

CALEFFI S.p.A.

Via Belfiore, 24 – 46019 Viadana (MN) – Registro Imprese MN n. 00154130207 – C.F. e P.IVA IT 00154130207
Capitale Sociale € 6.500.000 i.v.

Verbale Assemblea Parte Ordinaria

Oggi Venerdì 29 aprile 2011, alle ore 15.30, presso la sede legale in Via Belfiore 24 a Viadana, a seguito di regolare convocazione pubblicata sul quotidiano Milano Finanza in data 17 marzo 2011 e sul sito internet della Società, si è riunita, in prima convocazione, l'Assemblea straordinaria e ordinaria della società "Caleffi S.p.A." per discutere e deliberare sul seguente

ordine del giorno

Parte Straordinaria

“ OMISSIS”

Parte Ordinaria

1. Approvazione del Bilancio di Esercizio e relativi allegati al 31 dicembre 2010 e Relazione sulla Gestione. Assegnazione gratuita ai soci di azioni proprie. Delibere inerenti e conseguenti;
2. Nomina del Consiglio di Amministrazione e determinazione dei compensi spettanti ai membri del Consiglio di Amministrazione ed in particolare ai consiglieri investiti di particolari cariche. Delibere inerenti e conseguenti;
3. Nomina del Collegio Sindacale, del suo Presidente e determinazione dei relativi emolumenti. Delibere inerenti e conseguenti;
4. Autorizzazione alla compravendita di azioni proprie. Delibere inerenti e conseguenti.

Alle ore 16.00 a conclusione dell'Assemblea straordinaria verbalizzata per atto pubblico dal notaio Dott. Chizzini Augusto l'Assemblea, dopo breve interruzione, prosegue a trattare la parte ordinaria. La Sig.ra Giuliana Caleffi, continua a presiedere l'assemblea, a norma dell'art. 11 dello Statuto.

Il Presidente dichiara aperta la seduta e propone di nominare Segretario dell'Assemblea il Dott. Daniele Bottoli.

L'Assemblea approva all'unanimità.

Il Presidente informa che:

- 1) sono presenti n° 7 intervenuti rappresentati in proprio o per delega n° 8.408.809 azioni, tutte regolarmente depositate, pari al 67,270% del capitale sociale. L'elenco nominativo dei partecipanti all'Assemblea è inserito quale allegato al verbale per farne parte integrante e sostanziale;
- 2) è funzionante un sistema di registrazione dello svolgimento dell'Assemblea, al fine di agevolare la stesura del verbale;
- 3) sono presenti in sala alcuni collaboratori e consulenti per motivi di servizio;

- 4) la sintesi degli interventi con l'indicazione nominativa degli intervenuti, delle risposte fornite e delle eventuali dichiarazioni a commento saranno riportate nel verbale della riunione;
- 5) i nominativi dei soggetti che esprimeranno voto contrario, si asterranno o si allontaneranno prima di una votazione, e il relativo numero di azioni possedute, saranno riportati nel verbale assembleare;
- 6) non sono presenti esperti, analisti finanziari e giornalisti;
- 7) l'elenco nominativo degli Azionisti che partecipano in misura superiore al 2% del capitale sociale sottoscritto e versato rappresentato da azioni con diritto di voto, ai sensi della delibera Consob n. 11971/99 allegato 3E 1° comma lettera C, secondo le risultanze del Libro Soci al 28 aprile 2011 e sulla base delle comunicazioni ricevute ai sensi dell'ex art. 120 del Decreto Legislativo n. 58/98 nonché di altre informazioni disponibili presso la Società alla data del 28 aprile 2011, con le relative percentuali di possesso è il seguente:

Giuliana Caleffi	n° 4.856.952 azioni pari al 38,86% del capitale
Rita Federici	n° 3.358.152 azioni pari al 26,87% del capitale
Caleffi S.p.A.	n° 643.646 azioni pari al 5,15% del capitale
Symphonia Sicav	n° 368.047 azioni pari al 2,94% del capitale
Pierino Gallizzi	n° 257.750 azioni pari al 2,06% del capitale

- 8) si invitano gli Azionisti a far presente l'eventuale carenza di legittimazione al voto ai sensi della disciplina vigente. Nessuno interviene;
- 9) gli Azionisti iscritti al libro soci al 28/04/2011, ivi inclusi quelli aderenti al sistema di deposito accentrato presso la Monte Titoli S.p.A., sono n° 652;
- 10) alla data del 29 aprile 2011, per le informazioni in possesso della Caleffi S.p.A., non si è a conoscenza dell'esistenza di patti parasociali di cui all'art. 122 del decreto legislativo n. 58/1998, e si invitano pertanto gli azionisti presenti a comunicare l'eventuale esistenza di patti parasociali. Nessuno interviene;
- 11) oltre a Giuliana Caleffi quale Presidente della Società, sono presenti gli Amministratori:

- Guido Ferretti	Amministratore Delegato
- Rita Federici	Consigliere
- Cav. Mario Boselli	Consigliere Indipendente

Risulta assente giustificato il Consigliere Indipendente sig. Roberto Negrini.

Sono inoltre presenti i Sindaci:

- Dott. Mauro Girelli	Sindaco effettivo
- Dott. Fabrizio Fontanesi	Sindaco effettivo

Risulta assente giustificato il Presidente del Collegio Sindacale Rag. Angelo Girelli.

- 12) per la Società di Revisione KPMG S.p.A. sono presenti il Dott. Nicola Preti e il Dott. Paolo Andreasi;
- 13) non è presente in sala alcun rappresentante della Consob e sono stati regolarmente espletati nei confronti della medesima gli adempimenti informativi di cui alla delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche;
- 14) il progetto di bilancio della Società al 31 dicembre 2010, le relazioni e gli allegati sono stati depositati presso la sede sociale e presso la Borsa Italiana S.p.A., nonché a disposizione degli Azionisti nei termini di legge, ed inviati a chi ne ha fatto richiesta, e sono stati messi a disposizione degli intervenuti;
- 15) il capitale sociale della Caleffi S.p.A., totalmente versato, ammonta ad Euro 6.500.000,00 suddiviso in n° 12.500.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna;

- 16) alla data odierna, la Società possiede n° 643.646 azioni proprie, pari al 5,15% del capitale sociale senza diritto di voto ai sensi dell'art. 2357-ter del Codice Civile;
- 17) è stata effettuata la verifica della rispondenza delle deleghe a norma dell'art. 2372 del Codice Civile e dell'art. 11 dello Statuto Sociale.

Ciò premesso, il Presidente dichiara validamente costituita, a norma di legge e di Statuto, l'Assemblea ordinaria degli Azionisti - in prima convocazione - per discutere e deliberare sugli argomenti posti all'ordine del giorno.

Il Presidente invita gli Azionisti, nel limite del possibile, di non assentarsi e chi si assentasse, anche solo temporaneamente, dovrà darne comunicazione alle persone incaricate che si trovano all'uscita della sala e ciò per permettere la regolarità dello svolgimento dell'assemblea e delle operazioni di voto.

Per una più completa informativa, conformemente alla circolare Consob (DAC/RM/96003558) del 18 aprile 1996, il Presidente comunica le ore ed i corrispettivi fatturati dalla Società di Revisione KPMG S.p.A. per la revisione del Bilancio 2010 della CALEFFI S.p.A.:

Bilancio d'esercizio e consolidato, comprensivo del controllo contabile: ore impiegate n° 800, corrispettivi fatturati al netto dell'iva: Euro 63.460,00 + Euro 6.137,00 come contributo di vigilanza Consob.

Esaurite le informazioni obbligatorie, il Presidente passa alla trattazione del primo punto all'ordine del giorno:

1. Approvazione del Bilancio di Esercizio e relativi allegati al 31 dicembre 2010 e Relazione sulla Gestione. Assegnazione gratuita ai soci di azioni proprie. Delibere inerenti e conseguenti.

Poiché il Bilancio, con la Relazione sulla Gestione redatta dal Consiglio di Amministrazione, la Relazione del Collegio Sindacale e la Relazione della Società di Revisione, sono stati depositati presso la sede sociale e la Borsa Italiana S.p.A. nei termini di legge, inviati agli Azionisti che ne hanno fatto richiesta e contenuti nel fascicolo distribuito a tutti i presenti, denominato "Relazioni e Bilancio 2010", il Presidente propone all'Assemblea di omettere la lettura del Bilancio, della relazione del Collegio Sindacale e della Relazione della Società di Revisione, e di esaminare l'andamento della Società commentando i principali risultati economico-finanziari contenuti nella relazione sulla Gestione redatta dal Consiglio di Amministrazione, come riportata nel fascicolo denominato "Relazioni e Bilancio 2010".

Precisa inoltre che il bilancio consolidato viene portato a conoscenza degli Azionisti senza peraltro formare oggetto di approvazione da parte dell'Assemblea.

L'Assemblea approva all'unanimità.

Il Presidente passa la parola all'Amministratore Delegato Dott. Guido Ferretti per il commento alla relazione sulla gestione.

Prende la parola il Dott. Guido Ferretti che presenta alcune *slides* per ripercorrere i principali accadimenti che si sono verificati nel corso dell'anno 2010, nonché i principali risultati conseguiti sia a livello di gruppo sia a livello di Caleffi S.p.A..

L'Amministratore Delegato apre l'intervento facendo una premessa sullo scenario del mercato attuale, affermando che nel 2010 è proseguito il trend negativo dei consumi delle famiglie per effetto del calo del reddito disponibile, della ricchezza reale e del peggiorato clima di fiducia. A questa tendenza, peraltro già in atto da

oltre un decennio, si sono aggiunti gli effetti negativi dell'aumento del tasso di disoccupazione che, soprattutto per le classi più giovani, presenta segnali veramente preoccupanti. Le dinamiche di aumento dei prezzi di tariffe/servizi infine hanno contribuito a drenare sempre più reddito ai consumi.

La recessione in atto ha inciso in modo sensibile sul livello e struttura dei consumi, riducendo spese per svago, pasti fuori casa e portato anche ad una modifica delle abitudini alimentari.

Però i consumi legati a foto-ottica, dotazioni informatiche e di telefonia, articoli tessili, mobili e arredamento, hanno risentito in misura minore della crisi in atto. Alle difficoltà economiche-congiunturali dette, continua l'Amministratore Delegato, si sono sommate inoltre le problematiche legate alla forte crescita delle materie prime e alle oscillazioni del cambio euro/dollaro. Le tensioni più forti hanno riguardato il mercato del cotone sodo che ha fatto registrare aumenti di prezzo vertiginosi, infatti mentre il prezzo alla libbra del cotone si è mantenuto praticamente stabile dal 2002 al 2009 pari a 40-50 cent, nell'ultimo anno il prezzo è cresciuto sino ad oltre 160 cent alla libbra.

Dopodiché l'Amministratore Delegato passa ad analizzare, in sintesi, i principali dati economici, conseguiti nell'esercizio 2010, a livello di gruppo: le vendite nette del 2010 sono state pari a 58,2 milioni di Euro in aumento rispetto ai 57,4 milioni di Euro dell'esercizio passato. L'Ebitda è stato pari a 2,2 milioni di Euro, mentre l'Ebit risulta pari a 764 mila Euro. Infine il risultato ante imposte ammonta a 276 mila Euro, mentre l'utile di gruppo risulta pari a 17 mila Euro. Per quanto riguarda invece la situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo, l'indebitamento finanziario netto è stato pari a 10,6 milioni di Euro, in miglioramento rispetto ad 11,1 milioni di Euro del 2009, mentre il patrimonio netto si è assestato a 14,0 milioni di Euro, contro i 14,7 milioni di Euro del 2009 per effetto della distribuzione di azioni proprie fatta agli azionisti nel corso del 2010.

Successivamente l'Amministratore Delegato passa ad illustrare, in sintesi, i principali dati economici conseguiti nell'esercizio 2010 da Caleffi S.p.A.: le vendite nette del 2010 sono state pari a 44,0 milioni di Euro, in decremento rispetto ai 45,2 milioni del 2009. L'Ebitda è stato pari a 1,3 milioni di Euro, con un'incidenza del 3% sul fatturato, rispetto ai 3,1 milioni conseguiti nel 2009. A livello di Ebit è stato conseguito un risultato pari a 259 mila Euro rispetto ai 1,9 milioni conseguiti nel 2009. Il risultato ante imposte è negativo per 92 mila Euro, mentre il risultato netto è negativo per 229 mila Euro. Per quanto riguarda invece la situazione patrimoniale e finanziaria della Società, l'indebitamento finanziario netto è in miglioramento essendo stato pari a 4,1 milioni di Euro contro i 6,0 milioni dell'esercizio 2009, mentre il patrimonio netto passa dai 14,9 milioni di Euro del 2009 ai 14,1 milioni di Euro dell'ultimo esercizio.

Sicuramente, afferma l'Amministratore Delegato, si è trattato di un esercizio positivo in termini di fatturato, per la tenuta delle quote di mercato e per la crescita dell'immagine e della notorietà della società, mentre i risultati economici risentono in maniera significativa, soprattutto a livello della capogruppo, dell'aumento vertiginoso subito dal prezzo del cotone, anche perché si è deciso, per ragioni commerciali e poiché l'aumento più sostanzioso del prezzo del cotone si è avuto nel corso del secondo semestre dell'esercizio, quindi a campagna vendite praticamente già iniziata, di non aumentare i prezzi di vendita, considerando poi, allo stesso tempo, il già difficile momento che sta attraversando l'economia nazionale. L'aumento dei prezzi di vendita invece si è avuto con l'esercizio in corso in occasione della presentazione delle varie collezioni.

L'Amministratore Delegato segnala poi all'Assemblea le principali operazioni poste in essere nel 2010, ossia l'operazione di acquisto del ramo d'azienda di Manifattura Tessuti Spugna Besana S.p.A. tramite la controllata Mirabello S.p.A., il rinnovo

biennale della licenza *Ungaro Home*, la sottoscrizione della licenza triennale *Ballantyne Home*, la distribuzione ai soci di un dividendo pari ad Euro 0,01 per azione e l'assegnazione ai soci di un'azione propria gratuita ogni venticinque possedute.

Inoltre, l'Amministratore Delegato segnala che, successivamente alla chiusura dell'esercizio, in data 24 marzo 2011 il Consiglio di Amministrazione di Caleffi S.p.A. ha deliberato l'acquisto del 100% della Carrara S.r.l. dalla Mirabello S.p.A., per un corrispettivo pari ad Euro 500 mila più un eventuale *earn out* di ulteriori Euro 100 mila al raggiungimento di determinati obiettivi di redditività nell'anno 2011 da parte di Carrara S.r.l..

L'Amministratore Delegato si sofferma poi brevemente a commentare l'andamento che il titolo Caleffi ha avuto in Borsa nell'ultimo anno, infatti dal 28 aprile 2010 al 28 aprile 2011 il titolo si è apprezzato dell'8,14%, mostrando quindi una crescita significativa se confrontato con i rendimenti che si sono avuti nell'ultimo anno con i titoli di stato, a ciò va aggiunto inoltre il *divident yield*, pari a quasi il 5%, per effetto della distribuzione gratuita di azioni proprie ai soci.

Per quanto riguarda l'evoluzione prevedibile della gestione, nonostante il difficile contesto, L'Amministratore Delegato sottolinea gli ottimi segnali che la società sta registrando nella raccolta ordini per il prossimo autunno/inverno, i quali fanno presumere che per l'anno 2011 si potrà registrare a livello di Gruppo un'ulteriore crescita dei ricavi ed un forte miglioramento della marginalità, anche in considerazione del fatto che i listini 2011 stanno tenendo conto del nuovo livello di prezzi delle materie prime.

La strategia del Gruppo sarà, come per gli anni passati, incentrata su *brand*, licenze, innovazione e creatività e determinanti saranno gli investimenti in R&S, comunicazione e *retail*, soprattutto con riferimento alle attività di *mechandising* e di *in-store marketing*, considerate sempre più importanti per il vantaggio competitivo. Sicuramente, afferma l'Amministratore Delegato, il modello aziendale snello, rapido e flessibile, da sempre utilizzato dal Gruppo, i *brands* affermati e il prezioso capitale umano sono i *plus* che permetteranno di affrontare con serenità le sfide imposte da mercati sempre più competitivi e globalizzati.

Si conclude l'intervento dell'Amministratore Delegato, Dott. Guido Ferretti.

Prende la parola il Presidente dando lettura della proposta del Consiglio di Amministrazione in merito al primo punto dell'ordine del giorno.

PROPOSTA ALL'ASSEMBLEA

"L'Assemblea ordinaria degli Azionisti, su proposta del Consiglio di Amministrazione,

delibera

- di approvare il Bilancio d'esercizio al 31/12/2010 e di riportare a nuovo la perdita dell'esercizio pari ad Euro 228.973,78;
- di assegnare gratuitamente n° 1 azione ordinaria in portafoglio alla Società, godimento 1 gennaio 2011, ogni 25 azioni possedute alla data di stacco della cedola. L'assegnazione gratuita delle azioni proprie avverrà a partire dal 26 maggio 2011, conformemente alle disposizioni impartite da Borsa Italiana S.p.A., con data stacco della stessa cedola n° 6 al 23 maggio 2011."

Il Presidente apre la discussione chiedendo ai Soci che volessero intervenire di voler cortesemente dire il loro nome. Al fine di garantire che l'Assemblea possa concludere i propri lavori in tempi ragionevoli, il Presidente, avvalendosi dei poteri di regolare l'attività dell'Assemblea ai sensi dell'art. 11 lettera D dello Statuto, dispone le seguenti regole di svolgimento dell'Assemblea: gli interventi avranno una durata massima di 15 minuti, per ciascun socio, con possibilità di eventuale replica della durata massima di 5 minuti. Prima della prevista scadenza dell'intervento o della replica il Presidente inviterà l'oratore a concludere.

Tutte le domande verranno raccolte, al termine di tutti gli interventi la Società provvederà a fornire tutte le risposte, anche alle domande pervenute via posta e/o per mail.

Il Presidente comunica che è giunta una domanda per posta a firma dell'azionista Imilce S.r.l., presente anche in Assemblea tramite il delegato sig. Guido Spinetti e ne dà lettura.

Si riporta il testo integrale della domanda pervenuta: "Dai dati già noti relativi al bilancio dell'esercizio 2010 risulta evidente che il risultato è stato negativamente influenzato dalla incidenza del costo degli approvvigionamenti delle materie prime (essenzialmente cotone, riteniamo). Vi pregherei di chiarire, nella sede che riterrete più opportuna se è stata attuata una qualche strategia di copertura, quantomeno parziale, del rischio suddetto e, in caso di risposta affermativa, perché non ha funzionato. Se non è stata attuata, i motivi di tale decisione"

L'Amministratore Delegato Dott. Guido Ferretti prende la parola e procede a rispondere alla domanda formulata per posta.

L'Amministratore Delegato riconosce, come tra l'altro puntualizzato precedentemente, che i risultati economici sono stati influenzati negativamente dall'aumento dei prezzi delle materie prime in particolare dall'aumento del prezzo del cotone. Per tutelarsi la Società al 31 dicembre 2009 aveva in giacenza oltre due milioni di metri di tessuto e già sottoscritto ordini di acquisto con fornitori a prezzi bloccati per altri tre milioni di metri di tessuto, in quanto sulla base delle informazioni possedute dalla Società, era lecito aspettarsi un incremento considerevole del prezzo di acquisto del cotone e ciò ha consentito di limitare, in maniera consistente, l'impatto sul conto economico dell'aumento del costo della materia prima. In secondo luogo, nel corso dell'esercizio, si sono lanciate nuove tipologie di prodotto in microfibra da affiancare ai prodotti in cotone, quali gli accappatoi, gli accessori per il bagno e ultimamente anche una linea per il letto, che stanno registrando un buon gradimento tra i consumatori, sebbene storicamente in Italia, il settore della biancheria per la casa è costituito quasi esclusivamente da prodotti in cotone.

Inoltre i nuovi listini prezzi delle collezioni primavera/estate 2011, presentate a settembre 2010 e i cui prodotti sono stati consegnati nei primi mesi del 2011, sono stati determinati adeguando i prezzi di vendita agli aumenti che il costo del cotone ha subito.

Prende poi la parola, su invito dell'Amministratore Delegato, il Consigliere Indipendente Cav. Mario Boselli, per fornire qualche informazione ulteriore a chiarimento della problematica, essendo al tempo stesso anche Presidente della Camera della Moda.

Il Cav. Mario Boselli si limita brevemente a due riflessioni. La prima di carattere storico, infatti per ritrovare un valore simile del prezzo del cotone bisogna andare addirittura nella seconda metà dell'800, quindi in un contesto e in un'economia completamente diversa da quella attuale. Questo per affermare che l'entità dell'aumento è stata completamente imprevedibile. La seconda riflessione invece

riguarda la struttura del Gruppo, in quanto, in presenza di prodotti di alta e/o altissima gamma come lo sono quelli delle controllate Mirabello S.p.A. e Carrara S.r.l. l'incidenza degli aumenti dei costi di materie prime è sicuramente inferiore a quella che si avrebbe su prodotti di bassa qualità.

Il Presidente e l'Amministratore Delegato ringraziano il Consigliere Indipendente Cav. Mario Boselli per l'intervento.

Chiede la parola il sig. Guido Spinetti in qualità di delegato dell'azionista Imilce S.r.l., in quale si dice soddisfatto delle risposte fornite dall'Amministratore Delegato e dal Consigliere Indipendente Cav. Mario Boselli, facendo inoltre i complimenti per i risultati conseguiti nello scorso esercizio, tuttavia chiede all'Amministratore Delegato se la società non ha mai considerato comunque l'ipotesi di porre in essere strumenti di copertura per i rialzi del prezzo del cotone, quale ad esempio un *Exchange Traded Commodities* sul cotone, strumento quotato da Borsa Italiana.

L'Amministratore Delegato risponde che nel 2007 la Società aveva richiesto a vari istituti di credito la possibilità di realizzare strumenti di copertura per contenere i rialzi del prezzo del cotone e l'unico che si era reso disponibile a studiare una forma di derivato sul cotone è stata banca Carige, tuttavia, poiché nessun'altra azienda in Italia aveva manifestato tale interesse, forse per effetto della stabilità che il prezzo del cotone aveva da sempre mantenuto, l'istituto di credito aveva rinunciato.

Chiede poi la parola l'azionista Carlo Fabris per una considerazione. Anche quest'anno la proposta di deliberazione prevede l'assegnazione gratuita ai soci di azioni proprie, tuttavia, a differenza degli anni passati, una recente risoluzione dell'Agenzia delle Entrate di marzo, ha chiarito che tali assegnazioni non producono sul piano fiscale, una distribuzione di utili in natura, in quanto l'assegnazione è assimilabile ad un aumento gratuito di capitale mediante passaggio di riserve a capitale. A seguito di questa risoluzione, invita pertanto gli altri azionisti presenti, a richiedere agli istituti di credito la restituzione di quanto impropriamente trattenuto negli anni passati a titolo di ritenute fiscali.

Il Presidente ringrazia l'azionista Carlo Fabris per l'intervento.

Non essendoci altri interventi, il Presidente mette in votazione l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2010, con la Relazione sulla gestione, con gli allegati all'art. 2429 del Codice Civile, con la proposta di riportare a nuovo la perdita d'esercizio e la proposta di assegnazione gratuita di azioni ai soci.

L'Assemblea approva all'unanimità.

Il Presidente passa alla trattazione del secondo punto all'Ordine del Giorno:

2. Nomina del Consiglio di Amministrazione e determinazione dei compensi spettanti ai membri del Consiglio di Amministrazione ed in particolare ai consiglieri investiti di particolari cariche. Delibere inerenti e conseguenti.

Il Presidente ricorda che con l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2010 si conclude il mandato degli Amministratori attualmente in carica per scadenza del termine. L'assemblea è quindi chiamata a procedere alla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione secondo quanto previsto dall'articolo 12 dello statuto sociale, il quale stabilisce che la società sia amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da tre a nove membri, con una durata in carica fino a tre esercizi sociali e rieleggibili, e che si proceda alla nomina mediante voto di lista.

Il Presidente comunica che è stata presentata solo una lista per la nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione presentata dalla Sig.ra Giuliana Caleffi, nel rispetto di quanto stabilito dall'articolo 12 dello statuto e della vigente normativa.

La lista risulta così composta:

- 1) Giuliana Caleffi;
- 2) Guido Ferretti;
- 3) Rita Federici;
- 4) Cav. Mario Boselli.

Detta lista corredata della documentazione richiesta dalle vigenti disposizioni anche statutarie, compresa un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati, è stata depositata nei termini sia presso la sede sociale sia presso la Borsa Italiana S.p.A., nonché messa a disposizione sul sito internet della Società.

Il Presidente chiede all'Assemblea di poter omettere la lettura degli allegati.

L'Assemblea approva all'unanimità.

Dovendo anche deliberare la durata in carica ed i compensi agli amministratori compresi quelli investiti di particolari cariche, il Presidente propone di determinare la durata in carica in tre esercizi e pertanto fino all'assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2013, di determinare il compenso complessivo massimo per il Consiglio di Amministrazione, per ogni esercizio, in Euro 400.000,00, detto compenso il Consiglio di Amministrazione provvederà a ripartirlo al suo interno.

Prende la parola l'azionista Carlo Fabris, che propone un'integrazione alla proposta, in base a quanto previsto dall'articolo 2380 bis ultimo comma, ossia di nominare la Sig.ra Giuliana Caleffi Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Il Presidente ringrazia e dichiara aperta la discussione su questo punto. Nessuno dei presenti interviene, pertanto il Presidente chiede di mettere ai voti la seguente proposta:

PROPOSTA ALL'ASSEMBLEA

"Determinare in quattro i componenti il Consiglio di Amministrazione per la durata di tre esercizi e pertanto fino all'assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2013; determinare il compenso complessivo massimo per il Consiglio di Amministrazione, per ogni esercizio, in Euro 400.000,00, detto compenso il Consiglio di Amministrazione provvederà a ripartirlo al suo interno, di nominare quali componenti il Consiglio di Amministrazione:

- 1) Giuliana Caleffi;
- 2) Guido Ferretti;
- 3) Rita Federici;
- 4) Cav. Mario Boselli.

Di nominare Presidente del Consiglio la Sig.ra Giuliana Caleffi"

L'Assemblea approva all'unanimità.

Il Presidente dà atto dell'avvenuta approvazione di nomina del Consiglio di Amministrazione per la durata fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013 e del relativo compenso.

Il Presidente passa alla trattazione del terzo punto all'Ordine del Giorno

3. Nomina del Collegio Sindacale, del suo Presidente e determinazione dei relativi emolumenti. Delibere inerenti e conseguenti.

Il Presidente ricorda che con l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2010 si conclude il mandato del Collegio Sindacale attualmente in carica per scadenza del termine. L'assemblea è quindi chiamata a procedere alla nomina del Collegio Sindacale secondo quanto previsto dall'articolo 13 dello statuto sociale, il quale stabilisce che il Collegio Sindacale sia composto da tre Sindaci effettivi di cui uno Presidente e di due Sindaci supplenti, che durano in carica tre esercizi e pertanto fino all'assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2013 e che si proceda alla nomina mediante voto di lista.

Il Presidente comunica che è stata presentata solo una lista per la nomina del nuovo Collegio Sindacale presentata dalla Sig.ra Giuliana Caleffi, nel rispetto di quanto stabilito dall'articolo 13 dello statuto e della vigente normativa. La lista risulta così composta:

Candidati alla carica di sindaco effettivo

- 1) Mauro Girelli;
- 2) Andrea Romersa;
- 3) Renato Camodeca.

Candidati alla carica di sindaco supplente

- 1) Francesca Freddi;
- 2) Maria Luisa Castellini.

Detta lista corredata della documentazione richiesta dalle vigenti disposizioni anche statutarie, compresa un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati, è stata depositata nei termini sia presso la sede sociale sia presso la Borsa Italiana S.p.A., nonché messa a disposizione sul sito internet della Società.

Il Presidente chiede all'assemblea di poter omettere la lettura degli allegati.

L'Assemblea approva all'unanimità.

Dovendo deliberare anche il Presidente del Collegio Sindacale e i relativi compensi, il Presidente propone di nominare il dott. Mauro Girelli quale Presidente del Collegio Sindacale e di determinare un emolumento complessivo omnicomprensivo di Euro 35.000,00, di cui Euro 15.000,00 per il Presidente e Euro 10.000,00 per ogni sindaco effettivo.

Il Presidente dichiara aperta la discussione su questo punto.

Chiede la parola l'azionista Carlo Fabris per ringraziare per il lavoro svolto dai due sindaci che non sono stati riconfermati.

Non essendoci altri interventi, il Presidente chiede di mettere ai voti la seguente proposta:

PROPOSTA ALL'ASSEMBLEA

"Nominare il Collegio Sindacale nelle persone di: Mauro Girelli, Andrea Romersa e Renato Camodeca Sindaci Effettivi; Francesca Freddi e Maria Luisa Castellini Sindaci supplenti, che dureranno in carica fino all'assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2013. Nominare il dott. Mauro Girelli Presidente. Determinare il compenso del Collegio Sindacale nella seguente misura: al Presidente Euro 15.000,00, Euro

10.000,00 ad ogni Sindaco effettivo, per un totale complessivo omnicomprensivo di Euro 35.000,00".

L'Assemblea approva all'unanimità.

Il Presidente dà atto dell'avvenuta approvazione di nomina del Collegio Sindacale per la durata fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013 e del relativo compenso.

Il Presidente passa alla trattazione del quarto punto all'Ordine del Giorno

4. Autorizzazione alla compravendita di azioni proprie. Delibere inerenti e conseguenti.

Poiché la relazione è stata depositata nei termini di legge presso la sede sociale e la Borsa Italiana S.p.A., nonché messa a disposizione sul sito internet della Società, inviata a chi ne ha fatto richiesta e consegnata a tutti gli intervenuti, essendo l'Assemblea d'accordo, il Presidente legge solo la proposta di delibera e quindi apre la discussione.

PROPOSTA ALL'ASSEMBLEA

"L'Assemblea ordinaria degli Azionisti, su proposta del Consiglio di Amministrazione,

delibera

- di autorizzare il Consiglio di Amministrazione - anche tramite il conferimento di specifico incarico ad un soggetto abilitato - ad acquistare sui mercati regolamentati, entro la data di approvazione da parte dell'Assemblea dei soci del bilancio al 31 dicembre 2011 e comunque per un periodo non superiore al periodo massimo consentito dalla legge, azioni proprie, fino al limite massimo previsto dalla legge e attualmente fissato nel 20% del capitale sociale e, pertanto, pari ad un massimo di n° 2.500.000 azioni, ai sensi dell'art. 2357 e seguenti del Codice Civile, dell'art. 132 del Testo Unico della Finanza, dell'art. 144-*bis* del Regolamento Emittenti e di ogni altra norma applicabile, ivi incluse le norme di cui alla Direttiva 2003/6, il Regolamento CE 2273/2003 e le relative norme di esecuzione, comunitarie e nazionali per un corrispettivo che non sia mai superiore di oltre il 20% rispetto al prezzo di riferimento rilevato nella seduta precedente tale operazione;
- di autorizzare il Consiglio di Amministrazione - anche tramite il conferimento di specifico incarico ad un soggetto abilitato - a vendere sui mercati regolamentati, secondo le modalità stabilite da Borsa Italiana S.p.A., oppure a trattativa privata nei casi di cui al punto 1) lettera b) e comunque nel rispetto del principio di parità di trattamento degli azionisti, senza alcun vincolo temporale, le azioni proprie acquistate per un corrispettivo che non sia mai inferiore di oltre il 20% rispetto al prezzo di riferimento rilevato nella seduta precedente tale operazione di vendita;
- di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni necessario potere per dare esecuzione alle operazioni di acquisto e/o vendita di azioni proprie deliberate, con facoltà di subdelegare i relativi poteri."

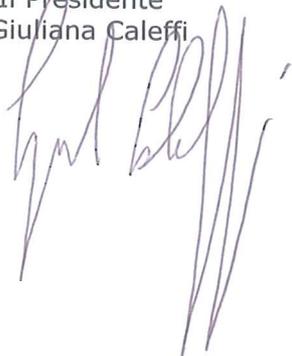
Il Presidente dichiara aperta la discussione su questo punto.

Poiché nessun socio chiede di intervenire, il Presidente mette in votazione la proposta di delibera del quarto punto all'ordine del giorno.

L'Assemblea approva all'unanimità.

Essendo esaurito l'Ordine del Giorno, il Presidente, ringraziando i partecipanti, dichiara chiusa l'Assemblea alle ore 16:50.

Il Presidente
Giuliana Caleffi

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Giuliana Caleffi', written in a cursive style.

Il Segretario
Daniele Bottoli

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Daniele Bottoli', written in a cursive style.

ELENCO INTERVENUTI

N°	Azionista	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	E	U	E	U	E	U	E
1	CALEFFI GIULIANA			4.856.952		38,856	15:30						
2	FEDERICI RITA			3.358.152		26,865	15:30						
3	FABRIS CARLO			8.376		0,067	15:30						
4	CENTROBANCA		CASELLA MASSIMILIANO		25.329	0,203	15:30						
5	PAVITEX S.R.L.		SPINETTI GUIDO		140.000	1,120	15:45						
6	IMILCE SRL		SPINETTI GUIDO		10.000	0,080	15:45						
7	DORIEO S.R.L.		GRASSI ANNALISA		10.000	0,080	15:45						

Totale azioni in proprio	8.223.480
Totale azioni per delega	185.329
Totale generale azioni	8.408.809
% sulle azioni ord.	67,270

persone fisicamente presenti in sala:

6