

N.N. 78420/21047 di Repertorio

## **VERBALE DI ASSEMBLEA ORDINARIA**

REPUBBLICA ITALIANA

L'anno 2008 duemilaotto il giorno 13 tredici del mese di maggio alle ore  
11.00

In Mantova, nei locali del "Mantova Multicentre", Largo Pradella 1/B.

Avanti a me **Dr.Stanislaò Cavandoli**, Notaio in Mantova, iscritto nel Ruolo  
del Consiglio Notarile di Mantova, è comparso il signor:

- COLANINNO ROBERTO nato a Mantova il 16 agosto 1943, imprenditore,  
domiciliato per la carica presso la sede della società, cittadino italiano, codice  
fiscale CLN RRT 43M16 E897T,

nella sua qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione della società  
per azioni:

### **"IMMSI S.p.A."**

con sede in Mantova, Centro Direzionale Boma, Piazza Vilfredo Pareto n.3,  
iscritta nel Registro delle Imprese di Mantova e codice fiscale  
n.07918540019, iscritta all'Ufficio Italiano Cambi n.34947, capitale sociale  
Euro 178.464.000,00 (centosettantottomilioni quattrocentosessantaquattromila  
virgola zero zero) interamente versato,

comparente della cui identità personale io Notaio sono certo, il quale mi  
richiede di ricevere il seguente verbale.

Il comparente assume la Presidenza ai sensi dell'art.15 dello Statuto sociale.

L'assemblea si tiene in seconda convocazione, non essendo stato raggiunto il quorum costitutivo in prima convocazione il 28 aprile ultimo scorso.

**B)** Il Presidente invita me Notaio Stanislao Cavandoli a fungere da segretario, l'Assemblea approva.

**C)** Sono presenti per il Consiglio di Amministrazione, oltre ad esso Presidente i Consiglieri signori:

Luciano La Noce - Amministratore Delegato

Michele Colaninno

per il Collegio sindacale sono presenti i Sindaci effettivi signori:

Alessandro Lai - Presidente

Giovannimaria Seccamani Mazzoli

Assenti giustificati i signori:

Matteo Colaninno - Consigliere

Marco Reboa - Consigliere

Giorgio Cirila - Consigliere

Giovanni Tamburi - Consigliere

Marco Spadacini - Sindaco Effettivo

**D)** Il Presidente informa che l'odierna assemblea è stata regolarmente convocata con avviso pubblicato sul quotidiano a diffusione nazionale "MF Milano Finanza" di venerdì 28 marzo 2008, nonché contestualmente pubblicato sul sito internet della società, con il seguente:

### **ORDINE DEL GIORNO**

1. Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007. Delibere inerenti e conseguenti.
2. Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, ai sensi del combinato disposto degli artt.2357 e 2357-ter del c.c., nonché dell'art.132 del D.Lgs. n.58/98 e relative disposizioni di attuazione. Delibere inerenti e conseguenti.

**E)** Il Presidente informa che non è pervenuta alla società alcuna richiesta di integrazione dell'ordine del giorno, ai sensi dell'art.126-*bis* del D.Lgs. n.58/98, così come novellato dalla legge n.262/05.

**F)** Il Presidente informa che in merito alle formalità richieste dalla vigente normativa sono rimasti depositati presso la sede legale della società in Mantova, e presso la sede di Borsa Italiana S.p.A. in Milano, nonché pubblicati sul sito internet della società, nei termini previsti dalla legge:

- 1) il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato al 31.12.2007 con le Relazioni degli Amministratori, dei Sindaci e dei Revisori;
- 2) la Relazione degli Amministratori sulla corporate governance;
- 3) le Relazioni illustrative del Consiglio di Amministrazione – ai sensi del D.M. n.437/98 – sugli argomenti posti all'ordine del giorno dell'odierna assemblea.

**G)** Il Presidente invita gli azionisti a far presente l'eventuale carenza di legittimazione al voto ai sensi della normativa vigente, nonché ai sensi degli artt.120, 121 e 122 del D.Lgs. n.58/98 e dell'art.120 del Regolamento di attuazione approvato dalla Consob con delibera n.11971/99, come

successivamente modificato, e ciò a valere per tutte le votazioni nel corso della presente riunione.

Non essendo intervenuto alcun azionista ritiene che non sussistano carenze di legittimazione al voto.

**H)** Il Presidente fa' presente che le operazioni di registrazione delle presenze e di rilevazione delle votazioni sono gestite con l'ausilio di un telecomando, c.d. **“televoter”**, e di una apposita procedura informatica.

Ogni partecipante ha ricevuto un televoter, a cui sono associati i suoi dati identificativi: al televoter la procedura informatica abbina i voti di cui ciascuno è portatore in questa assemblea. Il televoter è uno strumento di uso strettamente personale, che il Presidente invita a portare con se' per tutta la durata della riunione, giacché serve anche come pass identificativo per l'accesso ai locali assembleari.

A tempo debito nel corso dei lavori sarà annunciata l'apertura della votazione illustrando le modalità di funzionamento del televoter.

In ogni caso, è a disposizione per qualsiasi esigenza il personale ausiliario della Società, identificato con apposito badge.

**I)** Assistono alla riunione: analisti finanziari, giornalisti qualificati, rappresentanti della società di revisione, alcuni dipendenti della società, nonché il personale di servizio che non prenderanno la parola nè potranno votare.

**L)** Il Presidente segnala, inoltre, che sono in funzione sistemi di

audioregistrazione al fine di facilitare la verbalizzazione dei lavori assembleari.

**M)** Ai sensi della normativa vigente, al verbale dell'assemblea saranno allegate le seguenti informazioni:

- l'elenco nominativo dei soci partecipanti all'assemblea, in proprio o per delega, con l'indicazione del numero delle rispettive azioni;
- rispetto alle singole delibere, l'elenco nominativo dei soci favorevoli, dissenzienti o astenuti nonché di quelli che hanno richiesto di non partecipare alla votazione, con l'indicazione del numero delle rispettive azioni;
- l'elenco nominativo degli ammessi "ad audiendum".

**N)** Il Presidente attesta che il capitale sociale di IMMSI S.p.a., totalmente versato, ammonta ad euro 178.464.000,00 (centosettantottomilioniquattrocentosessantaquattromila/00), suddiviso in n. 343.200.000 (trecentoquarantatremilioniduecentomila) azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 (zero virgola cinquantadue) cadauna, come pure conferma il Presidente del Collegio Sindacale.

**O)** Il Presidente comunica che, ai sensi dell'art.120 del D.Lgs. n.58/98 e del regolamento di attuazione approvato dalla Consob con delibera n.11971/99, come successivamente modificato, nonché da altre informazioni a disposizione, gli azionisti che partecipano direttamente o indirettamente, in misura superiore al 2% (due per cento) al capitale sociale di Immsi S.p.a. rappresentato da azioni con diritto di voto, risultano essere:

#### AZIONISTI DIRETTI

1) OMNIAHOLDING S.P.A. intestataria di n.10.555.486 (diecimilionicinquecentocinquantacinquemilaquattrocentottantasei) azioni Immsi S.p.a., pari al 3,076% (tre virgola zero settantasei per cento) del capitale sociale;

2) OMNIAINVEST s.p.a. intestataria di n.150.037.006 (centocinquantamilionitrentasettemilasei) azioni Immsi S.p.a., pari al 43,717% (quarantatre virgola settecentodiciassette per cento) del capitale sociale;

3) AXA WORLD FUNDS SICAV intestataria di n.10.248.804 (diecimilioniduecentoquarantottomilaottocentoquattro) azioni Immsi S.p.a., pari al 2,986% (due virgola novecentottantasei per cento) del capitale sociale;

4) AXA INVESTMENT MANAGERS S.A. intestataria di n.17.153.526 (diciassettemilionicentocinquantatremilacinquecentoventisei) azioni Immsi S.p.a., pari al 4,998% (quattro virgola novecentonovantotto per cento) del capitale sociale;

#### AZIONISTI INDIRETTI

5) OMNIAHOLDING S.P.A. intestataria di n.56.896.493 (cinquantaseimilioniottocentonovantaseimilaquattrocentonovantatre) azioni OMNIAINVEST S.P.A., pari al 79,548% (settantanove virgola cinquecentoquarantotto per cento) del capitale sociale.

**P)** Il Presidente dichiara che, ai sensi dell'allegato 3E del Regolamento

Consob, approvato con delibera n.11971/99, come successivamente modificato, nonché ai sensi dell'art.122 del D.Lgs. n.58/98, è attualmente in essere tra Omniaholding S.p.A., B&L S.r.l. e Ruggero Magnoni, un accordo finalizzato a regolare i loro rapporti quali soci di Omniainvest S.p.A. Detto accordo, siglato in data 6 novembre 2002 e successivamente modificato il 13 marzo 2003 e il 9 novembre 2005, disciplina i criteri di designazione dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale di Omniainvest S.p.A..

I Soggetti aderenti al Patto e le azioni vincolate allo stesso rappresentano il 91,573% (novantuno virgola cinquecentosettantatre per cento) del capitale sociale di OMNIAINVEST S.p.A., come di seguito suddivise:

- n.56.896.493 (cinquantaseimilioniottocentonovantaseimilaquattrocentonovantatre) azioni, pari a circa il 79,548% (settantanove virgola cinquecentoquarantotto per cento) del capitale sociale, detenute da OMNIAHOLDING S.P.A.;
- n.7.600.937 (settemilioneisecentomilanovecentotrentasette) azioni, pari a circa il 10,627% (dieci virgola seicentoventisette per cento) del capitale sociale, detenute da Ruggero Magnoni;
- n.1.000.000 (unmilione) azioni, pari a circa il 1,398% (uno virgola trecentonovantotto per cento) del capitale sociale, detenute da B&L S.R.L..

Il patto OMNIAINVEST, il cui estratto è stato pubblicato sul quotidiano "Finanza e mercati" del 19 novembre 2005 (duemilacinque), verrà a scadere il

31 ottobre 2008 (duemilaotto).

Il Presidente informa che ai fini costitutivi sono presenti, in proprio o per delega: n.46 (quarantasei) azionisti rappresentanti complessive n.178.996.120 (centosettantottomilioninovecentonovantaseimilacentove) azioni ordinarie aventi diritto a pari numero di voti sulle n.343.200.000 (trecentoquarantatremilioniduecentomila) azioni ordinarie aventi diritto di voto esistenti alla data odierna, pari al 52,16% (cinquantadue virgola sedici per cento) del capitale sociale di euro 178.464.000 (centosettantottomilioniquattrocentosessantaquattromila) interamente versato. Le azioni aventi diritto di voto sono 343.200.000 (trecentoquarantatremilioniduecentomila).

**Q)** Il Presidente informa che gli intervenuti hanno provveduto a dimostrare la propria legittimazione a partecipare all'Assemblea, in proprio o per delega, in conformità alla vigente normativa.

**R)** Adempite le formalità prescritte dalla legge e dalla Consob, il Presidente

**dichiara l'Assemblea validamente costituita**

**in SECONDA convocazione**

ai sensi di legge e di statuto ed atta a discutere e deliberare sugli argomenti posti all'Ordine del giorno.

**S)** Il Presidente informa che gli argomenti posti all'Ordine del giorno saranno trattati cedendo la parola a quanti ne faranno richiesta per alzata di mano, per poi procedere successivamente alle relative votazioni.



Invita ciascun oratore a fare interventi chiari, concisi e strettamente pertinenti alle materie all'Ordine del giorno ed a contenere l'intervento entro un termine di dieci minuti.

**10.** Il Presidente passa alla trattazione del primo punto all'Ordine del giorno.

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2007. DELIBERE INERENTI E CONSEGUENTI.**

Essendo l'Assemblea d'accordo, il Presidente propone di omettere la lettura del bilancio nonché delle relazioni: sulla gestione, sulla corporate governance e illustrativa, in quanto a disposizione di ogni partecipante nell'apposito fascicolo distribuito all'ingresso ed invita il Presidente del Collegio Sindacale a dare lettura della Relazione del Collegio sindacale.

Il Presidente del Collegio Sindacale chiede all'assemblea di ometterne la lettura, in quanto contenuta nel fascicolo consegnato a tutti i presenti.

Osserva che il Collegio ha compiuto la verifica del sistema di controllo interno, di quello contabile e della struttura organizzativa. Nota come vi sia stata interazione tra i soggetti a tali funzioni preposti durante tutto l'esercizio.

- Entra in sala il Vice - Presidente Carlo d'Urso.

Il Presidente procede quindi a dare lettura della parte conclusiva del giudizio della Società di Revisione "Deloitte & Touche s.p.a." rilasciato in data 4 (quattro) aprile 2008 (duemilaotto):

“A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della IMMSI S.p.a. al 31.12.2007 è conforme agli international financial reporting standards adottati dall'Unione

Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs. n.38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della IMMSI S.p.a. per l'esercizio chiuso a tale data".

**11.** Il Presidente comunica che il corrispettivo fatturato dalla società di revisione "**Deloitte & Touche s.p.a.**", in conformità all'incarico conferito da codesta assemblea in data 12 maggio 2006, è stato pari ad euro 60.804 (sessantamilaottocentoquattro) per n.632 (seicentotrentadue) ore suddiviso in:

1) revisione contabile del bilancio d'esercizio e consolidato ai sensi degli artt.155 e 156 del TUF per euro 36.779,20 (trentaseimilasettecentosettantanove virgola venti) per n.369 (trecentosessantanove) ore;

2) revisione contabile limitata delle relazioni semestrali redatte a norma dell'art.81 del regolamento emittenti per euro 16.100 (sedecimilacento) per n. 183 (centottantatre) ore;

3) attività di verifica, nel corso dell'esercizio, della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili ai sensi dell'art.155, comma 1°, lett. a) del TUF per euro 7.924,80 (settemilanovecentoventiquattro virgola ottanta) per n.80 (ottanta) ore.

**12.** Il Presidente propone all'Assemblea l'approvazione della seguente

delibera:

"L'Assemblea degli Azionisti di IMMSI S.p.A., esaminata la relazione illustrativa degli amministratori,

**delibera**

1. Di approvare la Relazione del Consiglio d'Amministrazione sulla gestione ed il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007 – con relativa nota integrativa - in ogni loro parte e risultanza.

2. Di destinare l'utile netto dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 di Euro 11.550.569

(undicimilionicinquecentocinquantamilacinquecentosessantanove), dedotta la quota del 5% (cinque per cento) pari ad euro 577.528 (cinquecentosettantasettemilacinquecentoventotto) per la Riserva Legale, quale dividendo agli azionisti per la parte di Euro 10.296.000 (diecimilioniduecentonovantaseimila) e per il residuo, pari ad Euro 677.041, alla voce a) Patrimonio netto – VIII Utili (Perdite) portati a nuovo.

3. Di distribuire un dividendo di Euro 0,03 (zero virgola zero tre), lordo da imposte, a tutte le azioni ordinarie aventi diritto (n.343.200.000 (trecentoquarantatremilioniduecentomila)) per complessivi massimi Euro 10.296.000 (diecimilioniduecentonovantaseimila).

4. Di fissare, quale data di stacco della cedola n.8, il giorno Lunedì 26 maggio 2008 e quale data a partire dalla quale viene posto in pagamento il dividendo, il giorno giovedì 29 maggio 2008".

**13.** Il Presidente invita gli Azionisti che intendono prendere la parola a prenotarsi tramite alzata di mano, raccomanda ciascun oratore di fare interventi chiari, concisi e strettamente pertinenti alla materia posta all'ordine del giorno ed a contenere l'intervento entro un termine di dieci minuti.

Coloro che sono già intervenuti nella discussione potranno chiedere di prendere nuovamente la parola per una durata non superiore a cinque minuti, al fine di effettuare un intervento di replica.

- Entra in sala il Consigliere Mauro Gambaro.

### **Interventi degli azionisti**

Interviene il socio Fortunato Antonio, ponendo i quesiti che sono indicati nell'allegato "E" del presente verbale, in cui sono altresì contenute le relative risposte date dall'Amministratore Delegato Luciano La Noce.

Interviene il socio Carretta Fabio il quale chiede chiarimenti circa l'esercizio dei "warrants Piaggio", in particolare se sia prevista attribuzione di azioni o regolamento per cassa; inoltre a chi spetti il dividendo delle azioni Unicredit di proprietà della società.

Risponde l'Amministratore Delegato chiarendo come la decisione circa i "warrants Piaggio" sia riservata alla competenza del Consiglio di Amministrazione a seguito di adeguata valutazione, ma, stante l'attuale corso del titolo, con ogni probabilità non verranno consegnate azioni. Le azioni Unicredit nella disponibilità di Immsi comprendono tutti i diritti relativi e quindi anche quello ai dividendi.

Interviene il socio Vincenzo Trimarchi il quale rinnova la fiducia agli Amministratori, ma lamenta la caduta delle quotazioni del titolo Immsi. E' sua opinione che primaria funzione degli Amministratori sia la creazione di valore per gli azionisti. Vedrebbe opportuna una più ampia azione informativa al mercato circa la solidità dei dati fondamentali dell'impresa anche per reagire alla crisi finanziaria mondiale in corso; aggiunge l'esiguità, a suo parere, del dividendo proposto.

Il Presidente risponde facendo notare come l'oscillazione del titolo Immsi sia collocata tra 0,60 e 2,65 euro a seguito degli altalenanti andamenti di mercato nel tempo. Tale valore non è quindi rappresentazione dell'effettiva situazione della società che è invece espressa dal bilancio, il quale denuncia un'ottima situazione patrimoniale. In proposito la strategia di gestione è particolarmente attenta alla "cassa", non aumentando posizioni debitorie e se possibile diminuendole. L'attuale flessione della quotazione del titolo è influenzata anche dalle politiche di investitori in dollari che hanno attuato ampie dismissioni di precedenti investimenti in "mid cap". La società non ha in previsione nessuna operazione straordinaria quali delisting od OPA e quindi non vi sono ragioni particolari di pressione sulla quotazione.

Ovviamente il mercato risente di un quadro generale dell'economia non ottimistico. Interviene il socio Valerio Mera che pure sottolinea la caduta della quotazione del titolo Immsi chiedendosi se non possa essere stata influenzata anche dall'incremento dell'indebitamento e dagli aumenti di

capitale.

Visti i buoni risultati dell'esercizio 2007 riterrebbe potersi migliorare il dividendo. Chiede chiarimenti circa gli immobili in Pietra Ligure e suggerisce l'invio ai soci della bozza di bilancio almeno 10 giorni prima dell'assemblea.

Il Presidente conferma che Pietra Ligure è investimento immobiliare in proprietà ed è in corso l'iter per cambio di destinazione d'uso da area industriale a residenziale - turistica, precisando di aver adito l'Autorità giudiziaria per la risoluzione di un contratto preliminare per inadempimento della controparte.

Interviene l'Amministratore Delegato chiarendo che l'indebitamento è aumentato per finalità di investimento e quindi equilibrato da poste attive; gli aumenti di capitale hanno analoga motivazione; il dividendo si ritiene congruo anche per non creare tensioni finanziarie. Interviene il socio Giancarlo Puddu il quale chiede se gli Amministratori valutino sufficienti le risorse organizzative del gruppo anche in considerazione dell'ambizioso piano comunicato all'assemblea dell'anno 2007; suggerisce maggiori iniziative pubblicitarie; chiede se vi siano particolari ragioni che suggeriscano l'acquisto di azioni proprie. Interviene il Presidente che espone un'ampia analisi dei progetti in essere per l'espansione di Piaggio attualmente presente in Spagna, India, Cina e Vietnam. In particolare i progetti in Vietnam prevedono forti innovazioni tecnologiche con aumento di fatturato; in India si produce per la

vendita senza giacenze di magazzino. La copertura dell'area asiatica è assicurata anche da società commerciali. Per Piaggio si è previsto un nuovo modello organizzativo con maggiore attenzione alle divisioni rapporti esterni e comunicazione, area tecnica e controllo corse; anche per Moto Guzzi ed Aprilia si prevedono aggiornamenti strutturali e nuove produzioni, mentre Rodriquez orienta la sua produzione sul militare e grandi yachts.

Probabilmente il mercato sottovaluta tutto ciò.

**14.** Il Presidente, ritenendo pertanto di aver dato puntuale risposta alle informazioni richieste, dichiara chiusa la discussione.

**15.** Prima di porre in votazione la proposta deliberativa presentata dal Consiglio di Amministrazione, invita nuovamente gli azionisti che non intendono partecipare alla votazione a darne comunicazione agli addetti.

**16.** Il Presidente informa che ai fini deliberativi sono presenti, in proprio o per delega: n.47 (quarantasette) azionisti rappresentanti complessive n.182.796.120 (centottantaduemilionisettecentonovantaseimilacentove) azioni ordinarie aventi diritto a pari numero di voti sulle n.343.200.000 (trecentoquarantatremilioniduecentomila) azioni ordinarie aventi diritto di voto esistenti alla data odierna, pari al 53,26% (cinquantatre virgola ventisei per cento) del capitale sociale di euro 178.464.000 (centosettantottomilioniquattrocentosessantaquattromila) interamente versato.

**17.** Il Presidente invita gli azionisti a esprimere il proprio voto premendo il tasto del televoter corrispondente alla votazione prescelta; sul televoter vi

sono cinque tasti, e a lato di ciascuno è indicata la corrispondente espressione di voto. Soltanto i primi tre tasti sono attivi e servono per astenersi, per esprimere voto contrario o per esprimere voto favorevole. Le istruzioni per l'utilizzo del televoter sono, comunque, riportate nel foglietto ricevuto all'ingresso dagli azionisti ed è a disposizione per chiarimenti il personale ausiliario della Società, identificato con apposito badge. Il Presidente informa che finché la votazione sarà aperta, i televoter saranno abilitati e ciascuno potrà esprimere il proprio voto, anche modificando la scelta effettuata, fino al momento della chiusura della votazione, che ugualmente sarà annunciata: il sistema registra l'ultima espressione di voto. La registrazione del voto risulta dall'accensione di una spia verde in alto a sinistra dell'apparecchio. Se la luce diventa rossa, vorrà dire che l'espressione di voto non è stata registrata dall'applicativo informatico. Il Presidente raccomanda quindi ai partecipanti di verificare il colore che assume la spia dopo la digitazione.

**18.** Il Presidente apre la votazione sulla proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione sul primo punto all'Ordine del giorno.

Il Presidente, dopo congruo intervallo di tempo, dichiara chiusa la votazione.

**19.** Il Presidente dichiara approvata la proposta deliberativa di cui al primo punto all'Ordine del giorno così come letta:

- **a maggioranza:** con il voto favorevole di n.182.727.275 (centottantaduemilionisettescentoventisettemiladuecentosettantacinque) azioni pari al 99,96% (novantanove virgola novantasei per cento) dei voti



presenti, con l'astensione di n.68.845 (sessantottomilaottocentoquarantacinque) azioni pari allo 0,04% dei voti presenti, per un totale di n.182.796.120 (centottantaduemilionisettescentonovantaseimilacentoventi) voti sul totale di n.343.200.000 (trecentoquarantatremilioniduecentomila) aventi diritto.

**20.** Il Presidente passa alla trattazione del secondo punto all'Ordine del giorno.

**Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, ai sensi del combinato disposto degli artt. 2357 e 2357-ter del c.c., nonché dell'art. 132 del d.lgs. 58/98 e relative disposizioni di attuazione. delibere inerenti e conseguenti.**

Essendo l'assemblea d'accordo, il Presidente omette la lettura della relativa relazione illustrativa in quanto a disposizione di ogni partecipante nell'apposito fascicolo distribuito all'ingresso ed invita il Presidente del Collegio Sindacale a dare lettura della Relazione del Collegio sindacale.

La lettura di tale Relazione viene omessa in quanto previamente depositata ai sensi di Legge; il Presidente del Collegio Sindacale esprime parere favorevole. L'assemblea approva.

**21.** Il Presidente propone l'approvazione della seguente delibera:

"L'Assemblea ordinaria degli Azionisti, vista e approvata la relazione del Consiglio di Amministrazione,

**delibera**

**(A)** di autorizzare operazioni di acquisto e di disposizione di azioni ordinarie

proprie,

(i) ai fini di investimento e stabilizzazione dell'andamento del titolo e della liquidità dello stesso sul mercato azionario, nei termini e con le modalità stabiliti dalle applicabili disposizioni ovvero

(ii) ai fini dell'utilizzo delle azioni proprie nell'ambito di operazioni connesse alla gestione corrente ovvero di progetti coerenti con le linee strategiche che la Società intende perseguire, in relazione ai quali si concretizzi l'opportunità di scambi azionari, secondo modalità, termini e condizioni indicati nella presente delibera, inclusa la destinazione di dette azioni al servizio di eventuali prestiti obbligazionari convertibili e/o con warrant ovvero e quindi:

1) di autorizzare, ai sensi e per gli effetti dell'art.2357 c.c., l'acquisto, in una o più volte, per il periodo di diciotto mesi a far data dalla presente deliberazione, di azioni ordinarie della Società, fino ad un numero massimo che, tenuto conto delle azioni ordinarie Immsi S.p.A. di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da essa controllate, non sia complessivamente superiore al limite del 10% (dieci per cento) del capitale sociale, ad un corrispettivo unitario non inferiore nel minimo del 10% (dieci per cento) e non superiore nel massimo del 10% (dieci per cento) rispetto alla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dal titolo Immsi nei dieci giorni di borsa antecedenti ogni singola operazione di acquisto oppure, nel caso in cui gli acquisti vengano effettuati per il tramite di offerta pubblica di acquisto o di scambio, ad un corrispettivo non inferiore nel minimo del

10% (dieci per cento) e non superiore nel massimo del 10% (dieci per cento) rispetto al prezzo ufficiale registrato dal titolo Immsi il giorno di borsa precedente l'annuncio al pubblico. In qualunque momento il numero massimo delle azioni proprie possedute non dovrà comunque superare la decima parte del capitale sociale, tenuto conto anche delle azioni della Società eventualmente possedute da società controllate;

2) di dare mandato al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente e all'Amministratore Delegato, anche disgiuntamente fra loro, di procedere all'acquisto delle azioni alle condizioni sopra esposte - con facoltà di nominare procuratori speciali per l'esecuzione delle operazioni di acquisto di cui alla presente delibera, nonché di ogni altra formalità alle stesse relativa - con la gradualità ritenuta opportuna nell'interesse della Società, secondo quanto consentito dalla vigente normativa, con le modalità previste dall'art.144-bis, comma 1, lett. a), b) e d) del Regolamento Consob 11971/99, come successivamente modificato, e quindi per il tramite di offerta pubblica di acquisto o di scambio, sui mercati regolamentati, ovvero mediante attribuzione agli azionisti, proporzionalmente alle azioni possedute, di un'opzione di vendita da esercitare entro un periodo corrispondente alla durata della presente autorizzazione assembleare;

3) di autorizzare il Consiglio di Amministrazione, e per esso il suo Presidente e l'Amministratore Delegato, anche disgiuntamente fra loro, affinché, ai sensi e per gli effetti dell'art.2357-ter c.c., possano disporre, in qualsiasi momento,

in tutto o in parte, in una o più volte, anche prima di aver esaurito gli acquisti, delle azioni proprie acquistate in base alla presente delibera, mediante alienazione delle stesse in borsa, ai blocchi o altrimenti fuori borsa ovvero cessione di eventuali diritti reali e/o personali relativi alle stesse (ivi incluso, a mero titolo esemplificativo, il prestito titoli), attribuendo altresì al Presidente e all'Amministratore Delegato, anche disgiuntamente fra loro, il potere di stabilire, nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari, i termini, le modalità e le condizioni dell'atto di disposizione delle azioni proprie ritenuti più opportuni nell'interesse della Società, con facoltà di nominare procuratori speciali per l'esecuzione degli atti di disposizione di cui alla presente delibera, nonché di ogni altra formalità agli stessi relativa, fermo restando che (a) il corrispettivo della cessione del diritto di proprietà e di ogni altro diritto reale e/o personale non dovrà essere inferiore del 5% (cinque per cento) rispetto al valore di mercato del diritto ceduto nel giorno precedente ogni singola cessione; e (b) gli atti dispositivi effettuati, nell'ambito di progetti industriali o di operazioni di finanza straordinaria, mediante operazioni di scambio, permuta, conferimento o altre modalità che implicino il trasferimento delle azioni proprie, nonché gli atti di disposizione di azioni proprie destinate al servizio di prestiti obbligazionari convertibili e/o con warrant, potranno avvenire al prezzo o al valore che risulterà congruo ed in linea con l'operazione, tenuto anche conto dell'andamento di mercato. L'autorizzazione di cui al presente punto è accordata senza limiti temporali.

**(B)** di disporre, ai sensi di legge, che gli acquisti di cui alla presente autorizzazione siano contenuti entro i limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato al momento dell'effettuazione dell'operazione e che, in occasione dell'acquisto e della alienazione delle azioni di proprietà, siano effettuate le necessarie appostazioni contabili, in osservanza delle disposizioni di legge e dei principi contabili applicabili.”

**22.** Il Presidente invita gli Azionisti che intendono prendere la parola a prenotarsi tramite alzata di mano, raccomanda ciascun oratore di fare interventi chiari, concisi e strettamente pertinenti alla materia posta all'Ordine del giorno ed a contenere l'intervento entro un termine di dieci minuti.

Coloro che sono già intervenuti nella discussione potranno chiedere di prendere nuovamente la parola per una durata non superiore a cinque minuti, al fine di effettuare un intervento di replica.

**23.** Il Presidente, nessun azionista chiedendo di intervenire, dichiara chiusa la discussione.

**24.** Prima di porre in votazione la proposta deliberativa presentata dal Consiglio di Amministrazione, il Presidente invita nuovamente gli azionisti che non intendono partecipare alla votazione a darne comunicazione agli addetti affinché, nelle operazioni di voto, le corrispondenti azioni non siano considerate al fine del computo del quorum.

**25.** Il Presidente informa che ai fini deliberativi sono presenti, in proprio o per

delega: n.47 (quarantasette) azionisti rappresentanti complessive n.182.796.120 (centottantaduemilionesettecentonovantaseimilacentoventi) azioni ordinarie aventi diritto a pari numero di voti sulle n.343.200.000 (trecentoquarantatremilioniduecentomila) azioni ordinarie aventi diritto di voto esistenti alla data odierna, pari al 53,26% (cinquantatre virgola ventisei per cento) del capitale sociale di euro 178.464.000 (centosettantottomilioniquattrocentosessantaquattromila) interamente versato

**26.** Il Presidente invita gli azionisti a esprimere il proprio voto premendo il tasto del televoter corrispondente alla votazione prescelta; sul televoter vi sono cinque tasti, e a lato di ciascuno è indicata la corrispondente espressione di voto. Soltanto i primi tre tasti sono attivi e servono per astenersi, per esprimere voto contrario o per esprimere voto favorevole.

Finché la votazione sarà aperta, i televoter saranno abilitati e ciascuno potrà esprimere il proprio voto, anche modificando la scelta effettuata, fino al momento della chiusura della votazione, che ugualmente sarà annunciato: il sistema registra l'ultima espressione di voto. La registrazione del voto risulta dall'accensione di una spia verde in alto a sinistra dell'apparecchio. Se la luce diventa rossa, l'espressione di voto non è stata registrata dall'applicativo informatico. Raccomanda quindi ai partecipanti di verificare il colore che assume la spia dopo la digitazione.

**27.** Il Presidente apre la votazione sulla proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione sul secondo punto all'Ordine del giorno. Dopo congruo

intervallo di tempo dichiara chiusa la votazione.

**28.** Il Presidente dichiara approvata la proposta deliberativa di cui al secondo punto all'Ordine del giorno così come letta:

**- all'unanimità.**

**30.** Essendo così esaurite le votazioni sugli argomenti previsti all'Ordine del giorno e null'altro essendovi da deliberare, il Presidente dichiara chiusa l'assemblea alle ore 13.35.

Si allegano al presente verbale, omessane la lettura su dispensa del comparente, in quanto il contenuto è da esso conosciuto:

- l'elenco nominativo dei soci partecipanti all'assemblea, in proprio o per delega, con l'indicazione del numero delle rispettive azioni, sotto la lettera **"A"**;
- rispetto alle singole delibere l'elenco nominativo dei soci favorevoli, astenuti o dissenzienti nonché di quelli che hanno richiesto di non partecipare alla votazione, con l'indicazione del numero delle rispettive azioni, sotto la lettera **"B"**;
- l'elenco nominativo degli ammessi "ad audiendum" sotto la lettera **"C"**;
- il fascicolo distribuito ai presenti "Relazione e bilancio al 31 dicembre 2007" sotto la lettera **"D"**;
- il testo dell'intervento del socio Fortunato e relative risposte sotto la lettera **"E"**.

E richiesto io Notaio, ho ricevuto il presente atto, scritto da persona da me diretta e ne ho data lettura al comparente che dichiara di approvarlo firmandosi qui in fine, a margine degli altri fogli e sugli allegati con me Notaio, alle ore 8,30 del giorno 14 (quattordici) maggio 2008 (duemilaotto).

Consta di sei fogli scritti per venti intere pagine e fin qui della presente.

F.to Roberto Colaninno

F.TO DR. STANISLAO CAVANDOLI Notaio L.S.



# Partecipanti

IMMSI S.p.A. - Assemblea Ordinaria del 13/05/2008 - 2a convocazione

TV	Azionista	Intervenuto	Azioni	C(1)	P(2)	V(3)
3	AQUILINO GENOVEFFA	PUDDU GIANCARLO	2.500	F	D	
2	AXA WORLD FUNDS	BERGAMINI GIACOMO	10.248.804	G	D	
15	BARCLAYS GLOBAL INVESTORS, NA INVESTEMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	BERGAMINI GIACOMO	11.312	G	D	
13	BECCHETTI LILIANA	COMP A EMILIO	4.800	F	D	
15	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	BERGAMINI GIACOMO	11.716	G	D	
2	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	BERGAMINI GIACOMO	77.727	G	D	
6	CARRETTA FABIO	CARRETTA FABIO	5.000	F	P	
2	CHIFLEY FINANCIAL SERVICES LIMITED ATF CHIFLEY WHOLESALE FUND	BERGAMINI GIACOMO	217.300	G	D	
2	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	BERGAMINI GIACOMO	1.393	G	D	
13	COMP A EMILIO	COMP A EMILIO	10.980	F	P	
13	COMP A FABIO GIANCARLO	COMP A EMILIO	1.000	F	D	
3	DE SANTIS FRANCESCO	PUDDU GIANCARLO	2.500	F	D	
3	DE SENSI ANDREA	PUDDU GIANCARLO	4.595	F	D	
8	DOUTDES	FACCHINI RINALDO	1.050.000	G	P	
2	EAFE SMALL CAP INDEX PLUS SECURITIES LENDING COMMON TRUST FUND	BERGAMINI GIACOMO	12.628	G	D	
2	FINANCIERE DE L ECHIQUIER	BERGAMINI GIACOMO	2.000.000	G	D	
2	FORD OF CANADA MASTER TRUST FUND	BERGAMINI GIACOMO	4.870	G	D	
7	FORTUNATO ANTONIO	FORTUNATO ANTONIO	78.000	F	P	
14	G.G.G.	GIRONDI GIORGIO	3.800.000	G	P	
3	GHIRBERTO FRANCESCO	PUDDU GIANCARLO	13.500	F	D	



# Partecipanti

IMMSI S.p.A. - Assemblea Ordinaria del 13/05/2008 - 2a convocazione

TV	Azionista	Intervenuto	Azioni	C(1)	P(2)	V(3)
2	J SAINSBURY COMMON INVESTMENT FUND	BERGAMINI GIACOMO	28.051	G	D	
2	L & L INVESTMENTS LP	BERGAMINI GIACOMO	35.700	G	D	
11	LEVONI TIZIANA	MULLER FELIX	63.000	F	D	
2	MBC INVESTMENTS-FPA INTL SMALL CAP	BERGAMINI GIACOMO	11.976	G	D	
10	MERA VALERIO	MERA VALERIO	7.800	F	P	
2	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	BERGAMINI GIACOMO	12.429	G	D	
2	MSCI EAFE SMALL CAP PROVISIONAL INDEX SECURITIES COMMON TRUST FUND	BERGAMINI GIACOMO	9.469	G	D	
1	OMNIAHOLDING S.P.A.	ALMERIGHI ALBERTO	10.555.486	G	D	
1	OMNIAINVEST S.P.A.	ALMERIGHI ALBERTO	150.037.006	G	D	p
2	POWERSHARES FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX-US SMALL PORTFOLIO	BERGAMINI GIACOMO	2.792	G	D	
2	POWERSHARES FTSE RAFI EUROPE SMALL PORTFOLIO	BERGAMINI GIACOMO	3.111	G	D	
2	POWERSHARES FTSE RAFI INTERNATIONAL REAL ESTATE PORTFOLIO	BERGAMINI GIACOMO	5.706	G	D	
2	POWERSHARES GLOBALFUNDS IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	BERGAMINI GIACOMO	28.425	G	D	
3	PUDDU GIANCARLO	PUDDU GIANCARLO	7.163	F	P	
3	PUDDU RAFFAELE	PUDDU GIANCARLO	10.000	F	D	
3	RONDINA VISCARDO	PUDDU GIANCARLO	400.000	F	D	
5	ROSSI ENRICO	ROSSI ENRICO	5.000	F	P	
3	SGARIBOLDI EMANUELE	PUDDU GIANCARLO	18.300	F	D	
2	SPDR S&P WORLD EX-US SMALL CAP ETF	BERGAMINI GIACOMO	289.975	G	D	
2	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PLANS	BERGAMINI GIACOMO	73.887	G	D	



# Partecipanti

IMMSI S.p.A. - Assemblea Ordinaria del 13/05/2008 - 2a convocazione

TV	Azionista	Intervenuto	Azioni	C(1)	P(2)	V(3)
2	STREETTRACKS MSCI EUROPE SMALL CAPSM	BERGAMINI GIACOMO	16.704	G	D	
2	TALENTS FCP	BERGAMINI GIACOMO	3.343.958	G	D	
4	TRIMARCHI VINCENZO	TRIMARCHI VINCENZO	63.000	F	P	
9	VENTO GIANCLAUDIO PIERO	VENTO GIANCLAUDIO PIERO	200	F	P	
2	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	BERGAMINI GIACOMO	19.320	G	D	
15	WORLD EX-US SMALL CAP PLUS FUND	BERGAMINI GIACOMO	29.037	G	D	
12	ZAVAGLIA ALBERTO	ZAVAGLIA ALBERTO	160.000	F	P	



F.to Roberto Colaninno

F.TO DR. STANISLAO CAVANDOLI Notaio L.S.

**IMMSI S.p.A.**

Assemblea Ordinaria

2a Convocazione del 13/05/2008



---

Ai fini costitutivi, alle ore 11.08 gli Azionisti partecipanti in proprio o per delega sono n° 46 per n° 178.996.120 azioni ordinarie aventi diritto a pari numero di voti ed equivalenti al 52,16% delle azioni ordinarie.

Le persone presenti in sala sono: 13



*Mantova*



**ASSEMBLEA ORDINARIA**  
Seconda convocazione 13 maggio 2008

**VOTAZIONE n. 1**

T01 h. 13.20



*Mantova*

**IMMSI S.p.A.**

Assemblea Ordinaria

2a Convocazione del 13/05/2008



---

Ai fini deliberativi, alle ore 13.20 gli Azionisti partecipanti in proprio o per delega sono n° 47 per n° 182.796.120 azioni ordinarie aventi diritto a pari numero di voti ed equivalenti al 53,26% delle azioni ordinarie.

Le persone presenti in sala sono: 14



A handwritten signature in black ink, written vertically on the right side of the page.

Assemblea Ordinaria  
2a Convocazione del 13/05/2008



Punto 1. Bilancio d'esercizio 2007. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

I voti favorevoli alla mozione sono :	182.727.275	99,96%	dei voti
I voti astenuti dalla votazione sono:	68.845	0,04%	dei voti

---

Totale voti	182.796.120
su 343.200.000 aventi diritto	



*Mario*

## Assemblea Ordinaria

### 2a Convocazione del 13/05/2008

Punto 1. Bilancio d'esercizio 2007. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

TV	Azionista	Voto	Numero Voti	C(1)	P(2)
1	OMNIAHOLDING S.P.A.	F	10.555.486	G	D
1	OMNIAINVEST S.P.A.	F	150.037.006	G	D
2	AXA WORLD FUNDS	F	10.248.804	G	D
2	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	F	77.727	G	D
2	CHIFLEY FINANCIAL SERVICES LIMITED ATF CHIFLEY WHOLESALE FUND	F	217.300	G	D
2	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	F	1.393	G	D
2	EAFE SMALL CAP INDEX PLUS SECURITIES LENDING COMMON TRUST FUND	F	12.628	G	D
2	FINANCIERE DE L ECHIQUIER	F	2.000.000	G	D
2	FORD OF CANADA MASTER TRUST FUND	F	4.870	G	D
2	J SAINSBURY COMMON INVESTMENT FUND	F	28.051	G	D
2	L & L INVESTMENTS LP	F	35.700	G	D
2	MBC INVESTMENTS-FPA INTL SMALL CAP	F	11.976	G	D
2	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	F	12.429	G	D
2	MSCI EAFE SMALL CAP PROVISIONAL INDEX SECURITIES COMMON TRUST FUND	F	9.469	G	D
2	POWERSHARES FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX-US SMALL PORTFOLIO	F	2.792	G	D
2	POWERSHARES FTSE RAFI EUROPE SMALL PORTFOLIO	F	3.111	G	D
2	POWERSHARES FTSE RAFI INTERNATIONAL REAL ESTATE PORTFOLIO	F	5.706	G	D
2	POWERSHARES GLOBALFUNDS IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	F	28.425	G	D
2	SPDR S&P WORLD EX-US SMALL CAP ETF	F	289.975	G	D
2	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PLANS	F	73.887	G	D
2	STREETTRACKS MSCI EUROPE SMALL CAPSM	F	16.704	G	D
2	TALENTS FCP	F	3.343.958	G	D
2	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	F	19.320	G	D
3	AQUILINO GENOVEFFA	F	2.500	F	D
3	DE SANTIS FRANCESCO	F	2.500	F	D
3	DE SENSI ANDREA	F	4.595	F	D



*Manio*



## Assemblea Ordinaria

### 2a Convocazione del 13/05/2008

Punto 1. Bilancio d'esercizio 2007. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

TV	Azionista	Voto	Numero Voti	C(1)	P(2)
3	GHIBERTO FRANCESCO	F	13.500	F	D
3	PUDDU GIANCARLO	F	7.163	F	P
3	PUDDU RAFFAELE	F	10.000	F	D
3	RONDINA VISCARDO	F	400.000	F	D
3	SGARIBOLDI EMANUELE	F	18.300	F	D
4	TRIMARCHI VINCENZO	F	63.000	F	P
5	ROSSI ENRICO	F	5.000	F	P
6	CARRETTA FABIO	F	5.000	F	P
7	FORTUNATO ANTONIO	F	78.000	F	P
8	DOUTDES	F	1.050.000	G	P
9	VENTO GIANCLAUDIO PIERO	F	200	F	P
10	MERA VALERIO	F	7.800	F	P
11	LEVONI TIZIANA	F	63.000	F	D
12	ZAVAGLIA ALBERTO	F	160.000	F	P
13	BECCHETTI LILIANA	A	4.800	F	D
13	COMPA EMILIO	A	10.980	F	P
13	COMPA FABIO GIANCARLO	A	1.000	F	D
14	G.G.G.	F	3.800.000	G	P
15	BARCLAYS GLOBAL INVESTORS, NA INVESTEMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	A	11.312	G	D
15	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	A	11.716	G	D
15	WORLD EX-US SMALL CAP PLUS FUND	A	29.037	G	D

  

	ASTENUTI		CONTRARI		FAVOREVOLI		TOTALE	
In proprio	10.980	0,006%	0	0,000%	5.176.163	2,832%	5.187.143	
In delega	57.865	0,032%	0	0,000%	177.551.112	97,131%	177.608.977	
<b>Tutti</b>	<b>68.845</b>	<b>0,038%</b>	<b>00</b>	<b>0,000%</b>	<b>182.727.275</b>	<b>99,962%</b>	<b>182.796.120</b>	

**Immsi**  
Società per Azioni



**ASSEMBLEA ORDINARIA**  
Seconda convocazione 13 maggio 2008

**VOTAZIONE n. 2**

T01 h. 1332



*Amico*

**IMMSI S.p.A.**

Assemblea Ordinaria

2a Convocazione del 13/05/2008



---

Ai fini deliberativi, alle ore 13.32 gli Azionisti partecipanti in proprio o per delega sono n° 47 per n° 182.796.120 azioni ordinarie aventi diritto a pari numero di voti ed equivalenti al 53,26% delle azioni ordinarie.

Le persone presenti in sala sono: 14



A handwritten signature in black ink, appearing to be "Manno".

Assemblea Ordinaria  
2a Convocazione del 13/05/2008



Punto 2. Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie.

I voti favorevoli alla mozione sono : 182.796.120 100,00% dei voti

Totale voti 182.796.120

su 343.200.000 aventi diritto



*Karimio*

## Assemblea Ordinaria

### 2a Convocazione del 13/05/2008

Punto 2. Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie.

TV	Azionista	Voto	Numero Voti	C(1)	P(2)
1	OMNIAHOLDING S.P.A.	F	10.555.486	G	D
1	OMNIAINVEST S.P.A.	F	150.037.006	G	D
2	AXA WORLD FUNDS	F	10.248.804	G	D
2	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	F	77.727	G	D
2	CHIFLEY FINANCIAL SERVICES LIMITED ATF CHIFLEY WHOLESALE FUND	F	217.300	G	D
2	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	F	1.393	G	D
2	EAFE SMALL CAP INDEX PLUS SECURITIES LENDING COMMON TRUST FUND	F	12.628	G	D
2	FINANCIERE DE L ECHIQUIER	F	2.000.000	G	D
2	FORD OF CANADA MASTER TRUST FUND	F	4.870	G	D
2	J SAINSBURY COMMON INVESTMENT FUND	F	28.051	G	D
2	L & L INVESTMENTS LP	F	35.700	G	D
2	MBC INVESTMENTS-FPA INTL SMALL CAP	F	11.976	G	D
2	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	F	12.429	G	D
2	MSCI EAFE SMALL CAP PROVISIONAL INDEX SECURITIES COMMON TRUST FUND	F	9.469	G	D
2	POWERSHARES FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX-US SMALL PORTFOLIO	F	2.79	G	D
2	POWERSHARES FTSE RAFI EUROPE SMALL PORTFOLIO	F	3.111	G	D
2	POWERSHARES FTSE RAFI INTERNATIONAL REAL ESTATE PORTFOLIO	F	5.706	G	D
2	POWERSHARES GLOBALFUNDS IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	F	28.425	G	D
2	SPDR S&P WORLD EX-US SMALL CAP ETF	F	289.975	G	D
2	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY INVESTMENT FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PLANS	F	73.887	G	D
2	STREETTRACKS MSCI EUROPE SMALL CAPSM	F	16.704	G	D
2	TALENTS FCP	F	3.343.958	G	D
2	WHEELS COMMON INVESTMENT FUND	F	19.320	G	D
3	AQUILINO GENOVEFFA	F	2.500	F	D
3	DE SANTIS FRANCESCO	F	2.500	F	D
3	DE SENSI ANDREA	F	4.595	F	D



*Handwritten signature*

## Assemblea Ordinaria

### 2a Convocazione del 13/05/2008

Punto 2. Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie.

TV	Azionista	Voto	Numero Voti	C(1)	P(2)
3	GHIBERTO FRANCESCO	F	13.500	F	D
3	PUDDU GIANCARLO	F	7.163	F	P
3	PUDDU RAFFAELE	F	10.000	F	D
3	RONDINA VISCARDO	F	400.000	F	D
3	SGARIBOLDI EMANUELE	F	18.300	F	D
4	TRIMARCHI VINCENZO	F	63.000	F	P
5	ROSSI ENRICO	F	5.000	F	P
6	CARRETTA FABIO	F	5.000	F	P
7	FORTUNATO ANTONIO	F	78.000	F	P
8	DOUTDES	F	1.050.000	G	P
9	VENTO GIANCLAUDIO PIERO	F	200	F	P
10	MERA VALERIO	F	7.800	F	P
11	LEVONI TIZIANA	F	63.000	F	D
12	ZAVAGLIA ALBERTO	F	160.000	F	D
13	BECCHETTI LILIANA	F	4.800	F	D
13	COMPA EMILIO	F	10.980	F	P
13	COMPA FABIO GIANCARLO	F	1.000	F	D
14	G.G.G.	F	3.800.000	G	P
15	BARCLAYS GLOBAL INVESTORS, NA INVESTEMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	F	11.312	G	D
15	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	F	11.716	G	D
15	WORLD EX-US SMALL CAP PLUS FUND	F	29.037	G	D



*Handwritten signature*

	ASTENUTI		CONTRARI		FAVOREVOLI		TOTALE	
In proprio	0	0,000%	0	0,000%	5.187.143	2,838%	5.187.143	
In delega	0	0,000%	0	0,000%	177.608.977	97,162%	177.608.977	
<b>Tutti</b>	<b>00</b>	<b>0,000%</b>	<b>00</b>	<b>0,000%</b>	<b>182.796.120</b>	<b>100,000%</b>	<b>182.796.120</b>	



ELENCO nominativo degli ammessi "ad audiendum":

1. Cavandoli Paola
2. Girondi Gabriele

F.to Roberto Colaninno  
F.TO DR. STANISLAO CAVANDOLI NOTAIO L.S.

ALLEGATO =D= AI N.N. 78420/21047 di repertorio



# **IMMSI Società per Azioni**

Capitale Sociale 178.464.000 euro i.v.

Sede Legale: P.zza Vilfredo Pareto, 3 – 46100 Mantova

Registro delle Imprese di Mantova – Codice Fiscale e Partita I.V.A. 07918540019

## ***Relazione degli Amministratori e Bilancio del Gruppo Immsi al 31 dicembre 2007***





**ALLEGATO AL VERBALE DI ASSEMBLEA ORDINARIA IMMSI DEL 13 MAGGIO 2008  
INTERVENTO DEL SOCIO FORTUNATO ANTONIO**

- 1 - Nell' ASSEMBLEA ORDINARIA di due anni fa chiesi se si poteva avere a disposizione dei SOCI IMMSI in sede di ASSEMBLEA, il materiale pubblicitario di tutti i prodotti commercializzati dalle SOCIETA' del GRUPPO.  
L'ex Amministratore Delegato rispose che vi avrebbe provveduto il prossimo anno.  
Purtroppo non è stato così, quindi rinnovo la richiesta.  
Aggiungo che gradirei anche se ci fossero delle foto delle SEDI delle società del GRUPPO, compreso quelle in costruzione.  
Ritengo che questa pubblicità a costo zero, sia importante per i SOCI e per l'immagine del GRUPPO.

**IMMOBILI GRUPPO PIAGGIO**



**PONTEDERA – PIAGGIO & C. SPA**



**FOSHAN CITY – INDIA – PIAGGIO & C. SPA**



**PUNE – INDIA – PIAGGIO & C. SPA**



**NOALE - APRILIA SPA**



MANDELLO DEL LARIO – MOTO GUZZI



BARCELLONA – DERBI



IMMOBILI CANTIERI NAVALI RODRIQUEZ



MESSINA – RODRIQUEZ



SARZANA – RODRIQUEZ INTERMARINE



NAPOLI – RODRIQUEZ CONAM



LA SPEZIA - RODRIQUEZ INTERMARINE

IMMOBILI IS MOLAS SPA



IS MOLAS - GOLF HOTEL



IS MOLAS - CLUB HOUSE



IS MOLAS - LE GINESTRE

IMMOBILI IMMSI



ROMA - VIA ABRUZZI / VIA SARDEGNA



2 - Tra le PASSIVITA' FINANZIARIE in scadenza entro 12 mesi vi sono DEBITI VERSO BANCHE per 166 milioni di euro, e DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI per 31 milioni, per un totale di 199 milioni. Vorrei conoscere il dettaglio di questi DEBITI, e con quali risorse si pensa di far fronte a tali scadenze. (pag. 125)

Con riferimento al dettaglio delle passività in scadenza entro 12 mesi si fornisce la seguente tabella:

	Passività finanziarie													
	Quota corrente				Quota non corrente				Obbliga- zioni	Debiti vs banche	Debiti x leasing	Altri debiti		
	Obbliga- zioni	Debiti vs banche	Debiti x leasing	Altri debiti	Obbliga- zioni	Debiti vs banche	Debiti x leasing	Altri debiti						
Immsi Spa		25.000							0	25.000	0	0	25.000	Banca di Roma
Immsi Spa		19.998							0	19.998	0	0	19.998	Banca Akros
Immsi Spa		17.160							0	17.160	0	0	17.160	Mediobanca
Immsi Spa					45.863				0	45.863	0	0	45.863	EFbanco
Gruppo Piaggio					145.380				145.380	0	0	0	145.380	Prestito obbligazionario
Gruppo Piaggio		695				9.746			0	0	10.441	0	10.441	Leasing Local
Gruppo Piaggio			6.322		3.500		8.474		0	3.500	0	14.796	18.296	Interbanca x EMI
Gruppo Piaggio			2.690				11.409		0	0	0	14.099	14.099	Simes e Ministero Sviluppo Economico
Gruppo Piaggio		27.000			108.264				0	135.264	0	0	135.264	Mediobanca e Intesa San Paolo
Gruppo Piaggio					29.000				0	29.000	0	0	29.000	Pool 14 banche su coq. Aprilia
Gruppo Piaggio		246			1.106				0	1.352	0	0	1.352	Legge 345/88 Interbanca
Gruppo Piaggio					2.290				0	2.290	0	0	2.290	Legge 345/88 Intesa San Paolo
Gruppo Piaggio					2.691				0	2.691	0	0	2.691	Banca Antonveneta
Gruppo Piaggio		1.029			1.030				0	2.059	0	0	2.059	EFbanco
Gruppo Piaggio		19.300			31				0	19.331	0	0	19.331	Varie: debiti di c/c ed altro
Gruppo Piaggio				9.332					0	0	0	9.332	9.332	Società factoring
Gruppo RCN		16.993							0	16.993	0	0	16.993	Intesa San Paolo
Gruppo RCN					8.000				0	8.000	0	0	8.000	Banca Pop. Italiana
Gruppo RCN		6.320							0	6.320	0	0	6.320	Finanziamenti per anticipi
Gruppo RCN					824				0	824	0	0	824	Fin. X ricerca
Gruppo RCN					518				0	518	0	0	518	Mutuo Antonveneta
Gruppo RCN				12.353					0	0	0	12.353	12.353	Carige Factoring
Gruppo RCN				380					0	0	0	380	380	Intesa Mediofactoring
Gruppo RCN				528					0	0	0	528	528	Factoring
Gruppo RCN							50		0	0	50	0	50	Leasing IAS 17
Gruppo RCN		385							0	385	0	0	385	co Antonveneta
Gruppo RCN		120							0	120	0	0	120	Mutuo Antonveneta (parte a breve)
Gruppo RCN		9.010							0	9.010	0	0	9.010	co Banca FIS
Gruppo RCN		1.683			53				0	1.736	0	0	1.736	Banche varie
RCN Finanziaria							6.000		0	0	0	6.000	6.000	Finanziamenti soci. Banca Intesa
Is Molis		21.731							0	21.731	0	0	21.731	Banca Agricola Mantovana e Banca Pop. Lod.
Is Molis			41				87		0	0	128	0	128	Leasing
	0	165.975	736	31.605	145.380	263.170	9.883	25.883	145.380	369.145	10.619	57.488	582.632	

In grassetto i valori esplicitamente commentati nelle Note illustrative al bilancio

Per quanto riguarda le risorse per far fronte alla scadenze previste:

**Immsi:** 62.158 - Debiti vs banche

I Debiti verso Banche potranno essere rinnovati a condizioni analoghe ovvero rimborsati ad esempio attraverso i flussi di cassa derivanti dalla vendita di azioni Unicredit in portafoglio, in funzione delle valutazioni di opportunità che verranno fatte in merito nel corso dell'esercizio.

**Gr. Piaggio:** 47.575 - Debiti vs banche  
18.344 - Altri debiti

I Debiti verso Banche e i Debiti verso altri Finanziatori in scadenza a 12 mesi (rispettivamente € 47,6 M e € 18,3 M) saranno rimborsati alla scadenza attraverso i flussi di cassa generati dalla gestione



caratteristica nonché dall'utilizzo di linee di credito irrevocabili al momento non utilizzate che al 31 dicembre 2007 ammontano a € 170 M.

**Gr. RCN:** 34.511 - Debiti vs banche  
13.261 - Altri debiti

*I Debiti verso Banche sono prevalentemente legati a anticipazioni su contratti che si chiudono con l'incasso dal cliente, a linee factoring maturity su fornitori, rolling, non in scadenza ed altre linee che si prevede possano essere rinnovate in funzione delle necessità di cassa, i Debiti verso altri Finanziatori sono anticipazioni di fatture che si chiudono con l'incasso da parte dei clienti.*

**Is Molas:** 21.731 - Debiti vs banche

*I Debiti verso Banche (affidamenti in c/c) sono un finanziamento ponte in attesa che venga messo a disposizione da un gruppo di banche un finanziamento per lo sviluppo del Progetto Is Molas.*

Quali sono i differenti periodi di esercizio dei WARRANT PIAGGIO 2004/2009? (pag. 112)

*Il regolamento dei Warrant Piaggio 2004/2009 prevede tre distinte finestre di esercizio in relazione all'approvazione del bilancio consolidato del gruppo Piaggio per gli esercizi chiusi rispettivamente al 31 Dicembre 2007, 2008 e 2009. La finestra di esercizio relativa al bilancio 2007 è ormai chiusa; sono stati esercitati n. 9.959 dei totali 10.000 Warrants in essere. Pertanto rimangono 41 Warrants che potranno essere esercitati nella finestra relativa all'approvazione del bilancio consolidato del 2008 o del 2009.*

Nella TABELLA a pagina 113 vi è specificato il "tempo" di 0,44 e 2,6.

Qual'è l'unità di misura temporale?

**L'unità temporale è l'anno.**

L'8 aprile 2008 la quasi totalità delle BANCHE titolari degli WARRANT PIAGGIO 2004/2009, emessi nell'acquisizione del GRUPPO APRILIA, ha chiesto l'esercizio degli WARRANT.

Si è dato incarico a un valutatore indipendente per la valutazione del valore di tali WARRANT.

**Si.**

A quanto può ammontare tale credito secondo l'Emittente?

**L'importo massimo dei 9.959 Warrant esercitati nella finestra relativa all'approvazione del bilancio consolidato 2007 potrà essere € 63,9 M.**

3 - Il nostro SETTORE CANTIERISTICO NAVALE è un settore importante per le potenzialità future, confermate dal notevole PORTAFOGLIO ORDINI acquisito, ma sia per i prodotti molto complessi che produce, sia per le condizioni negative in cui versava, di difficile risanamento.

Finora si è quasi risanato, avendo ridotto drasticamente le perdite.

Chiedo quali sono le previsioni di utili futuri, considerando i notevoli investimenti sostenuti e da sostenere.

Mi piacerebbe anche conoscere i tempi per la realizzazione delle varie unità navali. (pag. 8, 16)

*In merito alle previsioni di utili futuri la società si attende per il 2008 di poter confermare il trend di crescita del valore della produzione e quindi di poter raggiungere un livello di redditività operativa a pareggio, e di poter migliorare progressivamente tale risultato negli esercizi successivi.*

*Con riferimento al portafoglio ordini acquisito al 31 dicembre 2007 pari a 410 milioni di euro ed ai tempi di realizzazione delle imbarcazioni si fornisce di seguito il dettaglio per anno:*

- circa 150 milioni previsti nel 2008,
- circa 130 milioni previsti nel 2009,
- circa 130 milioni di euro nel 2010 e periodi successivi, quasi interamente legato alla divisione militare.

4 - Vorrei fossero riportati in BILANCIO i DATI CATASTALI delle unità immobiliari dell'IMMOBILE di ROMA, VIA ABRUZZI 25, e del COMPLESSO TURISTICO ALBERGHIERO della Controllata Is MOLAS nel Comune di PULA (CAGLIARI). (pag. 168)



Seguono i dati catastali delle unità immobiliari facenti parte dell'immobile di Roma sito in via **Abruzzi 25** e in Via Sardegna n. 40, estrapolati dalle visure catastali aggiornate alla data del 08/05/2008:

**DATI CATASTALI IMMOBILE VIA ABRUZZI 25 - ROMA**

N.	F	Part.	Sub	ZC	Cat	Cl	Cons.	Sup. Cat. Mq	R.C.	Indirizzo
1	472	19	2	1	C/1	1	568 mq	621	€ 18.216,88	Via Sardegna n. 38E, n. 38F, n. 38G - piano T -S1
2	472	19	7	1	A/10	9	19,5 vani		€ 34.543,22	Via Sardegna n. 40 piano 2
3	472	19	10	1	A/10	9	39,5 vani		€ 69.972,16	Via Sardegna n. 40 p. 4-5
4	472	19	11	1	A/10	9	19,5 vani		€ 34.543,22	Via Sardegna n. 40 p. 6
5	472	19	12	1	A/10	8	6,5 vani		€ 9.886,28	Via Sardegna n. 40 p. 7
6	472	19	13	1	A/10	8	7,5 vani		€ 11.407,24	Via Sardegna n. 40 p. 7
7	472	19	22	1	A/10	9	5,5 vani		€ 9.742,96	Via Abruzzi n. 25 p.2 int. 11
8	472	19	30	1	A/10	9	5,5 vani		€ 9.742,96	Via Abruzzi n. 25 p. 6 int. 19
9	472	19	31	1	A/10	9	3,5 vani		€ 6.200,07	Via Abruzzi n. 25 p. 6 int. 20
10	472	19	32	1	A/10	8	3,5 vani	78	€ 5.323,38	Via Abruzzi n. 25 p. 7 int. 21
11	472	19	33	1	A/10	8	3 vani	62	€ 4.562,90	Via Abruzzi n. 25 p. 7 int. 22
12	472	19	34	1	A/10	8	3 vani	67	€ 4.562,90	Via Abruzzi n. 25 p. 7
13	472	19	60	1	A/10	9	10,5 vani	373	€ 18.600,20	Via Sardegna n. 40 p. 3
14	472	19	62	1	A/10	9	21,5 vani	544	€ 38.086,11	Via Abruzzi n. 25 p. 1
15	472	19	74	1	A/10	8	9,5 vani		€ 14.449,17	Via Abruzzi n. 25 p. T
16	472	19	75	1	A/10	9	9 vani		€ 15.943,02	Via Abruzzi n. 25 p. S1
17	472	19	76	1	A/10	9	6,5 vani		€ 11.514,41	Via Abruzzi n. 25 p. S1
18	472	19	1	1	C/6	1	1824 mq	2268	€ 20.818,59	Via Sardegna n. 38C p. S2
19	472	19	502	1	A/10	9	13 vani	348	€ 23.028,81	Via Abruzzi n. 25 p. 2
20	472	19	503	1	A/10	9	24 vani	651	€ 42.514,73	Via Sardegna n. 40 p. 1
21	472	19	504	1	A/10	9	19,5 vani	539	€ 34.543,22	Via Abruzzi n. 25 p. 4
22	472	19	505	1	A/10	9	6 vani	169	€ 10.628,68	Via Abruzzi n. 25 p. 5
23	472	19	506	1	A/10	9	5,5 vani	159	€ 9.742,96	Via Abruzzi n. 25 p. 5
24	472	19	64	1	C/2	3	3 mq	4	€ 34,24	Via Sardegna n. 40 p. S1
25	472	19	65	1	C/2	3	6 mq	7	€ 68,48	Via Sardegna n. 40 p. S1
26	472	19	67	1	C/2	3	14 mq	17	€ 159,79	Via Abruzzi n. 25 p. S1
27	472	19	510	1	C/2	3	34 mq	40	€ 388,07	Via Sardegna n. 40 p. S1
37	472	19	519	1	A/10	6	6,5 vani	146	€ 7.301,41	Via Abruzzi n. 25 p. S1
38	472	19	518	1	C/1	7	227 mq	286	€ 18.054,30	Via Abruzzi n. 19, n. 21, Via Sardegna n. 40A, n. 40B, n. 40C p. T - S1
39	472	19	517	1	A/10	8	12 vani	346	€ 18.251,59	Via Abruzzi n. 25, Via Sardegna n. 40 p. T



40	472	19	521	1	A/10	9	11 vani	334	€ 19.485,92	Via Sardegna n. 40 p. 3
41	472	19	522	1	A/10	9	17 vani	492	€ 30.114,60	Via Abruzzi n. 25 p. 3

**Seguono i dati catastali dei fabbricati del complesso turistico alberghiero di Is Molas, estrapolati dalle visure catastali aggiornate alla data del 16/01/2008:**

**DATI CATASTALI IMMOBILI COMPLESSO TURISTICO ALBERGHIERO "IS MOLAS"**

N.	F	Mapp.	Sub.	Cat.	Cl.	Cons.	Sup. Cat. Mq	R.C. (€)	Indirizzo
1	30	73		D/2				€ 92.448,00	Golf Hotel - Is Molas - Pula (CG)
2	32	246		D/6				€ 37.184,90	Club House - Is Molas - Pula (CG)
3	32	738	1	A/3	3	5,5 Vani	95	€ 326,66	Alloggi personale P.T. - Is Molas - Pula (CG)
4	32	738	2	A/3	3	5,5 Vani	99	€ 326,66	Alloggi personale P.1° - Is Molas - Pula (CG)
5	32	740		A/10	2	7 Vani	139	€ 976,10	Alloggi personale - Uffici - Is Molas - Pula (CG)
6	49	35		A/7	2	5,5 Vani		€ 624,91	Suergiu de Mari - Pula (CG)
7	31	101	1	C/2	1	404 mq.	442	€ 751,13	Centro servizi - Is Molas - Pula (CG)
8	31	101	2	A/2	7	7 Vani	146	€ 488,05	Centro servizi - Appartamenti - Is Molas - Pula (CG)
9	32	929		A/10	3	7,5 Vani	212	€ 1.220,13	Uffici Consorzio + Guardiania - Is Molas - Pula (CG)
10	15	75		C/2	7	115 mq	199	€ 546,41	Forreddu - Is Molas - Pula (CG)
11	15	76		C/2	6	34 mq	53	€ 138,72	Forreddu - Is Molas - Pula (CG)

La Controllata Is MOLAS di PULA (CAGLIARI) ha prodotto ricavi netti per 3,2 milioni di euro (pag. 8), e una perdita di 4 milioni. (pag. 168).

Purtroppo per i tempi della burocrazia IL PROGETTO IMMOBILIARE RESIDENZIALE è stato autorizzato solo a febbraio 2008, con alcuni obblighi e vincoli.

Sono incominciati i lavori?

**L'inizio dei lavori di urbanizzazione ed edificazione del nuovo complesso immobiliare Is Molas Golf Resort è previsto per fine 2008 inizio 2009.**

Come si intende procedere nel PROGETTO DI COSTRUZIONE?

**Si prevede da fine 2008 inizio 2009 la realizzazione per comparti delle 240 ville, contemporaneamente si procederà alla costruzione del nuovo percorso golf da 18 buche su disegno dello studio "Gary Player Design" e del percorso da 9 buche "executive". Il progetto proseguirà poi con la demolizione dell'hotel esistente e la realizzazione del nuovo complesso alberghiero comprendente: 1 hotel 5\*, 1 suite-hotel 5\*, rta, negozi, spa e piazzetta.**

Quante ville saranno realizzate inizialmente e in quali tempi?

**Il progetto prevede la realizzazione di circa 240 ville suddivise in 4 tipologie a partire da fine 2008 inizio 2009 con una tempistica legata all'andamento delle vendite.**

Qual'è l'investimento previsto?

**L'investimento previsto ammonta a circa Euro 250 milioni comprensivi del costo di acquisto dell'area da fallimento.**

Vorrei conoscere I DATI CATASTALI dell'IMMOBILE LE GINESTRE messo in vendita da Is MOLAS, per 9,1



milioni, ma non andato a buon fine. (pag. 11, 37)

**Seguono i dati catastali delle unità immobiliari del complesso Le Ginestre in Is Molas, estrapolati dalle visure catastali aggiornate alla data del 16/01/2008:**

**DATI CATASTALI IMMOBILE "LE GINESTRE"**

N.	F	Mapp	Sub.	Cat	Cl	Cons	Sup. Cat. Mq	R.C. (€)	Indirizzo
1	30	544	1	A/2	6	3,5 Vani	67	€ 207,87	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
2	30	544	2	A/2	6	3 Vani	47	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
3	30	544	3	A/2	6	3 Vani	44	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
4	30	544	4	A/2	6	3 Vani	48	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
5	30	544	5	A/2	6	3 Vani	44	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
6	30	544	6	A/2	6	3 Vani	48	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
7	30	544	7	A/2	6	3 Vani	44	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
8	30	544	8	A/2	6	3 Vani	50	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
9	30	544	9	A/2	6	3 Vani	45	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
10	30	544	10	A/2	7	4,5 Vani	82	€ 313,75	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
11	30	544	11	A/2	6	3 Vani	40	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
12	30	544	12	A/2	6	3 Vani	46	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
13	30	544	13	A/2	6	3 Vani	38	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
14	30	544	14	A/2	6	3 Vani	45	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
15	30	544	15	A/2	6	3 Vani	39	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
16	30	544	16	A/2	6	3 Vani	46	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
17	30	544	17	A/2	6	3 Vani	39	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
18	30	544	18	A/2	6	3 Vani	47	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
19	30	544	19	A/2	7	4,5 Vani	73	€ 313,75	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
20	30	544	20	A/2	6	3 Vani	48	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
21	30	544	21	A/2	6	3 Vani	43	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
22	30	544	22	A/2	6	3,5 Vani	68	€ 207,87	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
23	30	544	23	A/2	6	3 Vani	51	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
24	30	544	24	A/2	6	3 Vani	43	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
25	30	544	25	A/2	6	3 Vani	46	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
26	30	544	26	A/2	6	3 Vani	43	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
27	30	544	27	A/2	6	3 Vani	47	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
28	30	544	28	A/2	6	3 Vani	43	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
29	30	544	29	A/2	6	3 Vani	40	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
30	30	544	30	A/2	6	3 Vani	49	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
31	30	544	31	A/2	6	3 Vani	47	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
32	30	544	32	A/2	6	3 Vani	45	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
33	30	544	33	A/2	6	3 Vani	47	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
34	30	544	34	A/2	6	3 Vani	44	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
35	30	544	35	A/2	6	3 Vani	46	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
36	30	544	36	A/2	6	3 Vani	43	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
37	30	544	37	A/2	7	4,5 Vani	77	€ 313,75	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
38	30	544	38	A/2	6	3 Vani	41	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
39	30	544	39	A/2	6	3 Vani	46	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
40	30	544	40	A/2	6	3 Vani	38	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)



41	30	544	41	A/2	6	3 Vani	46	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
42	30	544	42	A/2	6	3 Vani	38	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
43	30	544	43	A/2	6	3 Vani	47	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
44	30	544	44	A/2	6	3 Vani	40	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
45	30	544	45	A/2	6	3 Vani	48	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
46	30	544	46	A/2	6	3 Vani	38	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
47	30	544	47	A/2	6	3 Vani	45	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
48	30	544	48	A/2	6	3 Vani	38	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
49	30	544	49	A/2	6	3 Vani	46	€ 178,18	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)
50	30	544	50	A/2	7	4,5 Vani	71	€ 313,75	Ginestre – Località Is Molas – Pula ( CG)

5 - A pagina 129, terz'ultimo periodo, terza riga, non sono 2.080.000 di milioni di JPY, ma 2.080 milioni.  
Lo segnalo per evitare l' errore nei prossimi bilanci.

**Si ringrazia per la segnalazione.**

A pagina 143 tra gli IMPEGNI, RISCHI E GARANZIE in fondo pagina, vi sono 2 Fidejussioni su 2 Contratti di locazione finanziaria assunti dalla Controllata MOTO GUZZI, per 5 milioni di euro e per 7,8 milioni.

A cosa si riferiscono?

**Sono relativi al contratto di leasing per lo stabilimento di Moto Guzzi.**

A pagina 149 GESTIONE DEL RISCHIO DI CAMBIO, non capisco perché i Cash Flow 2007 e 2006, in milioni di euro, sono negativi per lo YEN GIAPPONESE?

**Il gruppo Piaggio effettua sia delle vendite che degli acquisti in Yen. Poiché i flussi in uscita connessi agli acquisti in Yen sono risultati superiori ai flussi di incasso relativi alle vendite in Yen, il saldo netto dei flussi di cassa consuntivati nel 2006 e 2007 è negativo.**

F.to Roberto Colaninno

F.TO DR. STANISLAO CAVANDOLI Notaio L.S.

COPIA CONFORME ALL'ORIGINALE IN CARTA LIBERA  
per GLI USI CONSENTITI DALLA LEGGE  
MANTOVA 22.05.2008


