



IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZIONE SOCIETÀ DI INVESTIMENTO IMMOBILIARE QUOTATA S.P.A.

Sede legale in Ravenna (RA), Via Agro Pontino n. 13  
Sede operativa in Bologna (BO), Via Trattati Comunitari Europei 1957-2007 n. 13  
Capitale Sociale sottoscritto e versato € 549.760.278,52  
diviso in n. 756.356.289 azioni ordinarie  
Partita IVA e N. Iscrizione al Registro Imprese di Ravenna 00397420399  
R.E.A. di Ravenna: 88573  
Società soggetta all'attività di Direzione e Coordinamento di Coop Adriatica s.c.ar.l.

ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DI IGD SIIQ S.P.A.  
DEL 15 APRILE 2015 ORE 10,00 IN PRIMA CONVOCAZIONE,  
PRESSO LA SEDE OPERATIVA DI IGD SIIQ S.P.A. IN BOLOGNA, VIA TRATTATI COMUNITARI EUROPEI 1957-  
2007 N. 13, E 16 APRILE 2015 IN SECONDA CONVOCAZIONE, ORA E LUOGO MEDESIMI

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DELLE PROPOSTE AI PUNTI 1, 2 e 3 ALL'ORDINE DEL GIORNO  
DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI DI IGD SIIQ S.P.A.

PREDISPOSTA DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE AI SENSI DEGLI ARTT. 125-TER E 154-TER DEL  
D.LGS. N. 58/1998 NONCHÉ DELL'ART. 73 DEL REGOLAMENTO ADOTTATO DALLA CONSOB CON  
DELIBERA N. 11971/1999

\* \* \*

1. Bilancio di esercizio al 31.12.2014; Relazione degli Amministratori sulla gestione; Relazione della società di revisione legale; Relazione del Collegio Sindacale; Presentazione del bilancio consolidato al 31.12.2014; Destinazione dell'utile di esercizio e distribuzione del dividendo agli Azionisti; deliberazioni inerenti e conseguenti
2. Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del D. Lgs. 58/98; deliberazioni inerenti e conseguenti
3. Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie; deliberazioni inerenti e conseguenti

\* \* \*

Punto 1 all'ordine del giorno dell'Assemblea Ordinaria - Bilancio di esercizio al 31.12.2014; Relazione degli Amministratori sulla gestione; Relazione della società di revisione legale; Relazione del Collegio Sindacale; Presentazione del bilancio consolidato al 31.12.2014; Destinazione dell'utile di esercizio e distribuzione del dividendo agli Azionisti; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Signori Azionisti,

il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, che viene sottoposto all'approvazione dell'Assemblea, riporta un utile netto pari a Euro 3.681.389. Tale risultato riflette per l'intero esercizio l'operazione straordinaria del conferimento dei rami di azienda e dell'immobile nella società controllata Igd Property SIINQ S.p.A., avvenuto nel mese di dicembre 2013, che ha determinato rilevanti variazioni in alcune delle voci del conto economico rispetto all'esercizio precedente, quali i ricavi per affitti e locazioni, i costi per Imu e oneri finanziari.

In particolare i ricavi complessivi ammontano ad Euro 70,3 milioni rispetto ad Euro 87,8 milioni dell'esercizio precedente, registrando un decremento pari al 19,96% principalmente ascrivibile all'operazione di conferimento di cui sopra e parzialmente compensato dai ricavi derivanti dalle acquisizioni effettuate nell'ambito dell'operazione di aumento di capitale, oltre che dalla crescita dei ricavi per effetto delle aperture realizzate nel corso del 2014. Il risultato operativo pari ad Euro 32,0 milioni che, al netto delle variazioni di *fair value* e delle svalutazioni delle immobilizzazioni in corso, passa ad Euro 45,9 milioni, è in riduzione rispetto all'esercizio 2013 principalmente per effetto di quanto sopra riportato.

Al 31 dicembre 2014, a livello consolidato, il Gruppo IGD ha realizzato Ricavi Totali Gestionali pari ad Euro 122,4 milioni, in diminuzione del 3,6% rispetto all'esercizio 2013 (Ricavi Totali Gestionali al 31 dicembre 2013 pari ad Euro 127 milioni), per effetto dei minori ricavi da *Trading* relativi alla vendita di immobili del progetto "*Porta a Mare*". I Ricavi relativi alla gestione caratteristica sono pari ad Euro 120,5 milioni, sostanzialmente in linea rispetto agli Euro 120,7 milioni registrati nell'esercizio 2013. In particolare, al 31 dicembre 2014 i ricavi da attività locativa registrano una variazione del -0,2% rispetto all'esercizio 2013, per effetto dei maggiori ricavi relativi alle nuove aperture e alle acquisizioni di immobili, compensati principalmente dai minori ricavi registrati in Romania e dal maggior tasso di *vacancy media*, anche in parte strumentale per lavori di *fit out*.

I costi diretti della gestione caratteristica, comprensivi del costo del personale, al 31 dicembre 2014 sono pari ad Euro 31,1 milioni, in crescita dell'11% rispetto all'esercizio precedente. Tale incremento è principalmente riconducibile all'aumento dei costi per affitti e locazioni passive determinato dalla

cessione della galleria Le Fonti del Corallo, oltre che all'aumento dei costi relativi all'IMU e alle spese condominiali. Si è assistito inoltre ad una riduzione dei costi relativi agli accantonamenti a seguito della riduzione dei crediti in contenzioso.

Le spese generali della gestione caratteristica, comprensive dei costi del personale di sede, sono invece pari ad Euro 10,1 milioni, in aumento rispetto agli Euro 9,9 milioni al 31 dicembre 2013 e con un'incidenza pari all'8,4 % sui ricavi della gestione caratteristica.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) totale nell'esercizio 2014 è pari ad Euro 78,8 milioni, con una riduzione del 4,9% rispetto agli Euro 82,9 milioni dell'esercizio precedente. Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) della gestione caratteristica al 31 dicembre 2014 del Gruppo IGD è pari ad Euro 79,3 milioni, con una riduzione del 4,3% rispetto agli Euro 82,8 milioni registrati al 31 dicembre 2013.

L'EBITDA *Margin* della gestione caratteristica è pari al 65,8%, con una flessione di 2,8 punti percentuale rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, quando era pari al 68,6%. Il Risultato Operativo (EBIT) del Gruppo IGD al 31 dicembre 2014 è pari ad Euro 54,2 milioni, in incremento del 12,9% rispetto agli Euro 48 milioni registrati al 31 dicembre 2013, per effetto prevalentemente di minori svalutazioni e variazioni negative per adeguamenti al *fair value* degli immobili, pari a Euro 23,1 milioni rispetto a Euro 33,5 registrati al 31 dicembre 2013. L'utile ante imposte al 31 dicembre 2014 è pari ad Euro 9,4 milioni, in notevole incremento rispetto agli Euro 0,9 milioni registrati nell'esercizio 2013.

L'Utile Netto di competenza del Gruppo al 31 dicembre 2014 è pari ad Euro 7,3 milioni, in incremento del 46,1% rispetto agli Euro 5 milioni registrati nell'esercizio 2013. Il *Funds From Operations* (FFO) della gestione caratteristica passa da Euro 35,5 milioni al 31 dicembre 2013 a Euro 35,1 milioni al 31 dicembre 2014, con una riduzione dello 0,9% .

In netto miglioramento risulta la struttura finanziaria del Gruppo, a seguito dell'aumento di capitale concluso in ottobre: al 31 dicembre 2014 il *gearing ratio* è pari a 0,95, in decremento rispetto al valore registrato al 31 dicembre 2013; la Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2014 del Gruppo IGD è pari ad Euro 942,1, in notevole miglioramento rispetto al 31 dicembre 2013, quando era pari ad Euro 1.084,9 milioni.

Portafoglio Immobiliare al 31 dicembre 2014

Al 31 dicembre 2014, il patrimonio immobiliare del Gruppo IGD ha raggiunto un valore di mercato,

stimato dai periti indipendenti CBRE Valuation S.p.A., REAG S.p.A. e Cushman & Wakefield, pari ad Euro 1.951,21, in crescita rispetto agli Euro 1.891,3 milioni al 31 dicembre 2013.

Tutto ciò premesso, il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione la seguente proposta:

*“L’Assemblea ordinaria degli Azionisti di Immobiliare Grande Distribuzione Società di Investimento Immobiliare Quotata S.p.A.,*

- *vista la Relazione del Consiglio di Amministrazione;*
- *vista la Relazione del Collegio Sindacale;*
- *esaminato il bilancio d’esercizio della Società chiuso al 31 dicembre 2014;*
- *preso atto della relazione della società di revisione PricewaterhouseCooper S.p.A.;*
- *considerato che il numero complessivo delle azioni con godimento regolare alla data proposta di stacco della cedola sarà nel massimo pari a n. 756.356.289 azioni ordinarie;*

*delibera*

1. *di approvare il bilancio di esercizio di IGD SIQ S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2014 e la relativa Relazione del Consiglio di Amministrazione;*
2. *di utilizzare integralmente, per Euro 23.113, la riserva di capitale da conversione Euro ad integrazione della riserva legale, che passerebbe da Euro 12.348.038 ad Euro 12.371.151;*
3. *di utilizzare la riserva sovrapprezzo azioni, per Euro 97.580.905, ad integrazione della riserva legale sino ad un quinto del capitale sociale, portando la riserva legale da Euro 12.371.151 ad Euro 109.952.056, la quale, pertanto, risulterebbe interamente formata nella misura stabilita dall’art 2430 C.C.; la riserva sovrapprezzo azioni passerebbe da Euro 147.730.288 a Euro 50.149.383;*
4. *di utilizzare per Euro 10.178.231,80 la riserva sovrapprezzo azioni, ad integrale copertura della riserva negativa per cessione azioni proprie, pari ad Euro -10.178.231,80, portando pertanto la riserva sovrapprezzo azioni da Euro 50.149.383 ad Euro 39.971.151,20;*
5. *di riclassificare per Euro 10.430.269,36 la Riserva Fair Value, in conseguenza del parziale venir meno del regime di indisponibilità previsto dall’art. 6 del D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, incrementando per pari importo la Riserva di utili non distribuiti. Conseguentemente, la Riserva Fair value, relativa alla valutazione del patrimonio immobiliare al valore equo, passerebbe da Euro 226.296.595 ad Euro 215.866.325,64, mentre la Riserva di utili non distribuiti passerebbe da Euro 4.472.026,45 ad Euro 14.902.295,81.*

6. *di distribuire, a ciascuna azione ordinaria in circolazione al momento dello stacco della cedola, un dividendo pari ad Euro 0,0375.*

*Il dividendo complessivo sulla base delle azioni in circolazione al 26 febbraio 2015, pari a numero 756.356.289, ammonta ad Euro 28.363.360,84 da prelevare:*

✓ *per Euro 3.681.389, dall'utile civilistico resosi disponibile per la distribuzione, precisando che è interamente derivante dalla gestione esente.*

✓ *per Euro 1.102.448,39 dalle riserve di utili a nuovo rivenienti dalla gestione esente;*

✓ *per Euro 10.430.269,36 dalle riserve di utili a nuovo rivenienti dal venir meno del vincolo di indisponibilità sulla riserva di fair value e attribuibili interamente alla gestione esente;*

*Complessivamente, gli utili distribuiti della gestione esente sono pari ad Euro 15.214.106,75, corrispondenti ad Euro 0,020115 per azione;*

✓ *per Euro 3.369.578,06 dalle riserve di utili a nuovo antecedenti all'ingresso nel regime speciale SIIQ;*

✓ *per Euro 9.779.676,03 utilizzando la Riserva avanzo da fusione quale riserva di utili per un importo pari ad Euro 273.790,18 e quale riserva di capitale per un importo pari ad Euro 9.505.885,85 (corrispondente ad Euro 0,012568 per azione) che passerebbe conseguentemente da Euro 13.735.610,48 ad Euro 3.955.934,45.*

*Complessivamente, gli utili distribuiti prelevati da riserve formatesi prima dell'adozione del regime speciale SIIQ ammontano a Euro 3.643.368,24 corrispondenti ad Euro 0,004817 per azione.*

*Complessivamente, a ciascuna azione in circolazione si propone di destinare un dividendo pari ad Euro 0,0375 per complessivi Euro 28.363.360,84, calcolato sul numero delle azioni ad oggi esistenti e aventi diritto al dividendo.*

*Il dividendo sarà messo in pagamento con stacco della cedola n. 15 in data 18 maggio 2015, a partire dal 20 maggio 2015; la legittimazione al pagamento del dividendo sarà determinata con riferimento alle evidenze dei conti dell'intermediario di cui all'art. 83-quater, comma 3, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, al termine della giornata contabile del 19 maggio 2015 (c.d. record date), come previsto dall'art. 83-terdecies del medesimo D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.*

7. *di dare mandato al Presidente e all'Amministratore Delegato, anche disgiuntamente tra loro, di accertare a tempo debito, in relazione al numero definitivo esatto di azioni oggetto di remunerazione, l'ammontare dell'utile distribuito."*

\* \* \*

**Punto 2 all'ordine del giorno** dell'Assemblea Ordinaria - Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del D. Lgs. 58/98; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Signori Azionisti,

come a Voi noto, le società emittenti sono tenute a mettere a disposizione del pubblico la Relazione sulla Remunerazione predisposta dalla Società ai sensi dell'art. 123-ter del TUF.

Detta relazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 26 febbraio 2015, previa approvazione da parte del Comitato per le Nomine e la Remunerazione, ed è stata messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito *internet* della Società all'indirizzo <http://www.gruppoigd.it/Governance/Assemblea-degli-Azionisti>, nei modi e nei tempi di legge.

Ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del TUF, siete chiamati a deliberare in senso favorevole o contrario sulla prima sezione della Relazione sulla Remunerazione, prevista dal comma 3 del medesimo art. 123-ter, che illustra la politica della Società in materia di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche, nonché le procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica.

Si rammenta che, ai sensi del suddetto art. 123-ter, comma 6, del TUF, la deliberazione che siete chiamati ad adottare non avrà, in ogni caso, natura vincolante.

Tutto ciò premesso, il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione la seguente proposta:

*"L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Immobiliare Grande Distribuzione Società di Investimento Immobiliare Quotata S.p.A.,*

- *esaminata e discussa la sezione della Relazione sulla Remunerazione prevista dall'art. 123-ter, comma 3, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, predisposta dal Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato per le Nomine e la Remunerazione, contenente l'illustrazione della politica della Società in materia di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione, del direttore generale alla gestione e dei dirigenti con responsabilità strategiche, nonché delle procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica, e*

*messa a disposizione del pubblico nei modi e nei tempi di legge;*

*delibera*

*in senso favorevole sulla prima sezione della Relazione sulla Remunerazione adottata dal Consiglio di Amministrazione in data 26 febbraio 2015 ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58."*

\* \* \*

**Punto 3 all'ordine del giorno** dell'Assemblea Ordinaria - Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Signori Azionisti,

Vi ricordiamo che in data 15 aprile 2014 l'Assemblea ha attribuito al Consiglio di Amministrazione un'autorizzazione all'acquisto e all'alienazione di azioni proprie, ai sensi dell'art. 2357, secondo comma, del Codice Civile. L'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie è stata conferita per un periodo di 18 (diciotto) mesi a partire dalla delibera assembleare, mentre l'autorizzazione alla disposizione è stata conferita senza limiti temporali. L'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie scadrà pertanto in data 15 ottobre 2015.

In considerazione dell'opportunità di rinnovare per un periodo ulteriore tale autorizzazione in capo al Consiglio, si propone all'Assemblea di revocare l'autorizzazione in scadenza, deliberando contestualmente una nuova autorizzazione per un periodo di 18 (diciotto) mesi. L'autorizzazione che si propone di attribuire al Consiglio sarà in linea con quella attribuita in data 15 aprile 2014.

#### Motivazioni della proposta di autorizzazione

Riteniamo utile che l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie sia attribuita per perseguire, nell'interesse della Società, le finalità consentite dalla normativa vigente e dalle prassi di mercato riconosciute dalla Consob, fra le quali:

- i) effettuare operazioni di negoziazione e copertura;
- ii) effettuare operazioni d'investimento di liquidità;
- iii) consentire l'utilizzo delle azioni proprie nell'ambito di operazioni connesse alla gestione corrente e di progetti industriali coerenti con le linee strategiche che la Società intende perseguire, in relazione ai quali si concretizzi l'opportunità di scambio, permuta, conferimento o altri atti di disposizione delle azioni.

#### Numero massimo di azioni oggetto della proposta di autorizzazione

Alla data della presente relazione, il capitale sociale è pari a Euro 549.760.278,52, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 756.356.289 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale.

Al riguardo, proponiamo che l'Assemblea autorizzi l'acquisto di azioni proprie, in una o più volte, sino al massimo consentito per legge, pari al 20% del capitale sociale ex art. 2357, comma 3, del Codice Civile.

Le operazioni di acquisto verranno effettuate nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato.

L'autorizzazione include la facoltà di disporre successivamente delle azioni in portafoglio, anche prima di aver esaurito il quantitativo massimo di azioni acquistabile, ed eventualmente di riacquistare le azioni stesse in misura tale che le azioni proprie detenute dalla Società non superino il limite stabilito dall'autorizzazione.

#### Ulteriori informazioni utili per la valutazione del rispetto dell'art. 2357, comma 3, del Codice Civile

Alla data della presente relazione, né la Società né le società dalla stessa controllate possiedono azioni della Società. Alle società controllate saranno impartite specifiche disposizioni affinché segnalino con tempestività l'eventuale acquisizione di azioni effettuata ai sensi dell'art. 2359-*bis* del Codice Civile.

#### Durata per la quale si richiede l'autorizzazione

L'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie è richiesta per un periodo di 18 (diciotto) mesi a far data dalla delibera assembleare di autorizzazione.

L'autorizzazione alla disposizione è richiesta senza limiti temporali.

#### Corrispettivo minimo e massimo

Gli acquisti dovranno essere effettuati a condizioni di prezzo conformi a quanto previsto dall'art. 5, comma 1, del Regolamento (CE) n. 2273/2003 della Commissione Europea del 22 dicembre 2003. In particolare, tale articolo prevede che l'emittente non acquisti azioni ad un prezzo superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e il prezzo dell'offerta indipendente più elevata corrente sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

La disposizione delle azioni proprie, qualora sia realizzata mediante operazioni in denaro, dovrà essere effettuata a un prezzo non inferiore al 90% del prezzo di riferimento registrato dal titolo sul Mercato

Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione. Detto parametro è ritenuto adeguato per individuare l'intervallo di valori entro il quale la vendita è di interesse per la Società.

Qualora le azioni proprie siano oggetto di scambio, permuta, conferimento o qualsiasi altro atto di disposizione non in denaro, i termini economici dell'operazione, ivi inclusa la valutazione delle azioni oggetto di scambio, saranno determinati, in ragione della natura e delle caratteristiche dell'operazione, anche tenendo conto dell'andamento di mercato delle azioni IGD SIIQ S.p.A.

#### Modalità attraverso le quali saranno effettuati gli acquisti e le disposizioni di azioni proprie

Le operazioni di acquisto saranno effettuate in conformità a quanto previsto nell'art. 132 del TUF, nell'art. 144-*bis* del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 ("**Regolamento Emittenti**") ed in ogni altra normativa applicabile, nonché alle prassi di mercato riconosciute dalla Consob.

In particolare, gli acquisti di azioni proprie dovranno essere realizzati nel rispetto delle modalità operative di cui all'art. 144-*bis*, comma 1, lettere b) e c) del Regolamento Emittenti. Gli acquisti potranno avvenire con modalità diverse da quelle sopra indicate ove consentito dall'art. 132, comma 3, del TUF o da altre disposizioni di volta in volta applicabili al momento dell'operazione.

Le disposizioni delle azioni potranno essere effettuate, in una o più volte, anche prima di avere esaurito il quantitativo di azioni proprie che può essere acquistato. La disposizione può avvenire, nel rispetto della normativa applicabile e delle prassi di mercato ammesse, con le seguenti modalità alternative:

- i) mediante operazioni in denaro, in tal caso, le vendite saranno effettuate nel mercato di quotazione e/o fuori mercato;
- ii) mediante operazioni di scambio, permuta, conferimento o altro atto di disposizione, nell'ambito di progetti industriali o operazioni di finanza straordinaria.

#### Informazioni sulla strumentalità dell'acquisto alla riduzione del capitale sociale

Si fa presente che la presente proposta di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie non è strumentale alla riduzione del capitale sociale.

Tutto ciò premesso, il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione la seguente proposta:

*"L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Immobiliare Grande Distribuzione Società di Investimento Immobiliare Quotata S.p.A., accogliendo le proposte formulate dal Consiglio di Amministrazione,*

*delibera*

1. *di revocare la precedente delibera di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, assunta dall'Assemblea ordinaria del 15 aprile 2014;*
2. *di autorizzare l'acquisto, anche mediante negoziazione di opzioni o strumenti finanziari anche derivati sul titolo IGD SIIQ S.p.A., di azioni ordinarie IGD SIIQ S.p.A. fino al numero massimo consentito per legge, in una o più volte, per un periodo di 18 mesi dalla data della presente delibera.*

*Gli acquisti dovranno essere effettuati con le modalità di cui all'art. 144-bis, comma 1, lettere b) e c) del Regolamento Emittenti, a condizioni di prezzo conformi a quanto previsto dall'art. 5, comma 1, del Regolamento (CE) n. 2273/2003 della Commissione Europea del 22 dicembre 2003. In particolare, tale articolo prevede che l'emittente non acquisti azioni ad un prezzo superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e il prezzo dell'offerta indipendente più elevata corrente sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.*

*Le operazioni di acquisto saranno effettuate in osservanza degli articoli 2357 e seguenti del Codice Civile, dell'articolo 132 del D. Lgs. 58/98, dell'articolo 144-bis del Regolamento Emittenti e di ogni altra norma applicabile, tenendo anche conto delle prassi di mercato ammesse dalla Consob;*

3. *di autorizzare la disposizione delle azioni proprie, in una o più volte, senza limiti temporali, nei modi ritenuti più opportuni nell'interesse della Società e nel rispetto della normativa applicabile, con le seguenti modalità alternative:*
  - i) *mediante operazioni in denaro; in tal caso, le vendite saranno effettuate nel mercato di quotazione e/o fuori mercato, ad un prezzo non inferiore al 90% del prezzo di riferimento registrato dal titolo sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione;*
  - ii) *mediante operazioni di scambio, permuta, conferimento o altro atto di disposizione, nell'ambito di progetti industriali o operazioni di finanza straordinaria. In tal caso, i termini economici dell'operazione di alienazione, ivi inclusa la valutazione delle azioni oggetto di scambio, saranno determinati, in ragione della natura e delle caratteristiche dell'operazione, anche tenendo conto dell'andamento di mercato delle azioni.*

*Le azioni acquistate potranno formare oggetto di atti di disposizione anche prima che sia esaurito il quantitativo massimo degli acquisti oggetto della presente autorizzazione.*

4. *di conferire al Consiglio di Amministrazione e, per esso, al Presidente e all'Amministratore*

*Delegato, in via disgiunta tra loro, ogni più ampio potere occorrente per dare concreta e integrale esecuzione alle deliberazioni di cui ai punti precedenti e per provvedere all'informativa al mercato in relazione agli stessi, ai sensi della normativa applicabile."*

\* \* \*

Bologna, 16 marzo 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

F.to Gilberto Coffari

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'G. Coffari', is written over the printed name. The signature is stylized with a large, oval-shaped initial 'G' and a long, vertical stroke extending downwards from the end of the name.