

Repertorio n. 57.733	
Raccolta n. 18.967	Registrato a Perugia
VERBALE DI ASSEMBLEA ORDINARIA DELLA SOCIETA'	il 13 maggio 2015
"BRUNELLO CUCINELLI S.P.A."	al n. 9219
REPUBBLICA ITALIANA	
L'anno duemilaquindici	
il giorno tredici	
del mese di maggio	
In Corciano, frazione Solomeo, via dell'Industria n. 5	
Avanti a me Adriano Crispolti, notaio in Perugia, con studio in via	
Mario Angeloni n. 57, iscritto nel Ruolo del Distretto notarile di detta	
città	
è presente il signor	
- Cavaliere del Lavoro dott. BRUNELLO CUCINELLI nato a Passi-	
gnano sul Trasimeno il 3 settembre 1953, domiciliato per la carica, in	
Corciano, frazione Solomeo (PG), Via dell'Industria n. 5, il quale agi-	
sce nella sua qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione	
della società	
"BRUNELLO CUCINELLI S.P.A."	
costituita in Italia, con sede nel Comune di Corciano, frazione Solo-	
meo (PG), via dell'Industria n. 5, capitale sociale euro 13.600.000 (tre-	
dicimilioneicentomila) interamente versato, codice fiscale e numero	
d'iscrizione nel Registro delle Imprese di Perugia: 01886120540, iscrit-	
ta al R.E.A. al n. PG-165936	
le cui azioni sono ammesse alle negoziazioni presso il Mercato Tele-	
1	

matico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Detto componente, della cui identità personale e qualifica sono certo
io notaio, presenza al verbale dell'assemblea degli azionisti della
suddetta società - da me redatto dietro suo incarico - tenutasi in pri-
ma convocazione

il giorno 23 aprile 2015

**in Corciano, frazione Solomeo, Via Giovine Italia, presso il Teatro
Cucinelli, per discutere e deliberare sul seguente**

ORDINE DEL GIORNO

1. Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014, relazioni degli Ammini-
stratori, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione e proposta
di destinazione dell'utile di esercizio; presentazione del bilancio con-
solidato al 31 dicembre 2014; delibere inerenti e conseguenti.

2. Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter del D.Lgs.
58/1998; delibere inerenti e conseguenti.

In proposito io notaio do atto dello svolgimento dei lavori nei termi-
ni che seguono.

Alle ore dieci e cinque minuti il componente - assunta la presidenza
dell'assemblea ai sensi dell'art.12.1. dello statuto sociale - ha dato let-
tura dell'ordine del giorno sopra trascritto e ha riscontrato la presenza

- per il Consiglio di Amministrazione, degli altri Consiglieri signori
Moreno Ciarapica, Riccardo Stefanelli, Camilla Cucinelli, Giovanna
Manfredi, Giuseppe Labianca, Andrea Pontremoli e Candice Koo; as-
sente giustificato il consigliere Matteo Marzotto;

- per il Collegio Sindacale dei signori Gerardo Longobardi – Presiden-

te – Lorenzo Ravizza e Alessandra Stabilini quali Sindaci effettivi.

Il Presidente ha poi demandato al Consigliere avv. Giuseppe Labianca le comunicazioni e segnalazioni di rito e costui ha in proposito rappresentato quanto segue:

a) l'avviso di convocazione dell'assemblea era stato pubblicato ai sensi di legge e di statuto in data 19 marzo 2015: per estratto sui quotidiani "Il Sole 24 Ore" e "Milano Finanza" e in versione integrale sul sito della Società e con le altre modalità previste dalla legge;

b) nella medesima data (19 marzo 2015) erano state messe a disposizione del pubblico le relazioni illustrative del Consiglio di Amministrazione sulle materie all'ordine del giorno nonché i moduli utilizzabili dagli azionisti per il voto per delega e per il voto per corrispondenza;

c) conformemente a quanto previsto dalle disposizioni normative e regolamentari vigenti, la società aveva designato, per l'assemblea, la Società per Amministrazioni Fiduciarie "SPAFID" S.p.A. quale rappresentante alla quale gli azionisti avrebbero potuto conferire una delega con istruzioni di voto su tutte o alcune delle proposte all'ordine del giorno;

d) SPAFID, avendo ricevuto deleghe, era intervenuta in assemblea;

e) in data 1° aprile 2015 erano state messe a disposizione del pubblico presso la sede della società, la seguente documentazione: (i) la relazione finanziaria annuale 2014, (ii) le relazioni della società di revisione e del Collegio Sindacale, (iii) la relazione sul governo societario e gli assetti proprietari del 2014, (iv) la relazione sulla remunerazione; i-

noltre la documentazione prevista dall'art. 77, comma 2-*bis*, del citato Regolamento Emittenti - ovvero i prospetti riepilogativi dei bilanci delle società controllate unitamente alle situazioni contabili delle società controllate extra UE rilevanti ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Mercati CONSOB predisposte ai fini della redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 - era stata messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale nei termini di legge;

f) non era pervenuta alla Società alcuna richiesta di integrazione dell'ordine del giorno, né alcuna proposta di deliberazione, ai sensi dell'art. 126-*bis* del D.Lgs. n. 58/1998;

g) era pervenuta una scheda per l'esercizio del diritto di voto per corrispondenza da parte del socio Marco Bava, portatore di numero 1 (una) azione;

h) il capitale sociale sottoscritto e versato alla data del 23 aprile 2015 era pari ad euro 13.600.000 (tredicimilioneisecentomila) suddiviso in numero 68.000.000 (sessantottomilioni) azioni ordinarie prive di valore nominale;

i) alla suddetta data (i) la Società non era in possesso di azioni proprie e (ii) le società controllate non detenevano azioni della Società;

l) la Società non aveva in corso prestiti obbligazionari e non aveva emesso azioni di risparmio;

m) era stata accertata l'identità e la legittimazione dei presenti, erano state esaminate le comunicazioni degli intermediari autorizzati ed era stata verificata la legittimità delle deleghe, il tutto a norma della legi-

slazione vigente; inoltre non erano state riscontrate situazioni di carenza di legittimazione al voto.

Il Consigliere Giuseppe Labianca, dopo aver rilevato che la documentazione relativa a tutti gli argomenti all'ordine del giorno era stata fatta oggetto degli adempimenti pubblicitari contemplati dalla legge, era stata pubblicata sul sito internet della Società ed era altresì contenuta nel fascicolo distribuito agli intervenuti, ha proposto all'assemblea - dietro suggerimento del Presidente - di ometterne la lettura e di procedere direttamente con la lettura dei testi contenenti le varie proposte di delibera.

Nessuno essendosi opposto, il Presidente ha considerato accettata la proposta.

Proseguendo il suo intervento il Consigliere Giuseppe Labianca ha ulteriormente comunicato e segnalato all'assemblea quanto segue:

-- secondo le risultanze del libro dei soci, integrate dalla comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del D.Lgs. n. 58/1998 e dalle altre informazioni a disposizione, alla data dell'assemblea, possedevano, direttamente o indirettamente, azioni con diritto di voto in misura superiore al 2% (due per cento) del capitale ordinario i seguenti azionisti: (i) **Fedone s.r.l.**, titolare di numero 38.760.000 (trentottomilionesettecentosessantamila) azioni pari al 57% (cinquantasette per cento) del capitale ordinario; (ii) **FMR LLC**, titolare di numero 3.933.758 (tremilioninovecentotrentatremilasettecentocinquantesette) azioni pari al 5,79% (cinque virgola settantanove per cento) del capitale ordinario; (iii) **Ermenegildo Zegna Hold Italia s.p.a.** titolare di nu-

	mero 2.040.000 (duemilioni quarantamila) azioni pari al 3% (tre per	
	cento) del capitale ordinario; (iv) Fundita s.r.l. , titolare di numero	
	1.360.000 (unmilione trecento sessantamila) azioni pari al 2% (due per	
	cento) del capitale ordinario; (v) Capital Research and Management	
	Company , titolare di numero 1.394.000 (unmilione trecento novanta-	
	quattromila) azioni pari al 2,05% (due virgola zero cinque per cento)	
	del capitale ordinario;	
	-- ai sensi dell'art. 120 del D.Lgs. n. 58/1998 gli azionisti detentori	
	direttamente o indirettamente di una partecipazione superiore al 2%	
	al capitale della Società, i quali non avessero provveduto a segnalare	
	tale circostanza alla Società e a Consob, non avrebbero potuto eserci-	
	tare il diritto di voto inerente le azioni per le quali fosse stata omessa	
	la comunicazione;	
	-- per quanto a conoscenza della Società, non sussistevano patti	
	parasociali tra gli azionisti ex art. 122 D.Lgs. n. 58/1998, né detti patti	
	risultavano pubblicati ai sensi di legge, salvo il patto di <i>lock-up</i> tra Fe-	
	done s.r.l. e Fundita s.r.l., pubblicato nel Registro delle imprese di Pe-	
	rugia in data 3 febbraio 2015 e consultabile, in estratto, nella sezione	
	"Emittenti" del sito internet di Consob (www.consob.it); con precisa-	
	zione che tale patto prevede dei vincoli di indisponibilità delle azioni,	
	ma non ha ad oggetto e non interferisce con l'esercizio del diritto di	
	voto;	
	-- gli azionisti i quali si fossero trovati in una situazione di caren-	
	za di legittimazione al voto, anche ai sensi dell'art. 120 del D.Lgs. n.	
	58/1998 e dell'art. 2359- <i>bis</i> cod.civ., avrebbero dovuto dichiararlo e ciò	

a valere per tutte le deliberazioni;

-- erano presenti in sala alcuni dipendenti della Società ed il personale tecnico di supporto;

-- ai sensi del Regolamento assembleare non era consentito introdurre strumenti di registrazione di qualsiasi genere;

-- era in funzione in sala un impianto di registrazione al solo fine di agevolare la verbalizzazione della riunione; la registrazione peraltro non sarebbe stata oggetto di comunicazione o diffusione e tutti i dati, i supporti audio nonché i documenti prodotti durante l'assemblea sarebbero stati conservati presso la Società; termini e modalità per la consultazione di tutti i dati risultavano dal documento informativo ai sensi dell'art. 13 del D.Lgs. n. 196/2003 affisso all'ingresso della sala;

-- le modalità di intervento all'assemblea da parte dei soggetti legittimati all'intervento stesso e all'esercizio del diritto di voto erano disciplinate dall'art. 10 del vigente statuto sociale;

-- con riferimento alle modalità di voto, conformemente a quanto previsto dall'art. 25 del Regolamento Assembleare, si sarebbe votato per alzata di mano, mediante richiesta da parte del Presidente dell'espressione di tutti i voti favorevoli, di tutti i voti contrari e delle astensioni;

-- i contrari e gli astenuti avrebbero dovuto far registrare la propria manifestazione di voto comunicando le proprie generalità nonché il numero di azioni per le quali era stato esercitato il diritto di voto.

A conclusione del suo intervento il Consigliere Labianca:

- ha invitato gli intervenuti in proprio e per delega a non abbandona-

re, nei limiti del possibile, la sala fino a quando le operazioni di scruti-

nio e le dichiarazioni dell'esito della votazione non sarebbero state co-

municate e quindi terminate; ciò attesa la necessità, in base all'Allega-

to 3E al Regolamento Consob n. 11971 del 1999, di indicare a verbale i

nominativi degli azionisti allontanatisi prima di ogni votazione;

- ha precisato che gli intervenuti che comunque avessero abbandona-

to temporaneamente o definitivamente la sala prima del termine dei

lavori, avrebbero dovuto comunicare la loro uscita e l'eventuale loro

reingresso alla postazione di registrazione presente all'esterno della

sala assembleare ai fini della rilevazione dell'ora e quindi della pre-

senza;

- ha segnalato che l'elenco nominativo degli intervenuti partecipanti

in proprio e per delega con l'indicazione delle relative azioni, comple-

tato con i nominativi di coloro che fossero intervenuti successiva-

mente o che si fossero allontanati prima di ciascuna votazione era a

disposizione dei presenti e sarebbe stato comunque allegato al verba-

le dell'assemblea;

- in relazione alla votazione, ha precisato che si sarebbe proceduto se-

paratamente per ciascun punto all'ordine del giorno.

La rilevazione dei dati rilevanti ai fini del voto è stata affidata a SPA-

FID.

* * *

A questo punto il Presidente, avendo riscontrato la presenza in pro-

prio e per delega di numero 169 (centosessantanove) azionisti aventi diritto al voto titolari complessivamente di numero 53.543.254 (cinquantatremilionicinquecentoquarantatremiladuecentocinquantaquattro) azioni ordinarie (senza valore nominale, come precisato) costituenti il 78,740% (settantotto virgola settecentoquaranta per cento) delle complessive 68.000.000 (sessantottomilioni) di azioni costituenti il capitale sociale, ha dichiarato validamente costituita l'assemblea e la sua idoneità a deliberare.

L'elenco degli azionisti intervenuti (in proprio e per delega) all'assemblea viene allegato sotto la lettera "A".

* * *

Passando alla trattazione del **primo punto all'ordine del giorno** recante "*Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014, relazioni degli Amministratori, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione e proposta di destinazione dell'utile di esercizio; presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014; delibere inerenti e conseguenti*" il Presidente ha incaricato il Consigliere Giuseppe Labianca di introdurlo e di dare lettura della proposta di deliberazione contenuta nella Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione.

Il Consigliere Labianca, innanzitutto - in ossequio a quanto richiesto dalla Consob nella Comunicazione n. 96003558 del 18 aprile 1996 - ha dato indicazione del numero delle ore impiegate e del corrispettivo fatturato dalla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. per la revisione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014 e per le altre attività ricomprese nell'incarico nei seguenti termini:

	- n. 1.085 ore per la revisione del Bilancio di Esercizio al 31 dicembre	
	2014 (includendo la verifica di coerenza della relazione sulla gestione	
	e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il	
	bilancio), corrispondenti ad euro 140.458;	
	- n. 766 ore per la revisione del Bilancio Consolidato del Gruppo al 31	
	dicembre 2014 (includendo la verifica della coerenza della relazione	
	sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti pro-	
	prietari con il bilancio), corrispondenti ad euro 89.332;	
	- n. 277 ore per la verifica della regolare tenuta della contabilità e del-	
	la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili del-	
	la Società, corrispondenti ad euro 26.000;	
	- n. 662 ore per la revisione contabile della Relazione Finanziaria Se-	
	mestrale consolidata al 30 giugno 2014, corrispondenti ad euro 77.143	
	e così complessivamente n. 2.790 ore corrispondenti ad euro 332.932.	
	Successivamente il Consigliere Labianca ha dato lettura della propo-	
	sta di delibera contenuta nella Relazione Illustrativa del Consiglio di	
	Amministrazione - proposta che qui si trascrive:	
	<i>“l’Assemblea Ordinaria di Brunello Cucinelli S.p.A.,</i>	
	delibera	
	<i>1. di approvare il progetto di bilancio di esercizio di Brunello Cuci-</i>	
	<i>nelli S.p.A. al 31 dicembre 2014 e le relative relazioni accompagnato-</i>	
	<i>rie;</i>	
	<i>2. di ripartire l’utile netto dell’esercizio 2014, pari ad euro 36.447.699,</i>	
	<i>come segue:</i>	
	<i>a) accantonamento di euro 28.287.699 a riserva di utili;</i>	

b) assegnazione agli azionisti di un dividendo, per l'esercizio 2014, pari ad euro 0,12 per ciascuna azione, pagabile dal 20 maggio 2015, lordo da imposte; l'erogazione complessiva sarà pari ad euro 8.160.000. Questi rinverranno dall'utile di esercizio 2014;

3. di conferire al Presidente del Consiglio di Amministrazione ed Amministratore Delegato - anche per il tramite di procuratori speciali e/o legali rappresentanti della Società - ampio mandato al compimento di tutte le iniziative conseguenti all'assunzione ed inerenti all'attuazione della presente deliberazione."

A questo punto ha preso la parola il Presidente per esporre le sue considerazioni sull'esercizio 2014

INTERVENTO DEL PRESIDENTE

In apertura il Presidente ha ricordato la figura di Padre Cassian - al secolo Shawn Folsom già componente del Consiglio di Amministrazione della Società e suo consigliere spirituale, sottolineando che Padre Cassian, durante la sua carica sociale, è stato il garante della dignità del lavoro all'interno dell'azienda e continua a svolgere un compito prezioso all'interno del Comitato Etico, composto dallo stesso Presidente e da sua figlia Camilla.

Successivamente il Presidente ha ricordato che nel corrente anno 2015 ricorre il terzo anniversario della quotazione e come tale esperienza abbia arricchito la Società, grazie al sostegno degli investitori e alle loro osservazioni, che essa ha saputo recepire in modo costruttivo.

Analizzando l'esercizio da poco concluso, il Presidente ha definito il 2014 come un "anno amabile", sia sotto il profilo dei profitti, sia sotto

il profilo della considerazione del mercato per il brand Brunello Cucinelli: un brand italiano che trova nella manualità, nell'artigianalità e nella qualità la sua espressione più alta. Ciò, con l'auspicio di essere contemporanei nel gusto e di riscontrare il giudizio positivo del mercato, il quale comunque – ha osservato il Presidente – anche grazie all'altissimo ritorno di stampa, ha chiara la percezione che la Società è un'"azienda italiana" a tutti gli effetti, che progetta e realizza i suoi manufatti interamente in Italia, avendo a cuore la dignità del lavoro.

Il Presidente ha proseguito poi ricordando alcuni dati relativi all'esercizio 2014, "speciale" nella sua considerazione:

- circa la metà del fatturato è stata realizzata attraverso i 105 negozi monomarca Brunello Cucinelli (al 31/12/2014) dislocati in tutto il mondo, mentre l'altra metà è derivata dalle vendite a circa 650 prestigiosi e "stimatissimi" clienti multimarca, tra cui Harrods a Londra, Saks, Neiman Marcus e Bergdorf Goodman negli USA;

- l'azienda ha circa 1300 dipendenti nel mondo, con un indotto di circa 3500 persone in Italia (la maggior parte in Umbria), che rappresentano circa 330 microimprese e façonisti di altissima qualità; alcuni di essi lavorano anche per importantissimi brand del lusso come Hermès. Il Presidente ha qui colto l'occasione per ringraziare Hermès dell'autorizzazione data a far sì che la propria manager Candice Koo, persona di grande qualità, potesse entrare a far parte del Consiglio di Amministrazione della società in qualità di amministratore indipendente.

Riprendendo l'analisi dell'esercizio 2014 il Presidente ha poi rilevato

quanto segue:

- la nuova sede aziendale è pienamente operativa sin dal maggio 2014 e così dovrebbe rimanere senza cambiamenti sostanziali almeno fino al 2018-19;

- gli immobili nel centro storico di Solomeo sono stati interamente destinati ad accogliere la boutique e le scuole di arti e mestieri, in cui si insegnano discipline inerenti all'attività aziendale con il sostegno economico della Società (sartoria, maglieria, taglio e cucito) ed altre discipline con il sostegno economico della "Fondazione Brunello e Federica Cucinelli"; ciò al fine di rivalutare il "mestiere", le "arti" e la "manualità", in modo tale da assicurare un futuro alla grande tradizione artigianale italiana che tanto affascina i più importanti mercati del mondo;

- la Società si è confermata un'azienda prevalentemente di abbigliamento prêt-à-porter, tale settore rappresentando circa l'85% del fatturato.

A tale ultimo riguardo, il Presidente ha aggiunto che i prodotti di abbigliamento Brunello Cucinelli sono tra i più costosi al mondo, ma che il profitto che ne deriva è un profitto "giusto e sano" sia per l'azienda che li produce e i suoi investitori, sia per le altre imprese inserite nel processo produttivo; imprese ad alto contenuto artigianale, composte da una media di 12-14 dipendenti, che proprio grazie al giusto e sano profitto possono attirare le nuove generazioni.

Il Presidente ha qui sottolineato di immaginare un capitalismo umanistico e contemporaneo, in cui i principi di dignità umana, rispetto del

territorio, dignità del profitto e trasparenza siano al centro dell'attività d'impresa, sia in momenti di crescita, sia in periodi di scarso profitto. Onde doversi a suo avviso accogliere con favore l'idea che all'EXPO 2015 si parli della "dignità della Terra", intesa come la "dignità dell'uomo, degli animali, di tutti", e tanto più che se ne discuta in Italia. Probabilmente - ha rilevato il Presidente - anche l'Imperatore Adriano, grande statista e visionario, avrebbe speso parole di apprezzamento per la circostanza. Per l'Europa e l'Italia in particolare, il Presidente esprime l'auspicio di una specializzazione nella produzione di manufatti di medio-alta qualità, in linea con una nuova mappatura mondiale del lavoro, a discapito di manufatti di medio-basso livello che dovranno essere prodotti altrove; sintetizzando con Voltaire che: *"se del tuo tempo non vuoi accettare cambiamenti forse ne prenderai la parte peggiore"*.

"Amabile" l'esercizio 2014, ha proseguito il Presidente, nel senso di un ritorno ai canoni di normalità ed umanità nei rapporti umani, così come suggerito anche da Papa Francesco.

Quindi il Presidente, dopo aver formulato l'auspicio di poter discutere in seguito con gli azionisti in sala a proposito delle prospettive per il 2015, ha incaricato il signor Moreno Ciarapica - Consigliere di Amministrazione nonché Direttore Finanziario preposto ex art. 154 bis TUF - di esporre i principali dati economici e finanziari della Società e del Gruppo nell'esercizio 2014.

RELAZIONE DEL DIRETTORE FINANZIARIO

Il Direttore Finanziario ha analizzato in primo luogo i risultati rag-

giunti nell'esercizio di Bilancio Consolidato 2014.

I ricavi netti al 31 dicembre 2014 sono stati pari a 355,9 milioni di Euro, in crescita del +10,4% (+10,5% a cambi costanti), rispetto ai 322,5 milioni di Euro riportati al 31 dicembre 2013; i ricavi delle vendite e delle prestazioni, inclusi gli altri ricavi operativi, sono stati pari a 357,4 milioni di Euro, in crescita del +10,1% rispetto ai 324,6 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

Positiva la crescita riportata sia nei mercati internazionali, in aumento del +12,4% e con un peso relativo sui ricavi netti dell'80,8%, sia nel mercato italiano, con vendite in aumento del +2,7%.

Analizzando il dettaglio dei Mercati Internazionali ha poi precisato che i ricavi in Nord America hanno riportato una crescita pari al +12,7%, in Europa +8,2%, in Greater China +32,7%, e nel Resto del Mondo +16,6%; a proposito dei ricavi per canale distributivo, il Direttore Finanziario ha rilevato che tutti i canali hanno riportato una crescita del fatturato.

Il canale monomarca Retail ha incrementato le vendite del +28,6%, trainato dal positivo contributo delle vendite negli spazi esistenti e delle 5 aperture e 5 conversioni dalla rete wholesale monomarca al canale diretto (che ha raggiunto le 71 boutique a fine 2014), con un positivo impatto del passaggio dei 13 hard-shop in Giappone alla gestione diretta.

Riservandosi di tornare sul tema Giappone in seguito per ulteriori commenti, il Direttore Finanziario ha proseguito il suo intervento nei termini che seguono.

Il risultato delle vendite nel canale monomarca wholesale ha riportato un incremento del +14,3% - al netto delle conversioni al canale diretto. Il risultato "contabile", impattato dalle conversioni, è stato invece pari al -6,7%.

Per le vendite del canale multimarca wholesale, si è registrato un incremento del +1,5%, con un risultato influenzato dalle conversioni di 13 spazi dedicati nei Luxury Department Store giapponesi dal canale multimarca al canale Retail, dal 1° settembre 2014, già menzionato.

L'EBITDA ha raggiunto i 63,0 milioni di Euro, con un'incidenza sul fatturato pari al 17,6%; il risultato è stato in crescita del +8,4% rispetto ai 58,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2013, dove l'incidenza era pari al 17,9%.

Le dinamiche hanno evidenziato il positivo impatto sulla marginalità dello sviluppo del business, evoluzione del mix di canale di vendita, con il peso delle vendite Retail che passa dal 35.8% del 2013 al 41.7% del 2014, e crescita LFL – quindi a parità di perimetro – pari al +5.5%.

Contestualmente si sono incrementati i costi operativi, strutturali alla crescita del business.

Tale incremento è principalmente riconducibile ai costi per le nuove aperture e conversioni nel canale diretto, e al passaggio alla gestione diretta del business in Giappone.

A questi costi si sono aggiunti quelli relativi all'acquisizione del know-how manifatturiero della storica sartoria D'Avenza, intervenuta per il rafforzamento della produzione di abiti da uomo.

L'utile netto ha raggiunto i 31,8 milioni di euro al 31 dicembre 2014,

rispetto ai 29,6 milioni di euro al 31 dicembre 2013, a motivo:

- di un consistente incremento degli ammortamenti, da 11,2 milioni di

euro a 13,7 milioni di euro al 31 dicembre 2014, a fronte dei significa-

tivi investimenti del periodo;

- degli oneri della gestione finanziaria che, in presenza di un incre-

mento dell'indebitamento medio di periodo, passano da 1,7 milioni di

euro a 2,9 milioni di euro;

- della riduzione della tassazione, con un tax rate del 31,5% al 31 di-

cembre 2014 rispetto al 34,6% a fine 2013.

A livello di bilancio di esercizio della Società l'utile infine è stato pari

a 36,4€ mln.

Significativi gli investimenti del 2014, ai quali si è già accennato, am-

montanti a 39,7 milioni di Euro, rientranti nel progetto pluriennale i-

niziato nel 2012, strutturale per la sostenibilità del posizionamento,

l'esclusività della presenza e lo sviluppo delle infrastrutture produttive,

logistiche e tecnologiche, coerentemente con la crescita del busi-

ness.

Tali investimenti includono l'apertura di selezionate boutiques, l'am-

pliamento di alcune superfici di vendita delle stesse e degli spazi nei

più prestigiosi Luxury Department Stores, e gli investimenti negli

show-room dell'azienda, presenti nella principali capitali della moda;

a queste iniziative si è poi aggiunto lo strategico progetto di amplia-

mento dello stabilimento industriale di Solomeo, conclusosi nel 2014,

e il rafforzamento ed evoluzione della piattaforma tecnologica.

Il capitale circolante netto al 31 dicembre 2014 ha raggiunto i 97,5 mi-

lioni di Euro, con un incremento di 26,4 milioni di Euro rispetto ai 71,1 milioni di Euro dell'anno precedente, per un fisiologico incremento del magazzino, in presenza dell'evoluzione del network di boutique monomarca dirette, dell'evoluzione della modalità di gestione del business in Giappone, e, in maniera residuale, per l'iniziativa del rafforzamento della produzione di abiti da uomo.

Molto positiva la gestione dei crediti, che ha confermato, come nel passato, la solidità dei partners della Società, tale che le perdite su crediti sono contenute allo 0,25% del fatturato.

La posizione finanziaria netta è stata quindi pari a 42,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2014, in crescita rispetto ai 16,1 milioni di euro al 31 dicembre 2013.

Il Direttore Finanziario ha quindi evidenziato alcuni aspetti, alla base delle dinamiche come sopra riassunte.

Innanzitutto ha approfondito il tema relativo alla conversione del business in Giappone, avvenuta a partire dal 1° settembre 2014 e in accordo con ITOCHU, un partner della Società che da lungo tempo opera localmente, e con il quale è stata costituita una joint-venture (75% la quota della Società e 25% quella di Itochu) per la gestione del business in Giappone.

Le conversioni hanno coinvolto sia le 3 boutiques monobrand wholesale (2 a Tokyo e 1 a Kobe), sia i 13 hard-shop, all'interno dei più prestigiosi Department Stores del lusso dove la Società è presente, tra i quali Isetan, Takashimaya, Daimarau, Mitsukoshi.

Commentando il network di boutiques, il Direttore Finanziario ha

sottolineato ancora una volta la costante attenzione all'esclusività, che da sempre guida ogni scelta di investimento e di apertura di boutiques.

Il network di boutiques monobrand ha raggiunto le 105 boutiques al 31/12/14, di cui 71 a gestione diretta (con 5 aperture nette e 5 conversioni dalla rete monomarca wholesale nei 12 mesi del 2014), mentre le boutiques monomarca wholesale sono pari a 34 (2 nuove aperture e 5 passaggi, appena menzionati, alla rete diretta).

Per quanto riguarda il canale multimarca, il Direttore Finanziario ha confermato la presenza in circa 650 selezionati clienti, con l'importantissima presenza nei Department Stores di lusso, che dedicano al brand spazi sempre più prestigiosi e unici.

Da segnalare, infine, che il bilanciamento del mix abbigliamento/accessori è stato mantenuto nell'ordine dell'85% per l'abbigliamento, a conferma del focus sulla proposta chic pret-a-porter, e 15% (14,5%) accessori.

Approfondendo alcune variabili economico-finanziarie del 2014, il Direttore Finanziario si è soffermato, per quanto riguarda il Conto Economico, sulle dinamiche dell'EBITDA, che passa dal 17,9% al 17,6%, a fronte di un significativo incremento del First Margin (+300 b.p.) e aumento di +330 b.p. dei costi operativi.

Il notevole sviluppo del First Margin è stato trainato da:

- evoluzione del mix canale, e il maggior peso del fatturato Retail sulle vendite (41,7% rispetto al 35,8% dello scorso anno);
- costi relativi alla produzione dell'abito da uomo, che, a seguito

	dell'acquisizione del know-how D'Avenza (oltre 60 sarti altamente specializzati), è ora sviluppata internamente, e quindi contabilizzata nei costi operativi (principalmente nei costi del personale), senza impattare il first margin.	
	In proposito si è ricordato che, se tali lavorazioni fossero state sostenute da laboratori terzi, il costo relativo sarebbe stato invece ricompreso all'interno del costo dei fasonisti, contabilizzato sopra il First Margin, e quindi si sarebbe determinato un minore incremento del first margin, e contestualmente minori costi operativi.	
	Chiaramente, a livello di EBITDA, lo spostamento della voce all'interno della quale sono contabilizzati i costi per la produzione abiti da uomo non ha nessun impatto.	
	Per quanto riguarda i costi operativi, l'incremento di +330 basis points è stato trainato dalla dinamica, come nei precedenti trimestri, del costo del personale (+170 bps, da 15,7% a 17,4%) e del costo degli affitti (+180bps, da 6,3% a 8,1%)	
	L'incremento del <u>costo del personale</u> è motivato principalmente da due ragioni:	
	- l'aumento degli organici del network dei negozi monomarca diretti, ricompresi nella voce "Impiegati e Personale di Vendita", siano essi nuove aperture o conversioni, e dalla nuova struttura per la gestione diretta del business in Giappone;	
	- il maggior numero di sarti (oltre 60) - a seguito dell'acquisizione del know-how D'Avenza (ricomprese nella voce Manual Workers).	
	L'aumento del <u>costi degli affitti</u> è chiaramente riconducibile allo svi-	

luppo del network DOS, il cui numero totale è passato da 61 boutiques al 31/12/2013 a 71 boutiques al 31/12/2014.

All'interno di un contesto di crescita e di apprezzamento del mercato immobiliare delle location più esclusive, da segnalarsi gli incrementi degli affitti per il riposizionamento e ampliamento di alcune delle più importanti boutique, alla rinegoziazione di contratti in scadenza, all'apertura dei nuovi show-room di Tokyo e Shanghai, oltre al riposizionamento dell'importante show-room di New York.

Da segnalare, infine, al netto delle dinamiche del costo del personale e degli affitti, una piccola leva operativa sui rimanenti costi operativi, che sono passati dal 19,9% al 19,7%; all'interno di tali costi, quelli relativi alla comunicazione hanno mantenuto però invariato il proprio peso sul fatturato, pari al 5,5%.

Approfondendo alcuni dettagli dello SP., il Direttore Finanziario ha osservato che l'incremento del CCN (+26,4€ mln) è stato trainato dall'aumento fisiologico e strutturale del magazzino, pari a +30,6€ mln, in presenza di:

- sviluppo del business, e del network monomarca diretto (5 aperture più 5 passaggi, di cui 3 conversioni relative alle boutiques in Giappone);

- i passaggi dei 13 hard-shop nei department stores di lusso in Giappone dal multimarca al retail diretto;

- il rafforzamento significativo dell'offerta negli abiti da uomo, con un numero di modelli proposti che è passato da 15 a oltre 60.

Tra i fatti di rilievo post 31/12/14, il Direttore Finanziario ha eviden-

ziato che in data 29 gennaio 2015 Fedone S.r.l., socio di controllo della Società, ha ceduto n. 3.494.000 azioni della Società, pari al 5,14% del capitale della medesima, attraverso una procedura di accelerated book building, e riservata a investitori istituzionali.

La finalità dell'operazione - ha precisato il Direttore Finanziario riservando al Presidente la illustrazione di ulteriori dettagli - è la raccolta di risorse a sostegno del "Progetto per la Bellezza", ideato dalla "Fondazione Brunello e Federica Cucinelli" per la valorizzazione del territorio locale e la realizzazione di tre parchi ai piedi del borgo di Solomeo.

Nell'ambito della medesima operazione Fundita S.r.l. ha ceduto a Fedone n. 350.000 azioni e Progetto Novantuno 46.000 azioni: con l'effetto che Fedone S.r.l. e Fundita S.r.l. detengono rispettivamente il 57% ed il 2% del capitale sociale della Brunello Cucinelli S.p.A., mentre Progetto Novantuno detiene lo 0,1% del capitale sociale.

SECONDO INTERVENTO DEL PRESIDENTE

Il Presidente ha ringraziato il Direttore Finanziario ed ha poi ricordato che il "Progetto per la Bellezza" presentato nel novembre 2014 alla stampa internazionale, consiste nell'abbellimento della valle di Solomeo, attraverso la creazione di tre parchi sui luoghi precedentemente occupati da capannoni industriali.

Al riguardo, il Presidente ha precisato che si tratta di un'opera importante e costosa sostenuta dalla "Fondazione Brunello e Federica Cucinelli", nel quadro di un progetto istituzionale in cui non è coinvolta la Società, anche se quest'ultima potrà astrattamente beneficiarne nei

decenni a venire.

Il Presidente ha quindi delineato le proprie aspettative per l'esercizio in corso, osservando che, sulla base degli ordini acquisiti per la collezione Autunno/Inverno 2015, anche il corrente esercizio sarà un anno interessante. La collezione ha infatti riscosso un giudizio molto positivo, anche da parte dei clienti *multibrand*, il cui apprezzamento è peraltro ancor più importante poiché proviene dal confronto con oltre 300 collezioni di aziende concorrenti.

Il Presidente si è detto fiducioso che il 2015 possa essere un anno altrettanto bello anche per la sua amata Italia, anche grazie al programma di politica monetaria espansiva della BCE voluto dal suo stimato Presidente Mario Draghi, agli interventi legislativi in materia di diritto del lavoro e alla competitività dell'euro e del prezzo del greggio.

Il Presidente ha concluso il suo intervento con l'auspicio di un rinnovamento morale ed economico, basato anche su un diverso approccio ai consumi (*scil*: acquisto e uso dei beni materiali) e su un ritorno ai valori della vita sana e del lavoro sano.

* * *

Ultimato il suo secondo intervento, il Presidente ha invitato gli azionisti presenti in sala a prendere la parola, per condividere le proprie considerazioni sull'esercizio 2014 e sulle prospettive future.

E' intervenuta l'azionista Daniela Ambruzzi, titolare di n. 500 azioni, ringraziando il Presidente e, dopo un primo generale commento sulla presenza di fondi d'investimento nel capitale della Società, ha lamentato la misura contenuta del dividendo oggetto di deliberazione. A ta-

le ultimo proposito, il Presidente ha risposto che l'attuale proposta di distribuzione del dividendo è funzionale alle esigenze di autofinanziamento della Società, col fine di consentire una sana espansione dell'azienda, contenendo l'indebitamento.

Terminato l'intervento di Daniela Ambruzzi, ha preso la parola l'azionista Giovanni Battista Capelli, titolare di n. 240 azioni.

Il Sig. Capelli ha speso parole di apprezzamento per la visione d'impresa tracciata dal Presidente, per il suo approccio ottimista e per il suo amore per l'Italia, dichiarando di essere orgoglioso di aver investito in una società fondata su tali valori.

* * *

Al termine degli interventi, il Presidente ha dichiarato aperta la discussione sul primo punto all'ordine del giorno.

E' intervenuto il Consigliere Giuseppe Labianca, annunciando che gli azionisti signori Tommaso Marino e Marco Bava, detentori ciascuno di n. 1 azione della Società, avevano formulato per iscritto una serie di domande pervenute per posta certificata rispettivamente in data 16 aprile 2015 e in data 19 aprile 2015.

Quindi il Consigliere Labianca ha dato lettura di un testo contenente domande e risposte predisposte dalla Società per ciascuno dei due azionisti sopra menzionati.

Il testo contenente le domande e le risposte concernenti l'azionista Marco Bava si allega sotto la lettera "B".

Il testo contenente le domande e le risposte concernenti l'azionista Tommaso Marino si allega sotto la lettera "C".

* * *

Il Presidente ha chiesto se vi fossero ulteriori interventi in merito al primo punto all'ordine del giorno.

Nessuno avendo ulteriormente chiesto la parola, il Presidente ha dichiarato chiusa la discussione ed ha posto in votazione la proposta di delibera letta dal Consigliere Labianca e come sopra trascritta.

Accertata l'inesistenza di situazioni di carenza di legittimazione al voto o di esclusione dal voto e l'inesistenza di patti parasociali rilevanti ai fini del voto, il Presidente ha invitato gli intervenuti a votare mediante alzata di mano nell'ordine di favorevoli, contrari e astenuti, distinguendo tra:

a) - approvazione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2014 e relative relazioni e documenti accompagnatori;

b) - destinazione dell'utile netto dell'esercizio 2014.

Il Presidente, rilevata la presenza di azionisti detentori di numero 53.543.254 (cinquantatremilionicinquecentoquarantatremiladuecentocinquantaquattro) azioni, ha comunicato l'esito delle due votazioni come segue:

- votazione sub a) - approvazione del progetto di bilancio ecc.

favorevoli: azionisti detentori di numero 53.543.254 (cinquantatremilionicinquecentoquarantatremiladuecentocinquantaquattro) azioni pari al 100% (cento per cento) delle azioni presenti in assemblea

- contrari: nessuno

- astenuti: nessuno.

L'esito di tale votazione risulta dal prospetto che si allega sotto la let-

	tera "D"	
	<u>- votazione sub b) - destinazione dell'utile netto</u>	
	- favorevoli: azionisti detentori di numero 53.543.254 (cinquantatremilionicinquecentoquarantatremiladuecentocinquantaquattro) azioni pari al 100% (cento per cento) delle azioni presenti in assemblea	
	- contrari: nessuno	
	- astenuti: nessuno.	
	L'esito della votazione risulta dal prospetto che si allega sotto la lettera "E".	
	Pertanto, in relazione al primo punto all'ordine del giorno , l'assemblea, con le maggioranze sopra indicate	
	ha deliberato:	
	1. di approvare il progetto di bilancio di esercizio di Brunello Cucinelli S.p.A. al 31 dicembre 2014 e le relative relazioni accompagnatorie;	
	2. di ripartire l'utile netto dell'esercizio 2014, pari ad euro 36.447.699, come segue:	
	a) accantonamento di euro 28.287.699 a riserva di utili;	
	b) assegnazione agli azionisti di un dividendo, per l'esercizio 2014, pari ad euro 0,12 per ciascuna azione, pagabile dal 20 maggio 2015, lordo da imposte; l'erogazione complessiva sarà pari ad euro 8.160.000. Questi rinverranno dall'utile di esercizio 2014;	
	3. di conferire al Presidente del Consiglio di Amministrazione ed Amministratore Delegato - anche per il tramite di procuratori speciali e/o legali rappresentanti della Società – ampio mandato al	

compimento di tutte le iniziative conseguenti all'assunzione ed inerenti all'attuazione della presente deliberazione.".

* * *

Con riguardo al secondo punto all'ordine del giorno recante "*Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter del D.Lgs. n. 58/98. Delibere conseguenti*" il Presidente ha incaricato il Consigliere Giuseppe Labianca di introdurlo.

Il Consigliere Labianca in primo luogo ha ricordato che l'art. 123-ter di detto decreto prevede che le società quotate in borsa predispongano una Relazione sulla Remunerazione articolata in due sezioni:

1. LA PRIMA SEZIONE della Relazione è volta a fornire, con riferimento ai componenti degli organi di amministrazione ed agli altri dirigenti con responsabilità strategiche, informazioni relative: a) alla politica della società in materia di remunerazione e b) alle procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica.

2. LA SECONDA SEZIONE della Relazione illustra nominativamente i compensi degli organi di amministrazione e di controllo e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche.

Tale sezione è articolata a sua volta in due parti: (i) la prima parte fornisce un'adeguata rappresentazione di ciascuna delle voci che compongono la remunerazione, compresi i trattamenti previsti in caso di cessazione dalla carica o di risoluzione del rapporto di lavoro, evidenziando la coerenza con la politica in materia di remunerazione di riferimento; (ii) la seconda parte riporta i compensi corrisposti nell'esercizio di riferimento a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma dalla Società e

da società controllate e collegate.

In merito alla PRIMA SEZIONE della Relazione in parola, il Consigliere Labianca ha precisato che, ai sensi del comma 6 del citato art. 123-ter del D.Lgs. n. 58/1998, la delibera assembleare non ha carattere vincolante, fermo restando che, ai sensi del sopra citato comma 6, della delibera sarebbe stata data comunque evidenza al pubblico con le modalità di cui all'art. 125-quater, comma 2, del D.Lgs. n. 58/1998 (cioè tramite il sito internet della Società).

Il Consigliere Labianca ha successivamente ricordato che la Relazione sulla Remunerazione - inclusa la SEZIONE PRIMA contenente la politica generale per la remunerazione - era stata approvata dal Consiglio di Amministrazione del 10 marzo 2015, su proposta del Comitato per la Remunerazione della Società.

Il Consigliere Labianca ha infine dato lettura della proposta di delibera contenuta nella Relazione del Consiglio di Amministrazione, proposta che qui si trascrive:

“l'Assemblea Ordinaria di Brunello Cucinelli S.p.A.,

- visti gli artt. 123-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e 84-quater del Reg. Consob n. 11971/99;

- preso atto della Relazione sulla remunerazione redatta dal Consiglio di Amministrazione;

- tenuto conto che, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, la presente deliberazione non sarà vincolante per il Consiglio di Amministrazione;

delibera

- di esprimere parere favorevole in merito alla prima sezione della Relazione sulla remunerazione redatta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, con riferimento alla politica in materia di remunerazione di Brunello Cucinelli S.p.A."

Il Presidente ha dichiarato aperta la discussione sul secondo punto all'ordine del giorno e nessuno avendo chiesto la parola ha posto in votazione la proposta di delibera come sopra trascritta.

Accertata l'inesistenza di situazioni di carenza di legittimazione al voto o di esclusione dal voto, e l'inesistenza di patti parasociali rilevanti ai fini del voto, il Presidente ha invitato gli intervenuti a procedere alla votazione mediantealzata di mano nell'ordine di favorevoli, contrari e astenuti.

Dichiarata chiusa la votazione, il Presidente ne ha comunicato l'esito come segue:

- presenti: azionisti detentori di numero 53.543.254 (cinquantatremilionicinquecentoquarantatremiladuecentocinquantaquattro) azioni

- favorevoli: azionisti detentori di numero 53.489.855 (cinquantatremilioniquattrocentottantanovemilaottocentocinquantacinque) azioni pari al 99,9% (novantanove virgola nove per cento) delle azioni presenti in assemblea

- contrari: azionisti detentori di numero 53.399 (cinquantatremilacentonovantanove) azioni pari allo 0,10% (zero virgola dieci per cento) delle azioni presenti in assemblea

- astenuti: nessuno.

	L'esito della votazione risulta dal prospetto che si allega sotto la lettera "F".	
	Pertanto, in relazione al secondo punto all'ordine del giorno , l'assemblea, con le maggioranze sopra indicate	
	ha deliberato	
	- visti gli artt. 123-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e 84-quater del Reg. Consob n. 11971/99;	
	- preso atto della Relazione sulla remunerazione redatta dal Consiglio di Amministrazione;	
	- tenuto conto che, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, la presente deliberazione non sarà vincolante per il Consiglio di Amministrazione;	
	- di esprimere parere favorevole in merito alla prima sezione della Relazione sulla remunerazione redatta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, con riferimento alla politica in materia di remunerazione di Brunello Cucinelli S.p.A.".	
	* * *	
	Non essendovi altri argomenti da trattare e nessuno avendo chiesto ulteriormente la parola, il Presidente ha dichiarato sciolta la seduta alle ore dodici e dieci.	
	Il Comparsente esonera espressamente me notaio dal dare lettura degli allegati al presente verbale.	
	Richiesto io notaio ho redatto il presente verbale dattiloscritto da persona di mia fiducia e parte scritto di mia mano in otto fogli per pagi-	
	30	

ne trentuno circa e da me stesso letto al comparente che, a mia domanda lo approva e lo dichiara conforme alla verità dei fatti in esso trascritti.

Il presente verbale è sottoscritto alle ore nove e quindici.

F.to Brunello Cucinelli

F.to Adriano Crispolti notaio

ELENCO INTERVENUTI

Stampa: A
 SFF33 | 18964

N°	Azienda azionaria	Rappresentante	Dati azionari	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni em.	E	U	E	U	E	U	E
1	POWERSHARES GLOBAL FUNDS (IRELAND) PLC	LAZZI GUIDO	326			0,041	10,00						
2	ISI GLOBAL SEAVY GLOBAL FOCUS STRATEGIES FUND	LAZZI GUIDO	4.606			0,077	10,00						
3	POWERSHARES FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX-US SMALL PORTFOLIO	LAZZI GUIDO	1.492			0,022	10,00						
4	UNISUPER	LAZZI GUIDO	10.831			0,118	10,00						
5	MOTLEY FLOOD ERG VOYAGE FUND	LAZZI GUIDO	47.000			0,058	10,00						
6	VY OPEN-EMER GLOBAL PORTFOLIO BLACKROCK MANAGED VOLATILITY FUND OF BLACKROCK VARIABLE SERIES FUNDS INC	LAZZI GUIDO	14.200			0,021	10,00						
7	VOYAGE INVESTMENT MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	LAZZI GUIDO	4.380			0,006	10,00						
8	ADVANCED SERIES TRUST (AST WELLINGTON MANAG HEDGED EQUITY PORTF	LAZZI GUIDO	1.895			0,003	10,00						
9	ALPHA PLUS MANAGERS PORTFOLIO (1 SERIES)	LAZZI GUIDO	10.103			0,115	10,00						
10	ADVANCED SERIES TRUST (AST GOLDMAN SACHS MULTI ASSET PORTFOLIO	LAZZI GUIDO	62.983			0,091	10,00						
11	STIG PFS V.D. GRAFSCHE	LAZZI GUIDO	2.716			0,004	10,00						
12	BIY WELTON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	LAZZI GUIDO	7.579			0,011	10,00						
13	EATON VANCE CORPORATION	LAZZI GUIDO	2.895			0,004	10,00						
14	TELUS FOREIGN EQUITY ACTIVE BETA MASTER POOL	LAZZI GUIDO	298			0,001	10,00						
15	TELUS FOREIGN EQUITY ACTIVE ALPHA POOL	LAZZI GUIDO	405			0,001	10,00						
16	REMASSANCE GLOBAL SMALL-CAP FUND	LAZZI GUIDO	1			0,000	10,00						
17	STICHTING PENSIOENFONDS HOEHA & CATERING	LAZZI GUIDO	23.879			0,025	10,00						
18	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC	LAZZI GUIDO	10.485			0,015	10,00						
19	MANSTER FOR FINANCE (SIF MANAGED AND CONTROLLED BY NTMA)	LAZZI GUIDO	1			0,000	10,00						
20	ASCENSION HEALTH MASTER PENSION TRUST	LAZZI GUIDO	1.173			0,002	10,00						
21	SAVHARD C BERNSTEIN FUND INC. TAX MANAGED INTL PTF	LAZZI GUIDO	1.004			0,001	10,00						
22	ALLIANCE BERNSTEIN VARIABLE PRODUCTS SER F INCRNT GRWTH PTF	LAZZI GUIDO	58.900			0,067	10,00						
23	ASCENSION HEALTH MASTER PENSION TRUST	LAZZI GUIDO	32.580			0,046	10,00						
24	LORD ABBETT SEC TRUST (LORD ABBETT INT OPPORTUNITIES FUND	LAZZI GUIDO	1.332			0,002	10,00						
25	FIDELITY SPECIAL SITUATIONS FUND	LAZZI GUIDO	1.806			0,003	10,00						
26	FIDELITY U.S. MID-CAP INVESTMENT TRUST	LAZZI GUIDO	32.544			0,100	10,00						
27	FIDELITY U.S. ALL-CAP FUND	LAZZI GUIDO	362.448			0,533	10,00						
28	FRANCIS & TAYLOR INVESTMENT TRUST	LAZZI GUIDO	143.800			0,211	10,00						
29	FRANCIS & TAYLOR INVESTMENT TRUST	LAZZI GUIDO	10.200			0,118	10,00						
30	LORD ABBETT SEC TRUST (LORD ABBETT INT OPPORTUNITIES FUND	LAZZI GUIDO	25.982			0,337	10,00						
31	PARAMETRIC GLOBAL SMALL-CAP FUND	LAZZI GUIDO	17.157			0,225	10,00						
32	PARAMETRIC GLOBAL SMALL-CAP FUND	LAZZI GUIDO	1.077			0,002	10,00						
33	THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPASSY FUND	LAZZI GUIDO	131			0,000	10,00						
34	THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPASSY FUND	LAZZI GUIDO	143.844			0,220	10,00						
35	HARTFORD GLOBAL CAPITAL APPRECIATION FUND	LAZZI GUIDO	70.956			0,103	10,00						

Barbara Luzzini

125	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	LAZZI GUIDO	11.803	0,942	10,00				
129	FIDELITY PURITAN FUND	LAZZI GUIDO	1.407.206	2,388	10,00				
130	FIDELITY ACCOUNT VERNON STREET NEW ALEXSN	LAZZI GUIDO	239.007	0,390	10,00				
131	FUND	LAZZI GUIDO	830	0,001	10,00				
132	WELLS INTERNATIONAL WELTH MASTERS FUND	LAZZI GUIDO	458	0,001	10,00				
133	GOLDMAN SACHS GLOBAL SMALL COMPANIES	LAZZI GUIDO	21.279	0,031	10,00				
134	FPP REGARD ACT CROSS	LAZZI GUIDO	40.150	0,059	10,00				
135	FPP BRONGMART AVENIR	LAZZI GUIDO	45.500	0,057	10,00				
136	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	LAZZI GUIDO	239.360	0,352	10,00				
137	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	LAZZI GUIDO	1.490	0,002	10,00				
138	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD	LAZZI GUIDO	29.952	0,443	10,00				
139	BIACQUIRE INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED	LAZZI GUIDO	98.119	0,141	10,00				
140	GOVERNMENT OF NORWAY	LAZZI GUIDO	27.317	0,040	10,00				
141	UBS FUND MGT (CH) AG CHIOBAUSCHJE-EGSCP	LAZZI GUIDO	1.917	0,003	10,00				
142	SEG PARTNERS OFFSHORE MASTER FUND LTD SELECT EQUITY GROUP INC	LAZZI GUIDO	295.112	0,434	10,00				
143	PARTNERS SELECT OFFSHORE MASTER FUND LTD SELECT EQUITY GROUP INC	LAZZI GUIDO	22.484	0,033	10,00				
144	SELECT PARTNERS ELI MASTER SELECT EQUITY GROUP L.P.	LAZZI GUIDO	36.642	0,057	10,00				
145	SEG BLACKWALL FUND LP SELECT EQUITY GROUP L.P.	LAZZI GUIDO	26.822	0,039	10,00				
146	SEG PARTNERS LP SELECT EQUITY GROUP LP	LAZZI GUIDO	174.043	0,254	10,00				
147	SEG PARTNERS LP SELECT EQUITY GROUP L.P.	LAZZI GUIDO	47.967	0,071	10,00				
148	PARROWS STREET CAPITAL GLOBAL EQUITY LONGSHORT FUND LIMITED	LAZZI GUIDO	5.756	0,008	10,00				
149	TRUST FUND ADVISORS INTERNATIONAL GROUP	LAZZI GUIDO	2.481	0,004	10,00				
150	EMC BENEFIT BOARD, INC	LAZZI GUIDO	468	0,001	10,00				
151	CF DV ACWV EX US INT FUND	LAZZI GUIDO	1	0,000	10,00				
152	UFCO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY	LAZZI GUIDO	1	0,000	10,00				
153	UFCO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	LAZZI GUIDO	29.109	0,043	10,00				
154	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	LAZZI GUIDO	5.301	0,008	10,00				
155	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	2.511	0,004	10,00				
156	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	8.889	0,013	10,00				
157	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	1.365	0,002	10,00				
158	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	LAZZI GUIDO	3.250	0,005	10,00				
159	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	LAZZI GUIDO	1	0,000	10,00				
160	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	LAZZI GUIDO	1	0,000	10,00				
161	PROBETTO NOVAVANTURO S.R.L.	SPAFID S.P.A.	68.000	0,100	10,00				
162	FUNDITA S.R.L.	SPAFID S.P.A.	1.390.000	2,000	10,00				
163	FEDONE SRL	CASTALDO GUGLIEMO	38.760.000	57,000	10,00				
164	DAVA MARCO GEREMIA CARLO (VOTO PER CORRISPONDENZA)		1	0,000	10,00				
165	CAPILLA GIOVANNI BATTISTA		240	0,000	10,00				
166	OTFOR MARCO		4.000	0,006	10,00				
167	SCALSEGNI MARCO		580	0,001	10,00				
168	BALDESCHI SIMONE		220	0,000	10,00				
169	AMORUZZI DANIELA		500	0,000	10,16				

Totale azioni in proprio	5.613
Totale azioni per delega	53.697.743

Roberto Luzzi

Totale generale azioni	53.443.254
% sulle azioni ord.	75,74%

persone fisicamente presenti in sala: 9

Barbara Luzzi

6) *Avete intenzione di trasferire la sede legale in Olanda e quella fiscale in GB ?*

Non vi è questa intenzione.

Il Presidente e Amministratore Delegato sottolinea che la Società ha le proprie radici (ed è orgogliosa di averle) in Italia e continuerà ad avere la sede legale, fiscale ed operativa in Italia.

7) *Come e' variato l'indebitamento e per cosa ?*

I dati relativi all'indebitamento della Società e alla sua evoluzione sono consultabili tanto nella documentazione di bilancio, quanto nelle presentazioni dei risultati per investitori ed analisti. In particolare, si rinvia a pag. 38 e alle pag. 106 e seguenti del bilancio consolidato 2014 disponibile sul sito istituzionale della Società (corrispondenti alle pag. 39 e pag. 110 e seguenti della versione stampata del bilancio consolidato).

8) *A quanto ammontano gli incentivi incassati come gruppo suddivisi per tipologia ed entità ?*

Il Gruppo Brunello Cucinelli non incassa incentivi da parte dello Stato o di altre pubbliche amministrazioni (italiane o estere).

9) *Da chi e' composto l'odv con nome cognome e quanto ci costa ?*

L'Organismo di Vigilanza è composto dal Prof. Paolo Bertoli, in qualità di Presidente, dal Dott. Lorenzo Lucio Livio Ravizza, sindaco effettivo della Società, e dal Dott. Andrea Edoardo Gentile, dipendente della Società e responsabile della funzione *Internal Audit*.

Il compenso totale lordo corrisposto ai membri esterni ammonta ad euro 37.500 su base annua.

10) *Quanto costa la sponsorizzazione il Meeting di Rimini di CI ed EXPO 2015 o altre? Per cosa e per quanto ?*

La Società non ha sponsorizzato tali attività.

11) *POTETE FORNIRMI L'ELENCO DEI VERSAMENTI e dei crediti AI PARTITI, ALLE FONDAZIONI POLITICHE, AI POLITICI ITALIANI ED ESTERI*

La Società non finanzia partiti politici o altri soggetti di natura politica.

12) *AVETE FATTO SMALTIMENTO IRREGOLARE DI RIFIUTI TOSSICI ?*

Si fa presente che la Società non produce rifiuti tossici.

13) *QUAL'E' STATO l'investimento nei titoli di stato, GDO, TITOLI STRUTTURATI ?*

Non vi sono investimenti del tipo summenzionato.

La liquidità della Società è impiegata in strumenti di mercato monetario a breve termine e depositata su conti correnti bancari.



14) Quanto e' costato lo scorso esercizio il servizio titoli ? e chi lo fa ?

Il servizio in questione è svolto in *outsourcing* da Spafid S.p.A. che per l'anno 2014 ha ricevuto un compenso di euro 22.851,50, anche con riferimento alle attività di rappresentante designato per l'Assemblea dei Soci del 23 aprile 2014 (si veda anche la successiva domanda n. 72).

15) Sono previste riduzioni di personale, ristrutturazioni ? delocalizzazioni ?

La Società non ha in programma di porre in essere le operazioni indicate.

16) C'e' un impegno di riacquisto di prodotti da clienti dopo un certo tempo ? come viene contabilizzato ?

In via generale, la Società non ha impegni di riacquisto di prodotti invenduti.

17) Gli amministratori attuali e del passato sono indagati per reati ambientali, RICICLAGGIO, AUTORICICLAGGIO O ALTRI che riguardano la società ? CON QUALI POSSIBILI DANNI ALLA SOCIETA' ?

Nessun amministratore risulta indagato per i reati summenzionati.

Peraltro, si rappresenta la pendenza di un procedimento di modesta rilevanza, attualmente in corso e riguardante l'asserito compimento di un fatto contravvenzionale da parte della Società, con riferimento alla reimportazione di n. 3 cinture realizzate con materiale protetto dalla Convenzione di Washinton sulle specie protette. Per spirito di chiarezza, si precisa che nonostante la natura penale, il fatto in questione consisterebbe in un mero errore documentale, peraltro non direttamente ascrivibile alla Società, ma piuttosto alle amministrazioni straniere coinvolte nelle attività di reimportazione. In ogni caso, si tratta di un caso di nessuna rilevanza economica per la Società.

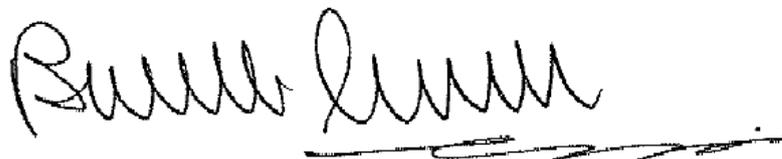
18) Ragioni e modalità di calcolo dell'indennità di fine mandato degli amministratori.

Non sono previste indennità di fine mandato per gli amministratori.

19) Chi fa la valutazione degli immobili? Quanti anni dura l'incarico?

La Società non ha incaricato alcun soggetto per la valutazione degli immobili. In caso di necessità, la Società si avvale di soggetti selezionati ed incaricati di volta in volta, in funzione delle particolari esigenze del caso.

Per informazioni in merito ai principi contabili adottati per la contabilizzazione degli immobili, si rinvia alle pagine 68 e ss. del bilancio consolidato 2014 (corrispondenti alle pag. 71 e seguenti della versione stampata).



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

La Società ha sottoscritto una polizza D&O prima della quotazione in borsa, per un premio annuo pari a circa euro 30.000. Al riguardo, segnaliamo che la Società si è avvalsa del broker *Marsh* e che tale polizza è stata sottoscritta con *Allianz* e *QBE Insurance* per un massimale aggregato di euro 25 milioni. La polizza D&O in essere scadrà il 10/04/2016, salvo rinnovo.

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

Non vi sono prestiti obbligazionari e quindi non vi è stata necessità di stipulare alcuna polizza.

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

La Società si avvale di un *broker* solo con riferimento alla polizza D&O (*Marsh*), mentre per le altre polizze ha contatti diretti con le compagnie assicuratrici (segnatamente, *Generali* e *Unipol Sai*). Dette polizze coprono i rischi di responsabilità civile, di furto o danni alla merce (anche in fase di trasporto e stoccaggio), di danni agli immobili e infortuni dei dipendenti.

23) *VORREI SAPERE Quale è l'utilizzo della liquidità (composizione ed evoluzione mensile, tassi attivi, tipologia strumenti, rischi di controparte, reddito finanziario ottenuto, politica di gestione, ragioni dell'incomprimibilità, quota destinata al TFR e quali vincoli, giuridico operativi, esistono sulla liquidità)*

Cfr. risposta a domanda n. 13.

24) *VORREI SAPERE QUALI SONO GLI INVESTIMENTI PREVISTI PER LE ENERGIE RINNOVABILI, COME VERRANNO FINANZIATI ED IN QUANTO TEMPO SARANNO RECUPERATI TALI INVESTIMENTI.*

Non vi sono investimenti in energie rinnovabili.

25) *Vi è stata retrocessione in Italia/estero di investimenti pubblicitari/sponsorizzazioni ?*

Non ve ne sono stati.

26) *Come viene rispettata la normativa sul lavoro dei minori ?*

La Società non assume personale minorenni.

27) *E' fatta o e' prevista la certificazione etica SA8000 ENAS ?*



La Società non ha richiesto la certificazione in questione.

Cionondimeno, la Società pone l'etica e la dignità del lavoro al centro della propria attività, adottando iniziative concrete tese allo sviluppo di tali valori nell'impresa e nelle relazioni umane.

28) *Finanziamo l'industria degli armamenti ?*

La Società non finanzia l'industria degli armamenti.

29) vorrei conoscere *POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI GRUPPO ALLA DATA DELL'ASSEMBLEA CON TASSI MEDI ATTIVI E PASSIVI STORICI.*

Le informazioni contenute nella Relazione Finanziaria Annuale 2014 si riferiscono alla data del 31 dicembre 2014. Per il dato relativo al 31 marzo 2015 si rinvia al resoconto intermedio di gestione che sarà esaminato dal Consiglio di Amministrazione della Società il 12 maggio 2015 e sarà reso disponibile al pubblico in pari data.

30) A quanto sono ammontate le multe Consob, Borsa ecc di quale ammontare e per cosa ?
Non risultano multe o altri provvedimenti sanzionatori da parte di CONSOB e Borsa Italiana.

31) Vi sono state imposte non pagate ? se sì a quanto ammontano? Gli interessi ? le sanzioni ?
Non vi sono state imposte non pagate.

32) vorrei conoscere : *VARIAZIONE PARTECIPAZIONI RISPETTO ALLA RELAZIONE IN DISCUSSIONE.*

Si rinvia alla sezione "Fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 dicembre 2014", pag. 51 del bilancio consolidato 2014 (corrispondente a pag. 52 della versione stampata).

33) vorrei conoscere ad oggi *MINUSVALENZE E PLUSVALENZE TITOLI QUOTATI IN BORSA ALL'ULTIMA LIQUIDAZIONE BORSISTICA DISPONIBILE*
Questa domanda non è applicabile alla Società in quanto essa non ha investito in titoli quotati.

34) vorrei conoscere da inizio anno ad oggi *L'ANDAMENTO DEL FATTURATO* per settore.
Si fa presente che in data 12 maggio 2015 la Società approverà e pubblicherà il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015, in cui sarà indicato ed esaminato il fatturato a quella data.

35) vorrei conoscere ad oggi *TRADING SU AZIONI PROPRIE E DEL GRUPPO EFFETTUATO ANCHE PER INTERPOSTA SOCIETA' O PERSONA SENSI ART.18 DRP.30/86 IN PARTICOLARE SE E' STATO FATTO ANCHE SU AZIONI D'ALTRE SOCIETA', CON*

INTESTAZIONE A BANCA ESTERA NON TENUTA A RIVELARE ALLA CONSOB IL NOME DEL PROPRIETARIO, CON RIPORTI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO PER UN VALORE SIMBOLICO, CON AZIONI IN PORTAGE.

La Società non effettua acquisto di azioni proprie, né direttamente né indirettamente.

36)vorrei conoscere *PREZZO DI ACQUISTO AZIONI PROPRIE E DATA DI OGNI LOTTO, E SCOSTAMENTO % DAL PREZZO DI BORSA*

Vedi risposta a domanda n. 35.

37)vorrei conoscere *NOMINATIVO DEI PRIMI 20 AZIONISTI PRESENTI IN SALA CON LE RELATIVE % DI POSSESSO, DEI RAPPRESENTANTI CON LA SPECIFICA DEL TIPO DI PROCURA O DELEGA.*

Per tale informazione si fa rinvio al verbale dell'odierna Assemblea, che sarà pubblicato nei termini di legge.

38)vorrei conoscere *in particolare quali sono i fondi pensione azionisti e per quale quota*
Per tale informazione si fa rinvio al verbale dell'odierna Assemblea, che sarà pubblicato nei termini di legge.

39)vorrei conoscere *IL NOMINATIVO DEI GIORNALISTI PRESENTI IN SALA O CHE SEGUONO L'ASSEMBLEA ATTRAVERSO IL CIRCUITO CHIUSO DELLE TESTATE CHE RAPPRESENTANO E SE FRA ESSI VE NE SONO CHE HANNO RAPPORTI DI CONSULENZA DIRETTA ED INDIRETTA CON SOCIETA' DEL GRUPPO ANCHE CONTROLLATE e se comunque hanno ricevuto denaro o benefit direttamente o indirettamente da societa' controllate , collegate, controllanti. Qualora si risponda con "non e' pertinente" , denuncio il fatto al collegio sindacale ai sensi dell'art.2408 cc.*

Si fa presente che non vi sono giornalisti in sala.

La Società non ha rapporti di consulenza con giornalisti e non eroga denaro o altri benefits, né direttamente né indirettamente, ad alcuno di loro.

40)vorrei conoscere *Come sono suddivise le spese pubblicitarie per gruppo editoriale, per valutare l'indice d'indipendenza ? VI SONO STATI VERSAMENTI A GIORNALI O TESTATE GIORNALISTICHE ED INTERNET PER STUDI E CONSULENZE?*

La pubblicità della Società è fatta sulle principali testate giornalistiche del settore della moda del lusso, in tutto il mondo. Non viene privilegiata alcuna testata in particolare.

41)vorrei conoscere *IL NUMERO DEI SOCI ISCRITTI A LIBRO SOCI , E LORO SUDDIVISIONE IN BASE A FASCE SIGNIFICATIVE DI POSSESSO AZIONARIO, E FRA RESIDENTI IN ITALIA ED ALL'ESTERO*

Il libro soci, tenuto da Spafid S.p.A., è consultabile da parte di tutti i soci.

42) vorrei conoscere *SONO ESISTITI NELL'AMBITO DEL GRUPPO E DELLA CONTROLLANTE E O COLLEGATE DIRETTE O INDIRETTE RAPPORTI DI CONSULENZA CON IL COLLEGIO SINDACALE E SOCIETA' DI REVISIONE O SUA CONTROLLANTE. A QUANTO SONO AMMONTATI I RIMBORSI SPESE PER ENTRAMBI?*

Nell'esercizio 2014 non vi sono stati rapporti di consulenza con il collegio sindacale.

Per i servizi di consulenza forniti dalla società di revisione si fa rinvio a pag. 133 del bilancio consolidato 2014 (pag. 137 della versione stampata), sotto la voce "Altri servizi".

I rimborsi spese per il collegio sindacale sono ammontati nel 2014 a euro 6.269; invece, la Società non ha ancora ricevuto la fattura relativa ai rimborsi spese della società di revisione, per i quali è stata accantonata una cifra congrua.

43) vorrei conoscere *se VI SONO STATI RAPPORTI DI FINANZIAMENTO DIRETTO O INDIRETTO DI SINDACATI, PARTITI O MOVIMENTI **FONDAZIONI POLITICHE** (come ad esempio Italiani nel mondo) , FONDAZIONI ED ASSOCIAZIONI DI CONSUMATORI E/O AZIONISTI NAZIONALI O INTERNAZIONALI NELL'AMBITO DEL GRUPPO ANCHE ATTRAVERSO IL FINANZIAMENTO DI INIZIATIVE SPECIFICHE RICHIESTE DIRETTAMENTE ?*

La Società non ha avuto rapporti del tipo indicato.

44) vorrei conoscere *se VI SONO TANGENTI PAGATE DA FORNITORI ? E COME FUNZIONA LA RETROCESSIONE DI FINE ANNO ALL'UFFICIO ACQUISTI E DI QUANTO E' ?*

Non vengono pagate/riscosse tangenti; non vi è nessuna retrocessione.

45) vorrei conoscere *se Si sono pagate tangenti per entrare nei paesi emergenti in particolare CINA, Russia e India ?*

Non vengono pagate tangenti. Il Gruppo non è presente in India.

46) vorrei conoscere *se SI E' INCASSATO IN NERO ?*

Non si è incassato in nero.

47) vorrei conoscere *se Si e' fatto insider trading ?*

Non si è fatto insider trading.

48) vorrei conoscere *se Vi sono dei dirigenti e/o amministratori che hanno interessenze in società' fornitrici ? AMMINISTRATORI O DIRIGENTI POSSIEDONO DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE QUOTE DI SOCIETA' FORNITRICI ?*

Nessuna delle situazioni prospettate è applicabile alla Società.



49)vorrei conoscere se *TOTALE EROGAZIONI LIBERALI DEL GRUPPO E PER COSA ED A CHI ?*

Le erogazioni liberali sono a favore delle principali ONLUS ed enti di assistenza italiani e internazionali. Tali erogazioni sono complessivamente ammontate nel 2014 a circa lo 0,13% del fatturato di Gruppo. Le erogazioni sono frazionate fra circa venti ONLUS ed enti di assistenza.

Prima della quotazione in borsa la Società era solita destinare cifre maggiori per tale tipo di erogazione; successivamente alla quotazione in borsa, tali importi sono stati ridotti. La gran parte delle erogazioni ad ONLUS ed enti di assistenza è infatti effettuata dalla Fondazione Brunello e Federica Cucinelli, che però va tenuta distinta rispetto alla Società.

50)vorrei conoscere se *CI SONO GIUDICI FRA CONSULENTI DIRETTI ED INDIRETTI DEL GRUPPO quali sono stati i magistrati che hanno composto collegi arbitrali e qual'e' stato il loro compenso e come si chiamano ?*

Non ve ne sono.

51)vorrei conoscere se *Vi sono cause in corso con varie antitrust ?*

Non ve ne sono.

52)vorrei conoscere se *VI SONO CAUSE PENALI IN CORSO con indagini sui membri attuali e del passato del cda e o collegio sindacale per fatti che riguardano la societa'.*

Si rinvia alla risposta alla domanda n. 17.

53)vorrei conoscere se *a quanto ammontano i BOND emessi e con quale banca (CREDIT SUISSE FIRST BOSTON, GOLDMAN SACHS, MORGAN STANLEY E CITIGROUP, JP MORGAN, MERRILL LYNCH,BANK OF AMERICA, LEHMAN BROTHERS, DEUTSCHE BANK, BARCLAYS BANK, CANADIA IMPERIAL BANK OF COMMERCE -CIBC-)*

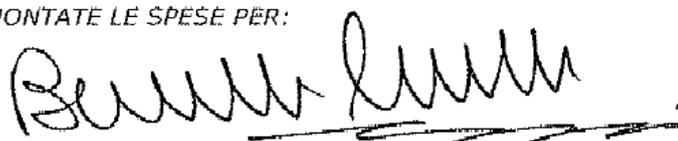
Non sono state emesse obbligazioni.

54)vorrei conoscere *DETTAGLIO COSTO DEL VENDUTO per ciascun settore .*

Si fa presente che tanto il bilancio consolidato quanto le presentazioni dei risultati ad analisti e investitori (pubblicate di volta in volta dalla Società in occasione dell'approvazione del progetto di bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato, dei resoconti intermedi di gestione e della relazione finanziaria semestrale) riportano l'analisi della redditività della Società e del Gruppo e la sua evoluzione. A tali documenti si rinvia.

55)vorrei conoscere

A QUANTO SONO AMMONTATE LE SPESE PER:



- *ACQUISIZIONI E CESSIONI DI PARTECIPAZIONI .*
- *RISANAMENTO AMBIENTALE*
- *Quali e per cosa sono stati fatti investimenti per la tutela ambientale ?*

Gli ultimi due punti non sono applicabili alla Società.

Per quanto riguarda il primo punto, le acquisizioni e cessioni di partecipazioni sono state seguite direttamente dai dipartimenti interni della Società (legale, *finance*); pertanto, la Società non ha sostenuto particolari spese per dette operazioni.

56) vorrei conoscere

- a. *I BENEFICI NON MONETARI ED I BONUS ED INCENTIVI COME VENGONO CALCOLATI ?*

Si veda risposta alla domanda n. 5).

- b. *QUANTO SONO VARIATI MEDIAMENTE NELL'ULTIMO ANNO GLI STIPENDI DEI MANAGERS, DEGLI IMPIEGATI E DEGLI OPERAI ?*

- c. *vorrei conoscere RAPPORTO FRA COSTO MEDIO DEI DIRIGENTI/E NON.*

Per il costo del personale e la sua evoluzione si fa rinvio a pag. 32 e ss. del bilancio annuale 2014 (corrispondente a pag. 33 e ss. della versione stampata) e a pag. 13 della presentazione del 10 marzo scorso dei risultati annuali del 2014 (documento disponibile sul sito istituzionale). Inoltre, si rappresenta che gli stipendi dei *manager* sono aumentati in misura del 2% circa su base annua.

- d. *vorrei conoscere NUMERO DEI DIPENDENTI SUDDIVISI PER CATEGORIA, CI SONO STATE CAUSE PER MOBBING, PER ISTIGAZIONE AL SUICIDIO, INCIDENTI SUL LAVORO e con quali esiti ? PERSONALMENTE NON POSSO ACCETTARE IL DOGMA DELLA RIDUZIONE ASSOLUTA DEL PERSONALE*

Non vi sono cause di lavoro del tipo indicate; il personale nel 2014 è aumentato e non diminuito.

Per la suddivisione dell'organico in categorie, si rinvia a pag. 105 del bilancio consolidato 2014 (pag. 108 della versione stampata).

- e. *Quanti sono stati i dipendenti inviati in mobilità' pre pensionamento e con quale età media*

Nessuno.

57) vorrei conoscere *se si sono comperate opere d'arte ? da chi e per quale ammontare ?*

Non sono state acquistate opere d'arte.

58) vorrei conoscere *in quali settori si sono ridotti maggiormente i costi, esclusi i vs stipendi che sono in costante rapido aumento.*

Oltre che al bilancio, si fa rinvio alle pagine 13 e 14 della presentazione dei risultati annuali 2014 in cui si analizza la dinamica dei costi operativi.



59)vorrei conoscere. *VI SONO SOCIETA' DI FATTO CONTROLLATE (SENSI G.C) MA NON INDICATE NEL BILANCIO CONSOLIDATO ?*

Non ve ne sono.

60)vorrei conoscere. *CHI SONO I FORNITORI DI GAS DEL GRUPPO QUAL'E' IL PREZZO MEDIO.*

La domanda non ci sembra pertinente.

61)vorrei conoscere *a quanto ammontano le consulenze pagate a società facenti capo al dr.Bragiotti, avv.Guido Rossi e Berger ?*

La Società non ha rapporti con i soggetti indicati.

62)vorrei conoscere. *A quanto ammonta la % di quota italiana degli investimenti in ricerca e sviluppo ?*

I costi di ricerca e sviluppo si concentrano totalmente in Italia. Si fa rinvio alla pagina 49 del bilancio consolidato 2014 (pag. 50 della versione stampata) in cui viene sottolineato che la Società ha sostenuto nell'esercizio 2014 costi per il personale dedicato all'attività di ricerca e sviluppo, interamente imputati a conto economico, per un ammontare pari ad Euro 5.453 migliaia.

63)VORREI CONOSCERE A QUANTO AMMONTA IL MARGINE **REALE** DA 1 AL 5% DELLA FRANCHIGIA RELATIVA ALL'ART.2622 C.

Si rinvia al bilancio consolidato e al bilancio separato per l'esercizio 2014, dove è possibile riscontrare i dati relativi al risultato economico d'esercizio e al patrimonio netto.

64)VORREI CONOSCERE I COSTI per le ASSEMBLEE e per cosa ?

Le Assemblee hanno un costo che si aggira intorno ai 10/11 mila euro circa, comprensivi dei costi di accoglienza, dei professionisti esterni e di tipografia (relativamente alla documentazione stampata consegnata ai partecipanti).

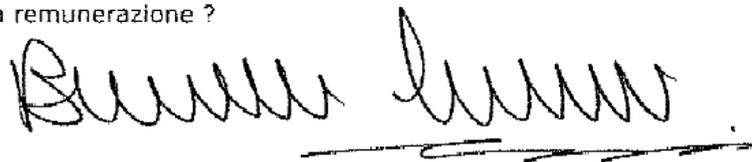
65)VORREI CONOSCERE I COSTI per VALORI BOLLATI

I costi sostenuti dalla Società nel 2014 per bolli e marche ammontano ad euro 13.581.

66)Vorrei conoscere la tracciabilità dei rifiuti tossici.

La Società non produce rifiuti tossici.

67)QUALI auto hanno il Presidente e l'ad e quanto ci costano come dettaglio dei benefits riportati nella relazione sulla remunerazione ?



Le auto del Presidente e Amministratore Delegato sono private e non rappresentano pertanto un costo per la Società.

68) Dettaglio per utilizzatore dei costi per elicotteri ed aerei aziendali. Quanti sono gli elicotteri di che marca e con quale costo orario ed utilizzati da chi ?

se le risposte sono " Le altre domande non sono pertinenti rispetto ai punti all'ordine del giorno " denuncio tale reticenza al collegio sindacale ai sensi dell'art.2408 cc.

La Società non possiede elicotteri, né altri velivoli; a volte, quando necessario, si ricorre ad un servizio di volo privato ad utilizzo del *top management* a tariffe di mercato.

69) A quanto ammontano i crediti in sofferenza?

Nel bilancio consolidato 2014, a pagina 97 (pag. 100 della versione stampata) è riportata la cifra accantonata a fondo svalutazione crediti. Detta cifra, pari a circa 1,8 milioni euro, è il frutto di una stima ponderata dell'organo amministrativo, dopo aver attentamente valutato il rischio relativo alle posizioni creditorie del Gruppo.

70) CI SONO STATI CONTRIBUTI A SINDACATI E O SINDACALISTI SE SI A CHI A CHE TITOLO E DI QUANTO ?

Non ve ne sono.

71) C'e' e quanto costa l'anticipazione su cessione crediti % ?

La Società non effettua cessioni di crediti.

72) C'e' il preposto per il voto per delega e quanto costa? Se la risposta e' :

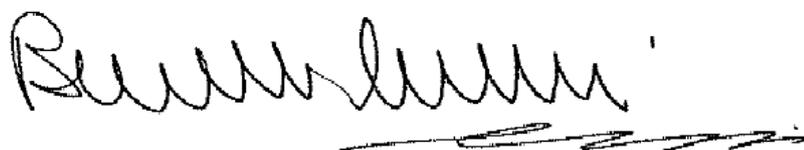
"Il relativo costo non è specificamente enucleabile in quanto rientra in un più ampio insieme di attività correlate all'assemblea degli azionisti." Oltre ad indicare gravi mancanze nel sistema di controllo , la denuncio al collegio sindacale ai sensi dell'art.2408 cc.

Il preposto per il voto per delega è Spafid S.p.A.; il suo costo è di euro 1.000 (più IVA) all'anno (detto costo è già incluso nel compenso indicato per Spafid S.p.A. nella risposta alla domanda n. 14); a ciò si aggiunga un compenso di euro 40 (più IVA) per ogni delega di voto che gli fosse rilasciata.

73) A quanto ammontano gli investimenti in titoli pubblici ?

La Società non investe in titoli pubblici.

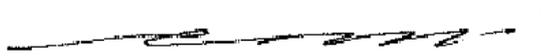
74) Quanto e' l'indebitamento INPS e con l'AGENZIA DELLE ENTRATE?



Per i debiti previdenziali (euro 2.339 migliaia) e i debiti tributari (euro 492 migliaia) si rinvia a pag. 91 del bilancio separato per l'anno 2014. Per informazioni sui debiti tributari del Gruppo si rinvia alla nota 20 del bilancio consolidato (pag. 113 della versione stampata).

75) Se si fa il consolidato fiscale e a quanto ammonta e per quali aliquote ?
La Società non redige il consolidato fiscale.

76) Quanto e' il margine di contribuzione dello scorso esercizio ?
Per quanto riguarda l'analisi della redditività si fa rinvio al bilancio annuale 2014 e alla presentazione dei risultati per l'anno 2014; pertanto ad essi si rinvia.



- Brunello Cucinelli S.p.A. -
- Assemblea dei Soci del 23 aprile 2015 -

Allegato ^C
al rep. n. 57133/18967

Domande poste dal dr. TOMMASO MARINO, possessore di N. 1 AZIONE, pervenute via PEC GIOVEDÌ 16 APRILE 2015 (indirizzo pec: brunellocucinelli.spa@legalmail.it).

Di esse, come delle relative risposte, viene data lettura nel corso dell'assemblea nell'ambito della discussione sul punto n. 1 dell'ordine del giorno.

- 1) Perché il Presidente, lo scorso anno, nel far leggere le mie domande, ha voluto passare per quello che permettesse di accordare a questo socio risposte fuori tempo massimo, considerato come le domande dello scrivente fossero pervenute comunque nei limiti previsti dal codice civile?

Le domande poste dal dott. Tommaso Marino lo scorso anno sono pervenute via PEC alla Società in data 21 aprile 2014, e quindi successivamente al termine previsto dalla Società nell'avviso di convocazione. Resta in ogni caso che la Società ha risposto a tutte le domande poste dal Dott. Tommaso Marino, nel corso dell'Assemblea del 23 aprile 2014.

- 2) Ripeto la stessa domanda dell'anno scorso circa la mia richiesta di conoscere quanto ci costi il ricevimento nello showroom di Milano, a base di chef provenienti da altre regioni, che il Presidente, a spese di tutti i soci sembra riservare a propri cortigiani, escludendo gli azionisti di minoranza all'apposizione!

Come già detto lo scorso anno, Brunello Cucinelli S.p.A., così come altre società della moda e del lusso, è solita organizzare tali eventi in occasione della presentazione delle proprie collezioni. Si tratta di eventi destinati a clienti *wholesale*, partner commerciali e giornalisti operanti nel settore della moda.

In ogni caso, i costi in questione sono del tutto marginali, anche in considerazione del fatto che tali eventi sono spesso ospitati all'interno di strutture del Gruppo ed organizzati con risorse prevalentemente interne alla Società.

- 3) Precisando che non interessa a nessuno dei competitors di Barabino, sembra che tale società abbia ricevuto grossissimi compensi anche per il 2014 e si chiede perché mantenerne segreto il costo pagato da tutti i soci? Rammento al Presidente che lo scorso anno non ha fornito risposta in merito a una pur precisa domanda, limitandosi a far accennare al Direttore Finanziario, in sede assembleare, che il costo fosse in linea, per l'appunto, con quello dei competitors di tale ufficio stampa.

Premesso che la Società è legata a Barabino & Partners da un rapporto di piena soddisfazione, abbiamo avuto modo di riscontrare, anche sulla base di offerte ricevute da altre società che prestano gli stessi servizi o servizi analoghi, che gli importi pagati sono assolutamente in linea



con i livelli di mercato per lo stesso tipo di prestazioni. Il dato puntuale è soggetto ad obbligo di riservatezza.

4) Quali sono gli altri consulenti, in Italia, per la comunicazione non finanziaria e quali costi abbiamo sostenuto per costoro?

La Società conferma che non vi sono altri consulenti in Italia per le suddette materie e che si avvale di un proprio ufficio stampa interno.

5) Le erogazioni liberali della Fondazione Cucinelli.

Le erogazioni liberali della Fondazione Brunello e Federica Cucinelli non riguardano Brunello Cucinelli S.p.A., ma sono effettuate dalla stessa Fondazione in ambito sociale e culturale, nel quadro dei propri scopi benefici e no-profit.

6) Nel 2014 rispetto al 2013 di quanto è aumentato lo stipendio della figlia del Presidente, Camilla Cucinelli, la quale ha goduto già di un consistente aumento nell'anno precedente, arrivando a guadagnare ben oltre 200 mila euro?

L'importo esatto (peraltro inferiore ad euro 200.000) è reso pubblico all'interno della Relazione sulla Remunerazione cui si rinvia.

7) In quali gg. sono stati previsti investor days nel 2014 e perché questi non sono mai dedicati agli investitori non istituzionali?

L'istituto dell'*investor day* si rivolge agli investitori professionali e alla comunità finanziaria. Nel corso dell'esercizio passato, l'*investor day* si è tenuto nei giorni 20 e 21 maggio 2014, mentre non sono previsti *investor days* per l'anno 2015.

8) Qual è l'importo dei lavori affidati nel 2014 all'impresa Giovannino Cucinelli, fratello del Presidente?

Al riguardo, si veda la Relazione Finanziaria Annuale per l'anno 2014 ed in particolare il dettaglio dei rapporti patrimoniali ed economici del Gruppo Brunello Cucinelli con parti correlate, disponibile a pag. 130 del bilancio consolidato (pag. 134 della versione stampata).

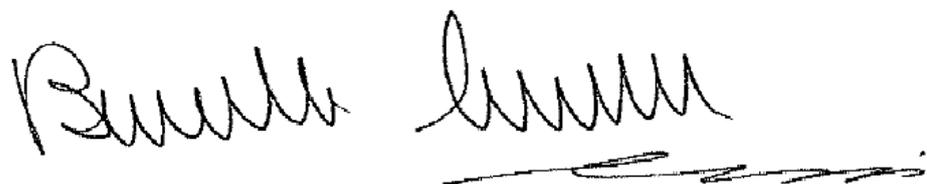
9) Di quanto siamo debitori nei confronti di Unicredit?

Le informazioni richieste sono disponibili nella Relazione Finanziaria Annuale. In ogni caso, al 31 dicembre 2014 l'esposizione a medio-lungo termine nei confronti di Unicredit ammontava ad euro 18.898 migliaia.

10) Quali sono i rappresentanti Unicredit nel Consiglio di Amministrazione?

Non vi sono rappresentanti di Unicredit nel Consiglio di Amministrazione.

11) E' stato prodotto nero?



Comprendiamo che ci si riferisce all'uso del colore nero all'interno delle collezioni presentate nel 2014 e al riguardo confermiamo che nella linea donna esiste un numero limitato di prodotti di colore nero.

12) E' vero che Matteo Renzi ha dato dell'arrogante al presidente Cucinelli e come sono allo stato i rapporti tra i due?

La domanda non è pertinente.

In ogni caso, i rapporti tra il Cav. Cucinelli ed il Presidente del Consiglio sono di amicizia e stima da lunga data.

13) Quanti sono nel Gruppo i dipendenti parenti del presidente Cucinelli?

La domanda non è pertinente.

14) A quali giornalisti sono state affidate consulenze?

Non vi sono consulenze affidate a giornalisti.

15) A quali testate giornalistiche é stata affidata pubblicita'?

La Società affida la propria pubblicità alle maggiori testate in tutto il mondo, nel rispetto del posizionamento del proprio marchio e dei propri prodotti.

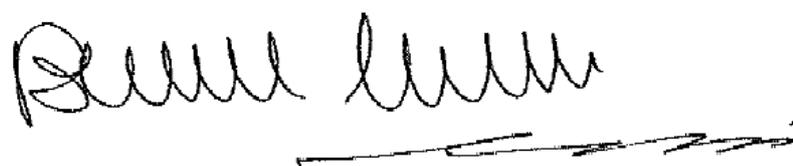
16) Quanto ci é costata la squadra di calcio improvvisata?

La domanda non è pertinente.

In ogni caso, si tratta di un investimento privato del Cav. Cucinelli, completamente estraneo alle attività della Società.

17) Abbiamo finanziato CL?

La Società non ha finanziato CL.



Renzo Cucinelli

ESITO VOTAZIONE

Punto 1.1 all'ordine del giorno - Approvazione bilancio

N°	Avent diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTI
1	POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PLC	LAZZI GUIDO			0,28	0,001	F
2	SIL GLOBAL SICAV GLOBAL FOCUSED STRATEGIES FUND	LAZZI GUIDO			4,809	0,007	F
3	POWERSHARES FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX-US SMALL PORTFOLIO	LAZZI GUIDO			1,492	0,002	F
4	FUNDSPER	LAZZI GUIDO			10,831	0,016	F
5	MOTLEY FOOL EPIC VOYAGE FUND	LAZZI GUIDO			47,030	0,069	F
6	VOY OPENHEIMER GLOBAL PORTE OLIQ	LAZZI GUIDO			14,206	0,021	F
7	BLACKROCK MANAGED VOLATILITY VA FUND OF BLACKROCK VARIABLE SERIES FUNDS INC	LAZZI GUIDO			4,380	0,006	F
8	VOYA MULTI-MANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	LAZZI GUIDO			1,895	0,003	F
9	ADVANCED SERIES TRUST -AST WELINGTON MARKET HEDGED EQUITY PORTIF	LAZZI GUIDO			10,108	0,015	F
10	ALPHA PLUS MANAGERS PORTFOLIO 1 (SERIES)	LAZZI GUIDO			62,083	0,091	F
11	ADVANCED SERIES TRUST AST GOLDMAN SACHS MULTI ASSET PORTFOLIO	LAZZI GUIDO			2,715	0,004	F
12	STG PRES V D GRAPHISCHE	LAZZI GUIDO			7,579	0,011	F
13	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	LAZZI GUIDO			2,986	0,004	F
14	BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN	LAZZI GUIDO			289	0,000	F
15	EATON VANDER CORPORATION	LAZZI GUIDO			400	0,001	F
16	TECUS FOREIGN EQUITY ACTIVE BETA MASTER POOL	LAZZI GUIDO			1	0,000	F
17	RAYTHEON MASTER PENSION TRUST	LAZZI GUIDO			23,979	0,036	F
18	TECUS FOREIGN EQUITY ACTIVE ALPHA POOL	LAZZI GUIDO			10,456	0,015	F
19	RENAISSANCE GLOBAL SMALL-CAP FUND	LAZZI GUIDO			1	0,000	F
20	STITCHING PENSIONFONDS HORECA & CATERING	LAZZI GUIDO			1,173	0,002	F
21	MINISTER FOR FINANCE USF MANAGED FUND CONTROLLED BY NITMA	LAZZI GUIDO			1	0,000	F
22	ROGERSCASEY TARGET SOLUTIONS LLC	LAZZI GUIDO			1,004	0,001	F
23	EDR	LAZZI GUIDO			58,900	0,087	F
24	SAWYER D C BERNSTEIN FUND INC TAX MANAGED INTL PTF	LAZZI GUIDO			32,580	0,046	F
25	ALLIANCEBERNSTEIN VARIABLE PRODUCTS SER F INCANT GROWTH PTF	LAZZI GUIDO			1,392	0,002	F
26	ASCENSION HEALTH MASTER PENSION TRUST	LAZZI GUIDO			1,806	0,003	F
27	LORD ABBETT SEC TRUST LOR ABBETT INT OPPORTUNITIES FUND	LAZZI GUIDO			122,544	0,180	F
28	FIDELITY SPECIAL SITUATIONS FUND	LAZZI GUIDO			382,548	0,533	F
29	FIDELITY U.S. ALL CAP FUND	LAZZI GUIDO			143,896	0,211	F
30	FIDELITY U.S. MULTI-CAP INVESTMENT TRUST	LAZZI GUIDO			83,206	0,118	F
31	FRANCISCAN ALLIANCE FUND	LAZZI GUIDO			25,392	0,037	F
32	LORD ABBETT SERIES FUND INC-INTERNATIONAL OPP PORTFOLIO	LAZZI GUIDO			17,167	0,025	F
33	PARAMETRIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	LAZZI GUIDO			5,077	0,007	F
34	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	LAZZI GUIDO			193	0,000	F
35	PARAMETRIC GLOBAL SMALL CAP FUND	LAZZI GUIDO			131	0,000	F

Brunello Cucinelli

Allegato 1
5733/18967

35	THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	LAZZI GUIDO	149,944	0.226	F
37	HARTFORD GLOBAL CAPITAL APPRECIATION FUND	LAZZI GUIDO	70,350	0.103	F
38	AMERICAN F INSURANCE SERIES GLOBAL SMALL CAPITALIZATION F	LAZZI GUIDO	179,865	0.263	F
39	SMALLCAP WORLD FUND INC	LAZZI GUIDO	2,573,331	3.764	F
40	LORD ABBETT INTERNATIONAL SMALL CAP TRUST	LAZZI GUIDO	28,609	0.043	F
41	ALLIANCEBERNSTEIN INTERNATIONAL DISCOVERY SERIES	LAZZI GUIDO	8,140	0.012	F
42	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	LAZZI GUIDO	1,888	0.003	F
43	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	LAZZI GUIDO	502	0.000	F
44	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	LAZZI GUIDO	153	0.000	F
45	RETAIL EMPLOYEES SUPERANNUATION TRUST	LAZZI GUIDO	528,999	0.779	F
46	CEBC BANK CO LTD AIG FOR AB INC & GRU INV FUND EUR INC & BR F	LAZZI GUIDO	21,129	0.031	F
47	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	LAZZI GUIDO	704	0.001	F
48	ASIAN DEVELOPMENT BANK	LAZZI GUIDO	25,273	0.037	F
49	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	LAZZI GUIDO	164	0.001	F
50	UAW RETIREE MEDICAL BENEFITS TRUST	LAZZI GUIDO	2,158	0.003	F
51	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECT INV F TRUST I	LAZZI GUIDO	26,624	0.039	F
52	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECT EUROPE SMALLER CO PTF	LAZZI GUIDO	2,805	0.004	F
53	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	LAZZI GUIDO	18,736	0.028	F
54	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	LAZZI GUIDO	19,898	0.029	F
55	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	LAZZI GUIDO	38,546	0.057	F
56	WELLS FARGO ADVANTAGE ALTERNATIVE STRATEGIES FUND	LAZZI GUIDO	700	0.001	F
57	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	LAZZI GUIDO	1,549	0.002	F
58	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	LAZZI GUIDO	12	0.000	F
59	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	LAZZI GUIDO	12	0.000	F
60	WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND	LAZZI GUIDO	12	0.000	F
61	WISDOMTREE INTERNATIONAL HEDGED DIVIDEND GROWTH FUND	LAZZI GUIDO	1,537	0.002	F
62	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE & ANNUITY COMPANY	LAZZI GUIDO	1,817	0.003	F
63	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	13,382	0.017	F
64	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	11,428	0.017	F
65	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	14,185	0.021	F
66	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	984	0.001	F
67	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	888	0.001	F
68	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	48	0.000	F
69	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	24,464	0.036	F
70	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	94	0.000	F
71	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	14,760	0.021	F
72	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	975	0.001	F
73	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	11,371	0.017	F
74	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	5,034	0.007	F
75	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	1,074	0.002	F
76	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	89,249	0.102	F
77	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	95,594	0.098	F
78	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	81,154	0.119	F
79	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	45,732	0.067	F
80	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	648	0.001	F

Booth Quinlan

81	MSCI EMER SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	LAZZI GUIDO	1,971	6.003	F
82	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	6,530	0.043	F
83	SHARES VII PLC	LAZZI GUIDO	1,096	0.002	F
84	BLACKROCK AM SCH AG DBO BIF WORLDEX SW SMALL CAP EQ INDEX F	LAZZI GUIDO	292	0.000	F
85	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	LAZZI GUIDO	19,769	0.029	F
86	WYNDHAM COMMON DAILY ALL COUNWD EXLUS INV MKT INDEX F NONEND	LAZZI GUIDO	492	0.031	F
87	ASCENSION ALPHA FUND, LLC	LAZZI GUIDO	70,204	0.163	F
88	SANFORD C BERN CO DBT INT RESEARCH GROWTH SERIES	LAZZI GUIDO	1,910	0.003	F
89	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C.	LAZZI GUIDO	1,298	0.003	F
90	FIDELITY COMM/RWELTH TRUST FID IND-CAP STOCK FD	LAZZI GUIDO	2,169,200	3.190	F
91	FIDELITY ADVISOR SERIES VIII FIDELITY ADVISOR OVERSEAS FUND	LAZZI GUIDO	4,900	0.007	F
92	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	LAZZI GUIDO	13,431	0.020	F
93	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	LAZZI GUIDO	178	0.000	F
94	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	LAZZI GUIDO	2,453	0.024	F
95	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	LAZZI GUIDO	983	0.003	F
96	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	LAZZI GUIDO	504	0.001	F
97	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA LIMITED PENSION TRUST	LAZZI GUIDO	7	0.000	F
98	NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC AS TRUSTEE OF WESTRAT INV F	LAZZI GUIDO	4,178	0.006	F
99	TESCO PLC PENSION SCHEME	LAZZI GUIDO	353	0.001	F
100	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	LAZZI GUIDO	2,029	0.003	F
101	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SIGMA / AZIONARIO CRESITA	LAZZI GUIDO	41,466	0.051	F
102	AB INTERNATIONAL GROWTH FUND INC	LAZZI GUIDO	130,899	0.192	F
103	ACHERBASTEIN SEAV	LAZZI GUIDO	39,656	0.058	F
104	PIONEER ASSET MANAGEMENT SA	LAZZI GUIDO	233	0.000	F
105	PIONEER ASSET MANAGEMENT SA	LAZZI GUIDO	325,558	0.479	F
106	FIDELITY CONTRAFUND FID ADVISOR NEWINSI	LAZZI GUIDO	1,373,948	2.021	F
107	BHF LUX FOR WE LIN KING PORTF GBL WAL EQ PORTE	LAZZI GUIDO	33,375	0.049	F
108	FIDELITY FUNDS SEAV	LAZZI GUIDO	174,273	0.255	F
109	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	LAZZI GUIDO	369	0.001	F
110	VANGUARD FTSE ALL WORLD SMALL CAP IND FUND	LAZZI GUIDO	2,186	0.003	F
111	OPPENHEIMER GLOBAL ALLOCATION FUND	LAZZI GUIDO	20,764	0.031	F
112	ORFIC GLOBAL FUND	LAZZI GUIDO	13,216	0.019	F
113	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	LAZZI GUIDO	3,900	0.056	F
114	WELL TACO RA MULTI COLLECT INV FUND	LAZZI GUIDO	91,656	0.135	F
115	VANGUARD INVESTMENT SERIES, P.C.	LAZZI GUIDO	3,777	0.006	F
116	OPPENHEIMER VARIABLE GLOBAL FUND IVA	LAZZI GUIDO	578,449	0.262	F
117	OPPENHEIMER GLOBAL FUND	LAZZI GUIDO	573,399	0.843	F
118	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	LAZZI GUIDO	1,655	0.001	F
119	OPTIKR WHOLESALE GLOBAL SMALLER CO	LAZZI GUIDO	8,759	0.013	F
120	FIDELITY INSTITUTIONAL PAN EUROPEAN FUND	LAZZI GUIDO	7,806	0.011	F
121	STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	13,531	0.020	F
122	OPPENHEIMER GLOBAL GROWTH FUND	LAZZI GUIDO	12,503	0.016	F
123	TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	LAZZI GUIDO	38,151	0.056	F
124	WAYMING RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	428	0.001	F
125	DALLAS POLICE AND FIRE PENSION SYSTEM	LAZZI GUIDO	1,701	0.003	F

[Handwritten signature]
[Handwritten signature]
[Handwritten signature]

126	EQOPPENHEIMER GLOBAL PORTFOLIO	LAZZI GUIDO	10,875	0,076	F
127	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	LAZZI GUIDO	10,359	0,075	F
128	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	LAZZI GUIDO	11,803	0,817	F
129	FIDELITY PURITAN FUND	LAZZI GUIDO	1,407,290	2,059	F
130	FIDELITY MODERN VERNON STREET NEW AIE LENN	LAZZI GUIDO	238,098	0,380	F
131	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS BKUS FACTOR TILT INDEX FUND	LAZZI GUIDO	829	0,001	F
132	VIRTUS INTERNATIONAL WEALTH MASTERS FUND	LAZZI GUIDO	468	0,501	F
133	GOLDMAN SACHS GLOBAL SMALL COMPANIES	LAZZI GUIDO	21,278	0,051	F
134	FCP REGARD ACT CROSS	LAZZI GUIDO	40,150	0,096	F
135	FCP BRONGNIART AVENIR	LAZZI GUIDO	45,500	0,067	F
136	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	LAZZI GUIDO	239,360	0,352	F
137	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	LAZZI GUIDO	1,498	0,002	F
138	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD	LAZZI GUIDO	29,552	0,043	F
139	MACQUAIRE INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED	LAZZI GUIDO	95,419	0,141	F
140	GOVERNMENT OF NORWAY	LAZZI GUIDO	27,337	0,040	F
141	HUBB FUND MGT CHILAG CHOSRUSSCHERESCOPE	LAZZI GUIDO	1,817	0,003	F
142	SEQ PARTNERS OFFSHORE MASTER FUND LTD SELECT EQUITY GROUP INC	LAZZI GUIDO	295,112	0,434	F
143	PARTNERS SELECT OFFSHORE MASTER FUND LTD SELECT EQUITY GROUP INC	LAZZI GUIDO	22,444	0,033	F
144	SELECT PARTNERS ELS MASTER SELECT EQUITY GROUP L.P.	LAZZI GUIDO	36,542	0,057	F
145	SEG BLACKWALL FUND LP SELECT EQUITY GROUP L.P.	LAZZI GUIDO	23,823	0,034	F
146	SEG PARTNERS II LP SELECT EQUITY GROUP LP	LAZZI GUIDO	174,040	0,256	F
147	SEG PARTNERS I LP SELECT EQUITY GROUP LP	LAZZI GUIDO	47,967	0,073	F
148	ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL EQUITY LONGSHORT FUND LIMITED	LAZZI GUIDO	5,736	0,006	F
149	TRUST FUND ADVISORS INTERNATIONAL GROUP	LAZZI GUIDO	2,491	0,004	F
150	UMC BENEFIT BOARD, INC	LAZZI GUIDO	486	0,001	F
151	CF BY ACWI EX-U.S. INT FUND	LAZZI GUIDO	1	0,000	F
152	WILCOX DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY	LAZZI GUIDO	1	0,000	F
153	VALUDO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	LAZZI GUIDO	29,199	0,843	F
154	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	LAZZI GUIDO	5,331	0,038	F
155	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	2,511	0,064	F
156	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	8,869	0,013	F
157	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	1,366	0,002	F
158	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	LAZZI GUIDO	3,250	0,005	F
159	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	LAZZI GUIDO	1	0,000	F
160	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	LAZZI GUIDO	1	0,000	F
161	PROGETTO NOVANTUNO S.R.L.	SPANO S.P.A.	59,800	0,100	F
162	FONDATA S.R.L.	SPANO S.P.A.	1,384,900	2,900	F
163	PECOSE SRL	SPANO S.P.A.	38,763,900	57,500	F
164	BAVA MARCO GEREMIA CARLO (VOTO PIPA CORRISPONDENZA)	CASTALDO GUGLIELMO	1	0,000	F
165	CABELLI GIOYANNI BATTISTA		249	0,006	F
166	DOTTORI MARCO		4,002	0,006	F
167	SCALISEGGI MARCO		555	0,301	F
168	BALDESCHI SIMONE		220	0,530	F
169	MARBUZZI DANIELA		500	0,001	F

LAZZI GUIDO

	AZIONI	% SUI PRESENTI
FAVOREVOLI	53.543.254	100,000%
CONTRARI	0	0,000%
ASTENUTI	0	0,000%
NON VOTANTI	0	0,000%
TOTALE AZIONI PRESENTI	53.543.254	100,000%

Bull Run

[Handwritten signature]

36	THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	LAZZI GUIDO	148,844	0.220	F
37	HARTFORD GLOBAL CAPITAL APPRECIATION FUND	LAZZI GUIDO	70,350	0.103	F
38	AMERICAN F INSURANCE SERIES GLOBAL SMALL CAPITALIZATION F	LAZZI GUIDO	178,065	0.263	F
39	SMALLCAP WORLD FUND INC	LAZZI GUIDO	2,573,391	3.764	F
40	ORD ABETT INTERNATIONAL SMALL CAP TRUST	LAZZI GUIDO	28,508	0.043	F
41	MALINGBERNSTEIN INTERNATIONAL DISCOVERY SERIES	LAZZI GUIDO	8,140	0.012	F
42	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	LAZZI GUIDO	1,468	0.003	F
43	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	LAZZI GUIDO	392	0.000	F
44	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	LAZZI GUIDO	182	0.000	F
45	INITIAL EMPLOYEES SUPERANNUATION TRUST	LAZZI GUIDO	629,998	0.779	F
46	CSFB BANK CO LTD AMC FOR ASHC & GTHUA HSALL EUR INC & GR F	LAZZI GUIDO	21,120	0.031	F
47	SSGA SPDR EFTS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	LAZZI GUIDO	704	0.001	F
48	ASIAN DEVELOPMENT BANK	LAZZI GUIDO	26,223	0.037	F
49	LAW RETIRE MEDICAL BENEFITS TRUST	LAZZI GUIDO	184	0.000	F
50	LAW RETIRE MEDICAL BENEFITS TRUST	LAZZI GUIDO	2,158	0.003	F
51	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECT INV F TRUST	LAZZI GUIDO	26,424	0.039	F
52	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT EUROPE SMALLER CO PTF	LAZZI GUIDO	2,855	0.004	F
53	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	LAZZI GUIDO	18,736	0.028	F
54	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	LAZZI GUIDO	19,698	0.029	F
55	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	LAZZI GUIDO	36,546	0.057	F
56	WELLS FARGO ADVANTAGE ALTERNATIVE STRATEGIES FUND	LAZZI GUIDO	700	0.001	F
57	WISDOMTREE ISSUES PUBLIC LIMITED COMPANY	LAZZI GUIDO	1,649	0.002	F
58	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	LAZZI GUIDO	12	0.000	F
59	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	LAZZI GUIDO	12	0.000	F
60	WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND	LAZZI GUIDO	1,537	0.002	F
61	WISDOMTREE INTERNATIONAL HEDGED DIVIDEND GROWTH FUND	LAZZI GUIDO	1,617	0.003	F
62	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE & ANNUITY COMPANY	LAZZI GUIDO	11,382	0.017	F
63	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAKEAWAY RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	13,429	0.017	F
64	JOYA WORLD FUNDS	LAZZI GUIDO	14,168	0.021	F
65	GOLDMAN SACHS FUNDS	LAZZI GUIDO	984	0.001	F
66	UBS ETF	LAZZI GUIDO	1,425	0.002	F
67	SHARES DEVELOPED SMALLCAP EX NORTH AMERICA ETF	LAZZI GUIDO	686	0.001	F
68	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TR	LAZZI GUIDO	49	0.000	F
69	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TR	LAZZI GUIDO	29,464	0.036	F
70	BGI ASQIEAF SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	LAZZI GUIDO	84	0.000	F
71	SANFORD C. BERNSTEIN FUND, INC. - INTERNATIONAL PORTFOLIO	LAZZI GUIDO	14,160	0.021	F
72	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	LAZZI GUIDO	975	0.001	F
73	NETROPOLITAN SERIES FUND INC-OPEN/LEARNER SUB EQ PTF	LAZZI GUIDO	11,373	0.013	F
74	MAGSALUTAL PREMIER GLOBAL FUND	LAZZI GUIDO	5,034	0.007	F
75	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF	LAZZI GUIDO	1,074	0.002	F
76	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COL ALPHA STRATEGIES PTF	LAZZI GUIDO	69,249	0.102	F
77	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	LAZZI GUIDO	59,504	0.086	F
78	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COL INV SMALL CAP OP/PORT	LAZZI GUIDO	81,164	0.119	F
79	WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COIN CONTRARIAN EQ PTF	LAZZI GUIDO	45,732	0.067	F
80	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAKEAWAY RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	648	0.001	F

LAZZI GUIDO

81	MISCELLANEOUS SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F	LAZZI GUIDO	1,531	0.003	F
82	SSB BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAKEAWAY RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	6,590	0.010	F
83	ISYARES VII PLC	LAZZI GUIDO	1,096	0.002	F
84	BLACKROCK AM SQH AC OBO BPS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F	LAZZI GUIDO	252	0.005	F
85	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	LAZZI GUIDO	18,759	0.029	F
86	INGENION COMMON DAILY ALL COURSE EXUS INV MGT INDEX F NONLEND	LAZZI GUIDO	492	0.001	F
87	ASCENSION ALPHA FUND, LLC	LAZZI GUIDO	70,204	0.103	F
88	SANFORD C BERK CO DBT INT RESEARCH GROWTH SERIES	LAZZI GUIDO	1,910	0.003	F
89	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P R G	LAZZI GUIDO	1,796	0.008	F
90	FIDELITY COMMONWEALTH TRUST FID MID-CAP STOCK FB	LAZZI GUIDO	2,460,300	3.190	F
91	FIDELITY ADVISOR SERIES VII FIDELITY ADVISOR OVERSEAS FUND	LAZZI GUIDO	4,800	0.007	F
92	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	LAZZI GUIDO	13,431	0.020	F
93	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	LAZZI GUIDO	579	0.000	F
94	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	LAZZI GUIDO	2,453	0.004	F
95	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	LAZZI GUIDO	593	0.001	F
96	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	LAZZI GUIDO	584	0.001	F
97	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	LAZZI GUIDO	7	0.000	F
98	NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC AS TRUSTEE OF KES STRAT INV F	LAZZI GUIDO	4,118	0.006	F
99	TESCO PLC PENSION SCHEME	LAZZI GUIDO	363	0.001	F
100	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	LAZZI GUIDO	2,026	0.003	F
101	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SCHRA, LAZIOHARG, SRESCITA	LAZZI GUIDO	41,480	0.061	F
102	AB INTERNATIONAL GROWTH FUND, INC	LAZZI GUIDO	130,989	0.192	F
103	ACHENSTEIN SICAV	LAZZI GUIDO	39,656	0.058	F
104	PIONEER ASSET MANAGEMENT SA	LAZZI GUIDO	213	0.000	F
105	PIONEER ASSET MANAGEMENT SA	LAZZI GUIDO	325,548	0.479	F
106	FIDELITY CONTRAFUND FID ADVISOR NEW INSI	LAZZI GUIDO	1,373,949	2.031	F
107	BHL BEX FOR WELLMANRG PORTF GUB VAL EQ PORTF	LAZZI GUIDO	33,375	0.049	F
108	FIDELITY FUNDS SICAV	LAZZI GUIDO	174,273	0.256	F
109	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	LAZZI GUIDO	399	0.001	F
110	VANGUARD FTSE ALL WORLD SMALL CAP IND FUN	LAZZI GUIDO	2,368	0.003	F
111	OPPENHEIMER GLOBAL ALLOCATION FUND	LAZZI GUIDO	20,764	0.031	F
112	OPPTG GLOBAL FUND	LAZZI GUIDO	13,216	0.019	F
113	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	LAZZI GUIDO	3,009	0.006	F
114	WELL TRCO, RA MULTI COLLECT, INV FUND	LAZZI GUIDO	91,698	0.135	F
115	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC	LAZZI GUIDO	3,777	0.006	F
116	OPPENHEIMER VARIABLE GLOBAL FUND IVA	LAZZI GUIDO	178,449	0.262	F
117	OPPENHEIMER GLOBAL FUND	LAZZI GUIDO	573,889	0.843	F
118	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	LAZZI GUIDO	1,005	0.001	F
119	OPTIMX WHOLESALER GLOBAL SMALLER CO	LAZZI GUIDO	8,713	0.013	F
120	FIDELITY INSTITUTIONAL PAN EUROPEAN FUND	LAZZI GUIDO	7,800	0.013	F
121	STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	13,311	0.020	F
122	INL OPPENHEIMER GLOBAL GROWTH FUND	LAZZI GUIDO	12,505	0.018	F
123	TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	LAZZI GUIDO	39,151	0.056	F
124	WYOMING RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	426	0.001	F
125	DALLAS POLICE AND FIRE PENSION SYSTEM	LAZZI GUIDO	1,701	0.003	F

Barbara J. J. J.

126	EQUITY-HEINER GLOBAL PORTFOLIO	LAZZI GUIDO	10,815	0.015	F
127	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	LAZZI GUIDO	10,369	0.015	F
128	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	LAZZI GUIDO	11,803	0.017	F
129	FIDELITY PURITAN FUND	LAZZI GUIDO	1,403,280	2,989	F
130	FIDELITY MOUNT VERNON STREET NEW HILL FUND	LAZZI GUIDO	238,600	0,380	F
131	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	LAZZI GUIDO	820	0,901	F
132	VIRTUS INTERNATIONAL WEALTH MASTERS FUND	LAZZI GUIDO	458	0,321	F
133	SCHLUMBERGER GLOBAL SMALL COMPANIES	LAZZI GUIDO	21,278	0,031	F
134	FOP REGARD ACT CROSS	LAZZI GUIDO	40,150	0,059	F
135	FOP BRONGMART AVENIR	LAZZI GUIDO	45,500	0,057	F
136	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	LAZZI GUIDO	239,360	0,352	F
137	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	LAZZI GUIDO	1,498	0,002	F
138	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD	LAZZI GUIDO	29,552	0,043	F
139	MAGDARINE INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED	LAZZI GUIDO	96,119	0,141	F
140	GOVERNMENT OF NORWAY	LAZZI GUIDO	27,337	0,040	F
141	UBS FUND MGT (CM) AG CHESELBUSHCH2 FEGSCH	LAZZI GUIDO	1,877	0,003	F
142	SEG PARTNERS OFFSHORE MASTER FUND LTD SELECT EQUITY GROUP INC	LAZZI GUIDO	295,172	0,434	F
143	PARTNERS SELECT OFFSHORE MASTER FUND LTD SELECT EQUITY GROUP INC	LAZZI GUIDO	22,494	0,033	F
144	SELECT PARTNERS ELS MASTER SELECT EQUITY GROUP LP	LAZZI GUIDO	38,542	0,057	F
145	SEG BLACKWALL FUND LP SELECT EQUITY GROUP LP	LAZZI GUIDO	25,822	0,036	F
146	SEG PARTNERS II LP SELECT EQUITY GROUP LP	LAZZI GUIDO	174,040	0,256	F
147	SEG PARTNERS LP SELECT EQUITY GROUP LP	LAZZI GUIDO	47,567	0,071	F
148	ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL EQUITY LONGSHORT FUND LIMITED	LAZZI GUIDO	5,756	0,008	F
149	TRUST FUND ADVISORS INTERNATIONAL GROUP	LAZZI GUIDO	2,481	0,004	F
150	UAC BENEFIT BOARD, INC	LAZZI GUIDO	468	0,001	F
151	CF DV ACV E.U.S. INFUND	LAZZI GUIDO	5	0,000	F
152	ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY	LAZZI GUIDO	1	0,000	F
153	ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	LAZZI GUIDO	29,109	0,043	F
154	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	LAZZI GUIDO	5,331	0,008	F
155	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	2,511	0,004	F
156	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	8,869	0,013	F
157	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	1,366	0,002	F
158	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	LAZZI GUIDO	3,258	0,005	F
159	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	LAZZI GUIDO	?	0,000	F
160	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	LAZZI GUIDO	?	0,000	F
161	PROGETTO MONPARTIUND S.R.L.	SPAFID S.P.A.	68,000	0,106	F
162	FUNDITA S.R.L.	SPAFID S.P.A.	1,360,000	2,000	F
163	FEDONE SRL	CASTALDO GIUSELINO	28,760,000	57,000	F
164	BAVA MARCO SERENA CARLO (NOTO PER CORRISPONDENZA)		1	0,000	F
165	CAPELLI GIOVANNI BATTISTA		246	0,000	F
166	DOTTORI MARCO		4,000	0,005	F
167	SCALZEGGI MARCO		550	0,831	F
168	BALDESCHI SIMONE		220	0,000	F
169	AMBRUZZI DANIELA		500	0,001	F

Barbara Luzzini

	AZIONI	% SUI PRESENTI
FAVOREVOLI	53.543,254	100,000%
CONTRARI	0	0,000%
ASTENUTI	0	0,000%
NON VOTANTI	0	0,000%
TOTALE AZIONI PRESENTI	53.543,254	100,000%

Renzo Luzzi

ESITO VOTAZIONE

Punto 2 all'ordine del giorno - Relazione sulla remunerazione

N°	Azioni di cui	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	VOTI
1	POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELAND PLC		LAZZI GUIDO		326	0,001	F
2	SIL GLOBAL SICAV GLOBAL FOCUSED STRATEGIES FUND		LAZZI GUIDO		4.609	0,007	F
3	POWERSHARES FTSE RMI DEVELOPED MARKETS EX-US SMALL PORTFOLIO		LAZZI GUIDO		1.492	0,002	F
4	UNSUBER		LAZZI GUIDO		10.831	0,016	F
5	MOTLEY FOOL EPIC VOYAGE FUND		LAZZI GUIDO		47.000	0,069	F
6	LYR OPPENHEIMER GLOBAL PORTFOLIO		LAZZI GUIDO		14.200	0,021	F
7	BLACKROCK MANAGED VOLATILITY VI FUND OF BLACKROCK VARIABLE SERIES FUNDS INC		LAZZI GUIDO		4.380	0,006	F
8	VOYANT MULTIMANAGER INTERNATIONAL SMALL CAP FUND		LAZZI GUIDO		1.895	0,003	F
9	ADVANCED SERIES TRUST EAST WELLINGTON MANAG. HEDGED EQUITY PORTF		LAZZI GUIDO		10.403	0,015	F
10	ALPHA PLUS MANAGERS PORTFOLIO 1 (SERIES)		LAZZI GUIDO		62.093	0,091	F
11	ADVANCED SERIES TRUST ASST GOLDMAN SACHS MULTI ASSET PORTFOLIO		LAZZI GUIDO		2.715	0,004	F
12	STGF PFD. V.D. GRAFISCHE		LAZZI GUIDO		7.579	0,011	F
13	ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION		LAZZI GUIDO		2.986	0,004	F
14	BNY BELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN		LAZZI GUIDO		259	0,000	F
15	EATON VANCE CORPORATION		LAZZI GUIDO		420	0,001	F
16	TELUS FOREIGN EQUITY ACTIVE BETA MASTER POOL		LAZZI GUIDO		23.979	0,035	F
17	RAYTHEON MASTER PENSION TRUST		LAZZI GUIDO		1	0,000	F
18	TELUS FOREIGN EQUITY ACTIVE ALPHA POOL		LAZZI GUIDO		10.486	0,015	F
19	REMASSANCE GLOBAL SMALL CAP FUND		LAZZI GUIDO		1	0,000	F
20	STOCHTINGS PENSIOENFONDS HORECA & CATERING		LAZZI GUIDO		1.173	0,002	F
21	MINISTER FOR FINANCE (I)SF MANAGED AND CONTROLLED BY NTRAI		LAZZI GUIDO		1.004	0,001	F
22	ROGERSOASEY TARGET SOLUTIONS LLC		LAZZI GUIDO		56.905	0,087	F
23	EDR		LAZZI GUIDO		32.589	0,048	F
24	SANFORD C BERNSTEIN FUND INC. TAX MANAGED INTL PTF		LAZZI GUIDO		1.332	0,002	F
25	ALLIANCEBERNSTEIN VARIABLE PRODUCTS SER F INC INT GROWTH PTF		LAZZI GUIDO		1.906	0,003	F
26	ASCENSION HEALTH MASTER PENSION TRUST		LAZZI GUIDO		122.544	0,180	F
27	LORO ABBETT SEC TRUST LORO ABBETT INT'N PORTUNITIES FUND		LAZZI GUIDO		382.648	0,533	F
28	FIDELITY SPECIAL SITUATIONS FUND		LAZZI GUIDO		143.800	0,211	F
29	FIDELITY U.S. ALL CAP FUND		LAZZI GUIDO		80.200	0,118	F
30	FIDELITY U.S. MULTI-CAP INVESTMENT TRUST		LAZZI GUIDO		26.382	0,037	F
31	FRANCIS & TAYLOR INC.		LAZZI GUIDO		17.157	0,025	F
32	LORO ABBETT SERIES FUND INC INTERNATIONAL OPP PORTFOLIO		LAZZI GUIDO		1.077	0,002	F
33	PARAMETRIC INTERNATIONAL SOUBTY FUND		LAZZI GUIDO		136	0,000	F
34	UAW RETIRE MEDICAL BENEFITS TRUST		LAZZI GUIDO		131	0,000	F
35	PARAMETRIC GLOBAL SMALL-CAP FUND		LAZZI GUIDO				

ESITO VOTAZIONE
Punto 2 all'ordine del giorno - Relazione sulla remunerazione
F
S4733/18369

Bruno Luzzi

38	THE HARTFORD INTERNATIONAL SMALL COMPANY FUND	LAZ21 GUIDO	149,844	0.232	F
37	HARTFORD GLOBAL CAPITAL APPRECIATION FUND	LAZ21 GUIDO	70,350	0.103	F
36	AMERICAN F INSURANCE SERIES GLOBAL SMALL CAPITALIZATION F	LAZ21 GUIDO	179,865	0.283	F
35	SMALLCAP WORLD FUND INC	LAZ21 GUIDO	2,873,331	3.784	F
46	LORD ABBETT INTERNATIONAL SMALL CAP TRUST	LAZ21 GUIDO	28,098	0.043	F
45	LALANCERBERNSTEIN INTERNATIONAL DISCOVERY SERIES	LAZ21 GUIDO	6,140	0.012	F
44	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	LAZ21 GUIDO	1,868	0.003	F
43	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	LAZ21 GUIDO	102	0.000	F
42	CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	LAZ21 GUIDO	152	0.000	F
45	RETAIL EMPLOYEES SUPERANNUATION TRUST	LAZ21 GUIDO	529,999	0.779	F
46	CRIC BANK CO LTD AMC FOR AB INC & GTH LHM FDAL EUR INC & GR F	LAZ21 GUIDO	21,710	0.031	F
47	SSGA SPDR ETFS EUROPE PUBLIC LIMITED COMPANY	LAZ21 GUIDO	794	0.001	F
48	ASIAN DEVELOPMENT BANK	LAZ21 GUIDO	25,223	0.037	F
49	UAW RETIRE MEDICAL BENEFITS TRUST	LAZ21 GUIDO	164	0.000	F
50	UAW RETIRE MEDICAL BENEFITS TRUST	LAZ21 GUIDO	2,538	0.003	F
51	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECT INV F TRUST	LAZ21 GUIDO	26,624	0.039	F
52	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECT INV F TRUST	LAZ21 GUIDO	2,955	0.004	F
53	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	LAZ21 GUIDO	19,736	0.028	F
54	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	LAZ21 GUIDO	19,698	0.029	F
55	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	LAZ21 GUIDO	30,546	0.057	F
56	WELLS FARGO ADVANTAGE ALTERNATIVE STRATEGIES FUND	LAZ21 GUIDO	700	0.001	F
57	WISDOMTREE ISSUER PUBLIC LIMITED COMPANY	LAZ21 GUIDO	1,649	0.002	F
58	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	LAZ21 GUIDO	12	0.000	F
59	WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	LAZ21 GUIDO	12	0.000	F
60	WISDOMTREE EUROPE SMALL CAP DIVIDEND FUND	LAZ21 GUIDO	1,537	0.002	F
61	WISDOMTREE INTERNATIONAL HEDGED DIVIDEND GROWTH FUND	LAZ21 GUIDO	1,817	0.003	F
62	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE & ANNUITY COMPANY	LAZ21 GUIDO	11,382	0.017	F
63	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAKEEMPT RETIREMENT PL	LAZ21 GUIDO	11,428	0.017	F
64	LAZ1 WORLD FUNDS	LAZ21 GUIDO	14,185	0.021	F
65	GOLDMAN SACHS FUNDS	LAZ21 GUIDO	984	0.001	F
66	UBS ETF	LAZ21 GUIDO	1,425	0.002	F
67	SEAFER'S DEVELOPED SMALL-CAP EX-NORTH AMERICA ETF	LAZ21 GUIDO	688	0.001	F
68	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TR	LAZ21 GUIDO	48	0.000	F
69	BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TR	LAZ21 GUIDO	24,464	0.036	F
70	BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B	LAZ21 GUIDO	94	0.000	F
71	SANTFORD C. BERKSTEN FUND, INC. - INTERNATIONAL PORTFOLIO	LAZ21 GUIDO	14,185	0.021	F
72	COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	LAZ21 GUIDO	879	0.001	F
73	METROPOLITAN SERIES FUND INC-OPEN/HEMER GUB EQ PTF	LAZ21 GUIDO	11,371	0.017	F
74	MANSHUTTAL PREMIER GLOBAL FUND	LAZ21 GUIDO	5,324	0.007	F
75	SPDR S&P INTERNATIONAL SMALL CAP ETF	LAZ21 GUIDO	1,374	0.002	F
76	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COL ALPHA STRATEGIES PTF	LAZ21 GUIDO	68,249	0.102	F
77	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COLLECTIVE INV F TRUST II	LAZ21 GUIDO	49,504	0.068	F
78	THE WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COL INT SMALL CAP OPPORT	LAZ21 GUIDO	31,164	0.119	F
79	WELLINGTON TR CO NAT ASS MULT COL CONTRARIAN EQ PTF	LAZ21 GUIDO	45,732	0.067	F
80	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAKEEMPT RETIREMENT PL	LAZ21 GUIDO	849	0.001	F

Burn Burn

91	ASSETSAFE SMALL CAP PROX INDEX SEC COMMON TR F	LAZZI GUIDO	1,971	0.003	F
92	SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL	LAZZI GUIDO	6,530	0.010	F
93	SHARES VII PLC	LAZZI GUIDO	1,096	0.002	F
94	BLACROCK AM SCH AG ORD BFRS WORLD EX SW SMALL CAP EQ INDEX F	LAZZI GUIDO	252	0.000	F
95	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	LAZZI GUIDO	18,759	0.026	F
96	INTL-OMI COMMON DAIL Y ALL COLLING EX-LIS INV MKT INDEX F NONLEND	LAZZI GUIDO	492	0.001	F
97	RTASCENSION AL PHA FUND, LLC	LAZZI GUIDO	70,204	0.103	F
98	SANFORD C BERN CO DIRT INT RESEARCH GROWTH SERIES	LAZZI GUIDO	1,916	0.003	F
99	NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P R C	LAZZI GUIDO	1,758	0.003	F
100	FIDELITY COMMONWEALTH TRUST FID MID-CAP STOCK FD	LAZZI GUIDO	2,169,300	3.190	F
101	FIDELITY ADVISOR SERIES VII FIDELITY ADVISOR OVERSEAS FUND	LAZZI GUIDO	4,900	0.007	F
102	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	LAZZI GUIDO	33,431	0.020	F
103	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	LAZZI GUIDO	178	0.000	F
104	NEW ZEALAND SUPERANNUATION FUND	LAZZI GUIDO	2,453	0.004	F
105	CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN	LAZZI GUIDO	982	0.001	F
106	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	LAZZI GUIDO	584	0.001	F
107	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA, LIMITED PENSION TRUST	LAZZI GUIDO	7	0.000	F
108	NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC AS TRUSTEE OF KES STRAIT INV F	LAZZI GUIDO	4,179	0.006	F
109	TESCO PLC PENSION SCHEME	LAZZI GUIDO	353	0.001	F
110	MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	LAZZI GUIDO	2,020	0.008	F
111	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRPA LAZIOVARIO CREDITA	LAZZI GUIDO	41,460	0.061	F
112	INTERNATIONAL GROWTH FUND, INC	LAZZI GUIDO	130,893	0.192	F
113	ACBERNSTEIN SICAV	LAZZI GUIDO	39,656	0.058	F
114	PIONEER ASSET MANAGEMENT SA	LAZZI GUIDO	233	0.000	F
115	PIONEER ASSET MANAGEMENT SA	LAZZI GUIDO	325,558	0.479	F
116	FIDELITY CONTRAFUND FID ADVISOR NEW INSI	LAZZI GUIDO	1,373,948	2.021	F
117	BBH LUX FOR WELIN KING PORTF G B VAL EQ PORTF	LAZZI GUIDO	39,375	0.040	F
118	FIDELITY FUNDS SICAV	LAZZI GUIDO	124,273	0.266	F
119	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	LAZZI GUIDO	359	0.001	F
120	VANGUARD FTSE ALL WORLD SMALL CAP IND FUND	LAZZI GUIDO	2,186	0.003	F
121	OPPENHEIMER GLOBAL ALL-OCATION FUND	LAZZI GUIDO	20,364	0.031	F
122	ORFICIT GLOBAL FUND	LAZZI GUIDO	13,215	0.019	F
123	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD	LAZZI GUIDO	3,900	0.006	F
124	WELL TRCO KA MULTI COLLECT INV FUND	LAZZI GUIDO	91,659	0.135	F
125	VANGUARD INVESTMENT SERIES, PLC	LAZZI GUIDO	3,377	0.006	F
126	OPPENHEIMER VARIABLE GLOBAL FUND	LAZZI GUIDO	178,448	0.262	F
127	OPPENHEIMER GLOBAL FUND	LAZZI GUIDO	573,389	0.843	F
128	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES I	LAZZI GUIDO	1,005	0.001	F
129	OPTIMA WHOLESALE GLOBAL SELLER CO	LAZZI GUIDO	6,713	0.013	F
130	FIDELITY INSTITUTIONAL PANEUROPEAN FUND	LAZZI GUIDO	7,800	0.011	F
131	STATE OF CALIFORNIA MASTER TRUST	LAZZI GUIDO	13,311	0.020	F
132	OPPENHEIMER GLOBAL GROWTH FUND	LAZZI GUIDO	12,503	0.018	F
133	TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	LAZZI GUIDO	39,151	0.056	F
134	WYOMING RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	428	0.001	F
135	DALLAS POLICE AND FIRE PENSION SYSTEM	LAZZI GUIDO	1,701	0.003	F

[Handwritten signature]

126	ECOP PENNEMER GLOBAL PORTFOLIO	LAZZI GUIDO	10,815	0,016	F
127	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX	LAZZI GUIDO	10,358	0,015	F
128	VANGUARD INTERNATIONAL EXPLORER FUND	LAZZI GUIDO	11,803	0,017	F
129	FIDELITY PURITAN FUND	LAZZI GUIDO	1,407,200	2,009	F
130	FIDELITY MOUNT VERNON STREET NEW MILLENN	LAZZI GUIDO	238,000	0,350	F
131	FLEXPHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EXUS FACTOR TILT INDEX FUND	LAZZI GUIDO	820	0,001	F
132	VIRTUS INTERNATIONAL WEALTH MANAGERS FUND	LAZZI GUIDO	458	0,001	F
133	GOLDMAN SACHS GLOBAL SMALL COMPANIES	LAZZI GUIDO	21,278	0,031	F
134	FCP REGARD ACT CROSS	LAZZI GUIDO	40,150	0,059	F
135	FCP BRONGNIART AVENIR	LAZZI GUIDO	49,500	0,067	F
136	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND	LAZZI GUIDO	239,380	0,352	F
137	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	LAZZI GUIDO	1,498	0,002	F
138	COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT LTD	LAZZI GUIDO	29,552	0,043	F
139	MACQUAIRE INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED	LAZZI GUIDO	96,119	0,141	F
140	GOVERNMENT OF NORWAY	LAZZI GUIDO	27,337	0,040	F
141	UBS FUND MGT (CH) AG CREDIT SUISSE 2 ESG CPI	LAZZI GUIDO	1,817	0,003	F
142	SEG PARTNERS OFFSHORE MASTER FUND LTD SELECT EQUITY GROUP INC	LAZZI GUIDO	295,112	0,434	F
143	PARTNERS SELECT OFFSHORE MASTER FUND LTD SELECT EQUITY GROUP INC	LAZZI GUIDO	22,484	0,033	F
144	SELECT PARTNERS ELIS MASTER SELECT EQUITY GROUP LP	LAZZI GUIDO	38,542	0,057	F
145	SEG BLACKWALL FUND LP SELECT EQUITY GROUP LP	LAZZI GUIDO	25,822	0,038	F
146	SEG PARTNERS LLP SELECT EQUITY GROUP LP	LAZZI GUIDO	174,040	0,258	F
147	SEG PARTNERS LP SELECT EQUITY GROUP LP	LAZZI GUIDO	47,987	0,071	F
148	ARROWSTREET CAPITAL GLOBAL EQUITY LONGSHORT FUND LIMITED	LAZZI GUIDO	5,755	0,008	F
149	TRUST FUND ADVISORS INTERNATIONAL GROUP	LAZZI GUIDO	2,497	0,004	C
150	UINC BENEFIT BOARD INC	LAZZI GUIDO	488	0,001	C
151	CP DIV ADVI EX U.S. INT FUND	LAZZI GUIDO	1	0,000	C
152	ULLICO DIVERSIFIED INTERNATIONAL EQUITY	LAZZI GUIDO	1	0,000	C
153	ULLICO INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	LAZZI GUIDO	28,108	0,043	C
154	SCHWAB INTERNATIONAL SMALL-CAP EQUITY ETF	LAZZI GUIDO	5,331	0,009	C
155	CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEMA	LAZZI GUIDO	2,511	0,004	C
156	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	8,882	0,013	C
157	CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	LAZZI GUIDO	1,365	0,002	C
158	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	LAZZI GUIDO	2,262	0,003	C
159	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	LAZZI GUIDO	1	0,000	C
160	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OH	LAZZI GUIDO	1	0,000	C
161	PROGETTO NOVANTINO S.R.L.	SPAFER S.P.A.	88,000	0,100	F
162	FUNDITA S.R.L.	SPAFER S.P.A.	3,353,000	2,500	F
163	FEDONE SRL	CASTALDO GIULIELMO	38,740,890	57,800	F
164	BAVA MARCO GENEFIMA CARLO (VOTO PER CORRISPONDENZA)		1	0,000	F
165	CAPELLI GIOVANNI BATTISTA		240	0,000	F
166	DOTTORI MARCO		4,000	0,006	F
167	SCALISEGGI MARCO		550	0,001	F
168	DALE SCHI SHIONE		220	0,000	F
169	AVBRUZZI DANIELA		500	0,001	F

[Handwritten signature]

[Large handwritten signature]

	AZIONI	% SUI PRESENTI
FAVOREVOLI	53.489.855	99,900%
CONTRARI	53.399	0,100%
ASTENUTI	0	0,000%
NON VOTANTI	0	0,000%
TOTALE AZIONI PRESENTI	53.543.254	100,000%

 **Bruno Lucher**