

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 25 marzo 2015.

Milano 25 marzo 2015

Il Consiglio di Amministrazione

M&C

M&C S.p.A.

RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE

Articolo 123-ter del T.U.F.

Marzo 2015

Indice

| | |
|--|----|
| Introduzione..... | 3 |
| SEZIONE I | 3 |
| a) <i>Organî e soggetti coinvolti ed eventuale intervento di esperti indipendenti.....</i> | 3 |
| b) <i>Politica di remunerazione 2015 per il Consiglio di Amministrazione e sue finalità.....</i> | 4 |
| c) <i>Politica di remunerazione 2015 per i Dirigenti con responsabilità strategiche.....</i> | 5 |
| d) <i>Politica di remunerazione 2015 per il Collegio Sindacale</i> | 5 |
| 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 | 6 |
| a.3) Dirigenti con responsabilità strategiche..... | 6 |
| a.4) Collegio Sindacale | 6 |
| b) <i>Compensi corrisposti.....</i> | 7 |
| b.1) Presidente e Amministratore Delegato..... | 7 |
| b.2) Consiglieri non esecutivi..... | 8 |
| b.3) Direttore Generale | 9 |
| b.4) Collegio Sindacale | 9 |
| c) <i>Piani di stock option.....</i> | 10 |
| d) <i>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</i> | 12 |

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, come da ultimo aggiornato nel luglio 2014.

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 2015 per (i) i membri del Consiglio di Amministrazione (**Consiglieri**), compresi i Consiglieri investiti di particolari cariche, nonché (ii) i membri del Collegio Sindacale (**Sindaci**);
- nella Sezione II la composizione e quantificazione dei compensi maturati nell'esercizio 2014 dai membri del Consiglio di Amministrazione, dai Dirigenti Strategici e dai Sindaci .

Si precisa che dal 7 gennaio 2014 la struttura aziendale non include dirigenti per i quali la definizione di “dirigente con responsabilità strategiche”, ai sensi dell'Allegato 1 del Regolamento Consob 17221 del 12 marzo 2010, risulti applicabile.

L'Assemblea degli Azionisti, convocata per l'approvazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014, 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* comma 2 del T.U.F..

SEZIONE I

Si illustrano in questa sezione la politica della Società in materia di remunerazione (**Politica**) dei Componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale con riferimento all'anno 2015 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) *Organî 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 la vigente 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 Presidente, in presenza di delega da parte del Consiglio di Amministrazione, definisce i compensi del Direttore Generale.

Il Consiglio di Amministrazione in occasione della prima riunione avvenuta dopo la sua nomina (29 aprile 2014) ha ritenuto, in continuità con le scelte adottate dal precedente Consiglio di Amministrazione, di non istituire il Comitato per la Remunerazione, sulla base delle seguenti considerazioni: (i) la politica degli emolumenti del Presidente, dell'Amministratore Delegato e dei Consiglieri facenti parte dei Comitati viene definita collegialmente dallo stesso Consiglio di Amministrazione, (ii) gli emolumenti constano esclusivamente di componenti fisse e (iii) la Società è caratterizzata da una struttura di lavoratori dipendenti molto snella senza la presenza di dirigenti con responsabilità strategiche.

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 2015 per il Consiglio di Amministrazione e sue finalità

L'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2014 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 non prevede quindi il riconoscimento di gettoni di presenza, di rimborси spese forfettari e di compensi legati ai risultati economici e a obiettivi specifici della Società.

I compensi aggiuntivi dei Consiglieri che sono stati nominati Presidente e Amministratore Delegato e i compensi aggiuntivi dei Consiglieri che partecipano ai Comitati istituiti dalla Società, sono stati discussi e approvati in seno al Consiglio di Amministrazione previo parere favorevole del Collegio Sindacale; il compenso del Presidente è stato proposto al Consiglio dall'Azionista di maggioranza.

La quantificazione dei compensi aggiuntivi è stata determinata in base all'impegno richiesto da ciascun ruolo per lo svolgimento delle attività assegnate ed è costituita da un emolumento definito in misura fissa, escludendo il riconoscimento di gettoni di presenza, di rimborси spese forfettari e di compensi legati a risultati economici e a obiettivi specifici della Società.

Per i membri del Consiglio di Amministrazione 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.

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 dall' Amministratore Delegato al quale il Consiglio di Amministrazione del 25 marzo 2015 ha deliberato di riconoscere un premio nel caso in cui si realizzi la vendita della partecipazione Treofan entro il 31 dicembre 2016 e per un prezzo superiore ad un determinato importo: il premio verrà riconosciuto se il prezzo di cessione, rapportato al 100% del gruppo Treofan, sarà superiore a Euro 115 milioni, finanziamento soci incluso (la “Soglia”). L'entità del premio corrisponderà al 10% della quota di prezzo di pertinenza di M&C (41,6%) che dovesse eccedere la Soglia.

La politica di remunerazione per i Consiglieri si differenzia rispetto alla politica adottata nel precedente esercizio, non solo per il succitato premio riconosciuto all'Amministratore Delegato, ma anche per la rinuncia, da parte dell'ex Consigliere Corrado Ariaudo, nell'ambito di uno specifico accordo siglato con M&C nel dicembre 2014, al premio che il Consiglio di Amministrazione gli aveva attribuito in caso di cessione della partecipazione Treofan e a tutte le *stock option* a lui attribuite.

c) Politica di remunerazione 2015 per i Dirigenti con responsabilità strategiche

Per il 2015 M&C non ha definito una politica remunerativa per i Dirigenti con responsabilità strategiche in quanto nella struttura aziendale non vi sono dirigenti per i quali la definizione di “dirigente con responsabilità strategiche”, ai sensi dell’Allegato 1 del Regolamento Consob 17221 del 12 marzo 2010, risulti applicabile.

d) Politica di remunerazione 2015 per il Collegio Sindacale

L’ammontare degli emolumenti del Collegio Sindacale è stato determinato dall’Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2014 sulla base della proposta presentata dal Consiglio di Amministrazione, sentito l’Azione 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.

Il Consiglio di Amministrazione in occasione della prima riunione avvenuta dopo la sua nomina (29 aprile 2014) ha nominato, in continuità con la scelta adottata dal precedente Consiglio di Amministrazione, l’Organismo di Vigilanza previsto dal Modello di Organizzazione Gestione e Controllo ai sensi del D.Lgs. 231/2001; fra i componenti dell’Organismo di Vigilanza, ha nominato anche uno dei Sindaci Effettivi riconoscendogli, come per gli altri componenti, un emolumento definito in misura fissa, escludendo quindi, il riconoscimento di gettoni di presenza, di rimborsi spese forfettarie e di compensi legati a risultati economici e a obiettivi specifici della Società.

L’attuale Collegio Sindacale resterà in carica fino all’approvazione del bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2016. La politica di remunerazione per i Collegio Sindacale prevista per l’esercizio 2015 non subisce quindi variazioni rispetto alla politica adottata nel precedente esercizio.

SEZIONE II

a) Voci che compongono la remunerazione

a.1) Consiglio di Amministrazione

La remunerazione dei Consiglieri di Amministrazione per l'esercizio 2014 è costituita da una componente fissa annuale, pari a Euro 15 mila, deliberata dall'Assemblea del 29 aprile 2014, 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. Analoga remunerazione era prevista per i Consiglieri che componevano il precedente Consiglio di Amministrazione, scaduto il 29 aprile 2014, con l'approvazione del bilancio d'esercizio 2013 da parte dell'Assemblea.

a.2) Amministratori investiti di particolari cariche

Il Consiglio di Amministrazione ha nominato Presidente il Consigliere Franco Girard e Amministratore Delegato il Consigliere Emanuele Bosio, conferendo loro una serie di deleghe gestionali; tali attribuzioni sono remunerate con un compenso fisso aggiuntivo rispetto all'emolumento deliberato dall'Assemblea del 29 aprile 2014 (vedi paragrafo a.1 Sezione II) rispettivamente di Euro 75 mila e di Euro 200 mila annui.

a.3) Dirigenti con responsabilità strategiche

Per il 2014 M&C non ha definito una politica remunerativa per i Dirigenti con responsabilità strategiche in quanto la struttura aziendale non prevedeva dirigenti per i quali la definizione di "dirigente con responsabilità strategiche", ai sensi dell'Allegato 1 del Regolamento Consob 17221 del 12 marzo 2010, risultasse applicabile; infatti all'inizio del 2014 l'unico Dirigente con responsabilità strategiche era rappresentato dal Direttore Generale, Dott. Giovanni Canetta, che in data 7 gennaio 2014 ha rassegnato le dimissioni; nell'ambito dell'accordo di scioglimento consensuale del rapporto di lavoro la Società ha riconosciuto al Dott. Canetta, a titolo di transazione generale novativa, l'importo di Euro 150 mila.

a.4) Collegio Sindacale

La remunerazione dei membri del Collegio Sindacale, deliberata dall'Assemblea del 29 aprile 2014, è costituita da una componente fissa annuale, pari a Euro 30 mila per il Presidente del Collegio ed Euro 20 mila per ciascuno dei due Sindaci effettivi.

b) Compensi corrisposti

I compensi corrisposti da M&C per l'esercizio 2014 ai suddetti soggetti e categorie sono analiticamente indicati nelle tabelle sotto riportate (in Euro salvo diversamente indicato).

b.1) Presidente e Amministratore Delegato

I compensi includono l'emolumento per la carica di membro del Consiglio di Amministrazione oltre all'emolumento per le cariche esecutive ricoperte.

| 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 | 01/01/2014 29/04/2014 | 29/04/2014 | | | | | | | | | |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio | | | | 37.493 | | | | | | 37.493 | | |
| (II) Compensi da controllate e collegate | | | | | | | | | | | | |
| | Presidente | 29/04/2014 31/12/2014 | Approvaz. bil. 2016 | | | | | | | | | |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio | | | | 60.658 | | | | | | 60.658 | | |
| (II) Compensi da controllate e collegate | | | | | | | | | | | | |
| (III) Totale | | | | 98.151 | | | | | | 98.151 | | |
| Emanuele Bosio | Amm. Delegato | 29/04/2014 31/12/2014 | Approvaz. bil. 2016 | | | | | | | | | |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio | | | | 144.905 | | | | | | 144.905 | | |
| (II) Compensi da controllate e collegate | | | | | | | | | | | | |
| (III) Totale | | | | 144.905 | | | | | | 144.905 | | |

I compensi fissi includono gli emolumenti di competenza 2014 deliberati dall'Assemblea quali membri del Consiglio di Amministrazione, sommati ai compensi deliberati dal Consiglio di Amministrazione per lo svolgimento della carica di Presidente con deleghe gestionali e di Amministratore Delegato.

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.

- (1) compenso per la partecipazione al Comitato Controllo e Rischi e al Comitato per le Operazioni con Parti Correlate;

(2) compenso per la partecipazione al Comitato Controllo e Rischi, al Comitato per le Operazioni con Parti Correlate e all'Organismo di Vigilanza.

M&C, nel marzo 2010, aveva attribuito al Consigliere Corrado Ariaudo un premio in caso di cessione della partecipazione Treofan; nel dicembre 2014 l'ex Consigliere Corrado Ariaudo, nell'ambito di uno specifico accordo siglato con M&C, ha rinunciato al premio Treofan e a tutte le stock option a lui attribuite; l'accordo prevedeva inoltre che M&C, da parte sua, rinunciasse all'*earn-out* concordato in occasione della vendita della partecipazione Comital.

b.3) Direttore Generale

Per quanto riguarda la retribuzione del Direttore Generale Giovanni Canetta, dimessosi in data 7 gennaio 2014, si ricorda che nell'ambito dell'accordo di scioglimento consensuale del rapporto di lavoro la Società ha riconosciuto al Dott. Canetta, a titolo di transazione generale novativa, l'importo di Euro 150 mila. Inoltre nel mese di gennaio 2014 M&C ha erogato al Dott. Canetta il bonus di Euro 150 mila maturato nel 2013.

b.4) Collegio Sindacale

Nella tabella seguente sono riportati i compensi dei membri effettivi del Collegio Sindacale:

| 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 | Indennità fine carica |
|---|--------------------------|--------------------------|-----------------------|----------------|-------------------------|-------------------------------|-----------------------|----------------|--------|---------------------|-----------------------|
| | | | | | | | | | | Bonus | Utili |
| Vittorio Ferreri | Presidente | 01/01/2014 29/04/2014 | 29/04/2014 | | | | | | | | |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio | | | | 8.803 | | | | | 8.803 | | |
| (II) Compensi da controllate e collegate | | | | | | | | | | | |
| Presidente | 29/04/2014 31/12/2014 | bilancio 2016 | | | | | | | | | |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio | | | | 20.220 | | | | | 20.220 | | |
| (II) Compensi da controllate e collegate | | | | | | | | | | | |
| (III) Totale | | | | 29.023 | | | | | 29.023 | | |
| Pietro Bessi | Effettivo | 01/01/2014 29/04/2014 | 29/04/2014 | | | | | | | | |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio | | | | 5.870 | 1.630 (1) | | | | 7.500 | | |
| (II) Compensi da controllate e collegate | | | | | | | | | | | |
| Effettivo | 29/04/2014 31/12/2014 | bilancio 2016 | | | | | | | | | |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio | | | | 13.480 | 3.370 (1) | | | | 16.850 | | |
| (II) Compensi da controllate e collegate | | | | | | | | | | | |
| (III) Totale | | | | 19.350 | 5.000 | | | | 24.350 | | |
| Eugenio Randon | Effettivo | 01/01/2014 29/04/2014 | 29/04/2014 | | | | | | | | |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio | | | | 5.870 | 3.370 (1) | | | | 9.240 | | |
| (II) Compensi da controllate e collegate | | | | | | | | | | | |
| (III) Totale | | | | 5.870 | 3.370 | | | | 9.240 | | |
| Leonilde Petito | Effettivo | 29/04/2014 31/12/2014 | bilancio 2016 | | | | | | | | |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio | | | | 13.480 | | | | | 13.480 | | |
| (II) Compensi da controllate e collegate | | | | | | | | | | | |
| (III) Totale | | | | 13.480 | | | | | 13.480 | | |

(1) compenso per la partecipazione all'Organismo di Vigilanza.

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 prevedeva 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).

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.

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.

Nel dicembre 2014 l'ex Consigliere Corrado Ariaudo, nell'ambito di uno specifico accordo siglato con M&C, ha rinunciato a tutte le *stock option* a lui attribuite e al premio correlato all'eventuale cessione della partecipazione Treofan; l'accordo prevedeva inoltre che M&C, da parte sua, rinunciasse all'*earn-out* concordato in occasione della vendita della partecipazione Comital. 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 2014 i piani di stock option in essere, per complessive n. 27.172.000 opzioni, sono sintetizzabili secondo quanto di seguito rappresentato:

| Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio | | | | | | Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio | | | | | | Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio | | | Opzioni scadute o rinunciate nell'esercizio | Opzioni detenute alla fine esercizio | Opzioni di competenza dell'esercizio |
|---|--------|------------------------------------|----------------|---------------------|-----------------------------|--|---------------------|-----------------------------|--------------------------------------|----------------------|---|---|---------------------|---|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Nome | Carica | Piano | 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 |
| Ex consiglieri e dirigenti strategici | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio | | Piano 24/11/2005 | 34.762.000 | € 0,38 | approvazione bilancio 2015 | | | | | | 0 | | | 13.875.000 | 20.887.000 | 0 | |
| | | Piano Integartivo 24/06/2006 | 10.460.000 | € 0,38 | approvazione bilancio 2015 | | | | | | 0 | | | 4.175.000 | 6.285.000 | 0 | |
| (II) Compensi da controllate e collegate | | | | | | | | | | | 0 | | | | | | |
| (III) Totale | | | 45.222.000 | | | | | | | | 0 | | | 18.050.000 | 27.172.000 | 0 | |

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 (schema n.7-ter dell'allegato 3A del Regolamento Emittenti).

| Nome | Carica ricoperta | Periodo in cui è stata ricoperta la carica | Società partecipata | Azioni ordinarie detenute al 31.12.2013 | Azioni ordinarie acquistate nel 2014 | Azioni ordinarie vendute nel 2014 | Azioni ordinarie detenute al 31.12.2014 |
|-------------------|------------------|--|---------------------|---|--------------------------------------|-----------------------------------|---|
| Franco Girard | Presidente CdA | 01/01/2014 - 31/12/2014 | M&C SpA | 1.000.000 | | | 1.000.000 |
| Corrado Ariando | Consigliere | 01/01/2014 - 29/04/2014 | M&C SpA (1) | 7.910.029 | | | 7.910.029 |
| Orazio Mascheroni | Consigliere | 01/01/2013 - 31/12/2013 | M&C SpA (2) | 7.039.395 | | | 7.039.395 |
| François Pauly | Consigliere | 01/01/2014 - 31/12/2014 | M&C SpA | 330.000 | | | 330.000 |

(1) Possesso indiretto tramite Aholding Srl, fino alla data di cessazione della carica, 29 aprile 2014

(2) Di cui direttamente n.1.860.000 e indirettamente tramite Consulta Srl n. 5.179.395

Milano, 25 marzo 2015

M&C S.p.A.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Franco Girard