



RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE

Redatta ai sensi dell'art. 123-ter Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58 (il "Testo Unico della Finanza" ovvero "TUF") e ai sensi dell'art. 84-quater della delibera CONSOB n. 11971/99 (il "Regolamento Emittenti") e dell'Allegato 3A, schema 7-bis e 7-ter del Regolamento Emittenti

Premessa

La presente relazione è redatta in conformità alle prescrizioni di cui all'art. 123-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il **“Testo Unico della Finanza”** ovvero il **“TUF”**), nonché alle prescrizioni dell'art. 84-quater della delibera CONSOB n. 11971/99 (il **“Regolamento Emittenti”**) in materia di informazioni che devono essere comunicate al mercato in relazione alle remunerazioni dei componenti degli organi di amministrazione, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche; la relazione è redatta, anche nella numerazione dei relativi paragrafi, in conformità a quanto previsto nello Schema 7-bis e 7-ter dell'Allegato 3A al Regolamento Emittenti ed è volta a fornire ai soci le informazioni necessarie per esercitare in modo informato il proprio diritto di voto in sede assembleare.

La presente relazione è messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale di Valsoia S.p.A. (**“la Società”**) in Bologna, Via Ilio Barontini 16/5, nonché sul sito internet della Società www.valsoiaspa.com e sarà altresì inviato a Consob e Borsa Italiana secondo le modalità indicate nel Regolamento Emittenti.

Definizioni

In aggiunta alle definizioni contenute in altri paragrafi, i termini e le espressioni con lettera iniziale maiuscola utilizzati nella presente Procedura hanno il significato ad essi qui di seguito attribuito:

“Azioni”: le azioni ordinarie della Società.

“Dirigenti con Responsabilità Strategiche”: i dirigenti che hanno il potere e la responsabilità, direttamente o indirettamente, della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività della Società.

“Diritti d’Opzione”: i diritti d’opzione al servizio della sottoscrizione delle Azioni nell’ambito dello Stock Option Plan 2011-2016 e dello Stock Option Plan 2016-2019.

“Stock Option Plan 2011-2016” il piano di incentivazione azionaria, denominato “Piano di Stock Option 2011-2016” approvato dall’assemblea ordinaria della Società in data 28 aprile 2011.

“Stock Option Plan 2016-2019” il piano di incentivazione azionaria, denominato “Piano di Stock Option 2016-2019” approvato dall’assemblea ordinaria della Società in data 23 aprile 2015.

SEZIONE I

a) Gli organi o i soggetti coinvolti nella predisposizione e approvazione della politica delle remunerazioni, i rispettivi ruoli, nonché gli organi o i soggetti responsabili della corretta attuazione di tale politica

Ai sensi dell'articolo 19 dello Statuto, il compenso annuo del Consiglio di Amministrazione è stabilito dall'Assemblea che demanda allo stesso Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Collegio Sindacale, la ripartizione del compenso tra i membri e la determinazione della remunerazione degli amministratori delegati e degli altri amministratori che ricoprono particolari cariche.

In data 3 febbraio 2014, con decorrenza 4 febbraio 2014, il Consiglio di Amministrazione ha nominato il Signor Andrea Panzani quale Direttore Generale della Società (dirigente con responsabilità strategiche).

La retribuzione annua fissa e variabile del Direttore Generale è definita dal Consiglio di Amministrazione.

La retribuzione annua fissa e variabile dei dirigenti nel corso del 2015 è stata definita dal Vice Presidente Furio Burnelli.

b) L'eventuale intervento di un comitato per la remunerazione o di altro comitato competente in materia, descrivendone la composizione (con la distinzione tra consiglieri non esecutivi e indipendenti), le competenze e le modalità di funzionamento

Ai sensi dell'articolo 21 dello Statuto, è stabilito che il Consiglio di amministrazione può istituire comitati (ulteriori rispetto al comitato esecutivo) con funzioni e compiti specifici, stabilendone composizione e modalità di funzionamento.

Attese le dimensioni della Società e dei componenti il Consiglio di Amministrazione, quest'ultimo non ha ritenuto necessario, fino ad oggi, istituire al suo interno un Comitato per le remunerazioni o altri comitati competenti in materia.

Il Consiglio di Amministrazione si riserva di provvedere in futuro alla costituzione di tali Comitati, sorgendone la necessità in relazione alle dimensioni della Società.

c) Il nominativo degli esperti indipendenti eventualmente intervenuti nella predisposizione della politica delle remunerazioni

La Società non ha ritenuto necessario, fino ad oggi, far intervenire esperti indipendenti nella predisposizione della politica della remunerazione, avvalendosi esclusivamente delle risorse interne.

d) Le finalità perseguiti con la politica delle remunerazioni, i principi che ne sono alla base e gli eventuali cambiamenti della politica delle remunerazioni rispetto all'esercizio finanziario precedente

La remunerazione degli amministratori è determinata in maniera fissa. L'assemblea determina di regola annualmente un importo complessivo a titolo di emolumenti, delegando al Consiglio di Amministrazione la ripartizione dello stesso al proprio interno.

La remunerazione dei dirigenti è determinata in modo da allineare i loro interessi con il perseguimento dell'obiettivo prioritario della creazione di valore per gli azionisti in un orizzonte di medio-lungo periodo.

In particolare, la parte fissa è stabilita, in linea con le prassi di mercato, in misura sufficiente ad attrarre, trattenere e motivare persone dotate delle qualità professionali richieste per gestire con successo l'emittente.

La parte variabile della remunerazione dei dirigenti è invece finalizzata a favorire la partecipazione all'andamento aziendale complessivo e l'allineamento dei comportamenti dei soggetti sopra indicati su taluni obiettivi specifici individuati dalla Società.

Allo stesso modo, il Piano di Stock Option 2011-2016, oltre a voler favorire la fidelizzazione dei dirigenti, intende fornire un ulteriore incentivo su obiettivi aziendali di crescita costante della redditività aziendale lungo tutto l'arco del piano quinquennale.

Infine, il Piano di Stock Option 2016-2019, che l'assemblea dei soci ha approvato in data 23 aprile 2015, intende confermare l'incentivazione dei dipendenti della Società in rapporto alla creazione di valore, la fidelizzazione dei dipendenti che ricoprono ruoli chiave, nonché l'allineamento degli sforzi ed azioni dei dipendenti assegnatari del Piano di Stock Option 2016-2019 agli interessi degli azionisti nella creazione di valore per la Società. Per maggiori informazioni, si rinvia a quanto illustrato nel documento informativo disponibile sul sito internet della Società all'indirizzo <http://www.valsoiaspa.com>.

e) La descrizione delle politiche in materia di componenti fisse e variabili della remunerazione, con particolare riguardo all'indicazione del relativo peso nell'ambito della retribuzione complessiva e distinguendo tra componenti variabili di breve e di medio-lungo periodo.

All'atto della nomina o in una prima riunione utile successiva, il Consiglio di Amministrazione ripartisce tra i membri il compenso annuo stabilito dall'Assemblea, definendo i compensi degli amministratori delegati e degli amministratori investiti di particolari cariche.

I compensi stabiliti, generalmente fissi annui lordi, sono comprensivi di eventuali fringe benefits.

Nella determinazione della remunerazione e delle sue singole componenti, il Consiglio di Amministrazione tiene conto del livello di *seniority* e delle responsabilità connesse alla carica.

La remunerazione degli amministratori non risulta legata ai risultati economici conseguiti dalla Società.

La Società non attribuisce bonus discrezionali agli amministratori delegati o investiti di particolari cariche; il Consiglio di Amministrazione può attribuire a tali figure bonus in relazione a specifiche operazioni aventi caratteristiche di eccezionalità in termini di rilevanza strategica ed effetti sui risultati della Società.

Le remunerazioni dei dirigenti si compongono in generale dei seguenti elementi:

- una componente fissa annua londa (RAL) determinata dalle competenze manageriali e tecniche;
- una componente variabile annuale conseguibile a fronte del raggiungimento di predefiniti obiettivi aziendali e personali (cd. MBO) (vedi infra punto g);
- eventuali fringe benefits;
- eventuali Diritti d'Opzione derivanti dallo Stock Option Plan 2011-2016 e dallo Stock Option Plan 2016-2019 (vedi infra punti g e h).

L'incentivo a target MBO è pari ad una percentuale prestabilita della componente fissa annua londa/RAL di peso non superiore al 25%.

Tale livello percentuale di incidenza della componente variabile delle remunerazioni risulta in linea con le prassi di mercato e contemporanea l'esigenza di una significativa incentivazione all'operato del dirigente come sopra descritto e l'opportunità di non favorire comportamenti rivolti a massimizzare i risultati di breve o brevissimo periodo a scapito dell'andamento aziendale di lungo periodo.

Ad alcuni dirigenti, individuati dal Consiglio di Amministrazione in ragione delle funzioni svolte e delle responsabilità assegnate, è rivolto lo Stock Option Plan 2011-2016 approvato dall'Assemblea del 28 aprile 2011, che prevede l'assegnazione di Diritti d'Opzione per la sottoscrizione di Azioni derivanti da un aumento di capitale deliberato con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, co. 8 Codice Civile.

Anche lo Stock Option Plan 2016-2019, approvato dall'assemblea ordinaria in data 23 aprile 2015, è rivolto a dipendenti della Società rientranti nella categoria dei dirigenti che, in ragione delle funzioni svolte e delle responsabilità assegnate, ricoprono un ruolo chiave contribuendo con ciò attivamente alla creazione di valore della Società, compresi i dirigenti che ricoprono altresì la carica di amministratori della Società o di società controllate. Parimenti, lo Stock Option Plan 2016-2019 prevede l'assegnazione di Diritti d'Opzione per la sottoscrizione di Azioni derivanti da un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, co. 8 Codice Civile, deliberato anch'esso in data 23 aprile 2015 dall'assemblea straordinaria della Società. Tuttavia, il Consiglio di Amministrazione non ha, ad oggi, ancora approvato il Regolamento attuativo dello stesso né individuato gli assegnatari dei Diritti d'Opzioni ivi rivenienti.

f) La politica seguita con riguardo ai benefici non monetari

Il pacchetto retributivo dei dirigenti è completato da alcuni benefit, che ne costituiscono parte integrante. Essi consistono principalmente in piani previdenziali (previsti dal contratto collettivo nazionale dei dirigenti industria), coperture assicurative e sanitarie (per i quali si rimanda al punto m) e auto aziendale.

g) Con riferimento alle componenti variabili, una descrizione degli obiettivi di performance in base ai quali vengano assegnate, distinguendo tra componenti variabili di breve e di medio-lungo termine, e informazioni sul legame tra la variazione dei risultati e la variazione della remunerazione

Ai dirigenti (ivi inclusi i Dirigenti con Responsabilità Strategiche, qualora esistenti) vengono assegnati degli obiettivi annuali legati in parte a performance aziendali quali risultato operativo Lordo (Ebitda), Ricavi di Vendita, andamento delle vendite di un predefinito paniere di prodotti rilevanti, andamento del capitale circolante e/o della posizione finanziaria netta della Società e per la restante parte legati a obiettivi personali o comunque connessi alla performance economica e/o qualitativa dell'unità/funzione di appartenenza.

Gli MBO vengono assegnati entro i primi mesi dell'anno e vengono riconosciuti - se conseguiti - nella retribuzione del mese di febbraio dell'anno successivo.

In data 28 aprile 2011 l'Assemblea ha approvato lo Stock Option Plan 2011-2016 rivolto ai dipendenti della Società rientranti nella categoria dei dirigenti che, in ragione delle funzioni svolte e delle responsabilità assegnate, ricoprono un ruolo chiave contribuendo con ciò attivamente alla creazione di valore della Società.

In data 10 maggio 2011, il Consiglio di Amministrazione di Valsoia ha approvato il Regolamento dello Stock Option Plan 2011-2016 e ha assegnato una parte dei Diritti di Opzione di cui al Piano a favore dei beneficiari e secondo le quantità pure individuate dal Consiglio di Amministrazione.

In data 11 marzo 2013, 6 marzo 2014 e 3 agosto 2015, a seguito della nomina di nuovi dirigenti della Società, il Consiglio ha individuato alcuni nuovi beneficiari del Piano di Stock Option 2011-2016, senza tuttavia modificare il numero di diritti di opzione concessi ai beneficiari precedentemente individuati che sono rimasti alle dipendenze della Società. Il totale dei beneficiari è, alla data odierna, pari a nove.

Condizione essenziale per l'esercizio dei Diritti d'Opzione per la sottoscrizione delle relative Azioni è che, dalla data di assegnazione dei Diritti d'Opzione sino al momento della sottoscrizione delle Azioni, l'assegnatario sia stato ininterrottamente dipendente della Società e che in tale momento non si trovi in un periodo di preavviso per dimissioni, licenziamento o comunque risoluzione del rapporto di lavoro.

Gli obiettivi che la Società si prefigge di raggiungere mediante l'implementazione del Piano di Stock Option 2011-2016 sono l'incentivazione dei dipendenti della Società in rapporto alla creazione di valore, la fidelizzazione dei dipendenti che ricoprono ruoli chiave, nonché l'allineamento degli sforzi ed azioni dei dipendenti assegnatari dello Stock Option Plan agli interessi degli azionisti nella creazione di valore per la Società.

Il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di proporre all'assemblea dei soci del 23 aprile 2015 il Piano di Stock Option 2016-2019 con l'obiettivo di proseguire nel programma di incentivazione della fidelizzazione dei dipendenti della Società e della creazione di valore per quest'ultima.

In data 23 aprile 2015, l'assemblea ha approvato il Piano di Stock Option 2016-2019. Tuttavia, come detto, il Consiglio di Amministrazione non ha ancora approvato il relativo Regolamento attuativo, né individuato gli assegnatari dei Diritti d'Opzione.

h) I criteri utilizzati per la valutazione degli obiettivi di performance alla base dell'assegnazione di azioni, opzioni, altri strumenti finanziari o altre componenti variabili della remunerazione

Sia lo Stock Option Plan 2011-2016, sia lo Stock Option Plan 2016-2019 prevedono l'offerta di Diritti d'Opzione per la sottoscrizione di Azioni della Società, diritti che matureranno su base annua al raggiungimento dei seguenti obiettivi:

- obiettivo di performance (per il 50% dei Diritti d'Opzione assegnati annualmente);
- obiettivo di over-performance (per il restante 50% dei Diritti d'Opzione assegnati annualmente).

In entrambi i casi gli indicatori di performance sono connessi all'andamento dell'utile netto conseguito dalla Società.

Per la descrizione dettagliata degli obiettivi dei piani si rimanda a quanto riportato nei Documenti Informativi sul Piano di Stock Option 2011 – 2016 e sul Piano di Stock Option 2016-2019, disponibili sul sito internet della Società all'indirizzo www.valsoiaspa.com.

i) Informazioni volte ad evidenziare la coerenza della politica delle remunerazioni con il perseguimento degli interessi a lungo termine della società e con la politica di gestione del rischio, ove formalizzata

La politica delle remunerazioni è finalizzata all'incentivazione dei dipendenti che ricoprono ruoli chiave e alla loro fidelizzazione. Infatti:

- la remunerazione degli amministratori in misura fissa non correlata al raggiungimento di determinati obiettivi aziendali favorisce la stabilità, il perseguimento di una politica aziendale di lungo periodo e non incoraggia l'eccessiva assunzione di rischi;
- la percentuale massima stabilità per la parte variabile della retribuzione dei dirigenti è stata determinata in modo da non influenzare in maniera eccessiva l'assunzione di rischi;
- la formulazione degli obiettivi del Piano di Stock Option 2011 – 2016 e del Piano di Stock Option 2016-2019 premia la crescita costante dei risultati e la sostenibilità nel tempo della creazione di valore.

j) I termini di maturazione dei diritti (cd. vesting period), gli eventuali sistemi di pagamento differito, con indicazione dei periodi di differimento e dei criteri utilizzati per la determinazione di tali periodi e, se previsti, i meccanismi di correzione ex post.

Relativamente allo Stock Option Plan 2011-2016, in data 10 maggio 2011 e, successivamente, in data 11 marzo 2013, 6 marzo 2014 e 3 agosto 2015, il Consiglio di Amministrazione della Società ha assegnato a ciascun assegnatario un numero complessivo di Diritti d'Opzione, suddivisi fra ciascuno dei cinque esercizi sociali ricompresi tra l'1/1/2011 e il 31/12/2015 (“Periodi di maturazione”). Tali diritti non potranno essere esercitati prima dell'approvazione del bilancio della Società relativo all'esercizio che si chiuderà il 31/12/2015 e andranno comunque esercitati entro il 30 giugno 2016.

Per quanto riguarda il Piano di Stock Option 2016-2019, approvato dall'assemblea della Società in data 23 aprile 2015, il Consiglio di Amministrazione non ha ancora approvato il Regolamento attuativo del Piano di Stock Option 2016-2019, né individuato i singoli beneficiari dello stesso.

k) Informazioni sulla eventuale previsione di clausole per il mantenimento in portafoglio degli strumenti finanziari dopo la loro acquisizione, con indicazione dei periodi di mantenimento e dei criteri utilizzati per la determinazione di tali periodi

Gli Stock Option Plan 2011-2016 e 2016-2019 non prevedono clausole per il mantenimento in portafoglio degli strumenti finanziari dopo la loro acquisizione.

l) La politica relativa ai trattamenti previsti in caso di cessazione dalla carica o di risoluzione del rapporto di lavoro, specificando quali circostanze determinino l'insorgere del diritto e l'eventuale collegamento tra tali trattamenti e le performance della società

Non esistono accordi tra la Società e gli amministratori o i dirigenti che prevedono indennità specifiche in caso di cessazione della carica per impegni di non concorrenza.

La Società si attiene a quanto previsto dal Contratto Collettivo Nazionale dei Dirigenti dell'Industria.

m) Informazioni sulla presenza di eventuali coperture assicurative, ovvero previdenziali o pensionistiche, diverse da quelle obbligatorie

Oltre alle coperture assicurative e previdenziali obbligatorie, quali ad esempio la polizza vita prevista dal CCNL, la Società provvede a favore dei dirigenti l'adesione (i) al fondo pensione integrativo collettivo per i dirigenti dell'industria (Previndai), (ii) al Fondo di assistenza sanitaria integrativa (FASI) e (iii) alla relativa cassa di assistenza integrativa (V.I.S. – Vita in Salute); provvede inoltre alla copertura assicurativa per gli eventuali infortuni subiti nello svolgimento delle attività professionali ed extraprofessionali.

E' attiva una copertura assicurativa c.d. D&O (Directors & Officers) per la responsabilità civile verso terzi degli Amministratori, degli altri organi sociali e dei dirigenti nell'esercizio delle loro funzioni.

n) La politica retributiva eventualmente seguita con riferimento: (i) agli amministratori indipendenti, (ii) all'attività di partecipazione a comitati e (iii) allo svolgimento di particolari incarichi (presidente, vice presidente, etc.)

La Società non applica una specifica politica retributiva in riferimento a: (i) agli amministratori indipendenti, (ii) all'attività di partecipazione a comitati e (iii) allo svolgimento di particolari incarichi (presidente, vice presidente, etc.).

o) Se la politica retributiva è stata definita utilizzando le politiche retributive di altre società come riferimento, e in caso positivo i criteri utilizzati per la scelta di tali società

La Società non fa riferimento alle politiche di altre specifiche società per la definizione della propria politica.

SEZIONE II

I parte

In data 23 aprile 2015, l'assemblea ha determinato, sino alla data di approvazione del bilancio di esercizio della Società che si chiuderà il 31/12/2015, un compenso complessivo a favore del Consiglio di Amministrazione pari a Euro 490.000,00, demandando al Consiglio di Amministrazione la determinazione della remunerazione degli Amministratori delegati e degli altri Amministratori che ricoprono particolari cariche. In pari data il Consiglio di Amministrazione ha determinato, sentito il collegio sindacale, la remunerazione degli amministratori delegati e degli altri amministratori che ricoprono particolari cariche, come di seguito indicato:

- € 140.000 al Presidente Lorenzo Sassoli de Bianchi;
- € 150.000 al Vice Presidente Furio Burnelli;
- € 105.000 al Vice Presidente Ruggero Ariotti;
- € 15.000 al Presidente Onorario Cesare Doria de Zuliani;
- € 30.000 al consigliere Andrea Panzani;
- € 10.000 al consigliere Susanna Zucchelli;
- € 10.000 al consigliere Francesca Postacchini;
- € 30.000 al consigliere Gregorio Sassoli de Bianchi;

La remunerazione degli amministratori è fissa e comprensiva di eventuali fringe benefits (es. auto).

Non esistono accordi tra la Società e gli amministratori che prevedono indennità in caso di cessazione della carica o che prevedano compensi per impegni di non concorrenza.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione Lorenzo Sassoli de Bianchi ed il Consigliere Delegato Andrea Panzani sono anche dirigenti della Società. In base al CCNL applicato (dirigenti aziende industriali) è prevista, tra l'altro, un'indennità di fine rapporto.

Le remunerazioni dei dirigenti e del direttore generale si compongono in generale dei seguenti elementi:

- una componente fissa annua londa (RAL);
- una componente variabile annuale conseguibile a fronte del raggiungimento di predefiniti obiettivi aziendali e personali (cd. MBO)
- fringe benefits;
- eventuali Diritti d'Opzione derivanti dallo Stock Option Plan 2011-2016 e dallo Stock Option Plan 2016 - 2019.

Nelle tabelle della sezione II parte II vengono riportati analiticamente i compensi corrisposti agli amministratori, al Direttore Generale e ai dirigenti nel corso del 2015.



Per la descrizione dettagliata del Piano di Stock Option 2011 - 2016 e del Piano di Stock Option 2016 - 2019 si rimanda a quanto riportato nel relativo Documento Informativo, disponibile sul sito internet della Società all'indirizzo www.valsoiaspa.com.

VALSOIA S.P.A.

Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emittenti Schema 7-Bis -SEZIONE II - PARTE II

Tabella 1 - Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

(A)	(B)	(C)	(D)	-1	-2	-3	-4	-5	-6	-7	-8
Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi (a)	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity	Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
LORENZO SASSOLI DE BIANCHI	Presidente CDA	1/1/2015 31/12/2015	- approvazione Bilancio 2016			Bonus ed altri incentivi	Partecipazione agli utili				
				193.878,30	-	-	-	-	50.260,56	244.138,86	-
				(I) Compensi nella società che redige il bilancio	-	-	-	-	-	-	-
				(II) Compensi da controllate e collegate	-	-	-	-	-	-	-
				(III) Totale	193.878,30	-	-	-	50.260,56	244.138,86	-

(a) di cui € 89.338,20 quale retribuzione fissa da lavoro dipendente.

VALSOIA S.P.A.

Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emittenti Schema 7-Bis -SEZIONE II - PARTE II

Tabella 1 - Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

(A)	(B)	(C)	(D)	-1	-2	-3	-4	-5	-6	-7	-8
Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity	Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
ANDREA PANZANI	Direttore Generale	01/01/2015 31/12/2015	-			Bonus ed altri incentivi (a)	Partecipazione agli utili				
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				229.999,96	-	96.890,43		10.145,99	-	337.036,38	-
(II) Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-	-
Consigliere di Amministrazione	01/01/2015 31/12/2015	- approvazione bilancio 2016									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				30.000,00	-	-		-	30.000,00	-	-
(II) Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-	-
(III) Totale				259.999,96	-	96.890,43	-	10.145,99	-	367.036,38	-

(a) Totale piani MBO 2014 + 2015

VALSOIA S.P.A.

Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emissenti Schema 7-Bis -SEZIONE II - PARTE II

Tabella 1 - Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

(A)	(B)	(C)	(D)	-1	-2	-3	-4	-5	-6	-7	-8
Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity	Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
FURIO BURNELLI	Vice Presidente	1/1/2015 31/12/2015	- approvazione Bilancio 2016			Bonus ed altri incentivi	Partecipazione agli utili				
				146.206,92	-	-	-	3.793,08	-	150.000,00	-
				(I) Compensi nella società che redige il bilancio	-	-	-	-	-	-	-
				(II) Compensi da controllate e collegate	-	-	-	-	-	-	-
				(III) Totale	146.206,92	-	-	3.793,08	-	150.000,00	-

VALSOIA S.P.A.

Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emittenti Schema 7-Bis -SEZIONE II - PARTE II

Tabella 1 - Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

(A)	(B)	(C)	(D)	-1	-2	-3	-4	-5	-6	-7	-8
Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity	Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
RUGGERO ARIOTTI	Vice Presidente	1/1/2015 31/12/2015	- approvazione Bilancio 2016			Bonus ed altri incentivi	Partecipazione agli utili				
				101.890,68	-	-	-	3.109,32	-	105.000,00	-
				(I) Compensi nella società che redige il bilancio	-	-	-	-	-	-	-
				(II) Compensi da controllate e collegate	-	-	-	-	-	-	-
				(III) Totale	101.890,68	-	-	3.109,32	-	105.000,00	-

VALSOIA S.P.A.

Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emittenti Schema 7-Bis -SEZIONE II - PARTE II

Tabella 1 - Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

(A)	(B)	(C)	(D)	-1	-2	-3	-4	-5	-6	-7	-8
Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity	Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
CESARE DORIA DE ZULIANI	Presidente Onorario	1/1/2015 31/12/2015	- approvazione Bilancio 2016			Bonus ed altri incentivi	Partecipazione agli utili				
				15.000,00	-	-	-	-	15.000,00	-	-
				(I) Compensi nella società che redige il bilancio	-	-	-	-	-	-	-
				(II) Compensi da controllate e collegate	-	-	-	-	-	-	-
				(III) Totale	15.000,00	-	-	-	15.000,00	-	-

VALSOIA S.P.A.

Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emissenti Schema 7-Bis -SEZIONE II - PARTE II

Tabella 1 - Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

(A)	(B)	(C)	(D)	-1	-2	-3		-4	-5	-6	-7	-8
Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity	Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro	
GREGORIO SASSOLI DE BIANCHI	Consigliere di Amministrazione	1/1/2015 31/12/2015	- approvazione Bilancio 2016			Bonus ed altri incentivi	Partecipazione agli utili					
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				26.666,98	-	-	-	-	26.666,98	-	-	
(II) Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-	-	
(III) Totale				26.666,98	-	-	-	-	26.666,98	-	-	

VALSOIA S.P.A.

Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emittenti Schema 7-Bis -SEZIONE II - PARTE II

Tabella 1 - Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

(A)	(B)	(C)	(D)	-1	-2	-3	-4	-5	-6	-7	-8
Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity	Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
SUSANNA ZUCCHELLI	Consigliere di Amministrazione	01/01/2015 31/12/2015	- approvazione Bilancio 2016			Bonus ed altri incentivi	Partecipazione agli utili				
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				9.999,96	-	-	-	-	-	9.999,96	-
(II) Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-	-
(III) Totale				9.999,96	-	-	-	-	-	9.999,96	-

VALSOIA S.P.A.

Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emittenti Schema 7-Bis -SEZIONE II - PARTE II

Tabella 1 - Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

(A)	(B)	(C)	(D)	-1	-2	-3	-4	-5	-6	-7	-8
Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity	Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
FRANCESCA POSTACCHINI	Consigliere di Amministrazione	1/1/2015 31/12/2015	- approvazione Bilancio 2016			Bonus ed altri incentivi	Partecipazione agli utili				
				10.400,00	-	-	-	-	10.400,00	-	-
				(I) Compensi nella società che redige il bilancio	-	-	-	-	-	-	-
				(II) Compensi da controllate e collegate	-	-	-	-	-	-	-
				(III) Totale	10.400,00	-	-	-	10.400,00	-	-

VALSOIA S.P.A.

Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emissenti Schema 7-Bis -SEZIONE II - PARTE II

Tabella 1 - Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

(A)	(B)	(C)	(D)	-1	-2	-3	-4	-5	-6	-7	-8
Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity	Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
GIANFRANCO TOMASSOLI	Presidente Collegio Sindacale	01/01/2015 31/12/2015	- approvazione Bilancio 2016								
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				8.320,00	-	-	-	-	8.320,00	-	-
(II) Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-	-
(III) Totale				8.320,00	-	-	-	-	8.320,00	-	-

VALSOIA S.P.A.

Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emittenti Schema 7-Bis -SEZIONE II - PARTE II

Tabella 1 - Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

(A)	(B)	(C)	(D)	-1	-2	-3	-4	-5	-6	-7	-8
Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity	Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
MASSIMO MEZZOGORI	Sindaco effettivo	01/01/2015 31/12/2015	- approvazione Bilancio 2016			Bonus ed altri incentivi	Partecipazione agli utili				
				5.200,00	-	-	-	-	5.200,00	-	-
				(I) Compensi nella società che redige il bilancio	-	-	-	-	-	-	-
				(II) Compensi da controllate e collegate	-	-	-	-	-	-	-
				(III) Totale	5.200,00	-	-	-	5.200,00	-	-

VALSOIA S.P.A.

Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emissenti Schema 7-Bis -SEZIONE II - PARTE II

Tabella 1 - Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

(A)	(B)	(C)	(D)	-1	-2	-3	-4	-5	-6	-7	-8
Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity	Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
CLAUDIA SPISNI	Sindaco effettivo	01/01/2015 31/12/2015	- approvazione Bilancio 2016			Bonus ed altri incentivi	Partecipazione agli utili				
				5.200,00	-	-	-	-	5.200,00	-	-
				(I) Compensi nella società che redige il bilancio	-	-	-	-	-	-	-
				(II) Compensi da controllate e collegate	-	-	-	-	-	-	-
				(III) Totale	5.200,00	-	-	-	5.200,00	-	-

VALSOIA S.P.A.

Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emittenti Schema 7-Bis -SEZIONE II - PARTE II

Tabella 1 - Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

(A)	(B)	(C)	(D)	-1	-2	-3	-4	-5	-6	-7	-8
Nome e cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity	Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
N. 8 DIRIGENTI	Dirigenti	1/1/2015 31/12/2015	-			Bonus ed altri incentivi (a)	Partecipazione agli utili				
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				747.931,37	-	269.283,28	-	55.087,00	1.072.301,65	-	
(II) Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-	-
(III) Totale				747.931,37	-	269.283,28	-	55.087,00	1.072.301,65	-	-

(a) totale piani MBO 2014 + 2015

VALSOIA S.P.A.

Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emittenti Schema 7-Bis -SEZIONE II - PARTE II

Tabella 2 - Stock - Option assegnate ai componenti dell'organo di amministrazione, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

(A)	(B)	-1	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 dell'esercizio	Opzioni di competenza dell'esercizio
			-2	-3	-4	-5	-6	-7	-8	-9	-10	-11	-12	-13	-14	(15)=(2)+(5)-(11)-(14)	-16	
Nome e cognome	Carica	Piano	Numero opzioni	Prezzo di esercizio	Periodo possibile esercizio (dal-al)	Numero opzioni	Prezzo di esercizio	Periodo possibile esercizio (dal-al)	Fair Value alla data di assegnazione	Data di assegnazione	Prezzo di mercato delle azioni sottostanti all'assegnazione delle opzioni	Numero opzioni	Prezzo di esercizio	Prezzo di mercato delle azioni sottostanti alla data di esercizio	Numero opzioni	Numero opzioni	Fair Value	
		1/1/2015 - 31/12/2015																
Andrea Panzani	Direttore Generale																	
(I) Compensi nella società che redige il bilancio	Piano Option 2016 - 2016 (delibera 28/04/11)	Stock 2011 - 2016 (delibera 28/04/11)	20.000	0,33	dal 20/06/2016 al 30/06/2016	10.136	0,33	dal 20/06/2016 al 30/06/2016	3,04	06/03/2014	4,23	0	0	0	-	30.136	3,04	
(II) Compensi da controllate e collegate	-																	
(III) Totale			20.000	0,33		10.136	0,33		3,04		4,23	0	0	0	-	30.136	3,04	

VALSOIA S.P.A.

Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emittenti Schema 7-Bis -SEZIONE II - PARTE II

Tabella 2 - Stock - Option assegnate ai componenti dell'organo di amministrazione, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

(A)	(B)	-1	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 dell'esercizio	Opzioni di competenza dell'esercizio
			-2	-3	-4	-5	-6	-7	-8	-9	-10	-11	-12	-13	-14	(15)=(2)+(5)-(11)-(14)	-16	
Nome e cognome	Carica	Piano	Numero opzioni	Prezzo di esercizio	Periodo possibile esercizio (dal-al)	Numero opzioni	Prezzo di esercizio	Periodo possibile esercizio (dal-al)	Fair Value alla data di assegnazione	Data di assegnazione	Prezzo di mercato delle azioni sottostanti all'assegnazione delle opzioni	Numero opzioni	Prezzo di esercizio	Prezzo di mercato delle azioni sottostanti alla data di esercizio	Numero opzioni	Numero opzioni	Fair Value	
1/1/2015 - 31/12/2015																		
N. 8 DIRIGENTI																		
(I) Compensi nella società che redige il bilancio	Piano Option 2016 (delibera 28/04/11)	Stock 2011 - (delibera 28/04/11)	105.058	0,33	dal 20/06/2016 al 30/06/2016	24.249	0,33	dal 20/06/2016 al 30/06/2016	3,04	10/05/2011 11/03/2013 03/08/2015	4,23	0	0	0	-	129.307	3,04	
(II) Compensi da controllate e collegate	-																	
(III) Totale			105.058	0,33		24.249	0,33		3,04		4,23	0	0	0	-	129.307	3,04	

VALSOIA S.P.A.

Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emittenti Schema 7-Bis -SEZIONE II - PARTE II

Tabella 3B - Piani di incentivazione monetari a favore dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche

(A)	(B)	-1	-2			-3			-4	
			Bonus dell'anno			Bonus di anni precedenti				
			(A) Erogabile/ Erogato	(B) Differito	(C) Periodo di differimento	(A) Non più erogabili	(B) Erogabili/ Erogati	(C) Ancora differiti		
ANDREA PANZANI	Direttore Generale									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio	MBO 2014 MBO 2015		51.749,99	(a)		-	45.140,44	(b)	-	
(II) Compensi da controllate e collegate			-	-		-	-	-	-	
(III) Totale			51.749,99		-	-	45.140,44	-	-	

(a) erogato febbraio 2016

(b) erogato febbraio 2015

VALSOIA S.P.A.

Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emittenti Schema 7-Bis -SEZIONE II - PARTE II

Tabella 3B - Piani di incentivazione monetari a favore dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche

(A)	(B)	-1	-2			(E)			-4		
Nome e cognome	Carica	Piano	Bonus dell'anno			Bonus di anni precedenti			Altri Bonus		
			(A)	(B)	(C)	(A)	(B)	(C)			
			Erogabile/ Erogato	Differito	Periodo di differimento	Non più erogabili	Erogabili/ Erogati	Ancora differiti			
N. 8 DIRIGENTI dirigenti											
(I) Compensi nella società che redige il bilancio		MBO 2014				-	123.690,00	(b)	-		
		MBO 2015	145.593,28	(a)							
(II) Compensi da controllate e collegate			-	-		-	-	-	-		
(III) Totale			145.593,28	-		-	123.690,00	-	-		

(a) erogato febbraio 2016

(b) erogato febbraio 2015

VALSOIA S.P.A.

Relazione sulla Remunerazione - ALLEGATO 34 al Regolamento Emittenti Schema 7-Ter -SEZIONE II - PARTE II

Tabella 1 - Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo e dei direttori generali

Cognome e nome	Carica	Società partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso
SASSOLI DE BIANCHI LORENZO (a)	Presidente	VALSOIA S.P.A.	6.656.227,00			6.656.227,00
BURNELLI FURIO (b)	Vice Presidente	VALSOIA S.P.A.	1.153.357,00	120.000,00		1.033.357,00
ARIOTTI RUGGERO	Vice Presidente	VALSOIA S.P.A.	606.200,00			606.200,00
DORIA DE ZULIANI CESARE	Presidente Onorario	VALSOIA S.P.A.	295.013,00			295.013,00
SASSOLI DE BIANCHI GREGORIO	Amministratore	VALSOIA S.P.A.	2.000,00			2.000,00
PANZANI ANDREA	Direttore Generale/Amministratore Delegato	VALSOIA S.P.A.	-			-
ZUCCELLI SUSANNA	Amministratore	VALSOIA S.P.A.	-			-
POSTACCHINI FRANCESCA	Amministratore	VALSOIA S.P.A.	-			-
TOMASSOLI GIANFRANCO	Presidente Collegio Sindacale	VALSOIA S.P.A.	-			-
MEZZOGORI MASSIMO	Sindaco effettivo	VALSOIA S.P.A.	-			-
SPISNI CLAUDIA	Sindaco effettivo	VALSOIA S.P.A.	-			-

(a) Azioni detenute da Finsalute S.r.l., società controllata da Sassoli De Bianchi Lorenzo per il 100% del capitale sociale

(b) comprensive delle azioni detenute dal soggetto strettamente legato Bergamini Angela

Tabella 2 - Partecipazioni degli altri dirigenti con responsabilità strategica

Numero dirigenti con responsabilità strategica	Società partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso
N. 8 DIRIGENTI	VALSOIA S.P.A.	-	-	-	-