

## "M&C S.p.A."

Sede Torino, Via Valeggio n. 41

Capitale sociale euro 80.000.000

Numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Torino 09187080016  
soggetta all'attività di direzione e coordinamento di "PER S.p.A."

\* \* \* \* \*

### VERBALE DI ASSEMBLEA ORDINARIA

Il giorno 23 del mese di aprile 2013, in Milano, presso il Centro Congressi - Palazzo delle Stelline - Sala Borromeo, Corso Magenta n. 61, alle ore 11,00, si è riunita in prima convocazione l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di M&C S.p.A.

Assume la presidenza ai sensi dell'art. 12 dello statuto sociale il Presidente del Consiglio di Amministrazione Dr. Franco GIRARD il quale, con il consenso dell'Assemblea, chiama a redigere il verbale il Dr. Massimo SEGRE.

Il Presidente informa che è funzionante un sistema di registrazione dello svolgimento dell'Assemblea al fine di agevolare la stesura del verbale della riunione e che sono presenti in sala alcuni collaboratori per motivi di servizio.

Precisa che l'Assemblea è stata convocata per oggi in prima convocazione e per il 3 maggio 2013 in seconda convocazione, con avviso pubblicato per esteso sul sito internet della Società in data 23 marzo 2013 e per estratto sul quotidiano "La Repubblica" del 23 marzo 2013, conformemente a quanto prescritto dall'art. 10 dello statuto sociale per discutere e deliberare sul seguente

### ORDINE DEL GIORNO

1. Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012. Delibere relative.
2. Relazione sulla Remunerazione.

In ottemperanza alle prescrizioni di cui alla delibera Consob n. 11971 informa che:

- l'elenco nominativo dei partecipanti all'Assemblea verrà inserito quale allegato al presente verbale sotto la lettera "A" per farne parte integrante e sostanziale. Dallo stesso potranno es-

sere desunti i dati concernenti l'Azionista, l'eventuale soggetto da questi delegato a partecipare ai lavori, nonché i partecipanti in qualità di creditori pignorati o usufruttuari.

Prega coloro che volessero assentarsi dall'Assemblea di far constare del proprio allontanamento all'uscita della sala e, in caso di prossimità di una votazione, di dichiararlo anche al Presidente e al Segretario.

E' stato permesso ad esperti, analisti finanziari e giornalisti qualificati di assistere alla riunione assembleare; un elenco dei giornalisti presenti viene allegato al presente verbale sotto la lettera "B" e dallo stesso risultano il nominativo e la testata corrispondente.

L'elenco degli Azionisti con percentuali di possesso superiori al 2% del capitale con diritto di voto, risultanti dal libro soci alla data del 12 aprile 2013, integrato dalle comunicazioni pervenute ai sensi dell'art. 120 del Testo Unico della Finanza nonché dalle altre informazioni a disposizione della Società alla data del 22 aprile 2013 è il seguente:

	QUANTITA' % SU CAPITALE SOCIALE	
PER S.P.A.	253.749.579	53,516
COMPAGNIE FINANCIERE LA LUXEMBOURGEOISE S.A.	40.514.570	8,545
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.	16.450.417	3,469
MANTRA INVESTISSEMENT S.C.A.	15.673.914	3,306
BANCA INTERMOBILIARE DI INVESTIMENTI E GESTIONI S.P.A.	11.614.955	2,450

Informa che gli Azionisti iscritti a libro soci al 12 aprile 2013 erano n. 8.013.

Il Presidente, ai sensi della delibera Consob 11971 allegato 3 e), comma 1, lettera e), comunica che gli Azionisti di ultima istanza che partecipano al capitale di M&C S.p.A. con percentuali di possesso superiori al 2% alla data del 22 aprile 2013 sono:

- DE BENEDETTI CARLO che indirettamente possiede n. 253.749.579 azioni pari al 53,516% del capitale sociale;

- COMPAGNIE FINANCIERE LA LUXEMBOURGEOISE S.A. che direttamente possiede n. 40.514.570 azioni pari all'8,545% del capitale sociale;
- TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A. che direttamente possiede n. 16.450.417 azioni pari al 3,469% del capitale sociale;
- MANTRA GESTION S.A.S. che indirettamente possiede n. 15.673.914 azioni pari al 3,306% del capitale sociale;
- VENETO BANCA S.C.P.A. che indirettamente possiede n. 11.614.955 azioni pari al 2,450% del capitale sociale.

Comunica che alla data odierna la Società possiede n. 66.754.352 azioni proprie.

Precisa che la sintesi degli interventi, così come le risposte fornite e le eventuali dichiarazioni a commento, verranno riportate nel verbale e che pertanto non si rende necessaria la predisposizione di un apposito allegato allo stesso, intendendosi espressamente prescelta una modalità di verbalizzazione estesa.

Con riferimento agli adempimenti connessi all'incarico di revisione del bilancio e di controllo continuativo della regolare tenuta della contabilità, informa che KPMG S.p.A. ha fatturato un corrispettivo complessivo di euro 84.880,00 (esclusi IVA, spese e contributo di vigilanza) di cui:

- euro 71.900 a fronte di n. 505 ore di revisione impiegate per il bilancio di esercizio e individuale al 31 dicembre 2012;
- euro 12.980 a fronte di n. 203 ore di revisione impiegate per la semestrale al 30 giugno 2012.

Osserva che oltre ad esso, quale Presidente del Consiglio di Amministrazione, sono presenti i Consiglieri Signori Dr. Orazio MASCHERONI e Avv. Marina VACIAGO, mentre hanno giustificato la propria assenza i Consiglieri Dr. Corrado ARIAUDO e Dr. François PAULY.

Precisa che sono inoltre presenti i Sindaci: Avv. Vittorio FERRERI, Presidente del Collegio Sindacale, Dr. Pietro BESSI e Dr. Eugenio RANDON, Sindaci effettivi.

Comunica che sono presenti in sala per la Società di Revisione KPMG S.p.A. il Dr. Giulio CAPIAGHI e la Dr.ssa Alessandra URGESI.

Informa inoltre che:

- nel fascicolo del bilancio consegnato all'ingresso in sala è stata inserita la "Relazione annuale sul sistema di Corporate Governance e sull'adesione al codice di autodisciplina delle Società quotate - anno 2012", predisposta ai sensi dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98;

- nel fascicolo di bilancio, oltre alla suddetta relazione e al bilancio d'esercizio della Società è incluso il bilancio individuale dell'esercizio 2012 che, pur non essendo oggetto di discussione e di approvazione da parte dell'Assemblea, fornisce una più ampia informativa agli Azionisti.

Comunica che il capitale sociale di M&C S.p.A., totalmente versato, ammonta a euro 80.000.000,00 rappresentato da n. 474.159.596 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Il Presidente chiede chi fosse eventualmente carente di legittimazione al voto ai sensi di legge di farlo presente. Nessuno segnala alcunché.

Dichiara che si è proceduto alla verifica della legittimazione all'esercizio dei diritti di voto in capo ai partecipanti all'Assemblea e comunica che sono presenti, in proprio o per delega, Azionisti rappresentanti n. 342.647.583 azioni con diritto di voto pari al 72,264% delle n. 474.159.596 azioni ordinarie.

Ricorda che, ai sensi dell'art. 135-undecies del D.Lgs. 58/98 la Società ha designato lo Studio Segre S.r.l. quale soggetto cui gli aventi diritto potessero conferire una delega con istruzioni di voto su tutte o alcune delle proposte all'ordine del giorno, di cui si darà conto in sede di ciascuna singola votazione.

Infine, adempiute tutte le formalità prescritte dalla legge e dalla Consob, dichiara l'Assemblea validamente costituita in prima convocazione ai sensi di legge e di statuto e atta a discutere e deliberare sulle materie all'ordine del giorno.

Passando alla trattazione del primo punto all'ordine del giorno: "*Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012. Delibere relative.*" il Presidente, con il consenso dell'Assemblea, omette la lettura

ra della relativa documentazione, dando invece lettura della proposta di delibera di approvazione del Bilancio d'esercizio e di destinazione della perdita netta – ammontante a euro 1.801.973 – riportata alla pagina 7 del fascicolo di bilancio a mano dei presenti e che qui di seguito integralmente si trascrive:

*“L'Assemblea degli Azionisti di M&C S.p.A.*

- *esaminato il bilancio e la Relazione sulla gestione dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012;*
- *preso atto della relazione del Collegio Sindacale e della relazione della Società di revisione legale,*

*delibera*

- 1. di approvare il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012;*
- 2. di riportare a nuovo la perdita netta di Euro 1.801.973 conseguita nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012”.*

Passa quindi ad una più generale illustrazione dell'andamento della Società evidenziando come nell'esercizio 2012 l'attività si sia incentrata sulla gestione della partecipata Treofan, sull'analisi di alcune nuove opportunità di investimento e sulla gestione della liquidità.

Osserva, in particolare, come in considerazione della struttura degli investimenti di M&C, il management abbia ritenuto perseguire una strategia di investimento riconducibile al mantenimento di un elevato livello di liquidità e al miglioramento della redditività.

Informa della cessione di tutti i CCT che erano residuati in portafoglio a fine 2011, nonché della cessione nel marzo 2012 dell'intero portafoglio di obbligazioni corporate, che al momento della vendita mostrava un rendimento inferiore al tasso di interesse attivo sul conto corrente.

Precisa inoltre che la Società, nel corso del 2012, ha intrapreso un'attenta attività di investimento in titoli obbligazionari ad alto rendimento, le cui componenti di rischio sono opportunamente valutate attraverso accurate analisi di business, finanziarie e legali e rileva come la stessa

abbia condotto a risultati tangibili, determinando nel 2012 proventi netti derivanti dalla gestione della liquidità per euro 1,9 milioni a fronte di euro 0,8 milioni nel 2011.

Comunica quindi che le risultanze di gestione dell'esercizio 2012 evidenziano una perdita netta di euro 1,8 milioni (2,5 milioni nel 2011).

Per poter comparare i due esercizi 2011 e 2012 da un punto di vista gestionale, il Presidente evidenzia che nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2012, il conto economico è gravato da una svalutazione di euro 1,1 milioni riferita all'intero credito vantato nei confronti di Botto Fila S.p.A., resasi necessaria in considerazione dell'andamento del settore tessile e dei risultati economici negativi e delle tensioni finanziarie descritti nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012 di Botto Fila.

Relativamente ai costi di funzionamento informa di come gli stessi ammontino a euro 2,6 milioni (3,3 milioni nel 2011) e siano costituiti da costi del personale per euro 1,4 milioni (1,3 milioni nel 2011), nonché da prestazioni personali, altre spese generali e ammortamenti per euro 1,2 milioni (2,0 milioni nel 2011).

Sempre ai fini comparativi con l'esercizio precedente, il Presidente ricorda che nel 2011 i costi di funzionamento includevano anche spese non ricorrenti sostenute in occasione dell'OPA PER S.p.A., della variazione dell'oggetto sociale e della difesa legale per la contestazione ricevuta da parte di Consob, per un valore complessivo di circa euro 0,3 milioni. Ciò premesso osserva come, pur escludendo le suddette spese non ricorrenti, la variazione rispetto all'esercizio precedente dimostri che la Società ha continuato a perseguire una politica basata sulla riduzione dei costi.

Riguardo alla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2012, M&C evidenzia disponibilità finanziarie nette per euro 41,3 milioni (40,9 milioni al 31 dicembre 2011) e un patrimonio netto di euro 86,0 milioni (86,5 milioni al 31 dicembre 2011).

Le disponibilità finanziarie sono allocate per euro 5,8 milioni in obbligazioni ad alto rendimento, per euro 2,3 milioni in azioni quotate e per euro 33,2 milioni in crediti finanziari per depositi su conti correnti bancari cui la maggior parte matura interessi a un tasso del 3,40%.

Informa che, a seguito della cessione dell'intera partecipazione di controllo detenuta nel capitale sociale di Botto Fila, avvenuta nel settembre 2011, M&C non è più tenuta a redigere il bilancio consolidato, data l'assenza di partecipazioni di controllo. Comunica quindi che, in conformità ai principi contabili internazionali, oltre al bilancio d'esercizio, è stato redatto il bilancio individuale, riportato a pagina 60 del fascicolo di bilancio consegnato ai presenti.

Il Presidente passa a commentare l'andamento di Treofan.

Preliminarmente osserva come il 2012 in Europa sia stato un anno segnato da una profonda crisi che si è manifestata nel mercato di riferimento della partecipata sia con una caduta della domanda sia attraverso una pressione elevata sui prezzi dei prodotti a minor valore aggiunto e non supportati da accordi di medio termine.

Evidenzia come nel suo complesso il Gruppo Treofan, nell'anno 2012, abbia realizzato un fatturato di euro 468,4 milioni, con una diminuzione del 6% rispetto al 2011, e registrato una riduzione dell'EBITDA di euro 10,8 milioni rispetto all'esercizio precedente.

Ricordando come l'attività di Treofan si sviluppi per 2/3 in Europa (Italia e Germania) e per 1/3 in Messico, evidenzia che le descritte contrazioni riguardano integralmente il mercato europeo; Treofan è caratterizzata da una struttura di costi fissi, in particolare in Germania, assolutamente inadeguata a fronteggiare le nuove dinamiche di mercato e diversi sono i fronti su cui la società sta operando attivamente per superare la crisi.

Precisa infatti che nell'anno 2012 sono state messe in atto misure importanti soprattutto sul piano organizzativo che si prevede possano cominciare a portare benefici già a partire dal 2013.

Informa come sia in corso una ristrutturazione operativa del comparto produttivo, mentre sul piano commerciale vi sia l'obiettivo di espandere l'attività al di là del mercato europeo e nord-americano, ovvero verso mercati di futuro sviluppo in cui la società è poco presente.

Inoltre comunica che è stato assunto il nuovo Amministratore Delegato di Treofan, persona dotata di specifica esperienza nel settore che ha lavorato per anni in una multinazionale di origine tedesca, nella quale ha sviluppato la propria professionalità operando in tutti i settori, dalla programmazione all'attività commerciale, oltre ad aver maturato un'esperienza di diversi anni in Brasile e negli Stati Uniti, ove si occupava della gestione completa dei conti economici.

Informa che sono stati altresì assunti un nuovo Direttore Commerciale, per lo sviluppo delle fasce di prodotti più innovativi e ad alto valore aggiunto, un nuovo Capo di Produzione, che ha dato inizio alla ristrutturazione dei processi di produzione, nonché un Manager specializzato nel TreoPore, un innovativo materiale con struttura a membrana, sviluppato e brevettato da Treofan, che trova applicazione nei condensatori di altissima fascia e come membrana di separazione nelle batterie agli ioni di litio.

Informa che l'obiettivo del prossimo futuro è quello di proseguire con l'attività di ristrutturazione al fine di riportare la società ad una fase pre-crisi.

Conclusa l'esposizione sulla tema Treofan, comunica che il Consiglio di Amministrazione di M&C, tenutosi poco prima dell'Assemblea, ha approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2013 dal quale emerge un utile netto di euro 0,1 milioni a fronte di una perdita di euro 0,1 milioni realizzata nel primo trimestre dell'esercizio precedente, determinato dal saldo tra i ricavi derivanti dalla gestione della liquidità per euro 0,7 milioni (0,4 milioni nel primo trimestre del 2012) e i costi di funzionamento per euro 0,6 milioni (0,5 milioni nel primo trimestre 2012).

Terminata l'esposizione del Presidente, con il consenso dell'Assemblea, viene omessa la lettura della Relazione del Collegio Sindacale che è riportata alle pagine 8 e seguenti del fascicolo di bilancio.

Il Presidente informa che gli Azionisti Signor Carlo FABRIS e D&C GOVERNANCE S.r.l. hanno fatto pervenire prima dell'Assemblea un elenco di domande e che le stesse, integrate con

le relative risposte, sono state consegnate all'ingresso in sala e verranno allegate al verbale assembleare sotto la lettera "C".

Il Presidente apre quindi la discussione e chiede se qualcuno intende intervenire.

Prende la parola il **Dr. Gianfranco D'ATRI** che, dichiarando di parlare a nome di alcuni Azionisti persone fisiche non partecipanti all'Assemblea e dell'Azionista D&C GOVERNANCE S.r.l., ringrazia preliminarmente per la completezza delle risposte alle domande formulate per iscritto antecedentemente all'Assemblea e osserva come il meccanismo delle domande e delle risposte sia di fondamentale importanza per consentire agli Azionisti di migliorare la conoscenza della Società.

Ritiene tale meccanismo debba essere migliorato in generale nelle società quotate e suggerisce tra l'altro pro-futuro, onde evitare inutili sprechi di carta, di pubblicare le domande e le relative risposte sul sito internet della Società.

Lamentando poi l'assenza di movimentazione e la scarsa negoziazione sul mercato di borsa del titolo M&C, che ha deluso profondamente le aspettative di molti Azionisti, invita il Consiglio di Amministrazione ad intentare qualche iniziativa che possa stimolarne la dinamicità.

Relativamente alla partecipata Treofan, chiede di migliorare la comunicazione delle informazioni suggerendo che il sito internet della società possa prevedere una sezione in lingua italiana, al fine di creare quella maggiore consapevolezza da parte degli investitori di M&C che, pur indirettamente, stanno investendo anche in Treofan.

Considerando poi oggettivamente esagerati i quasi 2 milioni di euro di costi di gestione sostenuti dalla Società, domanda di poterne ricevere il dettaglio.

Chiede poi ulteriori informazioni circa Comital poichè M&C, anche se per poche centinaia di migliaia di euro, è ancora esposta nei confronti della stessa.

Desidera infine ricevere delucidazioni in merito all'importo IVA indetraibile e domanda se esistono attualmente nuovi progetti rispetto ai quali si possa sperare che la liquidità venga investita in attività economiche reali e non limitate al circuito finanziario.

Il Presidente chiede se qualcun altro intende porre quesiti e informa che fornirà le risposte al termine di tutti gli interventi.

Prende la parola l'Azionista **Emilio SALVARANI** il quale preliminarmente manifesta la propria inquietudine per non aver ricevuto alcuna comunicazione in merito alla tenuta della riunione assembleare in prima o in seconda convocazione.

Interviene il Presidente per precisare che è prassi fornire detta informazione solo nel caso di convocazioni successive alla prima, promettendo tuttavia maggiore chiarezza nelle prossime occasioni.

L'Azionista riferendosi poi alla mancata informazione sulla variazione del nome del sito web di M&C, lamenta la mancanza di attenzione da parte della Società verso i piccoli Azionisti.

Riguardo la partecipazione in Treofan, l'Azionista osserva come siano passati cinque anni da quando è iniziata l'operazione d'investimento, periodo medio in cui una società come M&C compra, ristruttura e rivende aziende e chiede cosa si intenda per investimenti di medio/lungo periodo e quali siano le tempistiche di realizzo.

Temendo ci siano aspettative di prezzo eccessive da parte del management, auspica che la Società si accontenti di un ridotto valore di realizzo, liquidi Treofan e distribuisca l'utile agli Azionisti.

Riflettendo sull'incertezza della liquidità e temendo che gli investimenti ad alto rendimento su cui la Società sta operando possano essere ad alto rischio, chiede di poter ricevere informazioni più dettagliate in merito.

Infine, formula un elenco di domande specifiche che implicano delle risposte didascaliche e precisamente: (i) a che punto sono le trattative per l'acquisto della società indiana per la quale Treofan ha comunicato una manifestazione d'interesse e quali sono le motivazioni dell'acquisto, (ii) in quali obbligazioni ad alto rendimento e in quali azioni si sta investendo precisando se si tratta di investimenti statici ovvero oggetto di trading ad alta/bassa o media frequenza e se si fa uso di derivati, (iii) il motivo per cui una Società soggetta ad OPA debba

sostenere spese per 150 mila euro, (iv) in cosa consiste la parte variabile della retribuzione del Dr. Giovanni CANETTA.

Il Presidente chiede se qualcun altro desidera prendere la parola e nessuno avendola chiesta, rispondendo alla domanda formulata dal Dr. Gianfranco D'ATRI sull'esistenza di ulteriori progetti cui la Società sta investendo, informa che M&C ha avviato un rapporto di collaborazione con Idea Capital Funds Sgr, sottoscrivendo in data 14 marzo 2013 un impegno d'investimento per euro 15,1 milioni in Idea Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile, fondo mobiliare chiuso di private equity gestito da Dea Capital S.p.A. Informa di come tale impegno rappresenti circa il 15% della compagine del fondo e riconosca alla Società la facoltà di coinvestire direttamente con il fondo stesso in misura proporzionale alla partecipazione.

Precisa inoltre come M&C abbia ottenuto la qualifica di Investitore Iniziale e come l'accordo conceda altresì alla Società la possibilità di nominare un membro del Comitato d'Investimento, oltre ad un rappresentante senza diritto di voto e un componente dell'Advisory Board del fondo.

Proseguendo con le risposte alle domande del Dr. Gianfranco D'ATRI, relativamente al discorso sulla maggiore visibilità, il Presidente si rivolge al Dr. Marco VIBERTI, quale Investor Relator della Società, invitandolo a rendersi disponibile al Dr. Gianfranco D'ATRI per valutare se si possa migliorare il rapporto con gli Azionisti di minoranza.

Riguardo all'osservazione sull'ammontare dei costi di funzionamento, a giudizio del Dr. Gianfranco D'ATRI eccessivamente onerosi, il Presidente ricorda che negli ultimi anni sono stati presi importanti provvedimenti finalizzati alla riduzione degli stessi, rilevando come rispetto all'esercizio 2009 i costi risultino più che dimezzati; sul tema invita il Dr. Marco VIBERTI a rendersi disponibile per fornire informazioni più dettagliate a richiesta del Dr. D'ATRI e di tutti gli Azionisti che ne facessero richiesta.

In riferimento alla dinamicità del titolo M&C sul mercato borsistico ritiene non si possa intervenire in tal senso se non con il raggiungimento di risultati migliori.

Riguardo a Treofan, rispondendo anche al quesito dell'Azionista Dr. Emilio SALVARANI, ricorda come nel 2009, anno in cui la società fu acquisita, era in corso l'operazione di ristrutturazione finanziaria, già intrapresa prima dell'acquisizione della partecipazione da parte di M&C e poi proseguita dall'attuale management.

Comunica come un'opportunità di cessione si fosse presentata in passato, proprio nel momento in cui l'Amministratore Delegato di Treofan aveva rassegnato le proprie dimissioni, nonostante la società necessitasse anche di una ristrutturazione operativa, avesse una struttura di costi fissi in Germania troppo alta e assolutamente inaccettabile e che quindi il conto economico non fosse ottimale. Informa che la trattativa, durata un paio di mesi, verteva su un equity value dell'ordine di euro 200 milioni e che, nonostante il prezzo non adeguato, fosse stata presa seriamente in considerazione. Precisa tuttavia come, nell'agosto 2011, a causa dell'improvvisa e acuta crisi finanziaria, la controparte fece un passo indietro.

Ribadisce pertanto come il tentativo di vendita ci sia stato e dichiara che se si dovesse presentare un'offerta di acquisto la stessa verrebbe presa in seria considerazione ma che al momento l'impegno della Società è supportare il management di Treofan nella sua attività di rilancio.

Rispondendo poi al quesito sullo stipendio del Dr. Giovanni CANETTA, il Presidente informa che si tratta di un pacchetto retributivo consistente in uno stipendio fisso di 250 mila euro e in un incentivo variabile, stabilito dal Presidente a consuntivo delle attività svolte, tenendo conto degli obiettivi di volta in volta perseguiti e dei rispettivi gradi di difficoltà e di realizzazione, che per il 2012 è stato di euro 100 mila.

Riguardo al quesito su Comital informa che la società nel 2012 ha realizzato un fatturato di circa euro 280 milioni, il 7% in meno rispetto all'esercizio precedente, l'EBTIDA ammonta ad euro 15 milioni rispetto ad euro 16 milioni del 2011 e che l'esercizio si è chiuso con una perdita di euro 6,6 milioni (3,5 milioni di perdita al 31 dicembre 2011).

Riguardo all'indetraibilità dell'IVA, cede la parola al Dr. Marco VIBERTI il quale informa che la stessa deriva dal calcolo del pro-rata, precisando come quelle di M&C siano tutte operazioni esenti.

Il Presidente, nel proseguire con le risposte, comunica come gli investimenti sui titoli vengano seguiti da un Investor Manager che lavora all'interno della Società con grande professionalità e con la supervisione del Dr. Giovanni CANETTA. Precisa come le componenti di rischio siano valutate attraverso accurate analisi in un'ottica prudenziale.

Evidenziando come l'Investor Manager si avvalga dell'ausilio di tre broker esterni per reperire informazioni utili all'espletamento della propria attività, precisa che lo stesso opera limitatamente nei settori in euro, in dollari e in sterline con l'obiettivo di identificare i rischi di business, il posizionamento competitivo corrente e prospettico, la valutazione di clienti e fornitori, le barriere d'ingresso, e tutta una serie di analisi di tipo business sul titolo.

Riguardo alla richiesta di maggiori dettagli in merito alle obbligazioni ad alto rendimento, informa come ad oggi vi siano in portafoglio i seguenti investimenti: euro 2,6 milioni in obbligazioni Safilo, secondo produttore mondiale di occhiali da vista, con una rendita del 9,6%, euro 1,5 milioni in obbligazioni Ineos, gruppo petrolchimico a livello mondiale, con una rendita del 7,8%, euro 1,6 milioni in obbligazioni Guala Closures, leader mondiale nel mercato delle chiusure di sicurezza per alcolici, euro 1 milione in obbligazioni Cerved, leader italiano nel settore del business information e euro 0,3 milioni in obbligazioni Befesa, leader europeo nel riciclaggio di rifiuti pericolosi derivanti dal processo di produzione dell'acciaio, con un rendimento del 9,2%.

Riguardo agli investimenti in titoli azionari informa che, al fine di migliorare la redditività, sono stati investiti euro 400 mila in azioni Snam Rete Gas, attualmente ancora in portafoglio, ed euro 1,9 milioni in azioni Amplifon acquistate a un prezzo medio unitario di 3,90 euro e vendute nel 2013 a un prezzo medio unitario di 4,20 euro.

Precisa inoltre come non vengano effettuate operazioni in prodotti derivati.

Alla domanda sulla società indiana, per la quale Treofan ha comunicato una manifestazione di interesse, cede la parola al Dr. Giovanni CANETTA il quale informa che trattasi di una società, denominata Max India, che opera nel settore delle assicurazioni e riassicurazioni indiane e ne illustra brevemente la storia.

La relazione con Max India continua a essere aperta anche se la trattativa è in una fase di stallo quale conseguenza della perdurante crisi del mercato che ha comportato risultati inferiori a quelli attesi.

Infine, per rispondere all'ultimo quesito sul motivo per il quale una società soggetta ad OPA debba pagare spese per 150.000 euro, passa la parola il Dr. Marco VIBERTI il quale precisa come, essendo la materia soggetta a determinati adempimenti previsti dalla normativa vigente relativamente alla effettuazione di particolari comunicazioni e alla predisposizione di specifica documentazione, la Società abbia dovuto avvalersi del supporto di consulenti esterni.

Riprende la parola il Presidente per informare che sono pervenute due domande, formulate per iscritto in Assemblea, dall'Azionista **Antonio VENTURINI**.

Relativamente alla domanda sui crediti tributari iscritti in bilancio, il Presidente comunica che nel bilancio al 31 dicembre 2012 sono iscritti crediti tributari per circa 6 milioni, dei quali 4 milioni consistono in acconti Ires e Irap versati durante l'esercizio 2008 e chiesti successivamente a rimborso.

Interviene il Segretario Dr. Massimo SEGRE per precisare che il versamento degli acconti 2008 si è reso necessario dalla presenza di un utile fiscale per il 2007.

Infine, relativamente alla domanda sul perché investire in un fondo gestito da altri (n.d.r. il fondo Idea Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile), il Presidente riconosce come in passato si sia sempre ritenuto opportuno evitare di stipulare questo genere di accordi. Tuttavia M&C ha ritenuto di investire tenuto conto della qualità del team di manager che opera nel fondo, del coinvolgimento dei manager di M&C nella scelta degli investimenti attraverso la partecipazio-

ne diretta nel comitato di investimento del fondo e per la facoltà di coinvestimento prevista dagli accordi.

Nessun altro domandando la parola, il Presidente comunica che non vi sono variazioni nelle presenze e mette in votazione per alzata di mano il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012 e la proposta di destinazione del risultato d'esercizio come sopra riportata.

Dichiara quindi il primo punto all'ordine del giorno approvato a maggioranza, con il voto contrario espresso dal Rappresentante Designato per conto dell'Azionista Signor Carlo FABRIS portatore di n. 21 azioni.

Passando alla trattazione del secondo punto all'ordine del giorno: "Relazione sulla Remunerazione" il Presidente, con il consenso dell'Assemblea, omette la lettura della relativa documentazione, dando invece lettura della proposta di delibera di approvazione sul contenuto della Sezione I della Relazione sulla Remunerazione riportata nel fascicolo più sottile, consegnato all'ingresso in sala:

*"L'Assemblea degli Azionisti di M&C S.p.A.:*

*- visti i disposti della vigente normativa;*

*- dato atto che la relazione sulla Remunerazione è stata depositata e resa disponibile entro i termini di legge;*

#### *DELIBERA*

*favorevolmente sul contenuto della Sezione I della Relazione sulla Remunerazione approvata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 22 marzo 2013."*

Precisa come l'Assemblea sia chiamata ad esprimere il proprio voto consultivo sulla sola prima Sezione della Relazione.

Aprè quindi la discussione e nessuno domandando la parola comunica che non vi sono variazioni nelle presenze e mette quindi in votazione la sopra riportata proposta di delibera che risulta approvata a maggioranza dei votanti, con l'astensione del Rappresentante Designato per conto dell'Azionista Carlo FABRIS portatore di n. 21 azioni.

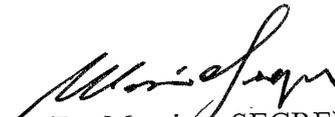
Dopo di che, null'altro essendovi da deliberare, il Presidente ringrazia gli intervenuti e dichiara chiusa l'Assemblea alle ore 12,40.

Milano, 23 aprile 2013.

IL PRESIDENTE

  
(Dr. Franco GIRARD)

IL SEGRETARIO

  
(Dr. Massimo SEGRE)

Allegato "A": Elenco nominativo dei partecipanti, in proprio o per delega, all'Assemblea.

Allegato "B": Elenco dei giornalisti presenti.

Allegato "C": Elenco domande, con relative risposte, formulate dagli Azionisti.

M & C S . P . A .  
ASSEMBLEA ORDINARIA

del 23 APRILE 2013 ore 11

In 1 Convocazione

Stampa delle ore 12,38 Pag.

1

Cont. AZIONISTA

1 PER S.P.A.

\* 2 PER S.P.A.

3 PER S.P.A.

4 COMPAGNIE FINANCIERE LA

LUXEMBOURGEOISE

5 MANTRA GESTION

6 BIM S.P.A.

\* 7 AHOLDING S.R.L.

\* 8 CONSULTA S.R.L.

9 LAURENZA

PAOLA

\* 10 MASCHERONI

ORAZIO

11 BIM S.P.A.

12 GIRARD

FRANCO ROBERTO

13 SALVARANI

EMILIO

14 BANDIERAMONTE

STEFANO

15 VIDRA

CARLA

16 PISANI

CLARA

17 MARINO

FIORELLA

18 VENTURINI

ANTONIO

F7 = ELENCO DELLE PRESENZE  
DELEGATO/LEGALE RAPPRESENTANTE

in proprio

per delega

%

Seriale

SEGRE	05035/	59950					
MASSIMO					133.047.524	28,059	23
SEGRE	65696/	174					
MASSIMO					78.571.429	16,570	22
SEGRE	65696/	173					
MASSIMO					42.130.626	8,885	21
MONDO	03104/13000389				40.514.570	8,544	8
NOEMI							
CASTELLA	03307/10300667				15.673.914	3,305	17
RAFFAELE							
MOLINO	05035/	60102			9.840.000	2,075	37
VALENTINO							
MONDO	05035/	60095			7.910.029	1,668	2
NOEMI							
MASCHERONI	65216/	1020			5.179.395		9
ORAZIO							
ST.SEGRE SRL RAPPR.	03296/	270			2.700.000	0,569	16
DAL DIP. MODENA G.							
	65216/	1019			1.860.000		19
MOLLINO							
VALENTINO	05035/	60101			1.774.955	0,374	36
	05035/	60037			1.000.000		13
	03069/	1069			1.000.000		28
ST.SEGRE SRL RAPPR.							
DAL DIP. MODENA G.	03296/	269			922.000	0,194	3
MARINO							
FIORELLA	60355/	1			366.662	0,077	32
D'ATRI							
GIANFRANCO	03307/	1303148			73.200	0,015	24
	60355/	2			40.000	0,008	18
	03069/	2320			30.000	0,006	30

ALLEGATO 1A

\* GAR. ALLEGATE

M & C S . P . A .  
ASSEMBLEA ORDINARIA

del 23 APRILE 2013 ore 11 In 1 Convocazione Stampa delle ore 12,35 Pag. 2

F7 = ELENCO DELLE PRESENZE  
DELEGATO/LEGALE RAPPRESENTANTE

Cont. AZIONISTA		in proprio	per delega	Seriali
19 VENTURINI				
ALBERTO	03069/ 2154		10.000 0,002	31
20 FORD MOTOR COMPANY DEFINED				
BENEFIT	03479/ 197953		3.208 0,000	12
21 INVESTIMENTI SUD ITALIA S.R.L.				
D'ATRI	03307/ 1303162		50 0,000	14
GIANFRANCO				
22 FABRIS				
CARLO	ST.SEGRE SRL RAPP. 03069/ 556		21 0,000	11
	DAL DIP. MODENA G.			

---

M & C S . P . A .  
ASSEMBLEA ORDINARIA

del 23 APRILE 2013 ore 11 In 1 Convocazione Stampa delle ore 12,38 Pag.

F7 = ELENCO DELLE PRESENZE

TOT. ASSEMBLEA ORDINARIA

IN PROPRIO	9.109.395	1,921
IN DELEGA	333.538.188	70,343
TOTALE GENERALE	342.647.583	72,264

M&C S.P.A.

VINCOLI DI GARANZIA

AZIONISTA	BENEFICIARIO	VOTO A	N° AZIONI
PER S.P.A.	B. POP. DI SONDRIO	PER S.P.A.	78.571.429
AHOLDING SRL	BANCA INTERMOBILIARE	AHOLDING SRL	7.910.029
CONSULTA SRL	CREDITO VALTELLINESE	CONSULTA SRL	5.179.395
MASCHERONI O.	CREDITO VALTELLINESE	MASCHERONI O.	1.860.000

IL PRESIDENTE  
*Franco Fini*

IL SEGRETARIO  
*Mario*

**M&C S.p.A.**

ASSEMBLEA ORDINARIA  
DEL 23/04/2013 – ORE 11,00  
I CONVOCAZIONE

GIORNALISTI PRESENTI IN SALA E TESTATE RAPPRESENTATE

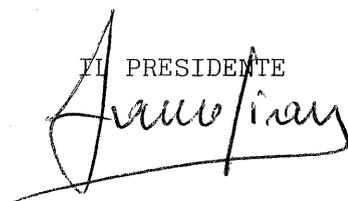
NOMINATIVO

TESTATA

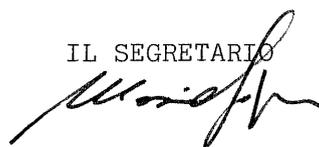
BRUGORA GIORGIO

COMMUNITY

IL PRESIDENTE



IL SEGRETARIO



RISPOSTE ALLE DOMANDE  
POSTE DEGLI AZIONISTI  
AI SENSI DELL'ARTICOLO 127-TER DEL D.LGS. N. 58/1998

Fabris Carlo

***Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012. Delibere relative.***

***1) Soggetto preposto alla raccolta delle deleghe, quanto costa detto servizio.***

Il Rappresentante Designato previsto dall'art. 135-undecies del D.Lgs. n. 58/1998 è lo Studio Segre S.r.l., per il cui servizio è stato concordato un importo di Euro 1.000.

***2) Quanto costa il servizio della gestione del libro soci e dell'assemblea. Costo dell'assemblea sia come costi diretti che indiretti***

Il servizio di gestione del libro soci rientra fra le attività di gestione dell'ufficio soci di M&C che sono state affidate allo Studio Segre S.r.l. per un importo complessivo di Euro 40.0000, annui. Inoltre per l'assemblea del 2012 sono stati sostenuti ulteriori costi per l'affitto dalla sala pari a Euro 1.200, Euro 1.500 per l'assistenza ricevuta dallo Studio legale Guasti e Euro 2.000 per l'incarico di Rappresentante Designato ex art. 135-undecies del D.Lgs. n. 58/1998.

Per l'assemblea del 2013 l'affitto della sala ammonta a Euro 1.200 mentre l'incarico di Rappresentante Designato ex art. 135-undecies del D.Lgs. n. 58/1998 è stato concordato in Euro 1.000.

***3) Quanto è il compenso richiesto dalla Società di Revisione per la firma delle dichiarazioni fiscali.***

I corrispettivi pagati a KPMG per la sottoscrizione nel 2012 del modello unico, del modello IRAP e del modello 770 semplificato ammontano a Euro 3.000 più Euro 300 per rimborso spese.

***4) A quanto ammonta il contributo di vigilanza versato alla Consob tramite la Società di revisione?***

Per il bilancio 2012 non abbiamo ancora ricevuto l'addebito da parte della società di revisione e sono stati accantonati nel bilancio 2012 Euro 10.000. Per il bilancio 2011 abbiamo versato alla società di revisione Euro 6.716.

***5) Si chiede un aggiornamento dello stato del contenzioso sia passivo che attivo, a livello di capo gruppo e di gruppo, cioè cause intentate contro la Società e dalla Società e di quali importi trattasi indipendentemente dalle valutazioni del CdA.***

Al 31 dicembre 2012 in capo a M&C non risultava alcun contenzioso passivo e/o attivo.

***6) Un aggiornamento, sempre a livello di capo gruppo che di gruppo, sul contenzioso fiscale. Qual è l'anno fiscalmente definito?***

In capo a M&C non vi è alcun contenzioso fiscale; l'ultimo anno fiscalmente definito per M&C è il 2007.

***7) Si chiede se e chi tra gli amministratori è anche dipendente della Società o dipendente di società del Gruppo. Quanto ci costa complessivamente il Consiglio di Amministrazione.***

Nessuno dei componenti il Consiglio di Amministrazione di M&C S.p.A. è dipendente della Società. Come descritto nella Relazione sulla Remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-ter del D.Lgs. n. 58/1998 gli emolumenti complessivi del Consiglio di Amministrazione di M&C ammontano per il 2012 a Euro 175.892, inclusi gli emolumenti per deleghe e partecipazione ai comitati istituiti dalla Società.

**8) Si chiede se e chi tra gli amministratori è anche dipendente della Società o dipendente di società del Gruppo.**

Nessuno dei componenti il Consiglio di Amministrazione di M&C S.p.A. è dipendente della Società.

**9) Fringe benefits per gli amministratori dettaglio**

Come descritto nella Relazione sulla Remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-ter del D.Lgs. n. 58/1998 gli emolumenti del Consiglio di Amministrazione di M&C non prevedono *fringe benefits*.

**10) Sono state stipulate polizze a favore degli amministratori?**

L'unica polizza assicurativa che riguarda gli Amministratori è la normale polizza a fronte della responsabilità civile verso terzi degli organi sociali nell'esercizio delle loro funzioni (polizza *Directors & Officers*).

**11) E' stato deliberato un'indennità di fine mandato?**

Come descritto nella Relazione sulla Remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-ter del D.Lgs. n. 58/1998 per i membri del Consiglio di Amministrazione in carica non sono previsti trattamenti retributivi integrativi in caso di cessazione dalla carica prima della scadenza naturale del mandato e non risultano stipulati accordi che acquistano efficacia, sono modificati o si estinguono in caso di cambiamento di controllo della Società o di richiesta di dimissioni all'esito di un'offerta pubblica di acquisto o di un'offerta pubblica di scambio.

**12) Perché si usa l'indirizzo e-mail dello studio Segre anziché quello della società.**

Perché presso lo Studio Segre è stata domiciliata la sede legale di M&C e lo studio svolge inoltre l'attività di gestione dell'ufficio soci di M&C.

**13) Qual è il compenso complessivo dello studio Segre?**

L'importo complessivo fatturato nel 2012 dallo Studio Segre per le attività svolte per conto di M&C ammonta a Euro 150.000.

## D&C Governance Srl

### **1. Quante sono state le deleghe inviate al Rappresentante Designato?**

Al momento della redazione della risposta le deleghe inviate erano tre.

### **2. Si rileva una scarsa fruibilità del sito per quanto attiene le informazioni relative all'assemblea, perché non è disponibile una sezione del sito – facilmente individuabile dal menu - dedicata alle assemblee societarie ed in particolare all'assemblea convocata contenente tutte le informazioni e documenti relativi?**

Le informazioni pertinenti la convocazione dell'Assemblea, come descritto nell'avviso di convocazione, sono reperibili nella sezione Investor Relations/Documenti Societari. Teniamo comunque conto di quanto rilevato per valutare possibili interventi migliorativi.

### **3. La Società è dotata di Procedura di report sulle operazioni significative da parte delle società controllate?**

Dal settembre 2011 M&C non detiene partecipazioni in società controllate. In presenza di società controllate è prevista una procedura generica che viene poi specificata in funzione delle caratteristiche della società controllata.

### **4. Quale è l'ultima volta in cui le procedure per la gestione ed il trattamento delle informazioni privilegiate e per la diffusione dei comunicati e delle informazioni al pubblico e quelle di report sulle operazioni significative da parte delle società controllate sono state sottoposte a test di adeguatezza?**

L'ultima verifica è stata effettuata il 18 aprile 2013, i cui esiti non sono ancora stati verbalizzati da parte della funzione di Internal Auditing. La precedente verifica risale al 18 luglio 2011.

### **5. Quanti sono i soci che hanno inviato domande nella fase pre-assembleare? Se sì, la società ha fornito risposte prima dell'assemblea?**

M&C ha ricevute domande da parte di un altro Azionista oltre alle presenti. Tutte le risposte alle domande pervenute sono rese disponibili in Assemblea e saranno verbalizzate nel verbale dell'Assemblea.

### **6. Con riferimento alle informazioni contenute sul sito internet, come è garantita la catena di responsabilità fino al Cda per le informazioni contenute nel sito (ex art. 125-quater TUF)?**

La funzione di "referente informativo" e di "investor relator" sono state affidate, sotto la supervisione del Presidente, al Direttore Amministrativo.

### **7. Quali sono i livelli di certificazione della correttezza delle informazioni sul sito?**

Gli atti e le comunicazioni che la Società diffonde al mercato, e relativi all'informativa contabile anche infrannuale, sono accompagnati da una dichiarazione scritta del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, che ne attestano la corrispondenza alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

### **8. I comunicati stampa sono approvati dal Cda? chi è responsabile del contenuto?**

Tutti i comunicati stampa che sono pubblicati dopo le riunioni del Consiglio di Amministrazione o dell'Assemblea vengono approvati preventivamente dal Consiglio stesso.

Gli altri comunicati pubblicati a fronte di eventi e/o richieste di informativa previste dalla normativa di riferimento sono redatti dal referente informativo sotto la supervisione del Presidente.

**9. Perché non sono pubblicate sul sito le informazioni sui compensi del Consiglio di Amministrazione così come riportati nella relazione sul governo societario ?**

Gli emolumenti degli Amministratori e dei Sindaci sono parte integrante della Relazione sulla Remunerazione redatta annualmente ai sensi dell'art. 123-ter del D.Lgs. n. 58/1998; la Relazione è reperibile sul sito della Società nella sezione "Corporate Governance" quale allegato alla Relazione Annuale sulla Corporate Governance.

Inoltre gli emolumenti del Consiglio di Amministrazione e dei Sindaci sono indicati anche nella sezione "D Altre Informazioni" delle note esplicative al bilancio annuale, che a sua volta è pubblicato sul sito della Società nella sezione Investor Relations/Bilanci e relazioni intermedie.

**10. Perché non sono disponibili sul sito i curriculum dei consiglieri?**

I curriculum degli Amministratori e dei Sindaci sono parte integrante della Relazione annuale sulla Corporate Governance che è reperibile sul sito della Società nella sezione "Corporate Governance".

**11. Quante sono state e quale è stata la percentuale di partecipazione di ciascuno consigliere?**

Trattasi di informazioni contenute nella Relazione annuale sulla corporate governance, che per comodità riportiamo qui di seguito:

- nel corso del 2012 il Consiglio di Amministrazione di M&C si è riunito 5 volte;
- i Consiglieri Dott. F. Girard, Dott. O. Mascheroni e Avv. Marina Vaciago hanno presenziato a tutte le riunioni (100%);
- il Consigliere Dott. F. Pauly ha partecipato a n. 4 riunioni (80%);
- il Consigliere Dott. C. Ariaudo ha partecipato a n. 3 riunioni (60%).

**12. Quali sono le risorse adibite dalla Società per la gestione dei rapporti con gli azionisti al di là del canale email/fax/telefono all'Investor relator?**

Non sono state previste altre risorse e/o canali di comunicazione.

**13. Ha la Società valutato l'opportunità di sostenere la formazione di un'associazione piccoli azionisti o un club degli azionisti volto alla condivisione delle informazioni con e tra i soci retail?**

Opportunità al momento non valutata.

**14. Come mai la Società non ha ritenuto opportuno redigere un bilancio di sostenibilità?**

Trattasi di un tipo di informativa che, in considerazione dell'attività svolta e dalle dimensioni della Società, non è ritenuto cost-effective.

**15. Quali sono i meccanismi esistenti nella struttura societaria che sostengono l'equilibrio tra i generi e le pari opportunità di accesso a ruoli direzionali?**

Le liste presentate per la nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio sindacale che presentano un numero di candidati pari o superiore a tre devono includere candidati appartenenti ad entrambi i generi, almeno nella proporzione prescritta dalla normativa vigente in materia di equilibrio fra i generi. Qualora l'applicazione della procedura di nomina non consenta il rispetto dell'equilibrio fra i generi prescritto dalla normativa vigente, l'ultimo eletto della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti appartenente al

genere più rappresentato decade ed è sostituito dal primo candidato non eletto della stessa lista appartenente al genere meno rappresentato, nel rispetto dei requisiti di legge.

**16. Quale e' il budget di spesa assegnato al comitato di controllo interno ed all'internal auditor per l'espletamento delle loro funzioni?**

La funzione di Internal Audit è esternalizzata e ha un costo di Euro 15.000 annui. Per il Comitato di Controllo Interno (ora Comitato Controllo e Rischi) non è previsto un budget di spesa, mentre è previsto un budget di spesa di Euro 5.000 per l'Organismo di Vigilanza.

**17. L'ultimo aggiornamento del Modello Organizzativo previsto dal D.Lgs 231/2001 è stato affidato a consulente esterno?**

E' stato preparato dall'Avv. Marina Vaciago, Consigliere e componente dell'Organismo di Vigilanza istituito da M&C ai sensi del D.Lgs 231/2001.

**18. Quante volte si e' riunito l'Organismo di Vigilanza nel corso del 2012?**

L'Organismo di Vigilanza è stato istituito ai sensi del D.Lgs 231/2001 da M&C il 24 aprile 2012 e nel corso dell'esercizio si è formalmente riunito una volta, oltre ad aver effettuato alcuni incontri informali.

**19. Il Collegio sindacale o i singoli sindaci si sono avvalsi di ausiliari così come previsto dall'art. 2403-bis Cod Civ?**

No, per quanto a conoscenza della Società.

**20. E' stata presa in considerazione l'emissione di strumenti finanziari di raccolta dei capitali (ex art. 2346 comma 6)?**

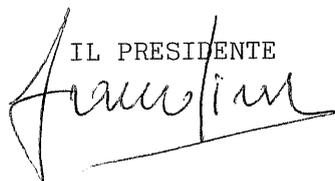
No.

**21. Quante operazioni con parti correlate non sono state soggette alle procedure previste dal regolamento Consob perche' inferiori ai limiti previsti dal regolamento stesso?**

Tutte le operazioni con parti correlate poste in essere da M&C nel 2012 rientrano nei limiti previsti per le operazioni di minor rilevanza e sono tutte descritte nella sezione "D-Altre informazioni" delle note esplicative al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012.

**22. Quante richieste di informazioni ex art. 115 D.Lgs 58/1998 da parte di Consob sono state ricevute dalla Società ed dal Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio?**

Nel corso dell'esercizio 2012 Consob non ha richiesto informazioni ex art. 115 D.Lgs 58/1998.

IL PRESIDENTE  


IL SEGRETARIO  
