di rafforzare le competenze professionali al servizio del Gruppo e sempre in tale ottica sono in corso valutazioni per l'individuazione un nuovo Dirigente, ad integrazione del Management..

Il Presidente dà quindi lettura della proposta del Consiglio di Amministrazione in merito al risultato d'esercizio, in linea con quella contenuta nella relazione sulla gestione infra trascritta ed informa che la società di revisione *Reconta Ernst & Young S.p.A.* ha espresso giudizio senza rilievi sia sul bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007 di Risanamento S.p.A., sia sul bilancio consolidato di gruppo, come risulta dalle rispettive relazioni rilasciate entrambe in data 14 aprile 2008.

Su invito del Presidente, il Presidente del Collegio Sindacale dà lettura della relazione dei sindaci sul bilancio d'esercizio e sul bilancio consolidato.

Al termine, il Presidente dichiara aperta la discussione.

**Camerini**, a proposito della situazione del mercato immobiliare internazionale, rileva come dopo diversi anni di ciclo rialzista, fosse in una certa misura prevedibile il rallentamento che

oggi si registra. Del resto, il sistema conosce oggi una fase di scarsa liquidità, e la misura degli interessi passivi è significativamente cresciuta.

Parallelamente, le quotazioni dei titoli immobiliari hanno subito una inversione di tendenza rispetto a quanto accaduto negli ultimi anni, con una contrazione del settore pari a circa il 50%. Le ragioni di tale contrazione, come noto, debbono individuarsi nella crisi dei prodotti derivati e nella crisi, in particolare, dei mutui sub prime americani, la quale, naturalmente, tocca più da vicino proprio il settore immobiliare.

In tale quadro complessivo, tuttavia, Risanamento si trova in una posizione privilegiata. La Società, infatti, si colloca tra i primi dieci Gruppi immobiliari europei, e, nell'ottica di una opportuna strategia di diversificazione, opera in un settore particolarmente qualificato, promuovendo progetti del tutto peculiari ed avveniristici.

Quanto al risultato d'esercizio, il socio fa presente come in realtà, proprio per le caratteristiche dell'attività di Risanamento, il risultato di soli 12 mesi non può essere particolarmente significativo. Occorre, piuttosto, svolgere una analisi su un periodo di tempo più lungo, come per esempio ha proposto una Compagnia Assicurativa italiana, che ha appunto presentato, accanto ai risultati dell'esercizio, anche un prospetto riepilogativo con i risultati degli ultimi 5 anni.

Quanto all'atteggiamento delle banche, osserva poi come in effetti queste ultime fossero da sempre bene consapevoli del tipo di attività svolta dalla Società. E d'altra parte, lo sviluppo immobiliare deve necessariamente esser finanziato più con il debito che non con i mezzi propri: il risparmio, tendenzialmente, preferisce infatti concentrarsi su titoli che garantiscono una più frequente distribuzione di dividendi, ciò che non può accadere in una società che, appunto, coltiva programmi di lungo periodo.

A giudizio del socio, pertanto, la situazione in cui oggi la Società si trova non può in alcun modo essere ricondotta a carenze gestionali: si tratta, invece, di una situazione destinata a risolversi con il venir meno delle attuali tensioni del mercato e del sistema creditizio.

Soffermandosi poi sul mandato rilasciato a Mediobanca, Intesa Sanpaolo ed altri avente ad oggetto la valorizzazione di immobili e di partecipazioni del Gruppo, sottolinea come, in un momento di crisi generalizzata, anche tale missione non sia delle più semplici. Considerando che il mandato era stato rilasciato con scadenza 30 giugno, domanda se vi sia l'intenzione di concedere una proroga.

Il settore immobiliare, prosegue ancora Camerini, ha comunque la tendenza a conoscere momenti di crisi cui si susseguono riprese. Vi sarebbe forse la necessità, in questo contesto, di ideare strumenti che consentano un più agevole reperimento delle risorse anche nei periodi di difficoltà. Rammenta al proposito, la possibile via dei fondi immobiliari, domandando se la Società abbia sul punto particolari programmi.

**Laudi**, ricorda anzitutto di seguire la Società sin dal tempo della acquisizione da parte del cav. Zunino, e sottolinea come quelli attuali siano momenti di accentuata difficoltà per il settore immobiliare.

Vi è peraltro la convinzione che Risanamento sia una società oggi ben posizionata: ha potuto assicurarsi la collaborazione di architetti di primario prestigio, e del resto il PII inerente l'area ex Falk presentato da Renzo Piano ha riscosso notevole successo.

Esprime, proseguendo, il proprio apprezzamento per la decisione di rafforzare la funzione commerciale adibita al trading, e per il mandato concesso a Mediobanca ed altri istituti per la valorizzazione del patrimonio immobiliare posseduto.

Domanda, proseguendo, se la linea di credito di 150 milioni concessa da Intesa Sanpaolo sia stata o meno erogata, e si congratula per il servizio di comunicazione della Società.

Ancora, domanda come stia procedendo il percorso di cessioni immobiliari per circa 1 miliardo di euro, ed in particolare a che punto siano le trattative per la cessione degli immobili acquistati in Galleria Passerella ed in corso Vittorio Emanuele a Milano.

Annunzia, infine, il proprio voto favorevole, constatando il continuo lavoro che viene svolto dagli amministratori e dal management.

**D'Atri**, sottolinea come da sempre un valore aggiunto su cui il Gruppo può contare è rappresentato dalla grinta e dalla passione del cav. Zunino, auspicando che questa passione e questa grinta non si affievoliscano. D'altra parte, sottolinea come la perdita di esercizio non possa in alcun modo essere considerata come allarmante ove la si ponga a confronto con il valore degli asset su cui il Gruppo può contare. La situazione, pertanto, appare ben distante, ad esempio, da quanto sta accadendo in alcune banche.

Santa Giulia, prosegue il socio, costituisce una operazione di sviluppo del tutto peculiare, e proprio per questo forse anche non facile da comprendere da parte del mercato. A differenza di quanto accade per molti altri progetti di sviluppo, si tratta infatti di una iniziativa rivolta ad un mercato di elevata qualità e di elevato livello. Ed allora, l'impegno che ci si deve assumere

è oggi quello di comunicare al mercato la peculiarità e la qualità del progetto, che, ribadisce, può non esser di immediata comprensione.

Pertanto, conclude il prof. d'Atri, le difficoltà che oggi si registrano sul mercato non debbono spaventare, ma soltanto stimolare ad un maggiore impegno a livello di comunicazione, per permettere anche al mercato di comprendere appieno la potenzialità del business che la Società ha deciso di intraprendere.

Mignotti, osserva anzitutto come la scelta del luogo della riunione assembleare permette ai soci di poter constatare, di anno in anno, i progressi fatti nello sviluppo dell'area di Santa Giulia.

Maude, più in generale, al pregio dei due progetti di sviluppo che il management della Società sta conducendo, sottolineando come essi vedano coinvolti i migliori architetti del mondo, e come dunque si tratta di progetti destinati a fare scuola nel campo del recupero delle aree ex industriali, oltre che a migliorare la qualità della vita della cittadinanza. Ciò è segno, afferma, di una notevole capacità manageriale.

Peraltro, prosegue, proprio le caratteristiche intrinseche di tali progetti impongono di non guardare al risultato del singolo esercizio, ma di apprezzare invece l'esito delle iniziative in un'ottica di medio e lungo periodo.

Dopo aver pure espresso il proprio compiacimento per la visita del Presidente della Repubblica nell'area ex Falk, il socio, a proposito dell'andamento del titolo, constata che esso in realtà riflette il generale andamento del mercato immobiliare. Può anche ipotizzarsi che, nel futuro, vi sia ancora un periodo di sofferenza, ma è forse proprio questo il momento, in realtà, per investire con maggior decisione.

Esprime infine la propria condivisione per la scelta di procedere alla dismissione del portafoglio immobiliare di trading e per i programmi di ottimizzazione reddituale del portafoglio di Parigi, azioni queste che consentono di dedicare ogni sforzo allo sviluppo di Santa Giulia e dell'area ex Falk.

Nessun altro chiedendo la parola, il **Presidente** procede con le repliche che seguono.

Sottolinea, in primo luogo, come effettivamente il tipo di attività svolta da Risanamento sia un'attività che richiede l'impegno di significative risorse finanziarie, trattandosi dello sviluppo di aree di vaste dimensioni. La Società, pertanto, non può esser considerata come una società "di dividendi": diversi investitori istituzionali, del resto, suggeriscono proprio di

rinunciare del tutto all'attività di trading, per concentrarsi negli ambiziosi programmi di sviluppo.

Le particolari caratteristiche delle procedure italiane, connotate da tempi assai lunghi, rendono poi ancor più dilazionato il momento in cui si può procedere alla distribuzione di dividendi, e la necessità di poter disporre di importanti risorse si pone in misura ancor maggiore alla luce della volontà di mantenere in portafoglio buona parte degli immobili che vengono costruiti.

La minor liquidità del Gruppo, prosegue, trova la propria giustificazione nel rallentamento dell'attività di trading immobiliare che sta caratterizzando l'intero settore a livello globale. La crisi innestata dai mutui sub prime, se pure si sia originata negli Stati Uniti, ha prodotto inevitabilmente un impatto anche in Italia.

Quanto al mandato per la cessione di alcune attività immobiliari, sottolinea come esso abbia ad oggetto alcuni immobili a reddito ed alcune aree di piccole dimensioni. Sono tuttora in corso diverse trattative, anche se, in un contesto di minore liquidità, il mercato tende a richiedere un reddito percentualmente più elevato rispetto al valore del bene, con una conseguente tensione al contenimento dei prezzi di acquisto. La Società, quindi, valuterà volta a volta l'opportunità di convenire prezzi più competitivi di quelli originariamente ipotizzati.

Rispetto a possibili strumenti alternativi per finanziare le iniziative in essere, rileva come, sino ad ora, Risanamento non abbia fatto ricorso alla istituzione di fondi immobiliari: ed in effetti, sottolinea il Presidente, anche a seguito delle recenti turbolenze di mercato, viene da pensare che forse il canale più solido di finanziamento rimane il tradizionale mutuo ipotecario a tasso fisso. Il Consiglio è in ogni caso pronto a valutare eventuali nuove vie di finanziamento, specie per quanto concerne gli immobili non residenziali.

Il finanziamento "bridge" concesso da Intesa Sanpaolo, prosegue, è stato interamente erogato, e viene utilizzato a seconda delle necessità.

Il Presidente, infine, assicura che egli continuerà in ogni caso a seguire personalmente e con la massima attenzione lo sviluppo delle iniziative programmate, anche proseguendo a valutare, ribadisce, l'eventuale opportunità di coinvolgere nelle medesime iniziative altri partner industriali o finanziari.

Nessun altro chiedendo la parola, il Presidente:

- dichiara chiusa la discussione;
- comunica che sono presenti n. 66 azionisti rappresentanti in proprio o per delega n.

179.461.466 azioni ordinarie pari al 65,42% delle n. 274.336.794 azioni ordinarie costituenti il capitale sociale;

- pone in votazione (ore 11,55), per alzata di mano, la proposta di delibera letta in precedenza e qui di seguito trascritta:

*"Il consiglio di amministrazione riunitosi in data 28 marzo 2008 ha deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea il bilancio al 31 dicembre 2007.*

*Siete pertanto invitati:*

*- ad approvare il Bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007*

*- a deliberare sulla seguente proposta di ripianare la perdita dell'esercizio di euro 14.472.384,00 con attribuzione della stessa alla posta di patrimonio netto "Utili a Nuovo"*

L'assemblea approva a maggioranza.

Astenute n. 112.570 azioni.

Favorevoli le rimanenti n. 179.348.896 azioni intervenute.

Il tutto come da dettagli allegati.

Il Presidente proclama il risultato.

\* \* \*

Il Presidente, passando alla trattazione del secondo punto all'ordine del giorno in parte ordinaria: *"incarico alla società PricewaterhouseCoopers S.p.A. per la revisione contabile del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato, per la revisione contabile limitata della relazione semestrale consolidata e per l'attività di controllo contabile, per il novennio 2008 - 2016"*, anzitutto ricorda che con l'approvazione del bilancio al 31.12.2007 è giunto a scadenza l'incarico di revisione contabile conferito dall'assemblea del 4 maggio 2005 alla società *Reconta Ernst & Young S.p.A.*; pertanto - ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 159, comma 1 e comma 4 del d.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (nel testo in vigore) - si rende necessario conferire un nuovo incarico, della durata di nove esercizi, ad una società di revisione iscritta all'albo di cui all'art. 161 del d.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e cio' sulla base della proposta motivata del Collegio Sindacale datata 28 marzo 2008.

Su invito del Presidente, il Presidente del Collegio Sindacale dà lettura della proposta del Collegio Sindacale allegata al presente verbale.

Al termine, il Presidente dichiara aperta la discussione.

Nessuno chiedendo la parola, il Presidente:

- dichiara chiusa la discussione;
- comunica che gli intervenuti sono invariati;
- pone in votazione (ore 11,56), per alzata di mano, la proposta di conferimento dell'incarico di revisione contabile alla società Pricewaterhouse Coopers S.p.A.sulla base della proposta motivata del Collegio Sindacale - allegata al presente verbale - ed ai termini ed alle condizioni di cui alla proposta della società stessa anch'essa allegata al presente verbale.

L'assemblea approva all'unanimità, nessuna azione contraria e nessuna azione astenuta.

Il Presidente proclama il risultato.

\* \* \*

Il Presidente, passando alla trattazione del terzo punto all'ordine del giorno in parte ordinaria: *"integrazione del consiglio di amministrazione, previa ridefinizione del numero complessivo dei consiglieri"*, ricorda anzitutto che:

- ai sensi dell'art. 14 dello statuto sociale il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione deve essere compreso tra 3 e 11 e che il Consiglio in carica è composto da 8 amministratori;
- ove l'assemblea sia favorevole alla proposta di integrazione, si procederà alla nomina con le maggioranze di legge, considerato che il Consiglio di Amministrazione in carica era stato nominato dall'assemblea del 5 maggio 2006 senza ricorso alla procedura del voto di lista.

Il Presidente, quindi:

- informa che in data 14 aprile 2008 è pervenuta la seguente proposta congiunta da parte degli azionisti Tradim S.p.A., Nuova Parva S.p.A. e Zunino Investimenti S.p.A.:
  - (i) di integrare il Consiglio in carica mediante la nomina di un nuovo Consigliere nella persona dell'Avv. ANDREA GANDINI, previa rideterminazione in 9 del numero complessivo dei componenti il Consiglio di Amministrazione;
  - (ii) di consentire che lo stesso, se nominato, possa far parte o entrare a far parte di organi amministrativi di altre società, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2390 c.c.;
- informa che in data 28 aprile 2008 è pervenuta, ad integrazione di quella del giorno 14 aprile 2008, l'ulteriore proposta congiunta da parte degli azionisti Tradim S.p.A., Nuova Parva S.p.A. e Zunino Investimenti S.p.A.:
  - (i) di integrare il Consiglio in carica mediante la nomina, unitamente a quella dell'avv. ANDREA GANDINI, di un ulteriore nuovo Consigliere nella persona di ANGELO

TESTORI, previa rideterminazione in 10 del numero complessivo dei componenti il Consiglio di Amministrazione;

(ii) di consentire che lo stesso, se nominato, possa far parte o entrare a far parte di organi amministrativi di altre società, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2390 c.c.;

- precisa che risultano depositate presso la società e sono in questa sede messe a disposizione di chi volesse prenderne visione la proposta e sua successiva integrazione, nonché le dichiarazioni dei candidati di accettazione della propria candidatura ed attestanti l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, e l'esistenza dei requisiti prescritti per la carica, unitamente ai rispettivi curricula vitae degli stessi.

**D'Atri**, rammenta come a proposito della integrazione dei consiglieri, siano di recente apparse sulla stampa una serie di indicazioni, che a tratti parevano suggerire il contenimento dell'impegno del Presidente. Le proposte formulate, invece, implicano una conferma ed anzi un rilancio del ruolo di responsabilità svolto dal Presidente, sia pure in un quadro di governance più articolato. In particolare, sottolinea il socio, le proposte di nomina vogliono istituire un sistema di governance che ormai non può più soltanto riferirsi agli aspetti imprenditoriali della gestione, ma anche a quelli finanziari. Esprime, quindi, la propria condivisione per le proposte formulate.

Il **Presidente**, su richiesta di d'Atri, conferma che il compenso base complessivo degli amministratori rimarrà comunque invariato.

Nessun altro chiedendo la parola, il Presidente:

- dichiara chiusa la discussione;

- ricorda che i nuovi amministratori, ove nominati, scadranno con il Consiglio in carica e quindi alla data dell'assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2008;

- ricordo altresì che il nuovo amministratore ANGELO TESTORI è in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'articolo 148, comma 3, del d. lgs. 58/1998;

- comunica che i presenti sono invariati;

- pone in votazione (ore 11,58), per alzata di mano, la seguente proposta di delibera:

*(i) di integrare il Consiglio in carica mediante la nomina di due nuovi Consiglieri nelle persone di ANDREA GANDIN, e di ANGELO TESTORI previa rideterminazione in 10 del numero complessivo dei componenti il Consiglio di Amministrazione;*

*(ii) di consentire che gli stessi, se nominati, possano far parte o entrare a far parte di organi amministrativi di altre società, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2390 C.C.*

L'assemblea approva a maggioranza.

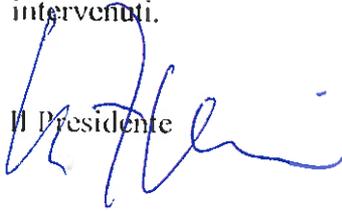
Astenute n. 600 azioni.

Favorevoli le rimanenti n. 179.460.866 azioni intervenute.

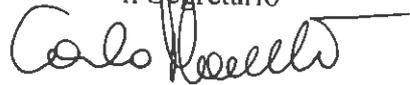
Il tutto come da dettagli allegati.

Il Presidente proclama il risultato ed, alle ore 12, dichiara chiusi i lavori, ringraziando gli intervenuti.

Il Presidente



Il Segretario



**ELENCO RISULTATI VOTAZIONI  
ORDINARIA DEL 06/05/2008 IN SECONDA CONVOCAZIONE**

**Ordine del giorno NOMINA SEGRETARIO**

ORARIO APERTURA VOTAZIONE: 10:38 - ORARIO CHIUSURA VOTAZIONE: 10:38

Azioni presenti all'apertura della votazione n. 179.460.787 pari al 65,4162% delle n. 274.336.794 azioni costituenti il capitale sociale

<b>ELENCO FAVOREVOLI</b>					
<b>SOCIO</b>	<b>ELENCO DELEGATI / LEGALI RAPPRESENTANTI / ALTRO</b>	<b>RIFERIM. DI AMMISSIONE</b>	<b>VOTI IN PROPRIO</b>	<b>VOTI IN DELEGA</b>	<b>TOTALE VOTI</b>
Totale Voti: 179.460.787 pari al 100,0000 % della quantità votante					
TRADIM SPA		1		5.336.378	168.750.055
TRADIM SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO			2.705.567	
vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: INTESA SANPAOLO S.P.A.	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO				
NUOVA PARVA SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO			20.100.000	
vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: INTESA SANPAOLO S.P.A.	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO			3.000.000	
NUOVA PARVA SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO			6.300.000	
vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO				
NUOVA PARVA SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO			19.000.000	
vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO				
NUOVA PARVA SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO			3.200.000	
vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO				
UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO			11.000.000	
vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO			5.670.000	
ZUNINO INVESTIMENTI ITALIA SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO				
vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO				
ZUNINO INVESTIMENTI ITALIA SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO				
TRADIM SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO			9.037	
vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO				
TRADIM SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO				

ZUNINO INVESTIMENTI ITALIA SPA TRADIM SPA vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: BANCA POPOLARE DI LODI S.P.A. ZUNINO INVESTIMENTI ITALIA SPA NUOVA PARVA SPA TRADIM SPA vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: BANCA POPOLARE DI LODI S.P.A. TRADIM SPA vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: BANCA POPOLARE DI MILANO CT NUOVA PARVA SPA vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: BANCA POPOLARE DI MILANO CT NUOVA PARVA SPA NUOVA PARVA SPA NUOVA PARVA SPA NUOVA PARVA SPA vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: MELIORBANCA S.P.A.	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO  Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO  Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO  Delegato: BIAGI ROBERTA  Delegato: BIAGI ROBERTA Delegato: BIAGI ROBERTA Delegato: BIAGI ROBERTA  Delegato: BIAGI ROBERTA Delegato: BIAGI ROBERTA Delegato: BIAGI ROBERTA			96.000 4.764.570  31.982.223 2.000.000 28.982.554  2.800.000 2.500.000  13.081.638 409.088 143.000 5.670.000  600
CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		2		600
iShares FTSE EPRA/NAREIT Europe Index Fund agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY iShares FTSE EPRA/NAREIT Global Real Estate ex-U.S. Index Fund agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY iShare S&P World ex - US Property Index Fund agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY Barclays Global Investors, NA Investment Funds for Employee Benefit Trusts agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY Barclays Global Investors, NA Investment Funds for Employee Benefit Trusts agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY WORLD EX-US SMALL CAP PLUS FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY BGI MSCI EAFE Small Cap Equity Index Fund B		3		1.12.570 3.878 6.604 9.469 81.202 4.281 2.703 4.433

agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY									
REALE DAVIDE GIORGIO			4	2					2
BGI INDEX SELECTION FUND FIDUCIARY TRUST INTERNATIONAL AS AGENT FOR CLIENTS			5						10.597.279
EUROPEAN INVESTORS GLOBAL PROPERTY FUND AMADEUS CAPITAL VISION PLC agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	Delegato: BIAGI ROBERTA Delegato: BIAGI ROBERTA								19.836 90.000
COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	Delegato: BIAGI ROBERTA Delegato: BIAGI ROBERTA								403.900 1.263.075
FLAGSTONE REINSURANCE LIMITED agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	Delegato: BIAGI ROBERTA								500
JANUS ADVISER GLOBAL REAL ESTATE FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	Delegato: BIAGI ROBERTA								3.015
CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	Delegato: BIAGI ROBERTA								10.855
INVESCO INSTITUTIONAL TRUST EQUITY GLOBAL REAL ESTATE SECURITIES FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	Delegato: BIAGI ROBERTA								31.244
EAFE SMALL CAP INDEX PLUS SECURITIES LENDING COMMON TRUST FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	Delegato: BIAGI ROBERTA								18.800
SSGA/TUCKERMAN EUROPE EX-U.K. LIQUID REAL ESTATE COMMON TRUST FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	Delegato: BIAGI ROBERTA								5.114
OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	Delegato: BIAGI ROBERTA								9.967
INVESCO EQUITY GLOBAL REAL ESTATE SECURITIES TRUST agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	Delegato: BIAGI ROBERTA								20.345
AIM VI GLOBAL REAL ESTATE FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	Delegato: BIAGI ROBERTA								230.273
AIM GLOBAL REAL ESTATE FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	Delegato: BIAGI ROBERTA								19.325
	Delegato: BIAGI ROBERTA								281.200

MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY BALZAC UMBRELLA INDEX COMPARTIMENT BALZAC REAL ESTATE INDEX agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PLANS agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY MSCI EAFE SMALL CAP PROVISIONAL INDEX SECURITIES COMMON TRUST FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PLANS agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY MARCH LIMITED agente: STATE STREET BANK AND TRUST CO. ROCKEFELLER BROTHERS FUND INC agente: MELLON BANK N.A. RAYTHEON COMP MASTER PENSION TRUST agente: MELLON BANK N.A. RAYTHEON COMP COMBINED DB/DC MASTER agente: MELLON BANK N.A. VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM agente: MELLON BANK N.A. STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD agente: MELLON BANK N.A. SAN DIEGO GAS & ELECTRIC CO NUCLEAR FACILITIES QUALIFIED DECOMMISSIONING TRUST agente: MELLON BANK N.A. SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST	Delegato: BIAGI ROBERTA  Delegato: BIAGI ROBERTA	217.482  6.337  1.582  28.684  559  4.120  3.102  129.800  16.590  5.087  98  99.990  1.000.000  362  1.045
--	---	---

agente: MELLON BANK N.A. A I DUPONT TESTAMENTARY TRUST agente: NORTHERN TRUST -LO STICHTING PENSIOENFONDS AKZO NOBEL agente: NORTHERN TRUST -LO UTOPIA CORE CONSERVATIVE FUND agente: NORTHERN TRUST -LO UTOPIA GLOBAL YIELD INCOME FUND agente: NORTHERN TRUST -LO UTOPIA GROWTH FUND agente: NORTHERN TRUST -LO UTOPIA CORE FUND agente: NORTHERN TRUST -LO BOARD OF REGENTS UNIVERSITY OF TEXAS agente: MELLON BANK N.A. BOARD OF REGENTS UNIVERSITY OF TEXAS agente: MELLON BANK N.A. BOARD OF REGENTS UNIVERSITY OF TEXAS agente: MELLON BANK N.A. FINACIAL INDUSTRY REG AUTHORITY agente: MELLON BANK N.A. LIFESPAN CORPORATION agente: MELLON BANK N.A. COMMONWEALTH OF PA PUB. SC. EMPL RS agente: MELLON BANK N.A. COMMONWEALTH OF PA PUB. SC. EMPL RS agente: MELLON BANK N.A. COMMONWEALTH PENNSYLVANIA PUBLIC SCH agente: MELLON BANK N.A. ARIZONA STATE RETIREMENT SYSTEM agente: MELLON BANK N.A. Silver Growth Fund, LP	Delegato: BIAGI ROBERTA  Delegato: BIAGI ROBERTA	1.779  41.318  92.400  40.000  95.800  139.400  89.900  135.789  123.416  335.000  10.253  600  76.539  1.500  3.000  151.600
---	--	---

agente: NORTHERN TRUST -LO INVESCO GLOBAL REAL ESTATE FD agente: RBC DEXIA INVESTOR S STICHTING PENSIOENFONDS STORK agente: NORTHERN TR GLB SERV PNC PFPC TRUST PFPC TRUST COMPANY PFPC TRUST COMPANY JANUS CAPITAL MANAGEMENT LLC agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	Delegato: BIAGI ROBERTA  Delegato: BIAGI ROBERTA  Delegato: BIAGI ROBERTA Delegato: BIAGI ROBERTA Delegato: BIAGI ROBERTA Delegato: BIAGI ROBERTA	16.200  113  4.124.750 912.200 280.000 3.435					
RODINO' DEMETRIO			6	17			17
CAMERINI BRUNO			7	181			181
LAUDI GIULIANO			8	22			22
CAIMI ANNAMARIA			9	10			10
CESIL SRL	votante: CARADONNA GIANFRANCO MARIA		10	50			50
CHIGNOLI GIORGIO			11	1			1
			<b>283</b>	<b>179.460.504</b>			<b>179.460.787</b>

<b>Tot. Voti in Proprio: 283</b>		<b>Tot. Voti in Delega: 179.460.504</b>		<b>Totale Voti: 179.460.787</b>	
<b>Movimenti Soci</b>					
<b>Socio</b>	<b>Delegati / legali rappresentanti / altro</b>	<b>Riferim. di ammissione</b>	<b>Movimento</b>	<b>Ora mov/m</b>	
BRAGHERO CARLO MARIA		12	Entrato	10:38	
PISANI CLARA	delegato: D'ATRI MARIANNA	13	Entrato	10:42	
INVESTIMENTI SUD ITALIA S.R.L.	delegato: D'ATRI GIANFRANCO	14	Entrato	10:44	

### Ordine del giorno **OMISSIONE LETTURA RELAZIONI**

ORARIO APERTURA VOTAZIONE: 10:50 - ORARIO CHIUSURA VOTAZIONE: 10:50

Azioni presenti all'apertura della votazione n. 179.461.466 pari al 65,4165% delle n. 274.336.794 azioni costituenti il capitale sociale

### ELENCO FAVOREVOLI

Totale Voti: 179.461.466 pari al 100,0000 % della quantità votante



vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: MELIORBANCA S.P.A.					
CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	Delegato: BIAGI ROBERTA	2		600	600
iShares FTSE EPRA/NAREIT Europe Index Fund agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	Delegato: BIAGI ROBERTA	3		3.878	112.570
iShares FTSE EPRA/NAREIT Global Real Estate ex-U.S. Index Fund agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	Delegato: BIAGI ROBERTA			6.604	
iShare S&P World ex - US Property Index Fund agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	Delegato: BIAGI ROBERTA			9.469	
Barclays Global Investors, NA Investment Funds for Employee Benefit Trusts agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	Delegato: BIAGI ROBERTA			81.202	
Barclays Global Investors, NA Investment Funds for Employee Benefit Trusts agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	Delegato: BIAGI ROBERTA			4.281	
WORLD EX-US SMALL CAP PLUS FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	Delegato: BIAGI ROBERTA			2.703	
BGI MSCI EAFE Small Cap Equity Index Fund B agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	Delegato: BIAGI ROBERTA			4.433	
REALE DAVIDE GIORGIO		4	2		2
BGI INDEX SELECTION FUND FIDUCIARY TRUST INTERNATIONAL AS AGENT FOR CLIENTS	Delegato: BIAGI ROBERTA	5		19.836	10.597.279
EUROPEAN INVESTORS GLOBAL PROPERTY FUND AMADEUS CAPITAL VISION PLC agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	Delegato: BIAGI ROBERTA			90.000	
COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	Delegato: BIAGI ROBERTA			403.900	
FLAGSTONE REINSURANCE LIMITED agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	Delegato: BIAGI ROBERTA			1.263.075	
JANUS ADVISER GLOBAL REAL ESTATE FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	Delegato: BIAGI ROBERTA			500	
	Delegato: BIAGI ROBERTA			3.015	
	Delegato: BIAGI ROBERTA			10.855	

agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY INVESCO INSTITUTIONAL TRUST EQUITY GLOBAL REAL ESTATE SECURITIES FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY EAFE SMALL CAP INDEX PLUS SECURITIES LENDING COMMON TRUST FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY SSGA/TUCKERMAN EUROPE EX-U.K. LIQUID REAL ESTATE COMMON TRUST FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY INVESCO EQUITY GLOBAL REAL ESTATE SECURITIES TRUST agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY AIM VI GLOBAL REAL ESTATE FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY AIM GLOBAL REAL ESTATE FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY BALZAC UMBRELLA INDEX COMPARTMENT BALZAC REAL ESTATE INDEX agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PLANS agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY MSCI EAFE SMALL CAP PROVISIONAL INDEX SECURITIES COMMON TRUST FUND	Delegato: BIAGI ROBERTA  Delegato: BIAGI ROBERTA	31.244  18.800  5.114  9.967  20.345  230.273  19.325  281.200  217.482  6.337  1.582  28.684  559  4.120
---	---	---

agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PLANS	Delegato: BIAGI ROBERTA	3.102	
agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY MARCH LIMITED	Delegato: BIAGI ROBERTA	129.800	
agente: STATE STREET BANK AND TRUST CO. ROCKEFELLER BROTHERS FUND INC	Delegato: BIAGI ROBERTA	16.590	
agente: MELLON BANK N.A. RAYTHEON COMP MASTER PENSION TRUST	Delegato: BIAGI ROBERTA	5.087	
agente: MELLON BANK N.A. RAYTHEON COMP COMBINED DB/DC MASTER	Delegato: BIAGI ROBERTA	98	
agente: MELLON BANK N.A. VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM	Delegato: BIAGI ROBERTA	99.990	
agente: MELLON BANK N.A. STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	Delegato: BIAGI ROBERTA	1.000.000	
agente: MELLON BANK N.A. SAN DIEGO GAS & ELECTRIC CO NUCLEAR FACILITIES QUALIFIED DECOMMISSIONING TRUST	Delegato: BIAGI ROBERTA	362	
agente: MELLON BANK N.A. SEMBRA ENERGY PENSION MASTER TRUST	Delegato: BIAGI ROBERTA	1.045	
agente: MELLON BANK N.A. A I DUPONT TESTAMENTARY TRUST	Delegato: BIAGI ROBERTA	1.779	
agente: NORTHERN TRUST -LO STICHTING PENSIOENFONDS AKZO NOBEL	Delegato: BIAGI ROBERTA	41.318	
agente: NORTHERN TRUST -LO UTOPIA CORE CONSERVATIVE FUND	Delegato: BIAGI ROBERTA	92.400	
agente: NORTHERN TRUST -LO UTOPIA GLOBAL YIELD INCOME FUND	Delegato: BIAGI ROBERTA	40.000	
agente: NORTHERN TRUST -LO UTOPIA GROWTH FUND	Delegato: BIAGI ROBERTA	95.800	
agente: NORTHERN TRUST -LO UTOPIA CORE FUND	Delegato: BIAGI ROBERTA	139.400	



LAUDI GIULIANO	8	22	22
CAIMI ANNAMARIA	9	10	10
CESIL SRL	10	50	50
CHIGNOLI GIORGIO	11	1	1
BRAGHERO CARLO MARIA BRAGHERO CARLO MARIA	12	516 17	533
PISANI CLARA	13		141
INVESTIMENTI SUD ITALIA S.R.L.	14		5
<b>Tot. Voti in Proprio: 816</b>			<b>179.461.466</b>
<b>Tot. Voti in Delega: 179.460.650</b>			<b>179.461.466</b>

Tot. Voti in Proprio: 816

Tot. Voti in Delega: 179.460.650

Totale Voti: 179.461.466

**Ordine del giorno BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31.12.07, REL. AMM. SULLA GEST., COLLEGIO SINDACALE E SOC. REV. DELIBERAZIONI INERENTI E CONSEGUENTI**

ORARIO APERTURA VOTAZIONE: 11:52 - ORARIO CHIUSURA VOTAZIONE: 11:54

Azioni presenti all'apertura della votazione n. 179.461.466 pari al 65,4165% delle n. 274.336.794 azioni costituenti il capitale sociale

<b>ELENCO FAVOREVOLI</b>					
Totale Voti: 179.348.896 pari al 99,9373 % della quantità votante					
SOCIO	ELENCO DELEGATI / LEGALI RAPPRESENTANTI / ALTRO	RIFERIM. DI AMMISSIONE	VOTI IN PROPRIO	VOTI IN DELEGA	TOTALE VOTI
TRADIM SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO	1		5.336.378	168.750.055
TRADIM SPA	vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: INTESA SANPAOLO S.P.A.			2.705.567	
NUOVA PARVA SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO			20.100.000	
NUOVA PARVA SPA	vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: INTESA SANPAOLO S.P.A.			3.000.000	
NUOVA PARVA SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO			6.300.000	
NUOVA PARVA SPA	vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA				
NUOVA PARVA SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO				

vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA NUOVA PARVA SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO	19.000.000			
vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO	3.200.000			
vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO	11.000.000			
vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO	5.670.000			
ZUNINO INVESTIMENTI ITALIA SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO	9.037			
vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO	96.000			
ZUNINO INVESTIMENTI ITALIA SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO	4.764.570			
vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO	31.982.223			
TRADIM SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO	2.000.000			
vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO	28.982.554			
ZUNINO INVESTIMENTI ITALIA SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO	2.800.000			
vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: BANCA POPOLARE DI LODI S.P.A.	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO	2.500.000			
ZUNINO INVESTIMENTI ITALIA SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO	13.081.638			
NUOVA PARVA SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO	409.088			
vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: BANCA POPOLARE DI MILANO CT	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO	143.000			
NUOVA PARVA SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO	5.670.000			
vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: MELIORBANCA S.P.A.	Delegato: BIAGI ROBERTA	600	2	2	600
CALSSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	Delegato: BIAGI ROBERTA	600	2	4	2
REALE DAVIDE GIORGIO	Delegato: BIAGI ROBERTA	19.836	5	2	10.597.279
BGI INDEX SELECTION FUND	Delegato: BIAGI ROBERTA	90.000			
FIDUCIARY TRUST INTERNATIONAL AS AGENT FOR CLIENTS	Delegato: BIAGI ROBERTA	403.900			
EUROPEAN INVESTORS GLOBAL PROPERTY FUND	Delegato: BIAGI ROBERTA	1.263.075			
AMADEUS CAPITAL VISION PLC	Delegato: BIAGI ROBERTA				

agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY FLAGSTONE REINSURANCE LIMITED agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY JANUS ADVISER GLOBAL REAL ESTATE FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY INVESCO INSTITUTIONAL TRUST EQUITY GLOBAL REAL ESTATE SECURITIES FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY EAFE SMALL CAP INDEX PLUS SECURITIES LENDING COMMON TRUST FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY SSGA/TUCKERMAN EUROPE EX-U.K. LIQUID REAL ESTATE COMMON TRUST FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY INVESCO EQUITY GLOBAL REAL ESTATE SECURITIES TRUST agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY AIM VI GLOBAL REAL ESTATE FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY AIM GLOBAL REAL ESTATE FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY BALZAC UMBRELLA INDEX COMPARTIMENT BALZAC REAL ESTATE INDEX agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	Delegato: BIAGI ROBERTA  Delegato: BIAGI ROBERTA	500  3.015  10.855  31.244  18.800  5.114  9.967  20.345  230.273  19.325  281.200  217.482  6.337  1.582  28.684
--	---	---

agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PLANS	Delegato: BIAGI ROBERTA	559		
agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY MSCI EAFE SMALL CAP PROVISIONAL INDEX SECURITIES COMMON TRUST FUND	Delegato: BIAGI ROBERTA	4.120		
agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PLANS	Delegato: BIAGI ROBERTA	3.102		
agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY MARCH LIMITED	Delegato: BIAGI ROBERTA	129.800		
agente: STATE STREET BANK AND TRUST CO. ROCKEFELLER BROTHERS FUND INC	Delegato: BIAGI ROBERTA	16.590		
agente: MELLON BANK N.A. RAYTHEON COMP MASTER PENSION TRUST	Delegato: BIAGI ROBERTA	5.087		
agente: MELLON BANK N.A. RAYTHEON COMP COMBINED DB/DC MASTER	Delegato: BIAGI ROBERTA	98		
agente: MELLON BANK N.A. VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM	Delegato: BIAGI ROBERTA	99.990		
agente: MELLON BANK N.A. STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	Delegato: BIAGI ROBERTA	1.000.000		
agente: MELLON BANK N.A. SAN DIEGO GAS & ELECTRIC CO NUCLEAR FACILITIES QUALIFIED DECOMMISSIONING TRUST	Delegato: BIAGI ROBERTA	362		
agente: MELLON BANK N.A. SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST	Delegato: BIAGI ROBERTA	1.045		
agente: MELLON BANK N.A. A I DUPONT TESTAMENTARY TRUST	Delegato: BIAGI ROBERTA	1.779		
agente: NORTHERN TRUST -LO STICHTING PENSIOENFONDS AKZO NOBEL	Delegato: BIAGI ROBERTA	41.318		
agente: NORTHERN TRUST -LO UTOPIA CORE CONSERVATIVE FUND	Delegato: BIAGI ROBERTA	92.400		
agente: NORTHERN TRUST -LO				

UTOPIA GLOBAL YIELD INCOME FUND agente: NORTHERN TRUST -LO UTOPIA GROWTH FUND agente: NORTHERN TRUST -LO UTOPIA CORE FUND agente: NORTHERN TRUST -LO BOARD OF REGENTS UNIVERSITY OF TEXAS agente: MELLON BANK N.A. BOARD OF REGENTS UNIVERSITY OF TEXAS agente: MELLON BANK N.A. BOARD OF REGENTS UNIVERSITY OF TEXAS agente: MELLON BANK N.A. FINACIAL INDUSTRY REG AUTHORITY agente: MELLON BANK N.A. LIFESPAN CORPORATION agente: MELLON BANK N.A. COMMONWEALTH OF PA PUB. SC. EMPL RS agente: MELLON BANK N.A. COMMONWEALTH OF PA PUB. SC. EMPL RS agente: MELLON BANK N.A. COMMONWEALTH PENNSYLVANIA PUBLIC SCH agente: MELLON BANK N.A. ARIZONA STATE RETIREMENT SYSTEM agente: MELLON BANK N.A. Silver Growth Fund, LP agente: NORTHERN TRUST -LO INVESCO GLOBAL REAL ESTATE FD agente: RBC DEXIA INVESTOR S STICHTING PENSIOENFONDS STORK agente: NORTHERN TR GLB SERV PNC PFPC TRUST PFPC TRUST COMPANY PFPC TRUST COMPANY JANUS CAPITAL MANAGEMENT LLC	Delegato: BIAGI ROBERTA  Delegato: BIAGI ROBERTA Delegato: BIAGI ROBERTA Delegato: BIAGI ROBERTA Delegato: BIAGI ROBERTA	40.000  95.800  139.400  89.900  135.789  123.416  335.000  10.253  600  76.539  1.500  3.000  151.600  16.200  113  4.124.750 912.200 280.000 3.435
--	--	---



agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY BGI MSCI EAFE Small Cap Equity Index Fund B agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	Delegato: BIAGI ROBERTA			4.433	
		0	112.570	112.570	112.570

<b>Tot. Voti in Proprio: 816</b>	<b>Tot. Voti in Delega: 179.460.650</b>	<b>Totale Voti: 179.461.466</b>
----------------------------------	---	---------------------------------

**Ordine del giorno INCARICO ALLA SOC. PRICEWATERHOUSECOOPERS SPA PER LA REVISIONE CONTABILE BIL. ESER. E CONSOLID.,REV.CONTAB.REL SEM.CONS. 2008-2016**

ORARIO APERTURA VOTAZIONE: 11:56 - ORARIO CHIUSURA VOTAZIONE: 11:56

Azioni presenti all'apertura della votazione n. 179.461.466 pari al 65,4165% delle n. 274.336.794 azioni costituenti il capitale sociale

<b>ELENCO FAVOREVOLI</b>					
Totale Voti: 179.461.466 pari al 100,0000 % della quantità votante					
<b>SOCIO</b>	<b>ELENCO DELEGATI / LEGALI RAPPRESENTANTI / ALTRO</b>	<b>RIFERIM. DI AMMISSIONE</b>	<b>VOTTI IN PROPRIO</b>	<b>VOTTI IN DELEGA</b>	<b>TOTALE VOTTI</b>
TRADIM SPA		1			168.750.055
TRADIM SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO			5.336.378	
vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.:	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO			2.705.567	
INTESA SANPAOLO S.P.A.					
NUOVA PARVA SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO			20.100.000	
vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.:					
INTESA SANPAOLO S.P.A.					
NUOVA PARVA SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO			3.000.000	
vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.:					
UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA					
NUOVA PARVA SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO			6.300.000	
vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.:					
UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA					
NUOVA PARVA SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO			19.000.000	
vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.:					
UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA					
NUOVA PARVA SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO			3.200.000	
vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.:					
UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA					
ZUNINO INVESTIMENTI ITALIA SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO			11.000.000	
vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.:					
UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA					
ZUNINO INVESTIMENTI ITALIA SPA	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO			5.670.000	
TRADIM SPA					

<p>vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA TRADIM SPA ZUNINO INVESTIMENTI ITALIA SPA TRADIM SPA vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: BANCA POPOLARE DI LODI S.P.A. ZUNINO INVESTIMENTI ITALIA SPA NUOVA PARVA SPA TRADIM SPA vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: BANCA POPOLARE DI LODI S.P.A. TRADIM SPA vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: BANCA POPOLARE DI MILANO CT NUOVA PARVA SPA vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: BANCA POPOLARE DI MILANO CT NUOVA PARVA SPA NUOVA PARVA SPA NUOVA PARVA SPA NUOVA PARVA SPA vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: MELLORBANCA S.P.A.</p>	<p>Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO  Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO  Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO  Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO  Delegato: BIAGI ROBERTA</p>	<p>9.037 96.000 4.764.570  31.982.223 2.000.000 28.982.554  2.600.000  2.500.000  13.081.638 409.088 143.000 5.670.000  600</p>	<p>600</p>
<p>CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p>	<p>Delegato: BIAGI ROBERTA</p>	<p>2</p>	<p>600</p>
<p>iShares FTSE EPRA/NAREIT Europe Index Fund agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p>	<p>Delegato: BIAGI ROBERTA</p>	<p>3</p>	<p>112.570</p>
<p>iShares FTSE EPRA/NAREIT Global Real Estate ex-U.S. Index Fund agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p>	<p>Delegato: BIAGI ROBERTA</p>	<p>3</p>	<p>3.878</p>
<p>iShare S&amp;P World ex - US Property Index Fund agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p>	<p>Delegato: BIAGI ROBERTA</p>	<p>3</p>	<p>6.604</p>
<p>Barclays Global Investors, NA Investment Funds for Employee Benefit Trusts agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p>	<p>Delegato: BIAGI ROBERTA</p>	<p>3</p>	<p>9.469</p>
<p>Barclays Global Investors, NA Investment Funds for Employee Benefit Trusts agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p>	<p>Delegato: BIAGI ROBERTA</p>	<p>3</p>	<p>81.202</p>
<p>WORLD EX-US SMALL CAP PLUS FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p>	<p>Delegato: BIAGI ROBERTA</p>	<p>3</p>	<p>4.281</p>
<p>WORLD EX-US SMALL CAP PLUS FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p>	<p>Delegato: BIAGI ROBERTA</p>	<p>3</p>	<p>2.703</p>

agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY BGI MSCI EAFE Small Cap Equity Index Fund B agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	Delegato: BIAGI ROBERTA			4.433	2
REALE DAVIDE GIORGIO			4	2	
BGI INDEX SELECTION FUND FIDUCIARY TRUST INTERNATIONAL AS AGENT FOR CLIENTS EUROPEAN INVESTORS GLOBAL PROPERTY FUND AMADEUS CAPITAL VISION PLC agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY FLAGSTONE REINSURANCE LIMITED agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY JANUS ADVISER GLOBAL REAL ESTATE FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY INVESCO INSTITUTIONAL TRUST EQUITY GLOBAL REAL ESTATE SECURITIES FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY EAFE SMALL CAP INDEX PLUS SECURITIES LENDING COMMON TRUST FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY SSGA/TUCKERMAN EUROPE EX-U.K. LIQUID REAL ESTATE COMMON TRUST FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY INVESCO EQUITY GLOBAL REAL ESTATE SECURITIES TRUST agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY AIM VI GLOBAL REAL ESTATE FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	Delegato: BIAGI ROBERTA Delegato: BIAGI ROBERTA		5	19.836 90.000 403.900 1.263.075 500 3.015 10.855 31.244 18.800 5.114 9.967 20.345 230.273 19.325	10.597.279

agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY BALZAC UMBRELLA INDEX COMPARTIMENT BALZAC REAL ESTATE INDEX agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PLANS agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY MSCI EAFE SMALL CAP PROVISIONAL INDEX SECURITIES COMMON TRUST FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PLANS agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY MARCH LIMITED agente: STATE STREET BANK AND TRUST CO. ROCKEFELLER BROTHERS FUND INC agente: MELLON BANK N.A. RAYTHEON COMP MASTER PENSION TRUST agente: MELLON BANK N.A. RAYTHEON COMP COMBINED DB/DC MASTER agente: MELLON BANK N.A. VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM agente: MELLON BANK N.A. STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD agente: MELLON BANK N.A. SAN DIEGO GAS & ELECTRIC CO NUCLEAR FACILITIES QUALIFIED DECOMMISSIONING TRUST	Delegato: BIAGI ROBERTA  Delegato: BIAGI ROBERTA	281.200  217.482  6.337  1.582  28.684  559  4.120  3.102  129.800  16.590  5.087  98  99.990  1.000.000  362
---	--	---

agente: MELLON BANK N.A. SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST agente: MELLON BANK N.A. A I DUPONT TESTAMENTARY TRUST agente: NORTHERN TRUST -LO STICHTING PENSIOENFONDS AKZO NOBEL agente: NORTHERN TRUST -LO UTOPIA CORE CONSERVATIVE FUND agente: NORTHERN TRUST -LO UTOPIA GLOBAL YIELD INCOME FUND agente: NORTHERN TRUST -LO UTOPIA GROWTH FUND agente: NORTHERN TRUST -LO UTOPIA CORE FUND agente: NORTHERN TRUST -LO BOARD OF REGENTS UNIVERSITY OF TEXAS agente: MELLON BANK N.A. BOARD OF REGENTS UNIVERSITY OF TEXAS agente: MELLON BANK N.A. BOARD OF REGENTS UNIVERSITY OF TEXAS agente: MELLON BANK N.A. FINACIAL INDUSTRY REG AUTHORITY agente: MELLON BANK N.A. LIFESPAN CORPORATION agente: MELLON BANK N.A. COMMONWEALTH OF PA PUB. SC. EMPL RS agente: MELLON BANK N.A. COMMONWEALTH OF PA PUB. SC. EMPL RS agente: MELLON BANK N.A. COMMONWEALTH PENNSYLVANIA PUBLIC SCH agente: MELLON BANK N.A. ARIZONA STATE RETIREMENT SYSTEM	Delegato: BIAGI ROBERTA  Delegato: BIAGI ROBERTA	1.045  1.779  41.318  92.400  40.000  95.800  139.400  89.900  135.789  123.416  335.000  10.253  600  76.539  1.500  3.000		
---	--	---	--	--

agente: MELLON BANK N.A. Silver Growth Fund, LP agente: NORTHERN TRUST -LO INVESCO GLOBAL REAL ESTATE FD agente: RBC DEXIA INVESTOR S STICHTING PENSIOENFONDS STORK agente: NORTHERN TR GLB SERV PNC PFPC TRUST PFPC TRUST COMPANY PFPC TRUST COMPANY JANUS CAPITAL MANAGEMENT LLC agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	Delegato: BIAGI ROBERTA  Delegato: BIAGI ROBERTA  Delegato: BIAGI ROBERTA  Delegato: BIAGI ROBERTA Delegato: BIAGI ROBERTA Delegato: BIAGI ROBERTA Delegato: BIAGI ROBERTA	151.600  16.200  113  4.124.750 912.200 280.000 3.435					
RODINO' DEMETRIO			6	17			17
CAMERINI BRUNO			7	181			181
LAUDI GIULIANO			8	22			22
CAIMI ANNAMARIA			9	10			10
CESIL SRL	votante: CARADONNA GIANFRANCO MARIA		10	50			50
CHIGNOLI GIORGIO			11	1			1
BRAGHERO CARLO MARIA BRAGHERO CARLO MARIA			12	516 17			533
PISANI CLARA	Delegato: D'ATRI MARIANNA		13		141		141
INVESTIMENTI SUD ITALIA S.R.L.	Delegato: D'ATRI GIANFRANCO		14		5		5
			<b>816</b>		<b>179.460.650</b>		<b>179.461.466</b>

Tot. Voti in Proprio: 816

Tot. Voti in Delega: 179.460.650

Totale Voti: 179.461.466

Ordine del giorno **INTEGRAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, PREVIA RIDEFINIZIONE DEL NUMERO COMPLESSIVO DEI CONSIGLIERI**

<b>ELENCO FAVOREVOLI</b>					
Totale Voti: 179.460.866 pari al 99,9997 % della quantità votante					
<b>SOCIO</b>	<b>ELENCO DELEGATI / LEGALI RAPPRESENTANTI / ALTRO</b>	<b>RIFERIM. DI AMMISSIONE</b>	<b>VOTI IN PROPRIO</b>	<b>VOTI IN DELEGA</b>	<b>TOTALE VOTI</b>
TRADIM SPA TRADIM SPA vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: INTESA SANPAOLO S.P.A. NUOVA PARVA SPA vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: INTESA SANPAOLO S.P.A. NUOVA PARVA SPA vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA NUOVA PARVA SPA vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA NUOVA PARVA SPA vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA ZUNINO INVESTIMENTI ITALIA SPA vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA ZUNINO INVESTIMENTI ITALIA SPA TRADIM SPA vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA TRADIM SPA ZUNINO INVESTIMENTI ITALIA SPA TRADIM SPA vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: BANCA POPOLARE DI LODI S.P.A. ZUNINO INVESTIMENTI ITALIA SPA NUOVA PARVA SPA TRADIM SPA vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: BANCA POPOLARE DI LODI S.P.A. TRADIM SPA vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: BANCA POPOLARE DI MILANO CT RISANAMENTO S.P.A.	Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO  Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO  Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO  Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO  Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO  Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO	1		5.336.378 2.705.567  20.100.000  3.000.000  6.300.000  19.000.000  3.200.000  11.000.000 5.670.000  9.037 96.000 4.764.570  31.982.223 2.000.000 28.982.554  2.800.000	168.750.055

<p>NUOVA PARVA SPA vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: BANCA POPOLARE DI MILANO CT</p> <p>NUOVA PARVA SPA NUOVA PARVA SPA NUOVA PARVA SPA NUOVA PARVA SPA vincolo di vincolo gar. con dir. di voto intestat.: MELIORBANCA S.P.A.</p>	<p>Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO</p> <p>Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO Delegato: DI GIOACCHINO LORENZO</p>	<p>2.500.000</p> <p>13.081.638 409.088 143.000 5.670.000</p>	<p>112.570</p>
<p>iShares FTSE EPRA/NAREIT Europe Index Fund agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p> <p>iShares FTSE EPRA/NAREIT Global Real Estate ex-U.S. Index Fund agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p> <p>iShare S&amp;P World ex - US Property Index Fund agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p> <p>Barclays Global Investors, NA Investment Funds for Employee Benefit Trusts agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p> <p>Barclays Global Investors, NA Investment Funds for Employee Benefit Trusts agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p> <p>WORLD EX-US SMALL CAP PLUS FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p> <p>BGI MSCI EAFE Small Cap Equity Index Fund B agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p>	<p>Delegato: BIAGI ROBERTA</p>	<p>3.878</p> <p>6.604</p> <p>9.469</p> <p>81.202</p> <p>4.281</p> <p>2.703</p> <p>4.433</p>	<p>3</p>
<p>REALE DAVIDE GIORGIO</p>	<p>Delegato: BIAGI ROBERTA</p> <p>Delegato: BIAGI ROBERTA</p>	<p>2</p>	<p>2</p>
<p>BGI INDEX SELECTION FUND FIDUCIARY TRUST INTERNATIONAL AS AGENT FOR CLIENTS</p> <p>EUROPEAN INVESTORS GLOBAL PROPERTY FUND AMADEUS CAPITAL VISION PLC agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p> <p>COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p> <p>FLAGSTONE REINSURANCE LIMITED</p>	<p>Delegato: BIAGI ROBERTA Delegato: BIAGI ROBERTA</p> <p>Delegato: BIAGI ROBERTA Delegato: BIAGI ROBERTA</p> <p>Delegato: BIAGI ROBERTA</p> <p>Delegato: BIAGI ROBERTA</p>	<p>19.836 90.000</p> <p>403.900 1.263.075</p> <p>500</p> <p>3.015</p>	<p>5</p>

agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY JANUS ADVISER GLOBAL REAL ESTATE FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY INVESCO INSTITUTIONAL TRUST EQUITY GLOBAL REAL ESTATE SECURITIES FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY EAFE SMALL CAP INDEX PLUS SECURITIES LENDING COMMON TRUST FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY SSGA/TUCKERMAN EUROPE EX-U.K. LIQUID REAL ESTATE COMMON TRUST FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY INVESCO EQUITY GLOBAL REAL ESTATE SECURITIES TRUST agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY AIM VI GLOBAL REAL ESTATE FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY AIM GLOBAL REAL ESTATE FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY MARYLAND STATE RETIREMENT & PENSION SYSTEM agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY BALZAC UMBRELLA INDEX COMPARTIMENT BALZAC REAL ESTATE INDEX agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PLANS	Delegato: BIAGI ROBERTA  Delegato: BIAGI ROBERTA	10.855  31.244  18.800  5.114  9.967  20.345  230.273  19.325  281.200  217.482  6.337  1.582  28.684  559		
--	--	--	--	--

agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY MSCI EAFE SMALL CAP PROVISIONAL INDEX SECURITIES COMMON TRUST FUND agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PLANS agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY MARCH LIMITED agente: STATE STREET BANK AND TRUST CO. ROCKEFELLER BROTHERS FUND INC agente: MELLON BANK N.A. RAYTHEON COMP MASTER PENSION TRUST agente: MELLON BANK N.A. RAYTHEON COMP COMBINED DB/DC MASTER agente: MELLON BANK N.A. VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM agente: MELLON BANK N.A. STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD agente: MELLON BANK N.A. SAN DIEGO GAS & ELECTRIC CO NUCLEAR FACILITIES QUALIFIED DECOMMISSIONING TRUST agente: MELLON BANK N.A. SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST agente: MELLON BANK N.A. A I DUPONT TESTAMENTARY TRUST agente: NORTHERN TRUST -LO STICHTING PENSOENFONDS AKZO NOBEL agente: NORTHERN TRUST -LO UTOPIA CORE CONSERVATIVE FUND agente: NORTHERN TRUST -LO UTOPIA GLOBAL YIELD INCOME FUND agente: NORTHERN TRUST -LO UTOPIA GROWTH FUND	Delegato: BIAGI ROBERTA  Delegato: BIAGI ROBERTA	4.120  3.102  129.800  16.590  5.087  98  99.990  1.000.000  362  1.045  1.779  41.318  92.400  40.000  95.800
--	--	--



CAMERINI BRUNO		7	181	181
LAUDI GIULIANO		8	22	22
CAIMI ANNAMARIA		9	10	10
CESIL SRL	votante: CARADONNA GIANFRANCO MARIA	10	50	50
CHIGNOLI GIORGIO		11	1	1
BRAGHERO CARLO MARIA BRAGHERO CARLO MARIA		12	516 17	533
PISANI CLARA	Delegato: D'ATRI MARIANNA	13	141	141
INVESTIMENTI SUD ITALIA S.R.L.	Delegato: D'ATRI GIANFRANCO	14	5	5
			<b>816</b>	<b>179.460.050</b>
				<b>179.460.866</b>

### ELENCO ASTENUTI

Totale Voti: 600 pari al 0,0003 % della quantità votante				
CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY		2	600	600
	Delegato: BIAGI ROBERTA		600	
			0	600
				<b>600</b>

**Tot. Voti in Proprio: 816**

**Tot. Voti in Delega: 179.460.650**

**Totale Voti: 179.461.466**

**ELENCO PARTECIPANTI**  
**ORDINARIA DEL 06/05/2008 IN SECONDA CONVOCAZIONE**

RIFERIM. DI AMMISSIONE	PARTECIPANTE	NOTE	SOCIO	VOTI IN PROPRIO	VOTI IN DELEGA	TOTALE VOTI
1	DI GIOACCHINO LORENZO		<p>In delega di:            TRADIM SPA            in delega di:            TRADIM SPA            vincolo di:            vincolo gar. con dir. di voto            intestat.            INTESA SANPAOLO S.P.A.            In delega di:            NUOVA PARVA SPA            vincolo di:            vincolo gar. con dir. di voto            intestat.            INTESA SANPAOLO S.P.A.            In delega di:            NUOVA PARVA SPA            vincolo di:            vincolo gar. con dir. di voto            intestat.            UNICREDIT CORPORATE BANKING            SPA            In delega di:            NUOVA PARVA SPA            vincolo di:            vincolo gar. con dir. di voto            intestat.            UNICREDIT CORPORATE BANKING            SPA            In delega di:            NUOVA PARVA SPA            vincolo di:            vincolo gar. con dir. di voto            intestat.            UNICREDIT CORPORATE BANKING            SPA            In delega di:            ZUNINO INVESTIMENTI ITALIA SPA</p>		<p>5.336.378            2.705.567              20.100.000              3.000.000              6.300.000              19.000.000              3.200.000</p>	168.750.055

RIFERIM. DI AMMISSIONE	PARTECIPANTE	NOTE	SOCIO	VOTI IN PROPRIO	VOTI IN DELEGA	TOTALE VOTI
			<p>vincolo di: vincolo gar. con dir. di voto intestat. UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA</p> <p>in delega di: ZUNINO INVESTIMENTI ITALIA SPA</p> <p>vincolo di: vincolo gar. con dir. di voto intestat. UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA</p> <p>in delega di: TRADIM SPA</p> <p>vincolo di: vincolo gar. con dir. di voto intestat. UNICREDIT CORPORATE BANKING SPA</p> <p>in delega di: TRADIM SPA</p> <p>in delega di: ZUNINO INVESTIMENTI ITALIA SPA</p> <p>in delega di: TRADIM SPA</p> <p>in delega di: ZUNINO INVESTIMENTI ITALIA SPA</p> <p>vincolo di: vincolo gar. con dir. di voto intestat. BANCA POPOLARE DI LODI S.P.A.</p> <p>in delega di: NUOVA PARVA SPA</p> <p>in delega di: TRADIM SPA</p> <p>vincolo di: vincolo gar. con dir. di voto intestat. BANCA POPOLARE DI LODI S.P.A.</p> <p>in delega di: TRADIM SPA</p> <p>vincolo di: vincolo gar. con dir. di voto intestat. BANCA POPOLARE DI MILANO CT</p> <p>in delega di: NUOVA PARVA SPA</p>		<p>11.000.000</p> <p>5.670.000</p> <p>9.037</p> <p>96.000</p> <p>4.764.570</p> <p>31.982.223</p> <p>2.000.000</p> <p>28.982.554</p> <p>2.800.000</p> <p>2.500.000</p>	

RIFERIM. DI AMMISSIONE	PARTECIPANTE	NOTE	SOCIO	VOTI IN PROPRIO	VOTI IN DELEGA	TOTALE VOTI
			<p>vincolo di: vincolo gar. con dir. di voto intestat. BANCA POPOLARE DI MILANO CT</p> <p>In delega di: NUOVA PARVA SPA</p> <p>vincolo di: vincolo gar. con dir. di voto intestat. MELIORBANCA S.P.A.</p>		<p>13.081.638</p> <p>409.088</p> <p>143.000</p> <p>5.670.000</p>	
2	BIAGI ROBERTA		<p>In delega di: CAISSE DE DEPOT ET PLACEMENT DU QUEBEC</p> <p>agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p>		600	600
3	BIAGI ROBERTA		<p>In delega di: iShares FTSE EPRA/NAREIT Europe Index Fund</p> <p>agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p> <p>in delega di: iShares FTSE EPRA/NAREIT Global Real Estate ex-U.S. Index Fund</p> <p>agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p> <p>In delega di: iShare S&amp;P World ex - US Property Index Fund</p> <p>agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p> <p>In delega di: Barclays Global Investors, NA Investment Funds for Employee Benefit Trusts</p>		<p>3.878</p> <p>6.604</p> <p>9.469</p> <p>81.202</p>	112.570

RIFERIM. DI AMMISSIONE	PARTECIPANTE	NOTE	SOCIO	VOTI IN PROPRIO	VOTI IN DELEGA	TOTALE VOTI
4	REALE DAVIDE GIORGIO		<b>agente:</b> STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY <b>in delega di:</b> Barclays Global Investors, NA Investment Funds for Employee Benefit Trusts <b>agente:</b> STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY <b>in delega di:</b> WORLD EX-US SMALL CAP PLUS FUND <b>agente:</b> STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY <b>in delega di:</b> BGI MSCI EAFE Small Cap Equity Index Fund B <b>agente:</b> STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	2	4.281	2
5	BIAGI ROBERTA		<b>in delega di:</b> BGI INDEX SELECTION FUND <b>in delega di:</b> FIDUCIARY TRUST INTERNATIONAL AS AGENT FOR CLIENTS <b>in delega di:</b> EUROPEAN INVESTORS GLOBAL PROPERTY FUND <b>in delega di:</b> AMADEUS CAPITAL VISION PLC <b>agente:</b> STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY <b>in delega di:</b> COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND <b>agente:</b> STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY <b>in delega di:</b> FLAGSTONE REINSURANCE LIMITED	2	19.836 90.000 403.900 1.263.075 500 3.015	10.597.279

RIFERIM. DI AMMISSIONE	PARTECIPANTE	NOTE	SOCIO	VOTI IN PROPRIO	VOTI IN DELEGA	TOTALE VOTI
			<p>agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p> <p>In delega di: JANUS ADVISER GLOBAL REAL ESTATE FUND</p> <p>agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p> <p>In delega di: CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM</p> <p>agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p> <p>In delega di: INVESCO INSTITUTIONAL TRUST EQUITY GLOBAL REAL ESTATE SECURITIES FUND</p> <p>agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p> <p>In delega di: EAFE SMALL CAP INDEX PLUS SECURITIES LENDING COMMON TRUST FUND</p> <p>agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p> <p>In delega di: SSGA/TUCKERMAN EUROPE EX-U.K. LIQUID REAL ESTATE COMMON TRUST FUND</p> <p>agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p> <p>In delega di: OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM</p> <p>agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p> <p>In delega di: INVESCO EQUITY GLOBAL REAL ESTATE SECURITIES TRUST</p> <p>agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p>		<p>10.855</p> <p>31.244</p> <p>18.800</p> <p>5.114</p> <p>9.967</p> <p>20.345</p> <p>230.273</p>	

RIFERIM. DI AMMISSIONE	PARTECIPANTE	NOTE	SOCIO	VOTI IN PROPRIO	VOTI IN DELEGA	TOTALE VOTI
			<p><b>In delega di:</b> AIM VI GLOBAL REAL ESTATE FUND <b>agente:</b> STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p> <p><b>In delega di:</b> AIM GLOBAL REAL ESTATE FUND <b>agente:</b> STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p> <p><b>In delega di:</b> MARYLAND STATE RETIREMENT &amp; PENSION SYSTEM <b>agente:</b> STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p> <p><b>In delega di:</b> CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM <b>agente:</b> STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p> <p><b>In delega di:</b> BALZAC UMBRELLA INDEX COMPARTIMENT BALZAC REAL ESTATE INDEX <b>agente:</b> STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p> <p><b>In delega di:</b> NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM <b>agente:</b> STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p> <p><b>In delega di:</b> STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PLANS <b>agente:</b> STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p> <p><b>In delega di:</b> MSCI EAFE SMALL CAP PROVISIONAL INDEX SECURITIES COMMON TRUST FUND <b>agente:</b> STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p>		<p>19.325</p> <p>281.200</p> <p>217.482</p> <p>6.337</p> <p>1.582</p> <p>28.684</p> <p>559</p> <p>4.120</p>	

RIFERIM. DI AMMISSIONE	PARTECIPANTE	NOTE	SOCIO	VOTI IN PROPRIO	VOTI IN DELEGA	TOTALE VOTTI
			<p>In delega di: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PLANS agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY in delega di: MARCH LIMITED agente: STATE STREET BANK AND TRUST CO. in delega di: ROCKEFELLER BROTHERS FUND INC</p> <p>agente: MELLON BANK N.A. in delega di: RAYTHEON COMP MASTER PENSION TRUST agente: MELLON BANK N.A. in delega di: RAYTHEON COMP COMBINED DB/DC MASTER agente: MELLON BANK N.A. in delega di: VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM agente: MELLON BANK N.A. in delega di: STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD agente: MELLON BANK N.A. in delega di: SAN DIEGO GAS &amp; ELECTRIC CO NUCLEAR FACILITIES QUALIFIED DECOMMISSIONING TRUST agente: MELLON BANK N.A. in delega di: SEMPRA ENERGY PENSION MASTER TRUST agente: MELLON BANK N.A.</p>		<p>3.102</p> <p>129.800</p> <p>16.590</p> <p>5.087</p> <p>98</p> <p>99.990</p> <p>1.000.000</p> <p>362</p> <p>1.045</p>	

RIFERIM. DI AMMISSIONE	PARTECIPANTE	NOTE	SOCIO	VOTI IN PROPRIO	VOTI IN DELEGA	TOTALE VOTI
			<p>In delega di: A I DUPONT TESTAMENTARY TRUST</p> <p>agente: NORTHERN TRUST -LO</p> <p>In delega di: STICHTING PENSIOENFONDS AKZO NOBEL</p> <p>agente: NORTHERN TRUST -LO</p> <p>In delega di: UTOPIA CORE CONSERVATIVE FUND</p> <p>agente: NORTHERN TRUST -LO</p> <p>In delega di: UTOPIA GLOBAL YIELD INCOME FUND</p> <p>agente: NORTHERN TRUST -LO</p> <p>In delega di: UTOPIA GROWTH FUND</p> <p>agente: NORTHERN TRUST -LO</p> <p>In delega di: UTOPIA CORE FUND</p> <p>agente: NORTHERN TRUST -LO</p> <p>In delega di: BOARD OF REGENTS UNIVERSITY OF TEXAS</p> <p>agente: MELLON BANK N.A.</p> <p>In delega di: BOARD OF REGENTS UNIVERSITY OF TEXAS</p> <p>agente: MELLON BANK N.A.</p> <p>In delega di: BOARD OF REGENTS UNIVERSITY OF TEXAS</p> <p>agente: MELLON BANK N.A.</p> <p>In delega di: FINACIAL INDUSTRY REG AUTHORITY</p> <p>agente: MELLON BANK N.A.</p>		<p>1.779</p> <p>41.318</p> <p>92.400</p> <p>40.000</p> <p>95.800</p> <p>139.400</p> <p>89.900</p> <p>135.789</p> <p>123.416</p> <p>335.000</p>	

RIFERIM. DI AMMISSIONE	PARTECIPANTE	NOTE	SOCIO	VOTI IN PROPRIO	VOTI IN DELEGA	TOTALE VOTI
			<p>in delega di: LIFESPAN CORPORATION agente: MELLON BANK N.A. in delega di: COMMONWEALTH OF PA PUB. SC. EMPL RS agente: MELLON BANK N.A. in delega di: COMMONWEALTH OF PA PUB. SC. EMPL RS agente: MELLON BANK N.A. in delega di: COMMONWEALTH PENNSYLVANIA PUBLIC SCH agente: MELLON BANK N.A. in delega di: ARIZONA STATE RETIREMENT SYSTEM agente: MELLON BANK N.A. in delega di: Silver Growth Fund, LP agente: NORTHERN TRUST -LO in delega di: INVESCO GLOBAL REAL ESTATE FD agente: RBC DEXIA INVESTOR S in delega di: STICHTING PENSIOENFONDS STORK agente: NORTHERN TR GLB SERV in delega di: PNC PFPC TRUST in delega di: PFPC TRUST COMPANY in delega di: PFPC TRUST COMPANY in delega di: JANUS CAPITAL MANAGEMENT LLC agente: STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY</p>		<p>10.253  600  76.539  1.500  3.000  151.600  16.200  113  4.124.750 912.200 280.000 3.435</p>	

RIFERIM. DI AMMISSIONE	PARTECIPANTE	NOTE	SOCIO	VOTI IN PROPRIO	VOTI IN DELEGA	TOTALE VOTI
6	RODINO' DEMETRIO			17		17
7	CAMERINI BRUNO			181		181
8	LAUDI GIULIANO			22		22
9	CAIMI ANNAMARIA			10		10
10	CARADONNA GIANFRANCO MARIA	In qualità di votante	CESIL SRL	50		50
11	CHIGNOLI GIORGIO			1		1
12	BRAGHERO CARLO MARIA			17		17
13	D'ATRI MARIANNA		In delega di: PISANI CLARA	516	141	141
14	D'ATRI GIANFRANCO		in delega di: INVESTIMENTI SUD ITALIA S.R.L.		5	5

**Soci presenti o rappresentati** 66  
**rappresentanti**  
**In proprio** 816  
**In delega** 179.460.650  
**Totale** 179.461.466

pari al 65,4165% delle n. 274.336.794 azioni costituenti il capitale sociale



**Relazione del Consiglio di Amministrazione sulle proposte concernenti le materie poste all'ordine del giorno dell'Assemblea ordinaria convocata in prima convocazione per il giorno 29 aprile 2008, ed occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 6 maggio 2008**

Il Consiglio di Amministrazione della Risanamento, riunitosi il 28 marzo 2008 ha deliberato la convocazione dell'assemblea ordinaria dei Soci in Milano, Via Bagutta n. 20, presso la sede sociale, per il giorno 29 aprile 2008, alle ore 10.30, in prima convocazione, ed occorrendo, in seconda convocazione in Milano, via Bonfadini n. 148, presso gli uffici della controllata Milano Santa Giulia S.p.A., per il giorno 6 maggio 2008 alle ore 10.30, per discutere e deliberare sul seguente

### **Ordine del Giorno**

1. Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007, Relazione degli Amministratori sulla gestione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione; deliberazioni inerenti e conseguenti. Presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007
2. Incarico a società Società di Revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato per il novennio 2008-2016
3. Integrazione del Consiglio di Amministrazione, previa ridefinizione del numero complessivo dei consiglieri.

Il relativo avviso di convocazione a norma di legge e di statuto viene pubblicato su "Il Sole 24 Ore " del giorno 29 marzo 2008

\*\*\*\*\*



Signori azionisti,

Vi illustriamo sinteticamente le proposte degli amministratori sulle materie poste all'ordine del giorno

### **CAPO 1°**

Il consiglio di amministrazione riunitosi in data 28 marzo 2008 ha deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea il bilancio al 31 dicembre 2007.

Siete pertanto invitati:

- ad approvare il Bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007
- a deliberare sulla seguente proposta di ripianare la perdita dell'esercizio di euro 14.472.384,00 con attribuzione della stessa alla posta di patrimonio netto "Utili a Nuovo"



## CAPO 2°

Con la revisione del bilancio dell'esercizio 2007 si è esaurito l'incarico conferito dall'assemblea del 4 maggio 2005 alla Reconta Ernst & Young spa, per la revisione contabile dei bilanci di esercizio e consolidato. Si tratta del terzo triennio di incarico, oltre il quale non è consentito riconfermare nell'incarico la società di revisione del periodo precedente.

L'assemblea è pertanto chiamata a conferire un nuovo incarico di revisione contabile per gli esercizi 2008-2016 ai sensi e nel rispetto dell'articolo 159 del D.Lgs 58/98 ("Testo Unico della Finanza") sulla base della proposta motivata formulata dal Collegio Sindacale. Il sopra richiamato articolo 159, come modificato dal D.Lgs. n. 303 del 29 dicembre 2006, relativamente alla procedura di affidamento dell'incarico di revisione contabile stabilisce infatti che la proposta all'Assemblea dei Soci in merito alla società di revisione non sia più di competenza del Consiglio di Amministrazione, bensì di competenza esclusiva del Collegio Sindacale.

Vi rinviamo pertanto alla proposta motivata formulata all'Assemblea dal Collegio Sindacale con l'apposita relazione ex art. 159 del testo Unico della Finanza, allegata in calce alla presente, della quale il Consiglio di Amministrazione ha tenuto conto nella formulazione dell'ordine del giorno della presente Assemblea.



### **CAPO 3°**

Lo statuto sociale vigente prevede all'art 14:

che la società sia amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da tre a undici membri, anche non soci, i quali durano in carica fino a tre esercizi e sono rieleggibili

che ove il numero degli amministratori sia stato determinato in misura inferiore al massimo previsto, l'assemblea durante il periodo di permanenza in carica del Consiglio potrà aumentare tale numero. I nuovi amministratori così nominati scadranno insieme con quelli in carica all'atto della loro nomina.

Il Consiglio di amministrazione ha deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea la seguente proposta:

di integrare il Consiglio di Amministrazione, previa ridefinizione del numero complessivo dei consiglieri, ricordando al riguardo che l'integrazione avverrà - ove l'assemblea deliberi favorevolmente sulla proposta - secondo le maggioranze di legge, considerato che il Consiglio di Amministrazione tuttora in carica era stato nominato dall'assemblea ordinaria del 5 maggio 2006 senza il ricorso alla procedura del voto di lista.

Milano, 28 marzo 2008



## RISANAMENTO SpA

Sede in Milano, via Bagutta n. 20  
Cap. Soc. Deliberato per euro 300.443.371,82  
Versato e Sottoscritto per euro 282.566.897,82  
Registro Imprese di Milano e Codice Fiscale n. 01916341207

### **CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA ORDINARIA**

I Signori Azionisti sono convocati in assemblea ordinaria in Milano, via Bagutta n. 20, presso la Sede Sociale, per il giorno 29 aprile 2008, alle ore 10.30 in prima convocazione, ed occorrendo, in seconda convocazione in Milano, via Bonfadini n. 148, presso gli uffici della controllata Milano Santa Giulia S.p.A., per il giorno 6 maggio 2008 alle ore 10.30, per discutere e deliberare sul seguente

#### **ORDINE DEL GIORNO**

1. Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007, Relazione degli Amministratori sulla gestione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione; deliberazioni inerenti e conseguenti. Presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007;
2. Incarico alla società PricewaterhouseCoopers S.p.A. per la revisione contabile del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato, per la revisione contabile limitata della relazione semestrale consolidata e per l'attività di controllo contabile, per il novennio 2008 - 2016;
3. Integrazione del Consiglio di Amministrazione, previa ridefinizione del numero complessivo dei Consiglieri.

Avranno diritto di intervenire all'Assemblea gli Azionisti che abbiano fatto pervenire alla Società almeno due giorni prima dell'adunanza l'apposita comunicazione richiesta all'intermediario depositario delle azioni, ai sensi di Legge e di Statuto.

I possessori di azioni non ancora dematerializzate dovranno previamente consegnare le stesse ad un intermediario per consentire la loro immissione nel sistema di gestione accentrata in regime di dematerializzazione con conseguente ottenimento della necessaria certificazione.

La documentazione relativa agli argomenti all'ordine del giorno prevista dalla normativa vigente resterà depositata presso la Sede Sociale e la Borsa Italiana S.p.A. nei termini di Legge, con facoltà per gli Azionisti di ottenerne copia. La documentazione sarà altresì consultabile sul sito Internet [www.risanamentospa.it](http://www.risanamentospa.it).

Con riferimento al terzo punto all'ordine del giorno, si ricorda che l'integrazione del Consiglio di Amministrazione avverrà, ove l'Assemblea incrementi il numero dei Consiglieri, secondo le maggioranze di Legge, considerato che il Consiglio di Amministrazione tuttora in carica era stato nominato senza il ricorso alla procedura del voto di lista.

I Signori Soci sono invitati a presentarsi almeno mezz'ora prima dell'inizio dei lavori dell'Assemblea onde agevolare le operazioni di registrazione.

*per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente*

**Cav. Luigi Zunino**

**PROPOSTA MOTIVATA DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA  
DEGLI AZIONISTI SULL'INCARICO DI REVISIONE CONTABILE DEL BILAN-  
CIO D'ESERCIZIO, DI QUELLO CONSOLIDATO E DELLA RELAZIONE SE-  
MESTRALE CONSOLIDATA PER GLI ESERCIZI 2008-2016**

\* \* \*

Signori Azionisti,

il collegio sindacale della società Risanamento Spa,

premessò

- che il testo novellato dell'art. 159 del D.Lgs. 58/98 prevede che il conferimento dell'incarico di revisione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato sia deliberato dall'assemblea sulla base di una proposta motivata del Collegio Sindacale;
- che con l'approvazione del bilancio al 31.12.2007 viene a cessare il mandato conferito alla Reconta Ernst & Young Spa ed ai sensi della suddetta normativa il medesimo non può essere rinnovato;
- che il Collegio Sindacale ha esaminato le proposte presentate al Consiglio di Amministrazione da PricewaterhouseCoopers Spa, KPMG Spa e Deloitte & Touche Spa, Società di Revisione tutte iscritte nell'Albo Speciale di cui all'art. 161 del D.lgs. 58/98;
- che, a tal fine, è stata convocata l'assemblea della società perché assuma la relativa delibera ai sensi dell'art. 159 del D.Lgs. n. 58/1998;

visti

l'art. 159 del D.Lgs. n. 58/1998 e l'art. 146 Del Regolamento Consob di cui alla delibera n.11971 del 14.5.1999 e successive modifiche;

rilevato

- che le tre suddette proposte contengono l'oggetto del mandato e l'obiettivo dell'attività di revisione, i piani di revisione, la qualificazione dei preponenti, le

metodologie di lavoro esposte e la loro coerenza con la vigente normativa, i requisiti di indipendenza e le procedure in essere per prevenire eventuali conflitti di interesse sia del personale addetto alla revisione sia della società di Revisione, la struttura del *team*, i tempi di impegno programmati e la suddivisione del predetto impegno tra soggetti diversamente qualificati, i corrispettivi e le spese accessorie;

rilevato altresì

- che dall'esame del contenuto delle proposte delle suddette società di revisione risultano adeguatamente salvaguardati i requisiti di indipendenza e di insussistenza di situazioni di incompatibilità, e garantite la necessaria adeguatezza organizzativa e l'idoneità tecnica e qualitativa delle medesime, con riferimento alla complessità dell'incarico da svolgere;

tenuto conto

- del rapporto economico/qualitativo delle proposte sia per la Capogruppo che per le società controllate;

propone

di affidare la revisione contabile di Risanamento Spa per gli esercizi 2008-2016 alla PricewaterhouseCoopers Spa , referente dott. Sergio Pizzarelli, conformemente alla proposta datata 5.3.2008, agli atti della società, che riporta i seguenti corrispettivi annuali, determinati in conformità ai criteri di cui all'art. 145-bis del regolamento Consob – delibera n. 11971 del 14.5.1999 e successive modifiche:

- € 60.000 per il bilancio di esercizio;
- € 20.000 per il bilancio consolidato;
- € 27.000 per la revisione contabile limitata della relazione semestrale consolidata;
- € 10.000 per l'attività di controllo di cui all'art. 155 D.Lgs. 58/98.

con l'avvertenza che i suddetti corrispettivi saranno oggetto di adeguamento annuale in base alla percentuale di incremento dell'indice ISTAT relativo al costo della vita

Milano, 28 marzo 2008

Il collegio sindacale

M. T. M.  
P. S. S.  
F. M. M.

**RISANAMENTO SPA  
MILANO**

**PROPOSTA PER L'INCARICO DI REVISIONE CONTABILE  
PER GLI ESERCIZI DAL 2008 AL 2016**

Milano, 5 marzo 2008

**Riservata**

Al Consiglio di Amministrazione  
RISANAMENTO SPA  
Milano

Egregi Signori

Con riferimento alla Vostra richiesta del abbiamo il piacere di sottoporVi la nostra proposta per l'incarico di revisione contabile della Risanamento SpA e del Gruppo Risanamento per gli esercizi dal 2008 al 2016.

**1 OGGETTO DELLA PROPOSTA**

La presente proposta riguarda:

- l'incarico di revisione contabile ai sensi dell'articolo 155 del DLgs 58/1998 del bilancio d'esercizio della Risanamento SpA e del bilancio consolidato del Gruppo Risanamento relativo agli esercizi dal 31 dicembre 2008 al 2016;
- l'incarico di revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno per gli esercizi dal 2008 al 2016, come raccomandato dalla CONSOB con comunicazione n° 97001574 del 20 febbraio 1997, punto 1.2.d;

L'incarico comporterà l'espletamento delle funzioni e delle attività previste dall'articolo 155 del DLgs n° 58/98 e sarà svolto secondo le modalità descritte di seguito.

**2 NATURA DELL'INCARICO**

**(a) Principi di revisione**

Al fine di esprimere il nostro giudizio professionale sul bilancio d'esercizio e sul bilancio consolidato ai sensi dell'articolo 156 del DLgs n° 58/98 e di espletare le verifiche e le attività previste dall'articolo 155 del medesimo Decreto Legislativo,

svolgeremo il nostro incarico in conformità ai Principi di Revisione raccomandati dalla CONSOB ed alle comunicazioni in materia di revisione emesse dalla stessa Commissione (in particolare, ai principi di revisione contabile emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dal Consiglio Nazionale dei Ragionieri e dei Periti Commerciali, raccomandati dalla CONSOB con delibera n° 13809; d'ora innanzi, per brevità, anche solo "Principi di Revisione"), nonché, ad integrazione, quelle procedure di verifica che circostanze oggettive rendessero necessarie.

La pianificazione e l'effettuazione della revisione contabile è finalizzata ad ottenere un ragionevole grado di sicurezza che il bilancio oggetto di revisione non sia viziato da errori significativi. La revisione, al fine della valutazione complessiva dell'attendibilità del bilancio, presuppone, attraverso verifiche a campione, l'esame e l'ottenimento di prove sugli ammontari e sulle informazioni fornite nel bilancio, nonché la valutazione dei principi contabili e delle stime utilizzati dagli amministratori per la redazione dello stesso. Pertanto la Vostra società dovrà consentire al revisore, senza limitazioni, l'accesso alle scritture contabili utili per l'esecuzione del lavoro, fermo restando l'obbligo degli amministratori e del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di renderci noto e disponibile ogni ulteriore documento e/o informazione necessaria e opportuna al corretto svolgimento dell'attività di revisione, anche ai sensi dell'articolo 2625 del Codice Civile.

La finalità della revisione contabile non è quella di verificare la correttezza di specifiche voci, componenti o informazioni presentate nel bilancio d'esercizio e nel bilancio consolidato, bensì quella di verificare che il bilancio, nel suo complesso, sia redatto con chiarezza e rappresenti in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico della società e del Gruppo.

La revisione contabile non è pianificata inoltre per e non ha l'obiettivo di identificare o rilevare problemi che possono sorgere a causa dell'inidoneità dei sistemi informatici nell'elaborazione dei dati.

In conformità ai Principi di Revisione raccomandati da CONSOB svolgeremo verifiche campionarie nella misura ritenuta necessaria per accertare ragionevolmente se i dati contenuti nelle scritture contabili e in altri documenti di supporto siano attendibili e sufficienti quali presupposto per la redazione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato. Valuteremo inoltre se tali dati sono esposti con chiarezza e completezza nel bilancio d'esercizio e nel bilancio consolidato.

A causa della natura selettiva e degli altri limiti insiti sia nelle procedure di revisione contabile che in ogni sistema di controllo interno, permane tuttavia un

inevitabile rischio che eventuali errori o irregolarità, anche significativi, possano non essere individuati. Peraltro, qualora eventuali errori o irregolarità venissero a nostra conoscenza, essi verranno immediatamente comunicati al Collegio Sindacale della società e trattati in conformità ai Principi di Revisione di riferimento.

La determinazione della natura, dell'ampiezza e della tempistica delle procedure di revisione, viene effettuata anche sulla base di uno studio del sistema di controllo contabile interno con lo scopo di valutare i rischi di controllo. Oggetto dell'analisi sono quegli aspetti che maggiormente possono influenzare l'attendibilità del bilancio di esercizio nel suo complesso. Questa analisi non può quindi porre in evidenza tutte le eventuali carenze nel sistema di controllo interno e le conclusioni cui il revisore perviene non rappresentano una valutazione del sistema di controllo interno aziendale nella sua globalità. Tuttavia, al termine delle verifiche preliminari sopra descritte, emetteremo, ove del caso ed a nostro esclusivo giudizio, una relazione ("Lettera di Suggerimenti") indirizzata ad un livello appropriato dell'alta direzione, ed al Collegio Sindacale contenente le principali carenze relative alla struttura e all'operatività dei sistemi contabile e di controllo interno della Vostra società da noi riscontrate nel corso della nostra normale attività di revisione. La suddetta Lettera di Suggerimenti sarà da noi predisposta in osservanza delle disposizioni emanate dalla CONSOB, nell'esclusivo interesse della Vostra società e per mere finalità informative interne; quindi la Vostra società si impegna a manlevarci e tenerci indenni da ogni eventuale responsabilità nei confronti di terzi.

Le informazioni utilizzate dalla direzione della società nella preparazione del bilancio d'esercizio contengono inevitabilmente fatti e valutazioni che non trovano oggettivo riscontro nelle registrazioni contabili della società. Al termine del lavoro di revisione chiederemo quindi alla società la conferma scritta di fatti, valutazioni ed ogni altra attestazione orale fornitaci nel corso della nostra attività di revisione su aspetti significativi del bilancio d'esercizio, ivi inclusa la conferma che tutte le informazioni di rilievo sono state portate alla nostra attenzione ("Lettera di Attestazione"). Secondo quanto disposto dal Documento n° 580 dei Principi di Revisione "Le attestazioni della direzione" la Lettera di Attestazione dovrà essere sottoscritta dai componenti dell'alta direzione che sono i responsabili primari dell'attività aziendale complessiva e della predisposizione del bilancio. La Lettera di Attestazione dovrà essere rilasciata sulla base delle loro conoscenze più approfondite. Il contenuto di tale Lettera di Attestazione dovrà essere completo e corretto; pertanto la Vostra società ci terrà indenni da ogni responsabilità causata/connessa a tale Lettera di Attestazione.

Oltre a quanto sopra, esistono ulteriori norme etico-professionali che verranno da noi osservate ed a questo riguardo facciamo riferimento al Documento n° 200 dei

Principi di Revisione "Obiettivi e principi generali della revisione contabile del bilancio", approvati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dal Consiglio Nazionale dei Ragionieri e raccomandati dalla CONSOB.

Una descrizione sintetica degli aspetti fondamentali delle procedure e dei principi di revisione è fornita nell'**Allegato A "La revisione del bilancio"** che è parte integrante della presente proposta.

**(b) Principi contabili**

I principi contabili ai quali la nostra società farà riferimento per lo svolgimento degli incarichi di revisione contabile del bilancio d'esercizio e consolidato per gli esercizi dal 2008 al 2016, e per la revisione contabile limitata delle Relazioni semestrali al 30 giugno degli esercizi interessati, saranno gli International Financial Reporting Standards (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e le interpretazioni emanate dallo Standing Interpretations Committee (SIC) e dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). I documenti cui faremo riferimento saranno quelli adottati secondo la procedura di cui all'articolo 6 del Regolamento (CE) n° 1606/2002 ed all'articolo 25 della c.d. Legge Comunitaria n° 306/2003, nonché dal DLgs n° 38/05.

**(c) Responsabilità della redazione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato**

La responsabilità della redazione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato, della correttezza delle informazioni in essi contenute, nonché della regolare tenuta delle scritture contabili e della documentazione contabile in generale, dell'adeguatezza del sistema di controllo interno e dell'integrità del patrimonio sociale compete agli amministratori della Vostra società, anche ai sensi degli articoli 2423 e 2621 del Codice Civile e al dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'articolo 154-bis del DLgs n° 58/98.

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio professionale sul bilancio nel suo complesso sulla base di una revisione contabile condotta in conformità ai principi di revisione di cui al precedente paragrafo (a), anche ai sensi dell'articolo 156 del DLgs n° 58 del 24 febbraio 1998.

**(d) Partecipazioni e bilancio consolidato**

La revisione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato della Vostra società comporterà anche la revisione dei bilanci d'esercizio delle società controllate ai sensi dell'articolo 165 del DLgs n° 58/98 e delle disposizioni contenute nel Regolamento CONSOB n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

Per le restanti partecipazioni svolgeremo le procedure di revisione indicate dai Principi di Revisione emessi dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dal Consiglio Nazionale dei Ragionieri nell'estensione richiesta dalla loro importanza relativa rispetto al Gruppo.

La presente proposta è basata sul presupposto che con l'eventuale incarico venga affidata alla nostra società o ad altre società di revisione dell'organizzazione PricewaterhouseCoopers la revisione di una parte preponderante del Gruppo Risanamento, conformemente a quanto disposto dal Documento n° 600 dei Principi di Revisione "L'utilizzo del lavoro di altri revisori".

## **(e) Revisione limitata della relazione semestrale**

L'incarico verrà svolto secondo il principio di revisione relativo al controllo delle relazioni semestrali delle società quotate in borsa, la cui osservanza da parte delle società di revisione è stata raccomandata dalla CONSOB con delibera n° 10867 del 31 luglio 1997.

L'obiettivo della revisione contabile limitata della relazione semestrale è quello di fornire al revisore le basi per attestare che non è venuto a conoscenza di significative variazioni e integrazioni che dovrebbero essere apportate alla relazione semestrale per renderla conforme al regolamento CONSOB n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

La responsabilità della redazione della relazione semestrale e della correttezza delle informazioni in essa contenute compete agli amministratori della società. In conformità ai Principi di Revisione ed alla delibera CONSOB n° 10867 del 31 luglio 1997, al completamento del lavoro, dovrà esserci rilasciata la relativa Lettera di Attestazione.

L'obiettivo della revisione contabile limitata della relazione semestrale differisce significativamente da quello di una revisione contabile completa di un bilancio. Infatti l'obiettivo di una revisione contabile completa di un bilancio è quello di fornire le basi per l'espressione di un giudizio volto a determinare se il bilancio nel suo complesso fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale - finanziaria ed economica di un'impresa. La portata del lavoro in una revisione contabile limitata è significativamente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa, in quanto non comporta verifiche o procedure di validità ed esclude molte procedure solitamente svolte in una revisione contabile completa.

Una revisione contabile limitata può portare all'attenzione del revisore problematiche significative riguardanti la relazione semestrale, ma non fornisce

alcuna assicurazione che il revisore venga a conoscenza di tutte quelle problematiche che sarebbero emerse da una revisione completa.

La revisione contabile limitata della relazione semestrale della Vostra società comporterà anche interventi di revisione limitata sulle partecipate nell'estensione da noi ritenuta necessaria.

La revisione contabile limitata consiste principalmente nell'acquisizione di informazioni tramite colloqui con il personale della società e nello svolgimento di analisi di bilancio.

### 3 MODALITÀ DI SVOLGIMENTO DELL'INCARICO

Considerata l'attività caratteristica della Vostra società, sulla base delle informazioni patrimoniali, finanziarie ed economiche relative all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 e della relazione semestrale al 30 giugno 2007, l'incarico di revisione sarà diretto in particolare, ma non esclusivamente, a verificare:

#### BILANCIO D'ESERCIZIO

**Immobilizzazioni immateriali** - Verifica della continua validità delle immobilizzazioni capitalizzate in esercizi precedenti. Analisi delle immobilizzazioni immateriali capitalizzate nell'esercizio, mediante controllo della documentazione di supporto ed accertamento del requisito dell'utilità pluriennale. Verifica che le limitazioni alla distribuzione dei dividendi previste dalle norme di legge vigenti in presenza di costi di impianto e di ampliamento, di costi di ricerca, di sviluppo e di altri costi pluriennali per la parte non ancora ammortizzata siano state rispettate. Verifica delle quote di ammortamento a carico dell'esercizio.

**Immobilizzazioni materiali** - Verifica a campione dell'esistenza fisica di cespiti acquistati in esercizi precedenti. Verifica degli incrementi più significativi delle immobilizzazioni tecniche, mediante esame dei relativi documenti giustificativi e controllo fisico del cespite. Verifica a campione dei cespiti dismessi. Verifica a campione degli ammortamenti dell'esercizio.

**Partecipazioni** - Accertamento dell'esistenza, del titolo di proprietà e della libera disponibilità mediante ispezione o, se del caso, richiesta di conferma scritta da parte dei depositari. Verifica del valore di carico. Acquisizione dei risultati delle revisioni svolte sui bilanci delle partecipate da parte di altre società di revisione appartenenti all'organizzazione PricewaterhouseCoopers o da parte di altri revisori.

**Crediti** - Analisi e verifica dei crediti mediante esame dei documenti di supporto ed ottenimento di conferma scritta da parte di debitori scelti a campione ed esame delle eventuali voci non concordanti. Verifica della congruità del fondo svalutazione crediti. Verifica della corretta applicazione del principio della competenza.

**Rimanenze** - Osservazione a campione degli inventari fisici. Verifica della continuità di applicazione dei criteri di valutazione e sondaggi sulla valorizzazione. Verifica della corretta applicazione del principio della competenza.

**Commesse a lungo termine** - Verifica dei procedimenti di rilevazione dei costi sostenuti e di previsione dei costi a finire e di misurazione dei ricavi di competenza sulla base dei contratti, della revisione prezzi e della richiesta di corrispettivi aggiuntivi. Verifica attraverso sondaggi della valutazione alla fine dell'esercizio.

**Rapporti intragruppo** - Analisi della natura dei rapporti intercorsi. Richiesta di conferma diretta di saldi e/o operazioni ed esame degli stati di concordanza tra i saldi risultanti dalle scritture contabili e quelli indicati dalle controparti relativamente a crediti e debiti verso controllate, collegate, controllanti ed altre società controllate dalla controllante.

**Banche e istituti finanziari** - Richiesta di conferma diretta da parte degli istituti di credito dei relativi saldi e rapporti in essere. Verifica, con il metodo del campione, degli stati di concordanza dei saldi dei vari conti esposti nella contabilità con gli estratti conto delle banche. Verifica della corretta applicazione del principio della competenza.

**Ratei e risconti** - Analisi e verifica della correttezza dei criteri di calcolo utilizzati per la determinazione degli importi da accantonare/riscontare, con riferimento al principio della competenza.

**Garanzie, altri conti d'ordine e impegni** - Verifica della corretta rappresentazione di impegni, rischi, garanzie prestate mediante risconto documentale.

**Patrimonio netto** - Analisi dei movimenti nei conti di patrimonio netto. Verifica delle operazioni registrate in detti conti, in relazione alle disposizioni dello statuto ed alle delibere degli azionisti. Lettura dei libri sociali ed esame degli eventi successivi alla data di bilancio.

**Fondi vari** - Analisi ed accertamento della congruità degli accantonamenti mediante riscontro della documentazione di supporto, verifica della ragionevolezza dei criteri utilizzati.

**Trattamento di fine rapporto** - Verifica della congruità del fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato e del relativo accantonamento del periodo.

**Creditori** - Analisi e verifica dei debiti mediante esame dei documenti di supporto. Ottenimento di conferme direttamente da certi creditori scelti a campione ed esame delle eventuali voci non concordanti. Verifica della corretta applicazione del principio della competenza.

**Imposte** - Verifica dell'onere a carico dell'esercizio e del fondo imposte.

**Conto economico** - Analisi degli scostamenti delle varie voci del conto economico rispetto all'esercizio precedente. Correlazione fra le voci di conto economico ed i conti patrimoniali. Analisi delle voci di conto economico più significative e verifica a campione dei documenti giustificativi.

## BILANCIO CONSOLIDATO

Verifica della corretta composizione dell'area di consolidamento. Controllo della corrispondenza con le scritture contabili della controllante e con le informazioni trasmesse dalle controllate incluse nel consolidamento. Acquisizione dei risultati delle revisioni svolte sui bilanci delle partecipate da parte di altre società di revisione appartenenti all'organizzazione PricewaterhouseCoopers o da parte di altri revisori.

Verifica del processo di aggregazione dei bilanci delle singole società comprese nell'area di consolidamento. Verifica dell'applicazione dei principi di consolidamento tramite esame delle scritture di consolidamento. Verifica della continuità di applicazione di principi contabili omogenei nell'ambito del gruppo. Verifica delle eliminazioni dei saldi infragruppo. Verifica dello storno degli utili infragruppo. Verifica della correttezza degli schemi del bilancio consolidato adottati. Verifica dei movimenti nei conti di patrimonio netto e della corretta determinazione del patrimonio netto di terzi.

## Attività propedeutica

Tale fase, che sarà svolta nel primo anno di lavoro, inizierà dopo il conferimento dell'incarico. Essa comporterà l'esame delle carte di lavoro predisposte dal precedente revisore contabile, l'analisi dei principi contabili adottati nei precedenti esercizi, lo studio e la valutazione delle principali procedure che costituiscono il sistema di controllo contabile interno.

Durante tale fase, inoltre, provvederemo ad identificare e valutare le principali procedure informatiche utilizzate dalla società ed individueremo quali tra esse potranno essere oggetto di esame mediante l'uso di software di revisione. Sulla base dei risultati che emergeranno da tali attività provvederemo a predisporre la strategia di revisione, definendo la natura, l'estensione e la tempistica delle procedure di revisione da svolgere.

## Partecipazioni e bilancio consolidato

Sulla base delle informazioni ottenute riferite al 30 giugno 2007, le partecipazioni detenute dalla Vostra società in società controllate e collegate sono una componente significativa del bilancio d'esercizio; conseguentemente, al fine di poter esprimere il nostro giudizio professionale sul bilancio d'esercizio della società controllante Risanamento SpA e sul bilancio consolidato in conformità ai Principi di Revisione di riferimento, è necessario che sia effettuata la revisione, con l'ampiezza che si rende necessaria, dei bilanci delle società partecipate.

L'ampiezza della revisione che deve essere condotta sui bilanci delle società partecipate viene determinata:

- sulla base di quanto disposto dall'articolo 165 del DLgs n° 58/98 e dal Regolamento CONSOB n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche per le società italiane ed estere controllate da società con azioni quotate in mercati regolamentati italiani o di altri paesi dell'Unione Europea o sulla base di altre leggi applicabili;
- per le restanti partecipazioni secondo un criterio di importanza relativa, sia in termini quantitativi che qualitativi, nel contesto del bilancio d'esercizio e nel contesto del bilancio consolidato, come più diffusamente trattato nell'**Allegato B** che descrive le principali tecniche di revisione sommaria.

Sulla base della situazione delle partecipazioni al 30 giugno 2007, l'ampiezza dei lavori di revisione sui bilanci delle società partecipate è individuata nell'**Allegato D**.

Nell'Allegato D sono inoltre indicati i parametri per la determinazione dello status di revisore principale e le informazioni richieste ai sensi della comunicazione CONSOB n° 96003556 del 18 aprile 1996.

In particolare la definizione della estensione degli interventi di revisione dei bilanci delle società controllate è basata sul peso che queste hanno sul bilancio consolidato in termini di fatturato e totale attivo. Qualora i rapporti di peso relativo sul bilancio consolidato delle varie controllate dovessero variare significativamente, sarà necessario riesaminare il piano di intervento al fine di

garantirne adeguata copertura per il rilascio del nostro giudizio professionale sul bilancio consolidato.

Fermo restando quanto sopra, qualora, a seguito dell'emanazione del decreto del Ministero della Giustizia di cui all'articolo 165-ter del DLgs n° 58/98 (che individuerà l'elenco degli Stati che non garantiscono la trasparenza societaria), alcune società controllate dalla Vostra società dovessero risultare incluse in tale elenco e non assoggettate a revisione ai sensi dell'articolo 165-quater del DLgs n° 58/98 da parte della nostra società, per tali società sarà necessario integrare il presente incarico con il conferimento di un incarico di revisione contabile ai sensi dell'articolo 165 del DLgs n° 58/98 alla nostra società o altra società aderente all'organizzazione PricewaterhouseCoopers.

Per quanto attiene alla revisione contabile limitata della relazione semestrale, le procedure di revisione previste sono quelle descritte nell'**Allegato E** della presente proposta conformemente a quanto previsto nell'Allegato 1 al Principio di Revisione relativo al controllo contabile delle relazioni semestrali raccomandato dalla CONSOB con delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. L'elenco non è da considerarsi esaustivo in quanto il revisore potrà decidere di svolgere procedure di verifica di altro tipo che si dovessero rendere necessarie in relazione alla natura dell'attività esercitata dalle imprese oggetto di revisione.

### **Altre società di revisione**

Siamo stati da Voi informati che, per alcune società partecipate, la revisione contabile completa sarà affidata ad altri revisori, che ci forniranno i documenti di revisione, ivi incluse le relative relazioni.

La Vostra società si impegna a fare in modo che:

- (a) la nostra società possa esaminare, oltre ai suddetti documenti, anche la documentazione del lavoro da esse svolto, ivi inclusa la valutazione del sistema di controllo interno, e le conclusioni relative a tutti gli aspetti significativi dell'incarico;
- (b) la nostra società possa esaminare, sulla base dei suddetti documenti, le carte di lavoro predisposte da quest'ultimo per l'espletamento del suo incarico;
- (c) la nostra società sia autorizzata ad ottenere i documenti e le notizie utili dagli altri revisori e direttamente dalla Direzione delle società i cui bilanci sono esaminati da altri revisori, con la possibilità di svolgere

autonomamente quelle procedure di revisione che ritenga necessarie, nonché procedere direttamente ad accertamenti, ispezioni e controlli;

- (d) il lavoro delle altre società di revisione compori, l'esame dei bilanci redatti ai fini della predisposizione del bilancio consolidato del Gruppo Risanamento e l'invio a noi del relativo giudizio professionale sulla base di istruzioni che saranno da noi emesse.

### **Tempistica**

Pianificheremo gli interventi di revisione in corso di esercizio con cadenza almeno trimestrale per quanto concerne le attività previste dall'articolo 155 del DLgs n° 58/1998 (verifiche periodiche), comma 1, lettera a). Per i controlli sul bilancio d'esercizio e sulla situazione semestrale avremo riguardo, ove possibile, alle esigenze della Vostra direzione amministrativa, tenendo comunque presente i termini di rilascio delle nostre relazioni nel presupposto che la documentazione oggetto di esame ci sia resa disponibile nei tempi previsti dalla normativa medesima, in ogni caso in tempi congrui per permetterci di effettuare un esame adeguato e completo della stessa, prima del deposito del bilancio presso la sede sociale.

La Vostra società avrà cura di fornirci tutta la collaborazione, l'assistenza ed il supporto necessari ed utili al corretto e puntuale svolgimento del nostro incarico, ivi incluso il libero accesso del nostro personale incaricato alle Vostre banche dati e la disponibilità dei Vostri centri elaborazione dati all'utilizzo del nostro software di supporto all'attività di revisione.

## **4 PERSONALE IMPIEGATO, TEMPI, CORRISPETTIVI ED ALTRE SPESE ACCESSORIE DELLA REVISIONE**

### **(a) Personale impiegato**

Il socio responsabile dell'incarico sarà Sergio Pizzarelli nella sua qualità di partner della PricewaterhouseCoopers SpA.

L'eventuale sostituzione del socio responsabile dell'incarico sarà comunicata alla CONSOB ed alla Vostra società nei termini previsti dal comma 3 bis dell'articolo 162 del DLgs 58/1998.

Si comunica che ai fini dell'articolo 115-bis del DLgs 58/1998, la nostra società potrà avere accesso ad informazioni privilegiate e che pertanto la persona di

riferimento per ogni eventuale comunicazione in tale ambito è il socio responsabile dell'incarico.

**(b) Tempi**

La stima del numero delle ore è stata determinata tenendo conto degli elementi informativi acquisiti dal revisore in carica in merito all'attività e all'organizzazione aziendale, al grado di affidabilità dei sistemi e del rischio di revisione, nonché in base alle ore impiegate dallo stesso per l'esecuzione della revisione del bilancio 2006.

**(c) Onorari ed altre spese**

Il criterio di calcolo degli onorari è basato sul livello di responsabilità ed esperienza del nostro personale professionale e sul tempo necessario per assolvere l'incarico.

Sulla base di quanto esposto precedentemente, avendo come riferimento il bilancio d'esercizio ed il bilancio consolidato relativi al 2006 e la struttura della società e del Gruppo Risanamento così come illustrateci, la stima dei nostri onorari, per singolo esercizio, è la seguente:

	<u>Ore</u>	<u>Onorari (Euro)</u>
Incarico di revisione contabile del bilancio d'esercizio della Risanamento SpA	600	60.000
Incarico di revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Risanamento	200	20.000
Incarico di revisione contabile limitata della relazione semestrale della Risanamento SpA (Capogruppo)	270	27.000
Attività di controllo di cui all'articolo 155 comma 1 lettera a) del DLgs n° 58/1998	<u>100</u>	<u>10.000</u>
<b>TOTALE ORE E ONORARI</b>	<u><b>1.170</b></u>	<u><b>117.000</b></u>

Gli importi indicati non comprendono l'IVA, le spese vive e di segreteria, da fatturarsi in base al costo sostenuto, né il contributo di vigilanza a favore della CONSOB, attualmente del 6,42 per cento, che vi sarà addebitato annualmente. Qualora la misura del contributo dovesse essere modificata da successivi

provvedimenti, provvederemo ad applicare il nuovo contributo, operando i conguagli del caso.

Il preventivo dettagliato degli onorari è fornito nell'**Allegato C**.

**(d) Condizioni di pagamento**

Le condizioni di pagamento degli onorari e delle spese sono le seguenti:

- a) Per gli onorari relativi all'incarico di revisione contabile del bilancio d'esercizio del bilancio consolidato:
- |              |  |
|--------------|--|
| 40 per cento | All'inizio della fase preliminare          |
| 40 per cento | All'inizio della fase finale               |
| 20 per cento | All'emissione della relazione sul bilancio |
- b) Per gli onorari relativi alle attività di controllo di cui all'articolo 155 comma 1 lettera a) del DLgs n° 58/1998 al termine di ogni verifica periodica.

Le spese sono addebitate quando sostenute.

La Vostra società si impegna pagare le fatture entro 30 giorni dalla data di emissione da parte nostra della relativa fattura.

**(e) Circostanze eccezionali o imprevedibili**

Nel caso dovessero presentarsi circostanze eccezionali o imprevedibili, ivi incluse, a mero titolo esemplificativo, variazioni significative nella struttura ed attività della società e del Gruppo Risanamento, istituzione di patrimoni destinati ad uno specifico affare, cambiamenti normativi, cambiamenti nei principi contabili e/o di revisione, che possano richiedere tempi superiori, rispetto a quanto stimato nella presente proposta, sarà nostra premura informarVi tempestivamente per un adeguamento dei nostri onorari. Nel caso si verifichino dette circostanze, provvederemo a sottoporVi un documento integrativo della presente proposta.

**(f) Consulenti esterni**

Qualora ritenessimo necessario od opportuno, al fine del corretto svolgimento del nostro incarico, richiedere l'intervento, l'assistenza, la consulenza od altro supporto di consulenti esterni oppure di altre entità appartenenti alla rete PricewaterhouseCoopers in relazione ad aspetti specifici particolarmente complessi ovvero attinenti a materie tecnicamente diverse dalla revisione contabile, comunicheremo alla Vostra direzione amministrativa che utilizzeremo,

per l'esame di tale aspetto specifico, i servizi di un consulente esterno. Salvo espresso e tempestivo diniego da parte della Vostra società procederemo a conferire tale incarico al consulente terzo ed aggiungeremo al nostro corrispettivo, come concordato, il costo relativo a questo ulteriore non previsto supporto esterno. È fatta salva la facoltà di adeguare i termini e le condizioni contrattuali di cui al presente incarico, anche a seguito della definitiva implementazione della normativa conseguente alle modifiche apportate dalla Legge 262/2005.

## 5 ONORARI RELATIVI AGLI INCARICHI AGGIUNTIVI

Con riferimento a Risanamento SpA e Santa Giulia SpA, i nostri onorari, per singolo esercizio, espressi in Euro e relativi agli incarichi aggiuntivi da Voi richiesti, sono i seguenti:

	<u>Ore</u>	<u>Onorari</u> Euro
Procedure di verifica richieste su alcune voci delle situazioni contabili semestrali di Risanamento SpA e Santa Giulia SpA	100	10.000

## 6 AGGIORNAMENTO DEL COMPENSO SPETTANTE ALLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Gli onorari sono indicati con riferimento alle tariffe in vigore dal 1° luglio 2007 al 30 giugno 2008 e verranno adeguati annualmente ogni 1° luglio, a partire dal 1° luglio 2008, in base alla variazione totale dell'indice ISTAT relativo al costo della vita (indice prezzi al consumo per le famiglie di operai e impiegati) rispetto all'anno precedente base giugno 2007.

## 7 SITUAZIONI DI INCOMPATIBILITÀ

Le situazioni di incompatibilità sono disciplinate dall'articolo 160 DLgs 58/98 e dagli articoli dal 149 quater al 149 undecies del Regolamento Emittenti, poste le definizioni dell'articolo 149-bis del medesimo Regolamento, adottato con delibera CONSOB n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Al fine di permettere l'accertamento dell'insussistenza delle situazioni di incompatibilità al momento del conferimento dell'incarico alla luce dei vigenti regolamenti, delibere e comunicazioni della CONSOB, nell'**Allegato G** sono

riportate le informazioni necessarie per lo svolgimento delle verifiche di cui sopra, relative alla Vostra società e alle società facenti parte del suo gruppo, che ci dovranno essere fornite dalla Vostra società..

Vi raccomandiamo di inviare tali informazioni in coordinamento con le altre società del gruppo, cui potrebbero essere state richieste le medesime informazioni, se soggette a revisione contabile ai sensi dell'articolo 155 del DLgs 58/98 con incarico conferito alla nostra società, per le finalità della normativa di cui sopra.

Le situazioni di incompatibilità sono disciplinate dall'articolo 160 DLgs 58/98 e dagli articoli dal 149 quater al 149 undecies, poste le definizioni dell'articolo 149-bis del medesimo Regolamento, adottato con delibera CONSOB n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

La Vostra società si impegna, inoltre, nel corso dello svolgimento dell'incarico, a comunicarci tempestivamente le eventuali variazioni delle informazioni richieste di cui all'Allegato G, al fine di permetterci di adempiere alle relative richieste regolamentari. Resta inteso che qualora non ci venga segnalata alcuna variazione, riterremo che non sono intercorse modifiche.

Rammentiamo che sia la Vostra società, che la nostra, dovranno evitare di porre in essere comportamenti non conformi a quanto previsto, in materia di incompatibilità, dai provvedimenti della CONSOB sopra richiamati e che comunque possano compromettere il requisito dell'indipendenza nel corso dello svolgimento dell'incarico. Tali divieti si intendono recepiti fin da ora nel rapporto contrattuale che abbia ad instaurarsi qualora ci venga conferito l'incarico di revisione.

La Vostra società dà atto di conoscere la normativa vigente in materia di incompatibilità e si impegna a rispettare e a collaborare con la nostra società per adempiere agli obblighi di legge. A tal fine nell'**Allegato H** sono indicati i nominativi dei soci, degli associati fondatori e dei componenti degli organi di amministrazione della nostra società e delle entità appartenenti alla rete PwC Italia.

Per quanto concerne le entità non italiane appartenenti alla rete PwC, sono consultabili, con riferimento al singolo territorio, sul sito [www.pwc.com](http://www.pwc.com).

## **8 TRATTAMENTO DEI DATI PERSONALI E RISERVATEZZA**

Per le finalità dell'incarico prospettatoci desideriamo informarVi che, in conformità a quanto previsto dal Decreto Legislativo 30 giugno 2003, n° 196 "Codice in

materia di protezione dei dati personali” (il “Codice”), i dati già assunti dalla nostra società o che ci verranno in seguito comunicati saranno utilizzati al solo fine della revisione contabile. Tali dati saranno conservati in parte su archivi cartacei ed in parte su archivi elettronici nel rispetto delle misure di sicurezza previste dal Codice e non saranno divulgati né comunicati all'esterno salvo che a persone, organi ed enti che esercitano le funzioni di vigilanza sulla nostra società.

Vi informiamo che i dati da noi raccolti potranno essere comunicati a soggetti terzi (anche al di fuori dell'Unione Europea) in considerazione e nell'ambito dell'appartenenza della nostra società alla rete PricewaterhouseCoopers, nonché potranno essere divulgati nell'ambito delle procedure di controllo qualità da parte di società aderenti alla rete PricewaterhouseCoopers nell'ambito di altri controlli qualità richiesti da norme di comportamento professionale.

Tutti gli amministratori e dipendenti della nostra società sono tenuti al segreto previsto dall'articolo 2407 del codice civile. Nei casi in cui per lo svolgimento della nostra attività fosse necessario acquisire da terzi informazioni o dati e ciò richieda il consenso degli interessati sarà Vostra cura i) ottenere che tale consenso venga raccolto presso i soggetti interessati secondo le modalità previste dal Codice e ii) provvedere a comunicarci l'avvenuta raccolta, nei tempi e modi atti a consentirci il corretto esercizio dell'attività in oggetto.

La mancata disponibilità di dati rilevanti ai fini del corretto e completo svolgimento della nostra attività può rendere più difficile, più costoso ed, in alcuni casi, impossibile lo svolgimento dell'incarico di revisione.

L'accettazione della presente proposta di incarico comporta il Vostro consenso affinché da parte nostra si possa accedere e utilizzare i dati che ci saranno necessari per lo svolgimento dell'attività di revisione.

Vi informiamo che Titolare del trattamento dei dati acquisiti in esecuzione dell'incarico conferitoci sarà PricewaterhouseCoopers SpA con sede in Milano e che il Responsabile del trattamento sarà Sergio Pizzarelli, fermo restando quanto previsto al paragrafo 4(a). In ogni caso l'elenco dei responsabili del trattamento dei dati personali individuati ai fini del Codice sopra richiamato è consultabile presso gli uffici della nostra società.

Vi informiamo infine che l'articolo 7 del sopra citato Codice, di cui all'**Allegato F**, conferisce all'Interessato il potere di esercitare specifici diritti a propria tutela.

## **9 OBBLIGHI PREVISTI DALLA NORMATIVA ANTIRICICLAGGIO**

Il Decreto Legislativo del 20 febbraio 2004 n° 56 ed il Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 3 febbraio 2006 n° 141, recanti norme in

materia di antiriciclaggio, prevedono taluni obblighi a carico sia della società PricewaterhouseCoopers SpA, sia della Vostra società. Al fine di ottemperare a tali obblighi, la Vostra società si impegna a fornire alcuni documenti ed informazioni, che saranno da noi richiesti, relativi alle società ed ai firmatari della presente lettera d'incarico. Tali documenti ed informazioni dovranno essere trasmessi con la massima tempestività, onde consentirci di svolgere le attività di cui al presente incarico.

## **10 COMUNICAZIONI ELETTRONICHE**

Durante lo svolgimento dell'incarico potrebbe esserci la necessità di scambiare informazioni per via elettronica. La trasmissione elettronica di informazioni non garantisce la riservatezza e l'assenza di errori. Tali informazioni possono essere intercettate, modificate, perse, distrutte, arrivare in ritardo o incomplete, o essere in altro modo danneggiate risultando non sicure per la loro utilizzazione.

Qualsiasi informazione e/o documento da noi inviato in formato elettronico sarà valida ed efficace solo se confermata da successiva comunicazione scritta, controfirmata dal socio responsabile dell'incarico. In ogni caso, prima di porre affidamento sul contenuto dei dati trasmessi elettronicamente sarà Vostra cura chiederci una copia cartacea a conferma di quanto trasmesso. Vi in formato elettronico. Se desiderate proteggere con una password la totalità o parte dei documenti trasmessi, siamo disponibili a concordare con Voi le procedure appropriate.

Inoltre, anche se utilizzeremo procedure ragionevoli per controllare i più comuni virus conosciuti prima di inviare informazioni per via elettronica, né PricewaterhouseCoopers SpA e società aderenti all'organizzazione PricewaterhouseCoopers, né i suoi soci, amministratori e dipendenti, saranno ritenuti responsabili nei Vostri confronti per ogni eventuale danno direttamente derivante dalla comunicazione elettronica, fatti salvi i casi di dolo o colpa grave.

## **11 GIUDIZIO PROFESSIONALE**

Le relazioni che saranno emesse al termine del lavoro di revisione contabile sul bilancio d'esercizio e sul bilancio consolidato del Gruppo Risanamento saranno redatte in linea con quanto previsto dall'articolo 156 del DLgs n° 58/98 e dalla comunicazione CONSOB n° 99088450 del 1° dicembre 1999.

La relazione che sarà emessa al termine del lavoro di revisione limitata sulla relazione semestrale sarà redatta in ottemperanza a quanto raccomandato dalla

CONSOB con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. Detta relazione indicherà che le procedure di verifica non costituiscono una revisione contabile completa secondo i principi di revisione e pertanto non consentiranno di esprimere un giudizio professionale di revisione.

In osservanza alle regole della nostra professione, le nostre relazioni (e/o traduzioni in altra lingua) non possono essere riprodotte né rese disponibili disgiuntamente dai fascicoli completi di bilancio cui esse si riferiscono. Nel caso di riproduzione a mezzo stampa e/o mediante qualsivoglia altro mezzo di diffusione (e.g. internet) così come nel caso di traduzioni in altra lingua del bilancio congiuntamente alla nostra relazione di revisione, o altro possibile utilizzo, sarà necessaria la nostra preventiva approvazione scritta.

## **12 LIBRO DELLA REVISIONE**

Ai sensi del comma 3 dell'articolo 155 del DLgs n° 58/1998 le informazioni concernenti l'attività di revisione svolta saranno riportate, a nostra cura, su apposito Libro della Revisione, da tenersi secondo le modalità stabilite dall'articolo 145 del Regolamento adottato dalla CONSOB con Delibera n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

## **13 MODELLO DI ORGANIZZAZIONE, GESTIONE E CONTROLLO EX D LGS 231/2001**

A seguito dell'adozione, da parte della nostra società, del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo, comprensivo anche del Codice Etico, (di seguito "Modello Organizzativo") ai sensi del DLgs 231/2001 si rende necessario delineare l'importanza di questo aspetto nell'ambito dei rapporti contrattuali intrattenuti con Voi.

Vi invitiamo pertanto a visionare un estratto del nostro Modello Organizzativo reperibile nel sito internet: [www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it) e Vi chiediamo di impegnarVi (e di fare in modo che i Vostri dipendenti e collaboratori ottemperino conseguentemente a tale impegno) al rispetto dei principi comportamentali delineati nel Modello Organizzativo, ritenendo questo aspetto di fondamentale importanza per l'avvio e la prosecuzione del rapporto in oggetto. Un'eventuale Vostra inosservanza dei principi comportamentali previsti nel nostro Modello Organizzativo sarà valutato anche ai fini della tutela dei nostri diritti ed interessi. Eventuali violazioni del Modello Organizzativo o delle norme ivi richiamate, di cui veniate a conoscenza nell'ambito del rapporto con la nostra società devono essere segnalate all'Organismo di Vigilanza della nostra società.

#### 14 FORO COMPETENTE

Per ogni controversia che dovesse insorgere in merito alla validità, esecuzione, interpretazione, risoluzione della presente proposta o comunque che sia da questa originata, sarà competente, in via esclusiva, il Tribunale di Milano, che giudicherà in base al diritto italiano.

Gli Allegati formano parte integrante della presente proposta.

Vi invitiamo a trasmettere copia della presente lettera di incarico al Collegio Sindacale della Vostra società, per quanto di sua competenza.

Ci auguriamo che la presente proposta sia in accordo con le Vostre aspettative e ci permetta di rendere alla Vostra società un servizio proficuo e di reciproca soddisfazione.

Distinti saluti

PricewaterhouseCoopers SpA

COPIA NON FIRMATA

Pierangelo Schiavi  
(Partner)

---

Abbiamo letto la sopra estesa proposta ed accettiamo integralmente le condizioni contrattuali in essa contenute.

---

Risanamento SpA

---

Data

**APPROVAZIONE AI SENSI DEGLI ARTICOLI 1341 E 1342 DEL CODICE CIVILE**

Ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 1341 e 1342 Codice Civile il Cliente dichiara di aver letto e di approvare espressamente le condizioni contenute nei seguenti articoli del contratto:

Articolo 2, lett. (a) (Natura dell'incarico - Principi di revisione); articolo 4 lett. (f) (Onorari ed altre spese - Consulenti esterni); articolo 10 (Comunicazioni elettroniche); articolo 13 (Modello di organizzazione, gestione e controllo ex DLgs 231/2001) articolo 14 (Foro competente).

---

Risanamento SpA

---

Data

## **RISANAMENTO SPA**

### **PROPOSTA PER L'INCARICO DI REVISIONE CONTABILE PER GLI ESERCIZI DAL 2008 AL 2016**

#### **INDICE DEGLI ALLEGATI**

- A LA REVISIONE DEL BILANCIO**
- B CENNI SULLE TECNICHE DI REVISIONE SOMMARIA NELL'AMBITO DELLA REVISIONE DI UN GRUPPO**
- C PREVENTIVO DETTAGLIATO DEI NOSTRI ONORARI PER SINGOLO ESERCIZIO**
- D TABELLA INCARICHI AI FINI DELLA DETERMINAZIONE DELLO STATUS DI REVISORE PRINCIPALE**
- E PROCEDURE PER LA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLE RELAZIONI SEMESTRALI**
- F ARTICOLO 7 DECRETO LEGISLATIVO 30 GIUGNO 2003, N° 196 "CODICE IN MATERIA DI PROTEZIONE DEI DATI PERSONALI": DIRITTO DI ACCESSO AI DATI PERSONALI ED ALTRI DIRITTI**
- G INFORMAZIONI NECESSARIE PER LO SVOLGIMENTO DELLE VERIFICHE DI INSUSSISTENZA DI SITUAZIONI DI INCOMPATIBILITÀ RELATIVE ALLA VOSTRA SOCIETÀ ED ALLE SOCIETÀ FACENTI PARTE DEL SUO GRUPPO**
- H ELENCO SOCI, ASSOCIATI FONDATORI, AMMINISTRATORI DELLE ENTITA' APPARTENENTI ALLA RETE PWC ITALIA**

## LA REVISIONE DEL BILANCIO

**Al fine di esprimere il proprio giudizio professionale sul bilancio il revisore deve svolgere un insieme di procedure generalmente definito "Esame completo" del bilancio.**

Alcune fra le più importanti procedure di revisione, nell'ambito di un esame completo del bilancio, sono sinteticamente illustrate di seguito:

- (a) Un adeguato studio e valutazione del sistema di controllo contabile interno al fine di determinare la natura e l'ampiezza delle procedure di revisione.

Il sistema di controllo contabile interno comprende la struttura organizzativa e tutte quelle procedure applicate nell'ambito di una società per salvaguardare il patrimonio, verificare la correttezza e la attendibilità delle registrazioni contabili e della documentazione, dare impulso alla efficienza operativa ed incoraggiare l'osservanza delle procedure stesse.

Oggetto della nostra analisi sono quegli **aspetti che maggiormente possono influenzare l'attendibilità del bilancio d'esercizio nel suo complesso**; non verranno quindi esaminati tutti gli aspetti organizzativi come nel caso di un eventuale incarico diretto a fornire un parere specifico sull'efficacia del sistema di controllo interno. Questa analisi non può quindi porre in evidenza tutte le eventuali carenze nel sistema di controllo interno.

- (b) Per quelle aree ove il sistema di controllo contabile interno risultasse particolarmente affidabile, ed il revisore decidesse di fare affidamento su tale sistema, vengono definiti ed eseguiti programmi di lavoro di dettaglio, rivolti ai componenti più importanti del bilancio d'esercizio, destinati a verificare, sulla base di sondaggi, che le procedure del sistema di controllo interno siano in effetti operanti.
- (c) Qualora i sondaggi evidenziassero gravi lacune ed errori nel sistema di controllo questi verrebbero illustrati, con le possibili azioni correttive, in una specifica relazione destinata alla Direzione e al Collegio Sindacale e diventerebbe necessario estendere il lavoro di revisione per valutare, nel loro complesso, le eventuali conseguenze sul bilancio d'esercizio.
- (d) Verifica delle attività, accertamento delle passività, analisi dei costi e dei ricavi, dei proventi e delle spese sia in termini di corretta valutazione e classificazione contabile che di adeguata documentazione di supporto. Questa attività comprende, ad esempio:
- ispezione fisica di titoli, osservazioni dirette di rilevazioni inventariali, verifica dei valori in cassa, ecc;

## LA REVISIONE DEL BILANCIO

- richiesta a terzi di informazioni e dati considerati necessari al fine della revisione (ad esempio banche, società controllate e collegate, debitori e creditori, legali, fiscalisti);
  - verifica della documentazione agli atti, originata sia da terzi che dalla società.
- (e) Esame degli eventi intercorsi fra la data di chiusura del bilancio e quella di emissione della nostra relazione, al fine di identificare quelli che potrebbero avere un effetto sul bilancio in esame o che dovrebbero essere considerati ai fini di una completa informativa di bilancio.
- (f) Controllo della adeguatezza sostanziale dell'informativa di bilancio indipendentemente dai criteri contabili seguiti. Tali aspetti riguardano la forma, la disposizione ed il contenuto del bilancio e della nota integrativa, la terminologia usata, la classificazione delle voci nei prospetti, ecc.

Riteniamo inoltre importante fare presente che l'incarico di revisore comporta i seguenti aspetti:

- (i) Non rientra nelle funzioni del revisore effettuare registrazioni nei libri contabili; tuttavia il nostro lavoro prevede una disamina critica dei principi e dei metodi contabili in atto presso la società, con lo scopo di portare all'attenzione della Direzione quelle eventuali modifiche che a nostro avviso sarebbero necessarie affinché le scritture contabili rappresentino attendibilmente i fatti di gestione.
- (ii) Il bilancio sottoposto a revisione deve essere approvato dalla Direzione. In conformità ai principi di revisione di riferimento viene chiesto alla Direzione della società di sottoscrivere una dichiarazione scritta attestante la attendibilità delle scritture contabili in base alle informazioni disponibili alla data dell'attestazione ed altre informazioni rilevanti ai fini della revisione.
- (iii) Eventuali limitazioni posteci nello svolgimento del nostro lavoro saranno menzionate nella nostra relazione.
- (iv) Non è compito del revisore ricercare eventuali illeciti o irregolarità fraudolente; tuttavia, nella eventualità che esistano e siano di una certa rilevanza e le procedure di revisione a campione li identifichino, essi saranno immediatamente comunicati all'Alta Direzione e trattati in conformità alle norme di legge ed ai principi di revisione di riferimento.

**CENNI SULLE TECNICHE DI REVISIONE SOMMARIA NELL'AMBITO DELLA REVISIONE DI UN GRUPPO**

L'ampiezza della revisione viene determinata in base all'importanza relativa che ogni società ha sia nel contesto del bilancio d'esercizio che del bilancio consolidato del Gruppo. Per alcune società di importanza rilevante è necessario effettuare un esame completo, per altre è sufficiente esaminare il bilancio secondo tecniche di revisione sommaria anche su base rotativa. Infine è possibile non effettuare alcun lavoro di revisione per quelle ritenute insignificanti.

I parametri comunemente usati per determinare l'ampiezza della revisione e per decidere se e quali tecniche di revisione sommaria possano essere seguite, sono di regola i seguenti:

- importanza relativa della singola consociata nel contesto del bilancio d'esercizio e di quello consolidato;
- considerazioni su situazioni particolari (voci di notevole rischio ecc);
- percentuale di appartenenza al gruppo;
- importanza del complesso dei bilanci esaminati sommariamente nel contesto del bilancio d'esercizio e di quello consolidato.

L'esame del bilancio secondo tecniche di revisione sommaria non ha lo scopo di esprimere un giudizio professionale sul bilancio, ma quello di esaminare in maniera critica le poste del bilancio. Il lavoro di revisione non viene svolto in conformità agli statuiti principi di revisione e pertanto non è possibile esprimere un giudizio sull'attendibilità del bilancio stesso. Il lavoro del revisore risulta sostanzialmente ridotto in quanto alcune fondamentali procedure di revisione, essenziali al fine dell'espressione del giudizio professionale, sono volutamente omesse o non svolte con l'ampiezza necessaria a tale fine. In pratica, le procedure di revisione da svolgere non rientrano in uno schema rigido e di conseguenza l'ampiezza e la profondità della revisione possono variare in relazione a vari parametri quali gli obiettivi che ci si propone di raggiungere, specifiche problematiche della società, ecc.

Nella fattispecie, poiché l'esame del bilancio secondo tecniche di revisione sommaria è mirato al raggiungimento dell'unico obiettivo di esprimere un giudizio professionale sul bilancio d'esercizio della Capogruppo e sul bilancio consolidato, le procedure di verifica sono finalizzate a rilevare errori significativi ai soli fini del bilancio della Capogruppo e sul bilancio consolidato e non ai fini dei bilanci delle singole partecipate. Ne consegue che in sede di pianificazione del lavoro di revisione da svolgere sui bilanci delle società partecipate viene stabilito che gli

**CENNI SULLE TECNICHE DI REVISIONE SOMMARIA NELL'AMBITO DELLA REVISIONE DI UN GRUPPO**

errori che hanno rilevanza ai fini del giudizio sul bilancio della Capogruppo e del bilancio consolidato siano quelli al di sopra di una prefissata soglia di significatività, che è ovviamente superiore a quella relativa ai bilanci delle singole partecipate.

Di seguito sono illustrate alcune tecniche di revisione sommaria di diversa gradualità, in ordine di importanza decrescente:

**Esame completo con limite di significatività**

Le tecniche di revisione che vengono applicate sono essenzialmente quelle descritte per l'esame completo (**Allegato A**). Tuttavia l'esame viene svolto in base ad un limite di significatività deciso in relazione al bilancio consolidato e non riferito ai singoli valori del bilancio in oggetto.

Ciò permette di ridurre l'ampiezza dei sondaggi con conseguente riduzione di tempo impiegato e quindi del costo.

**Esame limitato**

In genere tale tipo di intervento permette di evidenziare le eventuali carenze principali di un bilancio e normalmente comporta:

- discussione con la Direzione della società circa l'andamento gestionale e gli eventi che maggiormente lo hanno influenzato;
- esame critico del bilancio e relativi allegati, mediante confronti con preventivi, bilanci di esercizi precedenti, indici finanziari ecc;
- esame delle voci di bilancio più importanti con sondaggi limitati della documentazione di supporto;
- discussioni approfondite dei problemi riscontrati con i dirigenti della società.

Tali procedure possono venire integrate ed ampliate con altre in relazione alle specifiche problematiche riscontrate nel corso del lavoro (ad esempio: richiesta di conferma diretta dei conti bancari o dei crediti).

**CENNI SULLE TECNICHE DI REVISIONE SOMMARIA NELL'AMBITO DELLA REVISIONE DI UN GRUPPO****Indagine conoscitiva**

Tale tipo di intervento consente normalmente l'identificazione delle carenze macroscopiche di un bilancio. Esso comporta, prevalentemente tramite discussione con la direzione della società e/o della capogruppo:

- acquisizione di informazioni circa l'andamento gestionale e gli eventi che maggiormente lo hanno influenzato;
- ottenimento di spiegazioni sulle più significative variazioni rispetto all'esercizio precedente ed alle previsioni; ottenimento di spiegazioni sulle previsioni per l'anno successivo;
- discussione dei principi contabili e dei criteri di valutazione e della loro conformità con quelli del Gruppo.

Anche questo tipo di intervento viene adattato in funzione delle eventuali problematiche riscontrate nel corso del lavoro.

Come detto tali interventi non permettono di esprimere un giudizio professionale circa l'attendibilità della situazione patrimoniale e del risultato economico. Se previsto dall'incarico, alla conclusione del lavoro viene emessa una relazione, più o meno dettagliata a seconda del tipo di incarico, che contiene l'indicazione del lavoro svolto e le eventuali problematiche riscontrate. Normalmente tale relazione è diretta al revisore della Capogruppo. Ovviamente eventuali problematiche vengono portate all'attenzione della Direzione. Se durante il lavoro vengono evidenziate gravi carenze nel sistema di controllo contabile interno queste vengono portate all'attenzione della Direzione.

**PREVENTIVO DETTAGLIATO DEI NOSTRI ONORARI PER SINGOLO ESERCIZIO**

	Numero personale <u>professionale</u>	Numero <u>ore</u>	Mix ore <u>%</u>	Tariffa <u>oraria</u>	<u>Importo</u> (Euro)
<b>REVISIONE CONTABILE FINALIZZATA ALLA ESPRESSIONE DI UN GIUDIZIO DEL BILANCIO DELLA RISANAMENTO SPA<sup>(1)</sup></b>					
Partner	1	42	6	230	9.660
Manager	1	119	17	155	18.445
Senior	1	245	35	105	25.725
Assistant	2	<u>294</u>	42	60	<u>17.640</u>
Totale ore e onorari lordi		<u>700</u>			71.470
<i>Riduzione</i>					<u>(1.470)</u>
<b>TOTALE ONORARI NETTI</b>					<u><b>70.000</b></u>

<b>REVISIONE CONTABILE FINALIZZATA ALLA ESPRESSIONE DI UN GIUDIZIO DEL BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO RISANAMENTO</b>					
Partner	1	12	6	230	2.760
Manager	1	34	17	155	5.270
Senior	1	70	35	105	7.350
Assistant	1	<u>84</u>	42	60	<u><del>5.040</del></u>
Totale ore e onorari lordi		<u>200</u>			20.420
<i>Riduzione</i>					<u>(420)</u>
<b>TOTALE ONORARI NETTI</b>					<u><b>20.000</b></u>

PREVENTIVO DETTAGLIATO DEI NOSTRI ONORARI PER SINGOLO  
ESERCIZIO

	Numero personale professionale	Numero ore	Mix ore %	Tariffa oraria	Importo (Euro)
<b>REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE</b>					
Partner	1	16	6	230	3.680
Manager	1	46	17	155	7.130
Senior	1	94	35	105	9.870
Assistant	2	<u>114</u>	42	60	<u>6.840</u>
Totale ore e onorari lordi		<u>270</u>			27.520
<i>Riduzione</i>					<u>(520)</u>
<b>TOTALE ONORARI NETTI</b>					<u><b>27.000</b></u>

<sup>(1)</sup> Comprensivo dell'attività di controllo di cui all'articolo 155, comma 1, lettera a) del DLgs n° 58/1998.

**PROCEDURE PER LA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLE RELAZIONI SEMESTRALI****Generale**

- 1 Discutere le modalità di svolgimento dell'incarico con la direzione della società e l'estensione delle verifiche.
- 2 Analizzare le istruzioni preparate dalla direzione per la redazione della semestrale su base consolidata.
- 3 Assoggettare a verifica limitata le situazioni contabili semestrali delle partecipate secondo il piano di interventi previsto (Allegato F).
- 4 Informarsi circa eventuali significativi cambiamenti nel sistema contabile e di controllo interno intervenuti nel semestre. Valutare l'effetto di eventuali significativi cambiamenti sui dati esposti nei prospetti contabili.
- 5 Informarsi circa eventuali significativi cambiamenti nell'attività e nel settore della società, ad esempio:
  - (a) fluttuazioni nel volume d'affari;
  - (b) introduzione di nuovi prodotti e servizi o abbandono di linee di prodotto già esistenti;
  - (c) cambiamenti significativi nel portafoglio clienti e fornitori;
  - (d) spostamenti nella posizione sul mercato;
  - (e) evoluzione nei fattori economici (per esempio variazioni nei tassi di interesse, nei tassi di cambio e di inflazione);
  - (f) acquisizioni, cessioni e liquidazioni di attività;
  - (g) cambiamenti nel capitale sociale, nella posizione debitoria o in accordi di natura finanziaria;
  - (h) mutamenti nella proprietà; e
  - (i) innovazioni nel quadro normativo e regolamentare che influiscono sull'attività della società.
- 6 Informarsi circa la corrispondenza intercorsa con gli organismi di vigilanza sull'attività della società, ove applicabile.
- 7 Informarsi circa le procedure adottate dalla società ai fini della preparazione della relazione semestrale. In particolare:
  - (a) valutare l'adeguatezza delle procedure di cut-off in essere alla fine del semestre rispetto a quelle del precedente bilancio di esercizio e del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, valutare

**PROCEDURE PER LA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLE RELAZIONI SEMESTRALI**

- l'eventuale estensione con cui la direzione si affida all'uso di stime nella preparazione della relazione semestrale, in conseguenza del fatto che le procedure sono meno dettagliate di quelle impiegate nella preparazione del bilancio d'esercizio;
- (b) valutare l'adeguatezza delle procedure per la valutazione delle attività e passività (per esempio, se gli accantonamenti per crediti inesigibili, per merci obsolete, ecc sono stati riesaminati rispetto ai calcoli di fine anno precedente); e
  - (c) valutare l'adeguatezza delle procedure contabili seguite in sede di relazione semestrale qualora differiscano da quelle del precedente bilancio d'esercizio.

**Problematiche emerse nell'esercizio precedente**

- 8 Aggiornare la situazione delle problematiche emerse durante la revisione completa del precedente bilancio d'esercizio, includendo:
- (a) significative problematiche contabili e rischi connessi all'attività del cliente; e
  - (b) errori significativi che avevano richiesto rettifiche e valutare la necessità di proporre rettifiche ai dati della relazione semestrale a fronte di errori significativi o di aree problematiche.

**Concordanza con le scritture contabili**

- 9 Per i dati della relazione semestrale assoggettati a revisione contabile limitata a livello di singola società, verificare la corrispondenza di saldi significativi compresi nella relazione semestrale con il bilancio di verifica o con altre scritture contabili ed extracontabili dalle quali derivano tali dati.
- 10 Verificare che le scritture di chiusura effettuate per passare dalle scritture contabili alla relazione semestrale siano le stesse effettuate in sede di redazione del bilancio di esercizio e indagare su scritture di natura inusuale o di ammontare significativo.
- 11 Verificare la corrispondenza di saldi significativi compresi nella relazione semestrale consolidata con i dati comunicati dalle singole società facenti parte del gruppo che sono state incluse nel consolidato.

**PROCEDURE PER LA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLE RELAZIONI SEMESTRALI**

- 12 Verificare che le scritture di consolidamento significative effettuate in sede di redazione della relazione semestrale consolidata siano coerenti con quelle del precedente bilancio consolidato di fine anno ed indagare su scritture di consolidamento di natura inusuale o di ammontare significativo.

**Procedure di analisi di bilancio**

- 13 Effettuare comparazioni delle voci di conto economico, stato patrimoniale, movimenti delle voci di patrimonio netto. Calcolare gli indici più significativi di bilancio e paragonarli con i corrispondenti indici relativi:
- (a) al periodo semestrale corrispondente del precedente esercizio;
  - (b) al precedente bilancio d'esercizio;
  - (c) al budget del semestre;
  - (d) altre rilevanti informazioni.
- Studiare le principali correlazioni tra le voci di bilancio, valutandole secondo andamenti prevedibili in base all'esperienza dell'impresa o alla norma del settore in cui opera l'impresa.
- 14 Analizzare eventuali significativi conti transitori alla data della relazione semestrale.
- 15 Ottenere le movimentazioni (accantonamenti ed utilizzi) dei conti relativi alle riserve e dei fondi ed ottenere spiegazioni circa significative variazioni nel periodo in esame.
- 16 Leggere le rilevanti informazioni sulla gestione e verificare la concordanza delle informazioni ivi incluse con la restante parte della relazione semestrale.
- 17 Ottenere spiegazioni dalla direzione su eventuali fluttuazioni e su incongruenze delle informazioni contenute nella relazione semestrale.
- 18 Valutare l'effetto delle eventuali rettifiche proposte, individualmente ed in aggregato, portarle all'attenzione della direzione e, ove non recepite, determinarne l'effetto sulla relazione di revisione contabile limitata.

**PROCEDURE PER LA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLE RELAZIONI SEMESTRALI****Criteri di valutazione**

- 19 Indagare con la direzione della società sui criteri di valutazione seguiti e valutare se la relazione semestrale è stata preparata secondo le norme di legge interpretate e integrate dai corretti principi contabili dei Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, in caso contrario, valutare se eventuali variazioni nei criteri di valutazione siano state accuratamente indicate nei commenti alla relazione semestrale.

**Libri sociali**

- 20 Rivedere i verbali dell'Assemblea degli Azionisti, del Consiglio di Amministrazione e del collegio sindacale, per indentificare eventuali problematiche significative ai fini della revisione contabile limitata.
- 21 Indagare se eventuali decisioni prese durante le suddette riunioni e che hanno un impatto sulla relazione semestrale siano state adeguatamente riflesse nella stessa.

**Conto economico**

- 22 Confrontare il risultato finale e quelli intermedi del periodo con quelli degli esercizi precedenti e con quelli previsti per la fine dell'esercizio. Discutere significative variazioni con la direzione.
- 23 Discutere se i costi e ricavi più significativi sono stati correttamente iscritti secondo competenza.
- 24 Ottenere il dettaglio dei proventi ed oneri straordinari e valutarne la corretta esposizione.
- 25 Accertare le basi da cui è stata derivata l'aliquota fiscale effettiva applicata al risultato semestrale e verificare il calcolo stimato delle imposte per l'esercizio corrente. Ottenere la riconciliazione tra l'aliquota d'imposta teorica ed effettiva ed indagare circa eventuali variazioni significative.

**PROCEDURE PER LA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLE RELAZIONI SEMESTRALI****Stato patrimoniale**

- 26 Ottenere dalla società il dettaglio dei prospetti contabili della relazione semestrale ed analizzare significative variazioni.
- 27 Discutere con la direzione se vi siano fattori che possano aver causato nel semestre perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie.
- 28 Informarsi circa i valori di iscrizione delle partecipazioni iscritte nell'attivo circolante e valutare se esistono problemi di realizzazione.
- 29 Relativamente alle giacenze di magazzino:
  - (a) discutere la metodologia di stima adottata per il calcolo delle differenze inventariali effettuate a seguito dell'ultimo inventario fisico;
  - (b) informarsi circa le procedure applicate per controllare la corretta segregazione dei periodi (cut-off);
  - (c) verificare la continuità di applicazione del metodo di valorizzazione e svalutazione delle giacenze.
- 30 Discutere con la direzione eventuali crediti inusuali e/o significativi ed il metodo di determinazione del fondo svalutazione crediti.
- 31 Ottenere le riconciliazioni bancarie alla fine del periodo e discutere con il personale della società eventuali importi in riconciliazione di vecchia data o inusuali.
- 32 Esaminare il libro cassa per individuare operazioni di importo significativo o inusuali realizzate nel semestre e, ove ritenuto appropriato, chiedere informazioni alla società su tali operazioni.
- 33 Informarsi se sono stati rinegoziati i contratti di finanziamento e se ne sono stati stipulati di nuovi.
- 34 Informarsi se i saldi fornitori vengono riconciliati con i relativi estratti conto ed in caso positivo quali siano i risultati delle riconciliazioni.
- 35 Valutare la possibile esistenza di passività non registrate.

**PROCEDURE PER LA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLE RELAZIONI SEMESTRALI**

- 36 Informarsi circa l'adeguatezza dei fondi imposte differite e correnti, anche alla luce degli eventi verificatisi nel periodo con riferimento alle imposte degli esercizi precedenti.

**Altre problematiche**

- 37 Informarsi circa eventuali controversie con l'amministrazione finanziaria che possano avere un impatto significativo sulle imposte dovute dalla società.
- 38 Ottenere spiegazioni sulla natura degli importi compresi nei fondi rischi ed oneri e nei conti d'ordine, includendo eventuali passività risultanti da azioni legali, minacciate, pendenti o in essere. Indagare circa eventuali passività che possano effettivamente realizzarsi e che non sono state riflesse nella relazione semestrale. In tal caso, discutere con la direzione la necessità di effettuare accantonamenti e/o di indicarli nei commenti.
- 39 Informarsi circa l'esistenza di significativi rapporti ed operazioni avvenute nel periodo con entità correlate.
- 40 Informarsi circa l'intenzione di alienare significative attività o rami di azienda.
- 41 Informarsi circa eventuali cambiamenti significativi nelle previsioni di cash-flow o negli accordi con gli istituti di credito (per esempio, limiti di fido, ecc).
- 42 Ottenere una lettera di attestazione dalla direzione.

**Aspetti di carattere generale e di presentazione**

- 43 Valutare l'adeguatezza della classificazione e presentazione dell'informativa semestrale e la loro conformità al regolamento CONSOB.
- 44 Leggere le altre informazioni incluse nella relazione semestrale e valutare se tali informazioni siano coerenti con i prospetti contabili, con le spiegazioni ottenute dalla direzione, e con le richieste del regolamento CONSOB.

**PROCEDURE PER LA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLE RELAZIONI SEMESTRALI**

- 45 Accertarsi che la relazione semestrale sottoposta a revisione contabile limitata concordi con quella approvata dal Consiglio di Amministrazione.

**Eventi successivi**

- 46 Informarsi circa gli eventi avvenuti dopo la data di chiusura semestrale quali:
- (a) incertezze e impegni rilevanti sorti dopo la data della relazione semestrale;
  - (b) significativi cambiamenti di capitale sociale, passività a lungo termine o capitale circolante avvenuti fino alla data di svolgimento delle procedure di revisione contabile limitata;
  - (c) rettifiche inusuali contabilizzate nel periodo tra la data della relazione semestrale e la data di svolgimento delle procedure di revisione contabile limitata che possano avere un effetto significativo sulle informazioni semestrali e valutare la necessità di proporre rettifiche o richiami d'informativa.
- 47 Leggere i verbali dell'Assemblea degli Azionisti, del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale ed altri tenutisi successivamente alla data di chiusura del semestre.

**ARTICOLO 7 DECRETO LEGISLATIVO 30 GIUGNO 2003, N° 196 "CODICE IN MATERIA DI PROTEZIONE DEI DATI PERSONALI": DIRITTO DI ACCESSO AI DATI PERSONALI ED ALTRI DIRITTI**

- 1 L'interessato ha diritto di ottenere la conferma dell'esistenza o meno di dati personali che lo riguardano, anche se non ancora registrati, e la loro comunicazione in forma intelligibile.
- 2 L'interessato ha diritto di ottenere l'indicazione:
  - (a) dell'origine dei dati personali;
  - (b) delle finalità e modalità del trattamento;
  - (c) della logica applicata in caso di trattamento effettuato con l'ausilio di strumenti elettronici;
  - (d) degli estremi identificativi del titolare, dei responsabili e del rappresentante designato ai sensi dell'articolo 5, comma 2;
  - (e) dei soggetti o delle categorie di soggetti ai quali i dati personali possono essere comunicati o che possono venirne a conoscenza in qualità di rappresentante designato nel territorio dello Stato, di responsabili o incaricati.
- 3 L'interessato ha diritto di ottenere:
  - (a) l'aggiornamento, la rettificazione ovvero, quando vi ha interesse, l'integrazione dei dati;
  - (b) la cancellazione, la trasformazione in forma anonima o il blocco dei dati trattati in violazione di legge, compresi quelli di cui non è necessaria la conservazione in relazione agli scopi per i quali i dati sono stati raccolti o successivamente trattati;
  - (c) l'attestazione che le operazioni di cui alle lettere a) e b) sono state portate a conoscenza, anche per quanto riguarda il loro contenuto, di coloro ai quali i dati sono stati comunicati o diffusi, eccettuato il caso in cui tale adempimento si rivela impossibile o comporta un impiego di mezzi manifestamente sproporzionato rispetto al diritto tutelato.
- 4 L'interessato ha diritto di opporsi, in tutto o in parte:
  - (a) per motivi legittimi al trattamento dei dati personali che lo riguardano, ancorché pertinenti allo scopo della raccolta;
  - (b) al trattamento di dati personali che lo riguardano a fini di invio di materiale pubblicitario o di vendita diretta o per il compimento di ricerche di mercato o di comunicazione commerciale.

**INFORMAZIONI NECESSARIE PER LO SVOLGIMENTO DELLE VERIFICHE DI INSUSSISTENZA DI SITUAZIONI DI INCOMPATIBILITÀ RELATIVE ALLA VOSTRA SOCIETÀ ED ALLE SOCIETÀ FACENTI PARTE DEL SUO GRUPPO**

Al fine di poter effettuare le verifiche di insussistenza delle situazioni di incompatibilità, disciplinate dall'articolo 160 DLgs 58/98 e dagli articoli dal 149 quater al 149 undecies, poste le definizioni dell'art. 149-bis, del Regolamento Emittenti, adottato con delibera CONSOB n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni, è necessario che ci forniate le informazioni di seguito riportate:

1. Organigramma della struttura del gruppo, comprendente la società capogruppo (italiana o estera) e tutte le società italiane, che soddisfino uno o più dei seguenti requisiti:
  - siano controllanti o controllate, dirette ed indirette, del/i cliente/i PricewaterhouseCoopers SpA;
  - siano partecipanti o partecipate dirette ed indirette, del/i cliente/i PricewaterhouseCoopers SpA con diritti di voto superiori al 20%;
  - siano clienti PricewaterhouseCoopers SpA oggetto di incarico di revisione contabile ai sensi dell'articolo 155 del D. Lgs. 58/98 o degli articoli 2409 bis e seguenti del codice civile.

Riportare tali informazioni nell'apposito **MODULO 1**.

2. Elenco dei componenti degli organi di amministrazione, controllo e direzione aziendale (\*) di tutte le società che hanno conferito a PricewaterhouseCoopers SpA l'incarico di revisione contabile ai sensi dell'articolo 155 del DLgs 58/98 o degli articoli 2409-bis e seguenti del codice civile.

Compilare il **MODULO 2** per ogni società cliente.

3. Elenco dei componenti degli organi di amministrazione e controllo di tutte le società italiane che soddisfino almeno uno dei seguenti requisiti:
  - siano controllanti o controllate dirette ed indirette del/i cliente/i PricewaterhouseCoopers SpA;
  - siano partecipanti o partecipate dirette ed indirette del/i cliente/i PricewaterhouseCoopers SpA con diritti di voto superiori al 20%.

Compilare il **MODULO 3** per ogni società.

- (\*) Ai sensi dell' Art. 149-novies del Regolamento Emittenti vanno inoltre indicati i soggetti che svolgono funzioni tali da consentire l'esercizio di un'influenza diretta sulla preparazione delle registrazioni contabili e del bilancio della società.

**MODULO 1: ORGANIGRAMMA STRUTTURA DEL GRUPPO**

Riportare le società del gruppo specificate al paragrafo 1 dell'introduzione, indicando sempre la percentuale di diritto di voto (per le partecipanti/partecipate) o di controllo (per le controllanti/controllate).

**MODULO 2: SOCIETÀ CLIENTI : ORGANI SOCIALI**

Elenco dei componenti degli organi di amministrazione, controllo e direzione aziendale (\*) di tutte le società clienti che hanno conferito a PricewaterhouseCoopers SpA l'incarico di revisione contabile ai sensi dell'articolo 155 del DLgs 58/98 o degli articoli 2409 bis e seguenti del Codice Civile

**Denominazione sociale cliente** (scritta per esteso e riportante la relativa forma giuridica)

---

---

**Organi di amministrazione:** "Cognome, nome e carica (Il/i nome/i di battesimo devono essere indicati tutti e per esteso)"

Cognome	Nome	Carica
_____	_____	_____
_____	_____	_____
_____	_____	_____
_____	_____	_____
_____	_____	_____

**Organi di controllo:** "Cognome, nome e carica (Il/i nome/i di battesimo devono essere indicati tutti e per esteso. Nel caso non esistano componenti dell'organo di controllo, specificare che la carica non è ricoperta)"

Cognome	Nome	Carica
_____	_____	_____
_____	_____	_____
_____	_____	_____
_____	_____	_____
_____	_____	_____

**Direzione aziendale (\*):** "Cognome e nome (se più di uno, devono essere indicati tutti e per esteso. Nel caso non esistano componenti della direzione aziendale, specificare che tale ruolo non è ricoperto)"

Cognome	Nome	Carica
_____	_____	_____
_____	_____	_____
_____	_____	_____
_____	_____	_____
_____	_____	_____

- (\*) Ai sensi dell' Art. 149-novies del Regolamento Emittenti vanno inoltre indicati i soggetti che svolgono funzioni tali da consentire l'esercizio di un'influenza diretta sulla preparazione delle registrazioni contabili e del bilancio della società.

### MODULO 3: SOCIETÀ NON CLIENTI (CONTROLLANTE/CONTROLLATA/ PARTECIPANTE/PARTECIPATA)

Elenco dei componenti degli organi di amministrazione e controllo di tutte le società italiane che ricadano in almeno uno dei seguenti requisiti:

- siano controllanti o controllate dirette ed indirette dell/i cliente/i PricewaterhouseCoopers SpA;
- siano partecipanti o partecipate dirette ed indirette dell/i cliente/i PricewaterhouseCoopers SpA con diritti di voto superiori al 20%;

**Denominazione sociale entità** (scritta per esteso, completa e con specifica di forma giuridica)

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

**Organi di amministrazione:** "Cognome, nome e carica" (Il/i nome/i di battesimo devono essere indicati tutti e per esteso)"

Cognome	Nome	Carica

**Organi di controllo:** "Cognome, nome e carica (Il/i nome/i di battesimo devono essere indicati tutti e per esteso. Nel caso non esistano membri dell'organo di controllo, specificare che la carica non è ricoperta)"

Cognome	Nome	Carica

ENTITÀ DELLA RETE  
PWC ITALIAELENCO SOCI, ASSOCIATI FONDATORI, AMMINISTRATORI  
DELLE ENTITÀ APPARTENENTI ALLA RETE PWC ITALIA

PricewaterhouseCoopers SpA	Acerbis Fabrizio	De Pace Giorgio Francesco Maria	Orlandoni Edoardo
	Adami Roberto	de Vilas Carlo	Ozino Caligaris Paolo Maria
Servizi Aziendali	Alessandri Andrea	Di Benedetto Nicola	Palumbo Marco
PricewaterhouseCoopers Srl	Ancona Giuseppe Francesco	Di Lorenzo Gian Paolo	Parrini Alessandro
	Anglani Pierfrancesco	Dogliotti Antonio Carlo	Pascuzzi Fedele
PricewaterhouseCoopers Advisory Srl	Aprico Corrado	Donvito Maurizio Angelo Francesco	Pedrazzini Albino
	Arcelloni Mariano	Facchini Fabio	Penza Pietro
	Arnò Gaetano	Fedele Aurelio	Picasso Enrico
TLS - Associazione Professionale di Avvocati e Commercialisti	Barbera Luca	Ferraioli Giovanni	Pini Prato Lorenzo
	Bassi Ezio	Ferrara Francesco	Piovan Nicola
	Benedetti Massimo	Festa Luciano	Pirola Roberto
Studio Tributario Amministrativo Internazionale	Bernelli Maria Teresa	Galea Oliver	Pisani Giuseppe
	Bersani Paolo	Garzillo Giuseppe	Piva Fabrizio
	Boffi Armando	Giacometti Roberto	Pizzarelli Sergio
PricewaterhouseCoopers Accounting Services Srl	Boga Franco	Giudici Angelo Mario	Poggio Giovanni
	Bravo Stefano	Grandinetti Alessandro	Pulcini Massimo
	Broggi Nicola Pietro Lorenzo	Greco Giorgio	Quadrelli Fabiano
Coopers & Lybrand SpA	Bua Odetti Riccardo	Grifantini Massimo	Redaelli Luca
	Caccini Paolo	Guaita Marco	Rizzardi Andrea Franco
Price Waterhouse SpA	Caldirola Elisabetta	Lagro Franco	Rota Massimo
	Carcano Alberto	Landro Maria Cristina	Sacchi Gianluca Ernesto
Price Servizi e Monitoraggio Srl in liquidazione	Casalini Carmine Elio	Lonati Maurizio	Sala Marco
	Caverni Mara Anna Rita	Lupone Luca	Samaja Andrea Franco
	Cederna Marilena	Manelli Luigi	Schiavi Pierangelo
PSM Holding Srl	Cestari Raffaele Alfredo	Martinazzoli Dino	Sirolli Guido
	Christopher Dimitri	Martinelli Andrea Cristiano	Sollevanti Roberto
	Ciavarella Leda	Masenza Pier Paolo	Tanzi Marlotti Marco
	Cigliese Fabrizio	Mastromarino Pasquale	Testori Corrado
	Cogliati Elena	Matrone Gabriele Maria	Tommasi Lamberto
	Coldani Domenico	Mazzetti Alessandro	Tos Riccardo
	Colombo Matteo Gaetano	McQuiston John	Toselli Giovanni Andrea
	Colucci Gianni Enzo	Megna Roberto	Turri Lia Lucilla
	Contu Onofrio	Migliavacca Luigi	Varagnolo Silvio Antonio
	Corno Ettore	Molari Mattia	Vesentini Paolo
	Crespi Andrea	Monti Nicola	Vincenzi Alessandro
	Cunningham Scott	Mussi Federico	Visconti Marco
	Dal Lago Massimo	Negrone Gerolamo	Vitelli Pier Luigi
	Dell'Isola Alfonso	Neri Giacomo	
	De Lorenzi Piero	Nicoletti Nicola	

---

**RISANAMENTO SPA**

**ASSEMBLEA DEI SOCI  
APPROVAZIONE BILANCIO 2007**

**6 MAGGIO 2008**

---

# PRINCIPALI ATTIVITA'

## MILANO SANTA GIULIA

- Prosecuzione lavori quartier generale SKY che al 31 dicembre hanno raggiunto l'avanzamento del 60%.

Il lotto 1 (costituito dagli edifici 1e 2 che rappresentano il 70% dell'intero complesso) verrà consegnato nei primi 15 giorni di maggio.

Il canone di affitto di tale lotto, che ha una superficie di circa mq 44.000 di uffici e studios oltre magazzini e posti auto interrati, ammonta a circa 10,6 milioni di euro (decorrenza 1 maggio)

Il canone complessivo a regime sarà pari a circa 15,2 milioni di euro (fine 2009)

## MILANO SANTA GIULIA

- Esecuzione delle opere di urbanizzazione zona Rogoredo che hanno raggiunto un avanzamento dei lavori pari a circa il 70% per le primarie ed il 15% per le secondarie
- Completato iter autorizzativo per tutte le opere di urbanizzazione
- Relativamente al complesso residenziale denominato “Ellisse” è stata ultimata la progettazione esecutiva e sono state presentate le denunce di inizio attività (DIA) relative a quattro fabbricati

## MILANO SANTA GIULIA

- E' proseguita la progettazione affidata ad architetti di primissimo piano:
  - ATELIER JEAN NOUVEL
    - Parte Ovest della Piazza del Lusso
    - Luxury Hotel
  - FOSTER+PARTNERS
    - Parte Est della Piazza del Lusso
    - Palazzo uffici area Avenue
    - Cinemall
  - CIBIC
    - Palazzo dell'Orologio: NH Hotel, Uffici e piattaforma commerciale
  - HOSOYA SCHAEFER ARCHITECTS
    - Palazzo La Rinascente con residenziale annesso
    - Palazzo uffici area Avenue

## MILANO SANTA GIULIA

- Nel corso dell'esercizio sono stati raggiunti importanti accordi con prestigiosi operatori
  - Dolce&Gabbana (1.000mq nella Luxury Square e 750mq lungo la Avenue)
  - La Rinascente (6.000mq lungo la Avenue)
  - UCI Cinemas (11 sale cinema nel Cinemall)
  - Virgin Active (3.400mq nel Cinemall)
  - NH Hotel (200 stanze nel Palazzo dell'Orologio)

## AREE EX FALCK

- Completate le demolizioni delle strutture metalliche / murarie
- Avviate “prove pilota” sui terreni al fine di predisporre il progetto definitivo di bonifica
- Protocollata in dicembre presso il Comune la proposta definitiva di Programma Integrato di Intervento per complessivi 1.301.000 mq circa di cui di proprietà del Gruppo Risanamento 1.040.000 mq per funzioni private e 151.127 mq per funzioni di interesse generale.

## AREE EX FALCK

➤ Le funzioni private sono così ripartite:

○ Residenziale	587.000 mq
○ Uffici	143.000 mq
○ Commercio	100.000 mq
○ Artigianale/industriale	100.000 mq
○ Funzioni Compatibili	60.000 mq
○ Hotel	50.000 mq

## AREE EX FALCK

- Gennaio 2008: presentazione del progetto da parte dell'Architetto Renzo PIANO al Consiglio Comunale con espressione positiva della Giunta e dei capogruppo della maggioranza
- Approvazione PII prevista per fine 2008.
- Il sito è stato visitato in forma ufficiale dal Presidente della Repubblica Giorgio Napolitano

# INVESTIMENTI IMMOBILIARI

**CIRCA 645 €/milioni**

# GALLERIA PASSARELLA - MILANO

MQ. 10.200 - UFFICI E RESIDENZE - PREZZO: 92 €/mil



# CORSO VITTORIO EMANUELE - MILANO

MQ. 11.000 RESIDENZA E UFFICI - PREZZO: 95 €/mil



## 660 MADISON AVENUE – NEW YORK

**MQ. 24.000 - UFFICI**

**PREZZO: 375 \$/mil**

**CANONE DI LOCAZIONE  
ANNUO: 23 \$/mil**



## PATRIMONIO IMMOBILIARE

(valori in €/miliardi)	Valore corrente del patrimonio al 31/12/2007 (*)	Valore di carico consolidato al 31/12/2007	DIFFERENZA
<b>SVILUPPO CORE</b>			
Milano Santa Giulia	1,7	0,8	0,9
Aree ex Falck	1,3	0,3	1,0
<b>INVESTIMENTI</b>			
Parigi	1,3	0,9	0,4
New York	0,3	0,3	0,0
<b>TRADING (a)</b>	1,1	0,9	0,2
<b>TOTALE</b>	<b>5,6</b>	<b>3,1</b>	<b>2,5</b>

(\*) : valutato da periti indipendenti (REAG e DTZ)

(a) : include partecipazioni valutate a valore di libro

**NET ASSET VALUE**

**3,1 € / BILLION**

**PARI AD UN VALORE PER AZIONE DI**

**11,44 EURO**

# DISINVESTIMENTI

**CIRCA 100 €/milioni**  
di cui 93 €/mil relativi a Via Manzoni (Roma)

**MARGINI LORDI REALIZZATI:**  
**CIRCA 46 €/milioni**

**STIPULATO PRELIMINARE PER LA CESSIONE  
DELL'AREA SITA IN**

**COLOGNO MONZESE**

**PREZZO 60 €/milioni**

**Rogito previsto per il 2009  
Margine lordo previsto 35 €/milioni circa**

# PROSPETTI DI BILANCIO

## Risanamento Spa - Highlights

---

*(importi in migliaia di euro)*

<b>Conto economico</b>	<b>Consuntivo 2007</b>	<b>Consuntivo 2006</b>
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>100.850</b>	<b>144.230</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>(8.407)</b>	<b>28.572</b>
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>(14.472)</b>	<b>60.726</b>

---

## Risanamento Spa - Highlights

(importi in migliaia di euro)

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>Consuntivo 2007</b>	<b>Consuntivo 2006</b>
Portafoglio immobiliare	338.032	258.890
Capitale circolante netto	100.720	31.375
Capitale immobilizzato	298.718	313.295
Fondi	(1.578)	(8.224)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>735.892</b>	<b>595.336</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(179.659)</b>	<b>(34.868)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>556.233</b>	<b>560.468</b>

## Gruppo Risanamento - Highlights

*(importi in migliaia di euro)*

<b>Conto economico</b>	<b>Consuntivo 2007</b>	<b>Consuntivo 2006</b>
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>469.968</b>	<b>331.708</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>50.586</b>	<b>78.391</b>
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>(91.663)</b>	<b>(8.702)</b>

## Gruppo Risanamento - Highlights

(importi in migliaia di euro)

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>Consuntivo 2007</b>	<b>Consuntivo 2006</b>
Portafoglio immobiliare	3.030.847	2.342.100
Capitale circolante netto	(58.506)	(109.196)
Capitale immobilizzato	72.662	90.881
Fondi	(134.411)	(154.516)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>2.910.592</b>	<b>2.169.269</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(2.502.530)</b>	<b>(1.699.662)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>	<b>408.062</b>	<b>469.607</b>

## Analisi PFN: suddivisione per destinazione

(euro/milioni)		VALORE DI MERCATO	LEVA
MILANO SANTA GIULIA	(406,8)	1.714,0	24%
AREA FALCK	(259,0)	1.290,0	20%
PARIGI E NEW YORK	(1.082,2)	1.542,9	70%
TRADING	(635,0)	1.093,5	58%
ALTRO	(119,6)		
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(2.502,5)</b>	<b>5.640,5</b>	<b>44%</b>

## Analisi PFN: movimentazione

---

*(Importi in milioni di Euro)*

<b>Posizione finanziaria al 1/1/2007</b>	<b>(1.699,7)</b>
--	------------------

INVESTIMENTI IMMOBILI / PARTECIPAZIONI	(726,1)
--	---------

INVESTIMENTI AREE DI SVILUPPO	(170,6)
-------------------------------	---------

(Milano Santa Giulia / ex Aree Falck)

DISINVESTIMENTI	108,7
-----------------	-------

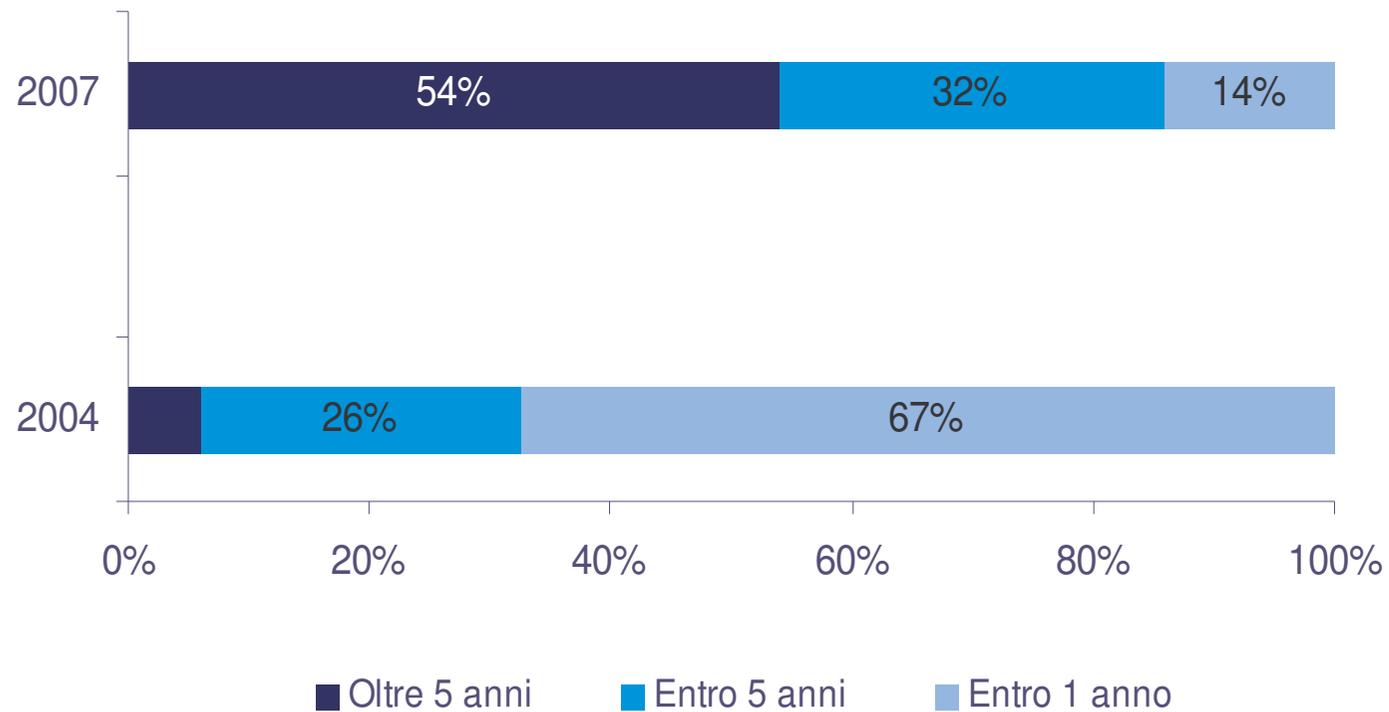
VARIAZIONE CAPITALE CIRCOLANTE	(14,8)
--------------------------------	--------

<b>Posizione finanziaria al 31/12/2007</b>	<b>(2.502,5)</b>
--	------------------

---

# Gruppo Risanamento

## Struttura temporale del debito



# RISANAMENTO SPA

## ASSEMBLEA DEI SOCI

6 MAGGIO 2008

---

**PROPOSTA**

**DESTINAZIONE**

**RISULTATO**

---

## Proposta di destinazione del risultato 2007

---

(importi in euro)

**PERDITA DI ESERCIZIO 2007**

**(14.472.384)**

**ATTRIBUZIONE DELLA STESSA ALLA POSTA UTILI A NUOVO**

---

# RISANAMENTO SPA

## ASSEMBLEA DEI SOCI

6 MAGGIO 2008

---