

## PROPOSTA DI DELIBERA

### Voto consultivo sulla Sezione I della Relazione sulla Remunerazione di cui all'art. 123 ter del T.U.F.

Signori Azionisti,

ai sensi dell'Art. 123-ter, comma 6, del T.U.F., siete chiamati a deliberare sulla Sezione I della Relazione sulla Remunerazione predisposta secondo i dettami dell'art. 84-quater del Regolamento Emittenti emanato da Consob, conformemente all'Allegato 3 A, Schema 7-bis del succitato Regolamento.

Ciò premesso, sottoponendo alla Vostra attenzione il contenuto della suddetta Relazione, il Vostro Consiglio di Amministrazione Vi sottopone la seguente

proposta di delibera

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 23 marzo 2012.

Milano, 23 marzo 2012

Il Consiglio di Amministrazione

**M&C**

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

**RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE**

*Nuovo articolo 123-ter del T.U.F.*

*Marzo 2012*

## Indice

Introduzione.....	3
SEZIONE I.....	3
a) <i>Organi e soggetti coinvolti ed eventuale intervento di esperti indipendenti.....</i>	3
b) <i>Politica di remunerazione per il Consiglio di Amministrazione e sue finalità .....</i>	5
<i>La politica retributiva in corso nell'esercizio 2012 non è variata rispetto alla politica adottata nel     precedente esercizio. ....</i>	6
c) <i>Politica di remunerazione per i Dirigenti con responsabilità strategiche.....</i>	6
d) <i>Politica di remunerazione per il Collegio Sindacale.....</i>	6
SEZIONE II.....	6
a) <i>Voci che compongono la remunerazione.....</i>	6
a.1) Consiglio di Amministrazione.....	6
a.2) Amministratori investiti di particolari cariche .....	7
a.3) Dirigenti con responsabilità strategiche.....	7
a.4) Collegio Sindacale.....	8
b) <i>Compensi.....</i>	8
b.1) Presidente del Consiglio di Amministrazione .....	8
b.2) Consiglieri non esecutivi.....	8
b.3) Direttore Generale.....	10
b.4) Collegio Sindacale .....	11
c) <i>Piani di stock option.....</i>	12
d) Azioni ordinarie della Società e/o delle sue controllate detenute dai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dai direttori generali e dai dirigenti in servizio con responsabilità strategiche .....	15

## Introduzione

La presente relazione è stata predisposta ai sensi (i) dell'articolo 84-*quater* del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 (Regolamento Emittenti) con il quale Consob ha dato attuazione alle previsioni dell'articolo 123-*ter* del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (Testo Unico della Finanza "T.U.F.") e (ii) dell'articolo 6 del codice di autodisciplina degli emittenti quotati promosso da Borsa Italiana S.p.A., concernente la remunerazione dei Consiglieri di Amministrazione e dei dirigenti con responsabilità strategiche degli emittenti quotati, pubblicato nel dicembre 2011.

Nella presente relazione, che nella struttura rispecchia le indicazioni dell'allegato 3A schema 7-bis del Regolamento Emittenti, sono definiti:

- nella Sezione I le tipologie di remunerazione e i relativi criteri adottati da M&C S.p.A. ("M&C", "Società" o "Emittente") con riferimento all'esercizio 2012 per (i) i membri del Consiglio di Amministrazione (**Consiglieri**), compresi i Consiglieri esecutivi e i Consiglieri investiti di particolari cariche, (ii) i dirigenti con responsabilità strategiche (**Dirigenti Strategici**), nonché (iii) i membri del Collegio Sindacale (**Sindaci**);
- nella Sezione II i compensi di competenza dell'esercizio 2011 maturati dai membri del Consiglio di Amministrazione, dai Dirigenti Strategici e dai Sindaci.

L'Assemblea degli Azionisti, convocata per l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2011, è chiamata, ai sensi dell'art. 123-*ter* del T.U.F., ad esprimersi, con voto non vincolante, sulla prima sezione della Relazione sulla remunerazione. L'esito del voto sarà messo a disposizione del pubblico, ai sensi dell'art. 125-*quater* 2° comma.

## SEZIONE I

Si illustrano in questa sezione la politica della Società in materia di remunerazione (Politica) dei Componenti del Consiglio di Amministrazione, dei Dirigenti Strategici e del Collegio Sindacale con riferimento all'anno 2012 e le procedure per l'adozione e l'attuazione di tale politica. La Politica stabilisce i principi e le linee guida sulla base dei quali vengono determinati i compensi.

### *a) Organi e soggetti coinvolti ed eventuale intervento di esperti indipendenti*

M&C ha adottato un modello di amministrazione e controllo tradizionale e aderisce al Codice di autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa italiana S.p.A.. Gli organi sociali e i soggetti coinvolti nelle procedure atte a definire e attuare l'attuale politica remunerativa di M&C e le relative competenze sono i seguenti:

- 1) l'Assemblea degli Azionisti:
  - approva la proposta di remunerazione dei componenti del Consiglio di Amministrazione;
  - approva la proposta di remunerazione dei componenti del Collegio Sindacale;
  - esprime un voto consultivo, non vincolante, sulla sezione I della Relazione sulla Remunerazione;
  - approva i piani di incentivazione su base azionaria (*stock option*) ai sensi dell'art. 114-bis del TUF e dell'art. 84-bis del regolamento Emittenti.
- 2) Il Consiglio di Amministrazione:
  - definisce, ai sensi dell'art. 20 dello Statuto, i compensi aggiuntivi dei Consiglieri investiti della carica di Presidente, Vice Presidente, Amministratori Delegati e dei Consiglieri che partecipano ai Comitati istituiti dalla Società, previo parere favorevole del Collegio Sindacale;

- definisce, ai sensi dell'art. 16 dello Statuto, i compensi del Direttore Generale, salvo sia conferita delega in materia al Presidente;
  - approva il regolamento dei piani di *stock option* e l'individuazione dei beneficiari;
  - approva i piani di incentivazione monetaria;
  - approva la Relazione sulla Remunerazione;
- 3) Il Comitato per la Remunerazione (fino al 29 luglio 2011):
- propone al Consiglio di Amministrazione i compensi aggiuntivi dei Consiglieri investiti della carica di Presidente, Vice Presidente, Amministratori Delegati e dei Consiglieri che partecipano ai Comitati istituiti dalla Società;
  - valuta le proposte dei piani di incentivazione monetaria e dei piani di *stock option*;
  - monitora l'applicazione delle decisioni adottate dal Consiglio e dall'Assemblea;
  - monitora la remunerazione dei Dirigenti strategici;
  - formula raccomandazioni generali in materia retributiva al Consiglio di Amministrazione.

Ai sensi dello statuto sociale e di legge, i Consiglieri di M&C durano in carica sino ad un massimo di tre esercizi; l'attuale Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea del 6 maggio 2011 con durata fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013. A tal proposito si segnala che, né in occasione della nomina del Consiglio di Amministrazione attualmente in carica, né successivamente, il Consiglio di Amministrazione ha adottato piani di successione dei Consiglieri esecutivi, ai sensi della comunicazione Consob n. 11012984 del 24 febbraio 2011; l'unica indicazione è stata fornita dal precedente Consiglio di Amministrazione (scaduto il 6 maggio 2011), il quale, in virtù delle mutate dimensioni della Società, ha auspicato nella Relazione sulla *Corporate Governance* del 2010 la nomina di un Consiglio di Amministrazione più snello; quanto auspicato è stato realizzato in data 6 maggio 2011, con la nomina di un Consiglio composto da cinque componenti anziché nove.

Il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 6 maggio 2011 ha rinnovato, *inter alia*, il Comitato per la Remunerazione, nominando quali componenti i Consiglieri Franco Girard, Francois Pauly (indipendente) e Giovanni Tamburi (indipendente); il Comitato, già in sede di costituzione si è riunito deliberando di proporre all'approvazione del Consiglio di Amministrazione i compensi del Presidente e di quei Consiglieri che sono membri dei vari comitati istituiti dalla Società.

Successivamente alla variazione dell'oggetto sociale di M&C, deliberata dall'Assemblea del 6 maggio 2011, Borsa Italiana S.p.A., nell'ambito del procedimento finalizzato alla quotazione delle azioni di M&C sul MIV – Mercato Telematico degli Investment Vehicles segmento Investment Companies, ha richiesto alla Società l'osservanza dell'art. 2.2.37 del Regolamento di Borsa che richiama i disposti dell'art. 37 del regolamento Consob 16191/2007, il quale prevede, con riguardo alle condizioni che inibiscono la quotazione, che i componenti dei Comitati di una società sottoposta a direzione e coordinamento di altra società (come il caso di M&C che è sotto la direzione e il coordinamento di PER S.p.A.) debbano tutti possedere i requisiti di indipendenza; di conseguenza in data 15 giugno 2011 il Dott. Franco Girard ha rassegnato le proprie dimissioni dal Comitato per la Remunerazione. Il Consiglio di Amministrazione del 29 luglio 2011 ha scelto di sopprimere completamente il Comitato per la Remunerazione, tenendo conto che la politica degli emolumenti del Presidente e dei Consiglieri facenti parte dei Comitati era già stata definita e che la Società è caratterizzata da una struttura di lavoratori dipendenti molto snella ove l'unico dirigente con responsabilità strategiche è rappresentato dal Direttore Generale per il quale è previsto un trattamento retributivo *ad personam* caratterizzato da componenti fisse e variabili.

Data la semplicità della politica retributiva della Società non sono stati coinvolti esperti indipendenti ai fini di una valutazione della politica retributiva, né sono state prese a riferimento le politiche retributive di altre società.

## ***b) Politica di remunerazione per il Consiglio di Amministrazione e sue finalità***

L'Assemblea degli Azionisti del 6 maggio 2011 ha deliberato, su proposta del Consiglio di Amministrazione, che a sua volta aveva sentito l'Azionista di controllo PER S.p.A., il riconoscimento di un emolumento fisso e uguale per ciascun membro del Consiglio, determinato sulla base dell'impegno normalmente richiesto da M&C per il ruolo di consigliere non esecutivo e che non partecipa ai comitati; l'emolumento esclude quindi il riconoscimento di gettoni di presenza, di rimborsi spese forfettari e di compensi legati ai risultati economici e a obiettivi specifici della Società, in quanto si ritiene che una remunerazione basata solo su componenti fisse sia in linea con le caratteristiche della Società.

Il compenso aggiuntivo del Consigliere investito della carica di Presidente e i compensi aggiuntivi dei Consiglieri che partecipano ai Comitati istituiti dalla Società sono stati definiti, ai sensi dello Statuto, dal Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato per la Remunerazione e con il parere favorevole del Collegio Sindacale; tali compensi aggiuntivi sono stati determinati in base all'impegno richiesto da ciascun ruolo per lo svolgimento delle attività assegnate e sono costituiti da un emolumento in misura fissa, escludendo, anche in questo caso, il riconoscimento di gettoni di presenza, di rimborsi spese forfettari e di compensi legati ai risultati economici e a obiettivi specifici della Società.

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 sono previsti benefici non monetari (autovetture e/o coperture assicurative ulteriori rispetto alla polizza di responsabilità civile verso terzi degli organi sociali nell'esercizio delle loro funzioni). 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.

Il compenso definito per i Consiglieri attualmente in carica è in linea con la riduzione degli emolumenti attuata dal precedente Consiglio di Amministrazione, il quale, in coerenza con il ridimensionamento della Società successivo alla distribuzione di parte del capitale sociale, aveva attuato un'attenta riduzione dei costi di struttura.

La remunerazione dei Consiglieri, indipendentemente dall'incarico ad essi attribuito, non è quindi in alcun modo legata ai risultati economici della Società e non prevede componenti variabili o incentivi monetari; unica eccezione è costituita dal Consigliere Corrado Ariaudo, già membro del precedente Consiglio di Amministrazione, al quale nel marzo 2010, previo parere positivo del Comitato per la Remunerazione, il Consiglio aveva riconosciuto un piano di incentivazione monetaria differita commisurato alla creazione di valore nella partecipazione Treofan Holdings GmbH e spettante in caso di cessione della partecipazione stessa; la scelta del Consiglio si è basata sull'esistenza di un mandato specifico attribuito al Dott. Ariaudo, finalizzato alla valorizzazione della partecipazione Treofan e non vincolato alla copertura di cariche in M&C e/o in Treofan da parte del Dott. Ariaudo; il piano di incentivazione è descritto nella successiva Sezione II al paragrafo b.2) Consiglieri non esecutivi.

Inoltre il Consigliere Ariaudo, a seguito delle delibere assembleari del 24 novembre 2005 e del 24 maggio 2006, risulta essere l'unico Consigliere in carica a beneficiare dei piani di *stock option* attribuiti nella fase di *start-up* della Società per fidelizzare e incentivare il management alla creazione di valore di M&C. Trattasi di piani per i quali non sono previsti obiettivi di performance e per i quali non sono previste clausole per il mantenimento delle azioni dopo la loro acquisizione.

I piani di *stock option* di cui beneficia il Dott. Ariaudo sono descritti nella successiva Sezione II al paragrafo c) Piani di stock option.

La politica retributiva in corso nell'esercizio 2012 non è variata rispetto alla politica adottata nel precedente esercizio.

## ***c) Politica di remunerazione per i Dirigenti con responsabilità strategiche***

M&C non ha definito una politica remunerativa per i Dirigenti Strategici in quanto attualmente la definizione è applicabile a un solo dirigente: il Dott. Giovanni Canetta, Direttore Generale di M&C dal 21 gennaio 2011. La retribuzione del Dott. Giovanni Canetta, già dipendente di M&C, non è stata modificata con la nomina a Direttore Generale ed è composta da elementi fissi e variabili e da benefici non monetari, che il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto adeguati e tali da allineare gli interessi individuali con l'obiettivo prioritario della creazione di valore per gli azionisti.

Il Dirigente con responsabilità strategiche gode di un'indennità in caso di risoluzione del rapporto di lavoro senza giusta causa né giustificato motivo da parte del datore di lavoro, ai sensi del contratto di lavoro di riferimento o delle previsioni di legge, i quali stabiliscono altresì limiti quantitativi.

Il rapporto di lavoro del Dott. Giovanni Canetta con la Società è regolato, senza deroghe, dal contratto collettivo nazionale di lavoro per i dirigenti di aziende industriali.

## ***d) Politica di remunerazione per il Collegio Sindacale***

L'ammontare degli emolumenti del Collegio Sindacale è stato determinato dall'Assemblea degli Azionisti del 6 maggio 2011 sulla base della proposta presentata dal Consiglio di Amministrazione, sentito l'Azionista di controllo, PER S.p.A.; la retribuzione del Collegio Sindacale è costituita da un ammontare determinato in misura fissa per il Presidente e per i Sindaci Effettivi.

La remunerazione dei Sindaci non è quindi in alcun modo legata ai risultati economici della Società e, non prevede componenti variabili o incentivi monetari; non sono previsti trattamenti retributivi integrativi in caso di cessazione dalla carica prima della scadenza naturale del mandato e non sono previsti benefici non monetari (autovetture e/o coperture assicurative ulteriori rispetto alla polizza di responsabilità civile verso terzi degli organi sociali nell'esercizio delle loro funzioni). 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.

## **SEZIONE II**

### ***a) Voci che compongono la remunerazione***

#### ***a.1) Consiglio di Amministrazione***

La remunerazione dei Consiglieri di Amministrazione è costituita da una componente fissa annuale, pari a Euro 15 mila, deliberata dall'Assemblea del 6 maggio 2011, a cui si aggiunge un'ulteriore componente fissa annuale per i Consiglieri che partecipano ai vari Comitati istituiti dalla Società; per la partecipazione ai Comitati il Consiglio di Amministrazione ha deliberato il riconoscimento di Euro 5 mila da intendersi cumulativi tra loro per i Consiglieri che partecipano a più di un Comitato.

I Consiglieri in carica fino al 6 maggio 2011 percepivano un emolumento annuo di Euro 15 mila ed Euro 5 mila annui per la partecipazione ad ogni Comitato; al Vice Presidente era attribuito un emolumento annuo di Euro 40 mila.

Per quanto attiene i piani di *stock option* e il piano di incentivazione differita (valorizzazione della partecipazione Treofan), di cui il Consigliere Corrado Ariaudo è beneficiario, si rimanda alle informazioni fornite nel successivo paragrafo *b.2) Consiglieri non esecutivi*.

## *a.2) Amministratori investiti di particolari cariche*

Il Consiglio di Amministrazione ha nominato Presidente il Consigliere Franco Girard conferendogli una serie di deleghe gestionali; tali attribuzioni sono remunerate con un compenso fisso di Euro 50 mila, proposto dal Comitato per la Remunerazione e deliberato dal Consiglio di Amministrazione, che integra quanto deliberato dall'Assemblea del 6 maggio 2011. Il Presidente per il mandato scaduto il 6 maggio 2011 percepiva un emolumento complessivo annuo di Euro 50 mila.

## *a.3) Dirigenti con responsabilità strategiche*

La categoria dei dirigenti con responsabilità strategica è rappresentata dal Dott. Giovanni Canetta, Direttore Generale di M&C. All'atto della nomina, il Consiglio ha mantenuto invariata la precedente retribuzione che consisteva nelle seguenti componenti:

### *Stipendio base*

La retribuzione annua lorda del Direttore Generale è inquadrata nel Contratto Collettivo Nazionale dei Dirigenti Industria e viene valutata annualmente dal Presidente in considerazione di diversi fattori, cui può essere attribuito un peso specifico diverso a seconda delle circostanze, tra le quali i risultati della Società, la *performance* lavorativa, il livello di responsabilità, la comparabilità con i livelli retributivi interni, l'esperienza e la competenza; eventuali modifiche retributive sono sottoposte all'approvazione del Consiglio di Amministrazione, salvo la presenza di delega da parte del Consiglio al Presidente.

### *Incentivi*

La Società ritiene che gli incentivi debbano basarsi sulla *performance* e debbano stimolare l'attuazione di specifiche operazioni, sia nel breve che nel lungo termine. Gli incentivi mirano in particolare a motivare il Dirigente Strategico al raggiungimento di quegli obiettivi che si ritiene possano creare valore per gli azionisti e sono quantificati in modo tale da rappresentare delle opportunità di bonus proporzionali alla valenza e alla difficoltà delle operazioni da porre in essere; in genere il quantum dell'incentivo tende a riflettere in misura meno che proporzionale le situazioni in cui gli obiettivi non sono realizzati.

In considerazione della particolare attività svolta da M&C, vale a dire l'acquisto e la vendita di partecipazioni e l'investimento in strumenti finanziari, il bonus di breve termine (annuale) viene 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.

Gli incentivi a lungo termine comprendono (i) l'attribuzione di *stock option*, al fine di favorire l'apprezzamento del titolo in Borsa, e (ii) l'erogazione di premi in denaro proporzionali al valore creato. Essi sono principalmente finalizzati ad attrarre e trattenere il beneficiario, ad assicurare un pacchetto remunerativo competitivo sul mercato, e a stimolare il beneficiario alla creazione di valore per gli azionisti attraverso la prospettiva della partecipazione al valore creato. Il premio e i piani di *stock option* di cui beneficia il Dott. Canetta sono descritti rispettivamente nel successivo paragrafo b.3) Direttore Generale e paragrafo c) Piani di stock option.

### *Benefici non monetari*

I benefici non monetari comprendono, oltre all'assegnazione di un'autovettura aziendale, alcune polizze assicurative assistenziali eccedenti gli obblighi previsti dal C.C.N.L. di riferimento, quali l'assistenza sanitaria integrativa e le coperture per i rischi extra-professionali, il caso morte e l'invalidità permanente.



## a.4) Collegio Sindacale

La remunerazione dei membri del Collegio Sindacale, deliberata dall'Assemblea del 6 maggio 2011, è costituita da una componente fissa annuale, pari a Euro 27 mila per il Presidente ed Euro 18 mila per ciascuno dei due Sindaci effettivi.

## b) Compensi

I compensi corrisposti da M&C per l'esercizio 2011 ai suddetti soggetti e categorie sono analiticamente riportati nelle tabelle sotto riportate (in Euro salvo diversamente indicato).

### b.1) Presidente del Consiglio di Amministrazione

Il compenso include l'emolumento per la carica di membro del Consiglio di Amministrazione oltre all'emolumento per la carica di Presidente con deleghe gestionali. I dati riportati nella tabella seguente sono riferiti sia al mandato cessato in data 6 maggio 2011, sia a quello attualmente in corso;

Nome	Carica	Periodo	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per i comitati	Compensi variabili non equity		Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value compensi equity	Indennità fine carica
						Bonus	Utili					
Franco Girard	Presidente	01/01/2011 06/05/2011	bilancio 2010									
	Presidente	06/01/2011 31/12/2011	bilancio 2013									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				59.822	2.274	n/a	n/a	n/a	n/a	62.096	n/a	n/a
(II) Compensi da controllate e collegate				n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
(III) Totale				59.822	2.274	n/a	n/a	n/a	n/a	62.096	n/a	n/a

n/a: non applicabile

I compensi fissi includono gli emolumenti di competenza 2011 deliberati dall'Assemblea del 6 maggio 2011 quale membro del Consiglio di Amministrazione, sommati ai compensi deliberati dal Consiglio di Amministrazione del 6 maggio 2011 per lo svolgimento della carica di Presidente; includono inoltre gli emolumenti quale Consigliere e Presidente per il periodo dall'1 gennaio 2011 al 6 maggio 2011. I compensi per i comitati includono il compenso per la partecipazione al Comitato per la Remunerazione dall'1 gennaio al 6 maggio 2011 e dal 6 maggio al 15 giugno 2011.

### b.2) Consiglieri non esecutivi

I compensi dei Consiglieri non esecutivi sono costituiti dall'emolumento per la carica di membro del Consiglio di Amministrazione e da quello per l'eventuale partecipazione ai Comitati. I dati riportati nella tabella seguente sono riferiti sia al Consiglio di Amministrazione in carica fino al 6 maggio 2011 sia a quello attualmente in carica.

Nome	Carica	Periodo	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per i comitati	Compensi variabili non equity		Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value compensi equity	Indennità fine carica
						Bonus	Utili					
<b>Corrado Ariaudo</b>	Consigliere	01/01/2011 06/05/2011	bilancio 2010									
	Consigliere	06/01/2011 31/12/2011	bilancio 2013									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				15.000	726 (1)	n/a	n/a	n/a	n/a	15.726	90.850 (8)	n/a
(II) Compensi da controllate e collegate				n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
(III) Totale				15.000	726 (1)	n/a	n/a	n/a	n/a	15.726	90.850 (8)	n/a
<b>Orazio Mascheroni</b>	Consigliere	01/01/2011 06/05/2011	bilancio 2010									
	Consigliere	06/05/2011 31/12/2011	bilancio 2013									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				15.000	6.548 (2)	n/a	n/a	n/a	n/a	21.548	n/a	n/a
(II) Compensi da controllate e collegate				n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
(III) Totale				15.000	6.548 (2)	n/a	n/a	n/a	n/a	21.548	n/a	n/a
<b>Francois Pauly</b>	Consigliere	01/01/2011 06/05/2011	bilancio 2010									
	Consigliere	06/01/2011 31/12/2011	bilancio 2013									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				15.000	8.274 (3)	n/a	n/a	n/a	n/a	23.274	n/a	n/a
(II) Compensi da controllate e collegate						n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
(III) Totale				15.000	8.274 (3)	n/a	n/a	n/a	n/a	23.274	n/a	n/a
<b>Giovanni Tamburi</b>	Vice Presidente	01/01/2011 06/05/2011	bilancio 2010									
	Consigliere	06/01/2011 31/12/2011	bilancio 2013									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				23.630	6.150 (4)	n/a	n/a	n/a	n/a	29.780	n/a	n/a
(II) Compensi da controllate e collegate				n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
(III) Totale				23.630	6.150 (4)	n/a	n/a	n/a	n/a	29.780	n/a	n/a
<b>Alessandra Gritti</b>	Consigliere	01/01/2011 06/05/2011	bilancio 2010									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				5.178	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	5.178	n/a	n/a
(II) Compensi da controllate e collegate				n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
(III) Totale				5.178	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	5.178	n/a	n/a
<b>Giovanni Cavallini</b>	Consigliere	01/01/2011 06/05/2011	bilancio 2010									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				5.178	1.726 (5)	n/a	n/a	n/a	n/a	6.904	n/a	n/a
(II) Compensi da controllate e collegate				n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
(III) Totale				5.178	1.726 (5)	n/a	n/a	n/a	n/a	6.904	n/a	n/a
<b>Giorgio Alpeggiani</b>	Consigliere	01/01/2011 06/05/2011	bilancio 2010									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				5.178	3.452 (6)	n/a	n/a	n/a	n/a	8.630	n/a	n/a
(II) Compensi da controllate e collegate				n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
(III) Totale				5.178	3.452 (6)	n/a	n/a	n/a	n/a	8.630	n/a	n/a
<b>Massimo Segre</b>	Consigliere	01/01/2011 06/05/2011	bilancio 2010									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				5.178	n/a	n/a	n/a	n/a	43.856 (7)	49.034	n/a	n/a
(II) Compensi da controllate e collegate				n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
(III) Totale				5.178	n/a	n/a	n/a	n/a	43.856 (7)	49.034	n/a	n/a

n/a: non applicabile

- (1) compenso per la partecipazione al Comitato per il Controllo Interno dal 6 maggio al 28 giugno 2011;
- (2) compenso per la partecipazione al Comitato per il Controllo Interno e al Comitato per le Operazioni con Parti Correlate dal 6 maggio al 31 dicembre 2011;

- (3) *compenso per la partecipazione al Comitato per il Controllo Interno e al Comitato per le Operazioni con Parti Correlate dal 6 maggio al 31 dicembre 2011 e compenso per la partecipazione al Comitato per la Remunerazione dal 6 maggio al 29 luglio 2011; include inoltre il compenso per la partecipazione al Comitato per il Controllo Interno dall'1 gennaio al 6 maggio 2011;*
- (4) *compenso per la partecipazione al Comitato per le Operazioni con Parti Correlate dal 6 maggio al 31 dicembre 2011 e al Comitato per la Remunerazione dall'1 gennaio al 6 maggio 2011 e dal 6 maggio 2011 al 28 luglio 2011*
- (5) *compenso per la partecipazione al Comitato per il Controllo Interno dall'1 gennaio al 6 maggio 2011;*
- (6) *compenso per la partecipazione al Comitato per il Controllo Interno e al Comitato per la Remunerazione dall'1 gennaio al 6 maggio 2011;*
- (7) *il Dott. Massimo Segre, membro del Consiglio di Amministrazione fino al 6 maggio 2011, tramite Studio Segre e Studio Segre S.r.l. svolge per conto di M&C attività continuative di consulenza e di ufficio societario. Gli importi di competenza al 6 maggio 2011 ammontano a Euro 43.85;*
- (8) *rappresenta il fair value maturato nel 2011 dalle opzioni dei piani di stock option attribuite da M&C al Dott. Ariaudo.*

Oltre a quanto riportato nella precedente tabella, M&C, nel marzo 2010, ha attribuito al Consigliere Corrado Ariaudo un premio in caso di cessione della partecipazione Treofan entro il 30 dicembre 2019 e ad un prezzo superiore a Euro 55 milioni; tale riconoscimento è stato attribuito in funzione dello specifico incarico di sovrintendere la valorizzazione della partecipazione, indipendentemente dalla cessazione delle cariche sociali ricoperte in M&C e in Treofan da parte del Dott. Ariaudo; i termini del premio sono i seguenti:

Prezzo incassato da M&C (P)	Premio spettante
In Euro milioni	
55 < P < 75	4% d'eccedenza rispetto a Euro 55 milioni
75 < P < 95	Euro 0,8 milioni + il 5% dell'eccedenza rispetto a Euro 75 milioni
P > 95	Euro 1,8 milioni + il 6% dell'eccedenza rispetto a Euro 95 milioni

### *b.3) Direttore Generale*

Per quanto riguarda la retribuzione del Direttore Generale Giovanni Canetta, erogata da M&C, si precisa che l'erogazione della retribuzione annua lorda è stata sospesa in concomitanza con l'incarico, ricevuto in data 18 aprile 2011 da parte dell'Advisory Board di Treofan, di svolgere la funzione di CEO e membro del Management Board di Treofan.

Nella tabella seguente i compensi fissi indicano la remunerazione erogata da M&C fino al 18 aprile 2011 e quella erogata da Treofan con competenza 2011 a partire dal 18 aprile 2011, mentre i compensi variabili non *equity* rappresentano il bonus maturato dal Dott. Canetta in Treofan nel 2011 che sarà liquidato nel 2012; il *fair value* dei compensi *equity* rappresenta il *fair value* maturato nel 2011 dalle opzioni dei piani di stock option attribuite da M&C al Dott. Canetta:

Nome	Carica	Periodo	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per i comitati	Compensi variabili non equity		Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value compensi equity	Indennità fine carica
						Bonus	Utili					
<b>Giovanni Canetta</b>	Direttore generale	21/01/2011 31/12/2011	n/a									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				73.000	n/a	n/a	n/a	5.976	n/a	78.976	2.782	n/a
(II) Compensi da controllate e collegate				282.000	n/a	500.000	n/a	n/a	n/a	782.000	n/a	n/a
(III) Totale				355.000	n/a	500.000	n/a	5.976	n/a	860.976	2.782	n/a

Gli incentivi monetari di pertinenza del Direttore Generale, presentati secondo quanto richiesto dallo schema 3A 7-bis del Regolamento Emittenti, sono i seguenti:

Nome	Carica	Piano	Bonus dell'anno			Bonus di anni precedenti			Altri Bonus
			Erogabili/Erogati	Differiti	Periodo di riferimento	Non più erogabili	Erogabili/Erogati	Ancora Differiti	
<b>Giovanni Canetta</b>	Direttore Generale								
(I) Compensi nella società che redige il bilancio		n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
(II) Compensi da collegate		15/04/2011	500.000	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
(III) Totale		n/a	500.000	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Nel marzo 2012 in considerazione delle nuove prospettive temporali che sottendono la cessione della partecipazione Treofan, l'incentivo monetario, attribuito nel 2010 al Dott. Canetta e basato sulla vendita della partecipazione Treofan entro il 31 dicembre 2012 e ad un prezzo superiore a Euro 60 milioni, è stato annullato in comune accordo fra le parti; i termini del premio erano i seguenti:

Prezzo incassato da M&C (P)	Premio spettante
in Euro milioni	
60 < P < 90	75% del 5% dell'eccedenza rispetto a Euro 60 milioni.
P > 90	Euro 1,1 milioni + il 6% dell'eccedenza rispetto a Euro 90 milioni.

#### b.4) Collegio Sindacale

I compensi dei membri effettivi del Collegio Sindacale sono riportati nella tabella seguente e sono riferiti al Collegio Sindacale che è stato in carica fino al 6 maggio 2011 e al successivo Collegio attualmente in carica.

Nome	Carica	Periodo	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per i comitati	Compensi variabili non equity		Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value compensi equity	Indennità fine carica
						Bonus	Utili					
<b>Vittorio Ferreri</b>	Presidente	01/01/2011 06/05/2011	bilancio 2010									
	Presidente	06/01/2011 31/12/2011	bilancio 2013									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				19.127	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	19.127	n/a	n/a
(II) Compensi da controllate e collegate				n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
(III) Totale				19.127	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	19.127	n/a	n/a
<b>Pietro Bessi</b>	Effettivo	06/05/2011 31/12/2011	bilancio 2013									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				12.000	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	12.000	n/a	n/a
(II) Compensi da controllate e collegate				n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
(III) Totale				12.000	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	12.000	n/a	n/a
<b>Eugenio Randon</b>	Effettivo	06/01/2011 31/12/2011	bilancio 2013									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				12.000	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	12.000	n/a	n/a
(II) Compensi da controllate e collegate				n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
(III) Totale				12.000	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	12.000	n/a	n/a
<b>Angelo Bonisconi</b>	Effettivo	01/01/2011 06/05/2011	bilancio 2010									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				934	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	934	n/a	n/a
(II) Compensi da controllate e collegate				n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
(III) Totale				934	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	934	n/a	n/a
<b>Emilio Fano</b>	Effettivo	01/01/2011 06/05/2011	bilancio 2010									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				943	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	943	n/a	n/a
(II) Compensi da controllate e collegate				n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
(III) Totale				943	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	943	n/a	n/a

## c) Piani di stock option

L'Assemblea di M&C ha approvato, in data 24 novembre 2005, un Piano di *stock option* (il "Piano") per fidelizzare e incentivare il management alla creazione di valore e rivolto ai componenti del Consiglio di Gestione in carica a tale data, nonché ai dipendenti e ai collaboratori di M&C e/o di sue società collegate e controllate, da individuarsi dal Consiglio di Sorveglianza o dal Consiglio di Gestione tra i soggetti investiti delle funzioni strategicamente rilevanti. Il Piano prevede l'attribuzione ai beneficiari di opzioni per la sottoscrizione di massime n. 55.500.000 azioni ordinarie della Società, ad un prezzo da determinarsi al momento dell'assegnazione delle opzioni. Il Consiglio di Sorveglianza, in pari data, ha attribuito ai membri esecutivi del Consiglio di Gestione che era in carica, complessive n. 44.400.000 opzioni, fissando il prezzo di sottoscrizione nell'importo di Euro 1,00 per azione sottoscritta.

Il 24 maggio 2006, l'Assemblea di M&C, sempre con le medesime finalità, ha approvato un piano di *stock option* integrativo (il "Piano Integrativo") per l'attribuzione di ulteriori opzioni per la sottoscrizione di massime n. 16.700.000 azioni ordinarie della Società a termini e condizioni coincidenti con quelli previsti dal regolamento del Piano di cui sopra; il Consiglio di Sorveglianza ha attribuito complessivamente ai quattro Consiglieri di Gestione esecutivi che erano in carica n. 13.360.000 opzioni, fissando il prezzo di sottoscrizione delle azioni nell'importo di Euro 1,00 per azione.

Successivamente, con delibera in data 23 ottobre 2006, a seguito della nomina di un nuovo membro del Consiglio di Gestione, il Consiglio di Sorveglianza ha deliberato di attribuire al medesimo n.

12.274.000 opzioni, di cui n. 9.435.000 rivenienti dal Piano e n. 2.839.000 rivenienti dal Piano Integrativo, confermando il prezzo di sottoscrizione delle azioni in Euro 1,00 ciascuna.

Infine, con deliberazione del 16 marzo 2007, il Consiglio di Gestione ha assegnato al dott. Giovanni Canetta, n. 907.000 opzioni nell'ambito del Piano e n. 273.000 opzioni nell'ambito del Piano Integrativo (sempre per la sottoscrizione di azioni ordinarie al prezzo di Euro 1,00 ciascuna).

In seguito, nell'ambito degli accordi individuali relativi alle dimissioni di alcuni Consiglieri di Gestione prima e di alcuni Consiglieri di Amministrazione dopo (nel 2008 M&C ha modificato la propria governance passando dal sistema dualistico al sistema tradizionale), sono state complessivamente annullate n. 25.992.000 opzioni; gli effetti economici derivanti dalla maturazione delle opzioni rimaste di pertinenza degli ex Consiglieri, sono stati anticipati nel conto economico dell'anno in cui i Consiglieri si sono dimessi. Inoltre il Consiglio di Amministrazione del 7 luglio 2009 ha deliberato di adeguare, riducendolo da Euro 1,00 a Euro 0,38, il prezzo di sottoscrizione delle azioni a servizio dei piani di stock option, al fine di riflettere gli effetti della riduzione del capitale sociale deliberata dall'Assemblea del 9 giugno 2009.

Le opzioni attribuite, risultano esercitabili sino al trentesimo giorno successivo alla data di approvazione del bilancio di esercizio di M&C che si chiuderà al 31 dicembre 2015 e sono maturate in quattro tranches annuali di cui l'ultima è scaduta il 25 novembre 2011.

Ai sensi del Regolamento del Piano di Stock Option Originario e del Piano di Stock Option Integrativo, i beneficiari in ogni caso non potranno risultare complessivamente titolari di una partecipazione derivante dall'esercizio di stock option superiore al 10% del capitale sociale della Società.

Al 31 dicembre 2011 i piani di stock option in essere, per complessive n. 45.222.000 opzioni, sono sintetizzabili secondo quanto di seguito rappresentato:

Nome	Carica	Piano	Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio						Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio			Opzioni scadute nell'esercizio	Opzioni detenute alla fine esercizio	Opzioni di competenza dell'esercizio
			Numero opzioni	Prezzo di esercizio	Possibile esercizio fino al	Numero opzioni	Prezzo di esercizio	Possibile esercizio fino al	Fair Value alla data di assegnazione	Data di assegnazione	Prezzo di mercato delle azioni sottostanti alle opzioni	Numero opzioni	Prezzo di esercizio	Prezzo di mercato delle azioni sottostanti alla data di esercizio	Numero opzioni	Numero opzioni	Fair value
<b>Corrado Ariaudo</b>	Consigliere																
(I) Compensi nella società che redige il bilancio		Piano 24/11/2005	13.875.000	€ 0,38	approvazione bilancio 2015	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0	n/a	n/a	0	13.875.000	69.836
		Piano Integrativo 24/06/2006	4.175.000	€ 0,38	approvazione bilancio 2015	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0	n/a	n/a	0	4.175.000	21.014
(II) Compensi da controllate e collegate		n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
(III) Totale			18.050.000			n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0	n/a	n/a	0	18.050.000	90.850
<b>Giovanni Canetta</b>	Direttore Generale																
(I) Compensi nella società che redige il bilancio		Piano 24/11/2005	907.000	€ 0,38	approvazione bilancio 2015	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0	n/a	n/a	0	907.000	2.138
		Piano Integrativo 24/06/2006	273.000	€ 0,38	approvazione bilancio 2015	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0	n/a	n/a	0	273.000	644
(II) Compensi da controllate e collegate		n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
(III) Totale			1.180.000			n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0	n/a	n/a	0	1.180.000	2.782
<b>Ex consiglieri</b>																	
(I) Compensi nella società che redige il bilancio		Piano 24/11/2005	19.980.000	€ 0,38	approvazione bilancio 2015	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0	n/a	n/a	0	19.980.000	n/a
		Piano Integrativo 24/06/2006	6.012.000	€ 0,38	approvazione bilancio 2015	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0	n/a	n/a	0	6.012.000	n/a
(II) Compensi da controllate e collegate		n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
(III) Totale			25.992.000			n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0	n/a	n/a	0	25.992.000	n/a

***d)Azioni ordinarie della Società e/o delle sue controllate detenute dai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dai direttori generali e dai dirigenti in servizio con responsabilità strategiche***

Ai sensi del quarto comma dell'art. 84-quarter del Regolamento Emittenti si riportano le partecipazioni detenute, nella Società o in sue controllate, da Amministratori e Sindaci, nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori, direttamente o per il tramite di società controllate, di società fiduciarie o per interposta persona, risultanti dal libro soci, dalle comunicazioni ricevute o da altre informazioni acquisite dagli stessi Amministratori e Sindaci (tabella 1 dello schema n.7-ter del Regolamento Emittenti).

Nome	Carica ricoperta	Periodo in cui è stata ricoperta la carica	Società partecipata	Azioni ordinarie detenute al 31.12.2010	Azioni ordinarie acquistate nel 2011	Azioni ordinarie vendute nel 2011	Azioni ordinarie detenute al 31.12.2011
Girard Franco	Presidente CdA	01/01/2011 - 06/05/2011	M&C SpA	1.000.000	-	-	1.000.000
	Presidente CdA	06/05/2011 - 31/12/2011					
Ariaudo Corrado	Consigliere	01/01/2011 - 06/05/2011	M&C SpA (1)	7.910.029	-	-	7.910.029
	Consigliere	06/05/2011 - 31/12/2011					
Orazio Mascheroni	Consigliere	01/01/2011 - 06/05/2011	M&C SpA (2)	7.039.395	-	-	7.039.395
	Consigliere	06/05/2011 - 31/12/2011					
Pauly François	Consigliere	01/01/2011 - 06/05/2011	M&C SpA	330.000	-	-	330.000
	Consigliere	06/05/2011 - 31/12/2011					

(1) Possesso indiretto tramite Aholding Srl

(2) Di cui direttamente n.1.860.000 e indirettamente tramite Consulta S.p.A. n. 5.179.395

Milano, 23 marzo 2012

M&C S.p.A.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Franco Girard