

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 Ordinaria

Oggi Mercoledì 30 aprile 2014, alle ore 15.00, presso la sede legale in Via Belfiore 24 a Viadana, a seguito di regolare convocazione pubblicata sul quotidiano Il Sole 24 Ore in data 21 marzo 2014 e sul sito internet della Società, si è riunita, in unica convocazione, l'Assemblea ordinaria della società "Caleffi S.p.A." per discutere e deliberare sul seguente

ordine del giorno

1. Approvazione del Bilancio di Esercizio e relativi allegati al 31 dicembre 2013 e Relazione sulla Gestione. Delibere inerenti e conseguenti;
2. Relazione sulla remunerazione. Delibere inerenti e conseguenti;
3. Nomina del Consiglio di Amministrazione previa determinazione del numero dei suoi componenti, della durata in carica e determinazione dei compensi spettanti ai membri del Consiglio di Amministrazione ed in particolare ai consiglieri investiti di particolari cariche. Delibere inerenti e conseguenti;
4. Nomina Collegio Sindacale, del suo Presidente e determinazione dei relativi emolumenti. Delibere inerenti e conseguenti;
5. Nomina Società di Revisione. Delibere inerenti e conseguenti;
6. Autorizzazione alla compravendita di azioni proprie. Delibere inerenti e conseguenti.

Assume la presidenza dell'Assemblea, a norma dell'art. 11 dello Statuto la Sig.ra Giuliana Caleffi. 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° 4 intervenuti rappresentati in proprio o per delega n° 8.608.411 azioni, tutte regolarmente depositate, pari al 68,867% 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;

Daniele Bottoli

Giuliana Caleffi

- 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 29 aprile 2014 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 29 aprile 2014, con le relative percentuali di possesso è il seguente:

Giuliana Caleffi	n° 5.051.230 azioni pari al 40,41% del capitale
Rita Federici	n° 3.492.478 azioni pari al 27,94% 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 29/04/2014, ivi inclusi quelli aderenti al sistema di deposito accentrato presso la Monte Titoli S.p.A., sono n° 609;
- 10) alla data del 30 aprile 2014, 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:

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

Sono inoltre presenti i Sindaci:

- Dott. Mauro Girelli	Presidente
- Dott. Andrea Romersa	Sindaco effettivo
- Prof. Renato Camodeca	Sindaco effettivo

- 12) per la Società di Revisione KPMG S.p.A. è presente la Dott.ssa Monica Mazzotti;
- 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 2013, 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 senza valore nominale;
- 16) alla data odierna, la Società possiede n° 47.075 azioni proprie, pari allo 0,38% del capitale sociale senza diritto di voto ai sensi dell'art. 2357-ter del Codice Civile;

Ciò premesso, il Presidente dichiara validamente costituita, a norma di legge e di Statuto, l'Assemblea ordinaria degli Azionisti 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 2013 della CALEFFI S.p.A.:

Bilancio d'esercizio e consolidato, comprensivo del controllo contabile: ore impiegate n° 720, corrispettivi fatturati al netto dell'iva: Euro 67.985,00 + Euro 6.016,00 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 2013 e Relazione sulla Gestione. 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 2013", 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 2013".

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 2013, nonché i principali risultati conseguiti sia a livello di gruppo sia a livello di Caleffi S.p.A..

L'Amministratore Delegato si focalizza sullo scenario del mercato, infatti nel corso del 2013, nei paesi dell'Eurozona le significative misure fiscali introdotte al fine di gestire il rischio sui debiti sovrani, hanno portato ulteriori pressioni sulla crescita economica ed a nuovi periodi di recessione particolarmente marcati in Spagna, Grecia e Italia. L'economia reale ha mostrato segnali di ulteriore indebolimento con conseguenti sensibili restrizioni del reddito medio delle famiglie. In Italia la diminuzione è stata una delle più significative e riflette il deterioramento delle condizioni del mercato del lavoro, in particolare per le fasce più giovani della popolazione. Tale situazione ha fortemente inciso sul reddito disponibile delle famiglie con effetti su livelli e tipologie di consumi. Inoltre a livello di Eurozona altro elemento molto importante è stato il cambio Euro / Dollaro che sicuramente non ha aiutato la competitività dei prodotti europei sui mercati extracomunitari.

Nello specifico il settore della biancheria casa ha fatto registrare nel 2013 un valore pari ad Euro 1,46 miliardi con un calo dei consumi pari al 7,4%, sicuramente la principale contrazione registrata nell'ultimo ventennio. Il settore inoltre si presenta piuttosto concentrato, in quanto i primi quattro *competitors* (Zucchi/Bassetti, Gabel, Caleffi e Ikea) rappresentano il 34,4% del totale comparto. Pur in tale difficile

contesto di mercato e di settore il Gruppo Caleffi ha conseguito una crescita significativa del fatturato e una redditività operativa lorda del 6%, raggiungendo tutti gli obiettivi fissati e a suo tempo comunicati al mercato e alla comunità finanziaria. Infine la quota di mercato di Caleffi è passata dal 4,7% del 2012 al 5,5% del 2013, continuando il *trend* positivo degli ultimi anni, e vista la contrazione del mercato, questo significa che Caleffi ha progressivamente eroso quote ai principali *competitors*.

Tra le operazioni più importanti dell'esercizio 2013 l'Amministratore Delegato segnala:

- l'apertura di tre nuovi punti vendita diretti: *flagship store* a Milano in Via Turati, *factory store* presso McArthurGlen di Castel Romano (RM) e *Fashion District* di Bagnolo (MN) e il *refitting* dei punti vendita di Castelguelfo (BO) e Valdichiana (AR);
- l'emissione di un prestito obbligazionario non convertibile di importo complessivo di Euro 3,5 milioni durata 01/06/13 - 01/06/16 tasso 5,25%, le cui risorse saranno destinate all'implementazione del progetto strategico del Gruppo Caleffi, incentrato sull'apertura di negozi diretti e sullo sviluppo dell'estero.
- la sottoscrizione di un contratto di licenza per la produzione e commercializzazione del marchio *Les Voiles de Saint Tropez*, ispirata alla famosissima regata velica e dedicata al mondo mare e nautica.

Successivamente l'Amministratore Delegato passa ad illustrare, in sintesi, i principali dati economici conseguiti nell'esercizio 2013 da Caleffi S.p.A.: le vendite nette del 2013 sono state pari a 42,6 milioni di Euro, in crescita rispetto ai 38,5 milioni del 2012, con una variazione quindi del 10,70%. L'Ebitda è stato pari a 2,2 milioni di Euro rispetto ai 92 mila Euro conseguiti nel 2012. A livello di Ebit è stato conseguito un risultato pari a 1,4 milioni di Euro rispetto al risultato negativo per 649 mila Euro conseguito nel 2012. Il risultato netto è pari a 476 mila Euro contro un risultato netto negativo per 1,6 milioni di Euro del 2011. Per quanto riguarda invece la situazione patrimoniale e finanziaria della Società, l'indebitamento finanziario netto è stato pari a 8,8 milioni di Euro contro i 10,8 milioni dell'esercizio 2012, mentre il patrimonio netto passa dagli 11,5 milioni di Euro del 2012 ai 12,8 milioni di Euro dell'ultimo esercizio. La crescita significativa registrata, sottolinea l'Amministratore Delegato, è da attribuire all'ottima *performance* dei negozi diretti e al B2B, mentre permangono segnali meno positivi per quanto riguarda il canale *retail*.

A livello invece di controllata Mirabello Carrara, i principali dati economici conseguiti nell'esercizio 2013 possono così essere sintetizzati:

- Vendite nette pari a 15,1 milioni di Euro contro i 13,3 milioni di Euro dell'esercizio 2012, con un incremento quindi del 13,3%;
- L'Ebitda pari a 1,1 milioni di Euro contro il risultato negativo per 1 milione di Euro dell'esercizio 2012;
- Risultato operativo pari a 596 mila Euro contro il risultato operativo negativo per 1,4 milioni di Euro dell'esercizio 2012;
- Risultato netto pari a 159 mila Euro contro una perdita pari a 1,2 milioni di Euro dell'esercizio 2012.

L'indebitamento finanziario netto è stato pari a 5,5 milioni di Euro, sostanzialmente identico a quello dell'anno passato, mentre il patrimonio netto si è leggermente incrementato passando da 1,3 milioni di Euro del 2012 a 1,4 milione di Euro dell'ultimo esercizio. In questo caso la significativa crescita registrata, sia in termini di fatturato sia di redditività, dalla controllata Mirabello Carrara è da attribuire all'ottima *performance* ottenuta soprattutto sui mercati esteri della Licenza Roberto Cavalli Home.

Mirabello Carrara

Roberto Cavalli Home

Dopodiché l'Amministratore Delegato passa ad analizzare, in sintesi, i principali dati economici, conseguiti nell'esercizio 2013, a livello di gruppo: le vendite nette del 2013 sono state pari a 56,2 milioni di Euro in aumento del 10,7% rispetto ai 50,8 milioni di Euro dell'esercizio passato. L'Ebitda è pari a 3,3 milioni di Euro, mentre l'Ebit risulta pari a 2 milioni di Euro. Infine l'utile di gruppo risulta pari a 562 mila Euro. Per quanto riguarda invece la situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo, l'indebitamento finanziario netto è stato pari a 14,4 milioni di Euro, rispetto ai 16,3 milioni di Euro del 2012.

Per quanto riguarda la strategia di sviluppo del gruppo si conferma quanto già comunicato nel corso dell'Assemblea degli Azionisti dell'anno passato, ossia sono stati individuate delle linee di crescita che si possono riassumere in quattro punti:

- L'estero e il lusso, due elementi fortemente correlati nel settore in cui il gruppo opera;
- Nuove licenze;
- L'apertura di nuovi negozi gestiti direttamente;
- Club Caleffi.

Per quanto riguarda il primo punto nel 2013 sono state inaugurate le aperture presso Harrods a Londra, Galeries Lafayette a Parigi, El Corte Ingles a Marbella, Madrid e Lisbona, due corner in Cina a Pechino e Shanghai e, in collaborazione con la Roberto Cavalli S.p.A., sono stati realizzati i Cavalli Cafè a Beirut, Delhi, in Kuwait, in Qatar e St. Tropez e Cavalli Club a Dubai e Miami.

Sul fronte delle licenze invece sono stati sottoscritti due importanti contratti, uno con la Warner Bros, leader mondiale dell'*Entertainment*, riservato al mercato *baby* e uno, legato al mondo giovanile, con il marchio Hapiness, un *brand* sviluppatosi in questi ultimi anni grazie al successo avuto con le sue scritte ironiche e spiritose presenti sulle magliette prodotte.

Per i negozi gestiti direttamente sono stati aperti nel corso del 2013, un corner alla Rinascente di Roma, il Flagship Store a Milano in via Turati e due punti vendita presso il *Factory Store* Castel Romano di Roma e il *Factory Store* Fashion District di Mantova. Nelle scorse settimane è stato aperto un nuovo punto vendita presso il Shoppin Brugnato 5 Terre di Brugnato in provincia di La Spezia. Seguirà l'apertura di altri punti vendita presso gli outlet McArthurGlen Franciacorta di Brescia e Baberino del Mugello. Si sta inoltre verificando la possibile apertura di un negozio all'estero a Bratislava in Slovacchia.

Infine si porterà avanti la realizzazione di corner Caleffi presso i *retailers* più significativi ubicati sul territorio nazionale. Ne sono già stati realizzati cinque, due nel 2012 e tre nell'ultimo esercizio, e sono già in programma la realizzazione di altri tre corner. I clienti che hanno deciso di aderire all'iniziativa, grazie a questa soluzione arredativa elaborata da Caleffi, hanno potuto registrare in media, nell'ultimo esercizio, una crescita del fatturato dell'8%, quindi in controtendenza rispetto alle difficoltà incontrate dalla clientela tradizionale.

Infine conclude l'Amministratore Delegato la percezione sul 2014 è ad oggi positiva, i *drivers* di crescita saranno riconducibili principalmente ai mercati esteri, in particolare al lavoro della controllata Mirabello Carrara che controlla e presidia il segmento del lusso della proposta del Gruppo Caleffi, dove brilla la licenza Roberto Cavalli Home Collection e ai negozi diretti. Inoltre è atteso un significativo impatto dalla nuova licenza Warner Bros e dai suoi prestigiosi *characters*.

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 31/12/2013 e di utilizzare l'utile netto dell'esercizio, pari ad Euro 476.444,62 come segue:
 - a riserva legale per Euro 23.822,23;
 - a copertura della perdita dell'esercizio 2010 per Euro 228.973,78 e della perdita dell'esercizio 2011 per Euro 32.539,04;
 - agli Azionisti, un dividendo di Euro 0,01 per azione, al lordo delle ritenute di legge, con esclusione delle azioni proprie in portafoglio alla data dello stacco della cedola;
 - a riserva straordinaria, il rimanente."

Il Presidente comunica che il pagamento del dividendo di Euro 0,01 per azione, al lordo delle ritenute di legge, avverrà a partire dal 22 maggio 2014, conformemente alle disposizioni impartite da Borsa Italiana S.p.A., con data stacco della cedola n° 7 al 19 maggio 2014. Inoltre la proposta di destinazione dell'utile d'esercizio tiene conto del disposto di cui all'art. 2357 ter, 2° comma del Codice Civile.

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 non è giunta alcuna domanda per posta e/o per mail.

Chiede la parola l'azionista Carlo Fabris per richiedere all'Amministratore Delegato se l'offerta del nostro Gruppo coincidesse con quella del Gruppo Zucchi / Bassetti, visto che all'inizio del suo intervento l'aveva nominato tra i *competitors* e se esistessero segmenti di mercato presidiati da Zucchi, nei quali il nostro Gruppo potrebbe essere interessato ad entrare, attraverso un eventuale acquisizione di Zucchi, visti i risultati negativi conseguiti in questi ultimi anni da quest'ultimo e anche considerando che il mercato di riferimento non è in crescita bensì in contrazione. Inoltre chiede, se era possibile, avere qualche riferimento ulteriore, rispetto a quanto già comunicato in precedenza, sulle aspettative che la società si aspetta per l'esercizio in corso.

Chiede poi la parola il sig. Matteo Fiorini, quale delegato dell'azionista Luisa Tameni, per chiedere la motivazione della vendita, avvenuta lo scorso anno, di quasi il 4% delle azioni proprie detenute in portafoglio. Inoltre, come chiesto dall'azionista Carlo Fabris chiede di avere qualche informazione ulteriore sulle aspettative della società per l'anno in corso.

Non essendoci altri interventi, il Presidente ringrazia gli intervenuti e passa la parola all'Amministratore Delegato per la risposta.

In relazione alla prima domanda formulata dall'azionista Carlo Fabris l'Amministratore Delegato risponde che nei primi mesi del 2014 si sta assistendo ad una crescita del Gruppo seppur in misura meno accentuata rispetto a quella fatta registrare nel 2013. Questo fatto, comunque positivo, può essere ricondotto alla stagionalità dei prodotti offerti, in quanto la vendita dei prodotti con la maggior redditività e marginalità avviene nella seconda parte dell'anno.

Naturalmente all'interno dello scenario economico attuale, l'Amministratore Delegato, si augura che non intervengano accadimenti, difficili da prevedere, che possano incidere in maniera negativa sui consumi, come la recente crisi Russia / Ucraina, che potrebbe determinare un indebolimento della moneta russa sull'Euro e rendere i prodotti del Gruppo, soprattutto quelli della controllata Mirabello Carrara che opera in maniera rilevante sul mercato russo, meno competitivi.

Per quanto riguarda i canali distributivi, sempre in base all'andamento dei primi mesi del 2014, per l'anno corrente i più performanti rimarranno quello dei negozi diretti, non soltanto per l'apertura di nuovi punti vendita, il canale estero e B2B, mentre permarranno le note difficoltà, già rimarcate in precedenza, sul retail Italia.

Sulla seconda domanda formula invece dall'azionista Carlo Fabris, l'Amministratore Delegato non nasconde che il Gruppo Zucchi venga da alcuni anni di difficoltà, tuttavia l'operazione di acquisizione nel suo complesso sarebbe molto impegnativa sia per le dimensioni del Gruppo Zucchi, in termini di fatturato e numero di negozi gestiti, sia per l'elevato indebitamento che attualmente presenta. Considerando poi che il mercato di riferimento del Gruppo Zucchi è quello italiano e coincide in larga misura con quello del Gruppo Caleffi, sarebbe il caso di investire risorse su un mercato non in contrazione, come quello italiano, bensì sull'acquisizione di aziende che operano, in maniera significativa sui mercati esteri.

L'azionista Carlo Fabris ringrazia per le risposte avute.

Invece sulla domanda formulata dal sig. Matteo Fiorini, quale delegato dell'azionista Luisa Tameni, l'Amministratore Delegato risponde che la cessione di quasi il 4% delle azioni proprie detenute in portafoglio è stata effettuata per favorire l'ingresso di un investitore all'interno della compagine sociale. Si tratta di un importante investitore appartenente alla finanza italiana e l'Amministratore Delegato si augura che nel corso degli anni vada ad aumentare la sua partecipazione in Caleffi.

Il sig. Matteo Fiorini ringrazia per la risposta avuta.

Non essendoci altri interventi, il Presidente mette in votazione l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2013, con la Relazione sulla gestione, con gli allegati di cui all'art. 2429 del Codice Civile, con la proposta di destinazione dell'utile d'esercizio precedentemente letta.

L'Assemblea approva all'unanimità.

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

2. Relazione sulla remunerazione. 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, il Presidente propone all'Assemblea di omettere la lettura della relazione e di dare lettura solo della proposta di delibera

L'Assemblea approva all'unanimità.

PROPOSTA ALL'ASSEMBLEA

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

delibera

di approvare la prima sezione della relazione sulla remunerazione, così come previsto dal comma 6 dell'art. 123 *ter* del D. Lgs. 58/1998, recante la politica della società in materia di remunerazione degli amministratori, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche."

Il Presidente apre la discussione.

Nessun socio interviene, pertanto il Presidente mette in votazione la proposta di delibera del secondo punto all'ordine del giorno.

L'Assemblea approva all'unanimità.

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

3. Nomina del Consiglio di Amministrazione previa determinazione del numero dei suoi componenti, della durata in carica 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 2013 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, nel rispetto della disciplina vigente inerente l'equilibrio tra generi, 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) Rita Federici;
- 3) Guido Ferretti;
- 4) Cav. Mario Boselli;
- 5) Raffaello Favagrossa;
- 6) Roberto Ravazzoni.

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 2016, di determinare il compenso complessivo massimo per il Consiglio di Amministrazione, per ogni esercizio, in Euro 750.000,00, detto compenso il Consiglio di Amministrazione provvederà a ripartirlo al suo interno, anche in funzione del raggiungimento di particolari obiettivi di risultato.

Il Presidente 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 sei i componenti il Consiglio di Amministrazione per la durata di tre esercizi e pertanto fino all'assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2016; determinare il compenso complessivo massimo per il Consiglio di Amministrazione, per ogni esercizio, in Euro 750.000,00, detto compenso il Consiglio di Amministrazione provvederà a ripartirlo al suo interno, anche in funzione del raggiungimento di particolari obiettivi di risultato. Di nominare quali componenti il Consiglio di Amministrazione:

- 1) Giuliana Caleffi;
- 2) Rita Federici;
- 3) Guido Ferretti;
- 4) Cav. Mario Boselli;
- 5) Raffaello Favagrossa;
- 6) Roberto Ravazzoni."

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 2016 e del relativo compenso.

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

4. Nomina 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 2013 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, nel rispetto della disciplina vigente inerente l'equilibrio tra generi, che durano in carica tre esercizi e pertanto fino all'assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2016 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

Deliberato

[Signature]

- 1) Mauro Girelli;
- 2) Renato Salvatore Camodeca;
- 3) Luciana Ravicini.

Candidati alla carica di sindaco supplente

- 1) Maria Luisa Castellini;
- 2) Andrea Girelli.

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 50.000,00, di cui Euro 20.000,00 per il Presidente e Euro 15.000,00 per ogni sindaco effettivo.

Il Presidente 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

"Nominare il Collegio Sindacale nelle persone di: Mauro Girelli, Renato Salvatore Camodeca e Luciana Ravicini Sindaci Effettivi; Maria Luisa Castellini ed Andrea Girelli Sindaci supplenti, che dureranno in carica fino all'assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2016. Nominare il dott. Mauro Girelli Presidente. Determinare il compenso del Collegio Sindacale nella seguente misura: al Presidente Euro 20.000,00, Euro 15.000,00 ad ogni Sindaco effettivo, per un totale complessivo omnicomprensivo di Euro 50.000,00".

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 2016 e del relativo compenso.

I sig.ri Mauro Girelli, Renato Salvatore Camodeca e Luciana Ravicini, presenti in sala, dichiarano di accettare la candidatura proposta.

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

5. Nomina Società di Revisione. Delibere inerenti e conseguenti.

Il Presidente ricorda che con l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2013 si conclude l'incarico di revisore contabile conferito alla società KPMG S.p.A. L'assemblea, su proposta motivata dell'organo di controllo, è quindi chiamata, secondo quanto previsto dal D. Lgs. n. 39 del 27/01/2010, recante "Attuazione della direttiva 2006/43/CE, relativa alle revisioni legali dei conti annuali e dei conti consolidati" che ha modificato le direttive 78/660/CE e 83/349/CEE ed abrogato la

direttiva 84/253/CEE, a conferire l'incarico di revisione legale dei conti e a determinare il corrispettivo spettante alla società di revisione. Il menzionato Decreto Legislativo ha previsto altresì che per le società italiane emittenti valori mobiliari ammessi alla negoziazione su mercati regolamentati italiani e dell'Unione Europea, l'incarico di revisione legale conferito a una società di revisione abbia durata di nove esercizi, con esclusione della possibilità di rinnovo se non siano decorsi almeno tre esercizi dalla data di cessazione del precedente incarico.

Il Presidente comunica che il Collegio Sindacale ha formulato la proposta motivata ai sensi dell'articolo 13, comma 1 del Decreto Legislativo n. 39 del 27 gennaio 2010, di conferire alla società di revisione Reconta Ernst & Young l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi compresi tra il 2014 e il 2022.

Detta proposta 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 della proposta.

L'Assemblea approva all'unanimità.

Il Presidente dà poi lettura della proposta del Consiglio di Amministrazione in merito al quinto punto dell'ordine del giorno.

PROPOSTA ALL'ASSEMBLEA

"L'assemblea ordinaria degli Azionisti, preso atto della proposta motivata formulata dal Collegio Sindacale,

delibera

- di conferire alla società di revisione Reconta Ernst & Young per gli esercizi tra il 2014 e il 2022, l'incarico per la revisione legale dei conti del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato della Società, nonché di revisione contabile limitata delle relazioni finanziarie semestrali, delle verifiche contabili periodiche su base trimestrale, della regolare tenuta della contabilità e connessi adempimenti previsti dalla normativa vigente, alle condizioni, modalità e termini contenuti nella proposta di offerta formulata dalla predetta società di revisione;
- di approvare il corrispettivo spettante alla stessa Reconta Ernst & Young per ciascuno dei suddetti esercizi nella misura di complessivi Euro 65.000,00 con aggiornamento ISTAT a partire dalla data 01/07/2015."

Il Presidente dichiara aperta la discussione su questo punto.

Nessuno dei presenti interviene, pertanto il Presidente chiede di mettere ai voti la proposta precedentemente letta.

L'Assemblea approva all'unanimità.

Il Presidente dà atto dell'avvenuta approvazione di nomina della società di revisione per la durata fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2022 e del relativo compenso.

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

6. 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, il Presidente propone all'Assemblea di omettere la lettura della relazione e di dare lettura solo della proposta di delibera

L'Assemblea approva all'unanimità.

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, in una o più volte, entro la data di approvazione da parte dell'Assemblea dei soci del bilancio al 31 dicembre 2014 e comunque per un periodo non superiore al periodo massimo consentito dalla legge, azioni proprie, fino al limite massimo previsto dalla legge ai sensi dell'art. 2357 e seguenti del Codice Civile, in conformità all'art. 132 del Testo Unico della Finanza e ad ogni altra norma applicabile, 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, il tutto secondo le modalità previste dall'art. 144 *bis*, comma 1, lettera B del Regolamento Emittenti e, in particolare:

- a) per il tramite di offerta pubblica di acquisto o di scambio;
- b) sui mercati regolamentati secondo le modalità operative stabilite da Borsa Italiana S.p.A., che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita;
- c) mediante acquisto e vendita di strumenti derivati negoziati nei mercati regolamentati che prevedano la consegna fisica delle azioni sottostanti, a condizione che il regolamento di organizzazione e gestione del mercato stabilisca modalità di compravendita dei predetti strumenti tali da:
 - i. non consentire l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita;
 - ii. garantire un'agevole partecipazione da parte degli investitori alle negoziazioni dei predetti strumenti derivati utilizzati per l'acquisto di azioni proprie; a tal fine Borsa Italiana S.p.A. indica idonee modalità operative e i connessi obblighi di informazione al pubblico sulle caratteristiche degli strumenti derivati utilizzati.
- d) mediante attribuzione ai soci, proporzionalmente alle azioni da questi detenute, di un'opzione di vendita da esercitare entro 12 mesi dalla data di deliberazione dell'odierna assemblea.

- di autorizzare il Consiglio di Amministrazione - anche tramite il conferimento di specifico incarico ad un soggetto abilitato - a cedere, sia a titolo oneroso sia a titolo gratuito, sui mercati regolamentati, anche mediante offerta al pubblico, oppure a trattativa privata ovvero mediante altre operazioni che importino comunque l'assegnazione o la disposizione delle azioni proprie nel rispetto del principio di parità di trattamento degli azionisti, per un periodo non superiore a quello consentito dalla legge, in una o più volte, anche prima che siano terminati gli acquisti, le azioni proprie acquistate ovvero già detenute dalla Società 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 di vendita di azioni proprie deliberate con facoltà di subdelegare i relativi poteri."

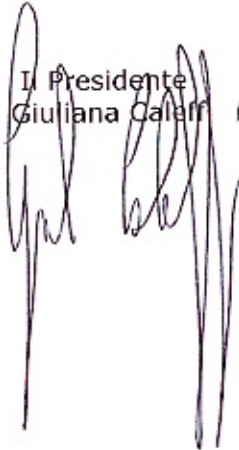
Il Presidente dichiara aperta la discussione.

Nessuno dei presenti interviene, pertanto il Presidente chiede di mettere ai voti la proposta precedentemente letta.

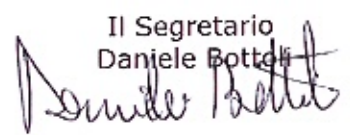
L'Assemblea approva all'unanimità.

Essendo esaurito l'Ordine del Giorno, il Presidente, ringraziando i partecipanti, dichiara chiusa l'Assemblea alle ore 16:04.

Il Presidente
Giuliana Caleffi



Il Segretario
Daniele Bottoli



ELENCO INTERVENUTI

N°	Aventi diritto	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	E	U	E	U	E	U	E
1	CALEFFI GIULIANA			5.051.250		40,410	15:00						
2	FEDERICI RITA			3.452.478		27,940	15:00						
3	FABRIS CARLO			100		0,001	15:00						
4	TAMENI LUISA		FIORINI MATTEO		64.603	0,517	15:00						

Totale azioni in proprio	8.543.808
Totale azioni per delega	64.603
Totale generale azioni	8.608.411
% sulle azioni ord.	88,867

persone fisicamente presenti in sala: 4