

**VALSOIA S.p.A.**

**RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE 2011**

**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.valsoia.it](http://www.valsoia.it) e sarà altresì inviato a Consob e Borsa Italiana secondo le modalità indicate nel Capo I del 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 massime n. 418.231 azioni ordinarie della Società, oggetto dello Stock Option Plan.

**"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 massimi n. 418.231 diritti d'opzione al servizio della sottoscrizione delle Azioni nell'ambito dello Stock Option Plan.

**"Stock Option Plan"** il piano di incentivazione azionaria, denominato **"Piano di Stock Option 2011-2016"** approvato dall'Assemblea ordinaria della Società in data 28 aprile 2011.

**- 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.

La retribuzione annua fissa e variabile del Direttore Generale è definita dal Consiglio di Amministrazione. La retribuzione annua fissa e variabile dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche è definita dal Direttore Generale in accordo con l'Amministratore Delegato.

**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, il Consiglio di Amministrazione può istituire comitati (ulteriori rispetto al comitato esecutivo) con funzioni e compiti specifici, stabilendone composizione e modalità di funzionamento.

Atteggiando le dimensioni della Società e dei componenti il Consiglio di Amministrazione, quest'ultimo non ha ritenuto necessario, fino ad oggi, istituire al suo interno 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 dimensione 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 proprie 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 e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche è definita in modo tale 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 del Direttore Generale e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche è invece finalizzata a favorire la compartecipazione all'andamento aziendale complessivo e l'allineamento dei comportamenti dei soggetti sopra indicati su taluni obiettivi specifici individuati dalla Società.

Infine, il Piano di Stock Option 2011-2016, oltre a voler favorire la fidelizzazione del Direttore Generale e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche, intende fornire un ulteriore incentivo su obiettivi aziendali di crescita costante della redditività aziendale lungo tutto l'arco del piano quinquennale.

**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 anni 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 e/o del gruppo.

Le remunerazioni del Direttore Generale e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche si compongono in generale dei seguenti elementi:

- una componente fissa annua lorda (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 di opzione derivanti dallo Stock Option Plan (vedi infra punti g e h).

L'incentivo a target MBO è pari ad una percentuale prestabilita della componente fissa annua lorda/RAL attualmente fino ad un massimo del 25%.

Tale livello percentuale di incidenza della componente variabile delle remunerazioni risulta in linea con le prassi di mercato e contempera 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.

Al Direttore Generale e a Dirigenti, individuati dal Consiglio di Amministrazione in ragione delle funzioni svolte e delle responsabilità assegnate, è rivolto lo Stock Option Plan 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.

**f) La politica seguita con riguardo ai benefici non monetari**

Il pacchetto retributivo del Direttore Generale e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche 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), auto, pc e telefono 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**

Al Direttore Generale e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche vengono assegnati degli obiettivi annuali legati in parte a performance aziendali quali risultato operativo Lordo (Ebitda), Ricavi di Vendita, andamento delle vendita di un predefinto paniere di prodotti rilevanti, andamento del capitale circolante della Società (crediti verso clienti, livello delle scorte, altro) 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 – se conseguiti – vengono riconosciuti nella retribuzione del mese di Febbraio dell'anno successivo.

In data 28 aprile 2011 l'Assemblea ha approvato lo Stock Option Plan 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 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.

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.

***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***

Lo Stock Option Plan prevede 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 del piano si rimanda a quanto riportato nel Documento Informativo sul Piano di Stock Option 2011 – 2016, disponibile sul sito internet della Società all'indirizzo [www.valsoia.it](http://www.valsoia.it).

***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 del Direttore Generale e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche è stata determinata in modo da non influenzare in maniera eccessiva l'assunzione di rischi;
- la formulazione degli obiettivi dello Stock Option Plan 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, in data 10 maggio 2011 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.

**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**

Lo Stock Option Plan non prevede 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 che prevedono indennità in caso di cessazione della carica o che prevedano compensi per impegni di non concorrenza.

Per quanto riguarda il Direttore Generale e i Dirigenti con Responsabilità Strategiche 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 e fondo pensione integrativo collettivo per i dirigenti dell'industria (Previndai), la Società provvede a

favore del Direttore Generale e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche l'adesione al Fondo di assistenza sanitaria integrativa (FASI) e alla relativa cassa di assistenza integrativa (CASPIE); 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.

***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**

Si riportano di seguito le tabelle dei compensi erogati nell'esercizio 2011 redatte secondo le tabelle 1, 2, 3B dello Schema 7bis e tabelle 1 e 2 dello Schema 7ter dell'Allegato 3A al Regolamento Emittenti.

Per la descrizione dettagliata del Piano di Stock Option 2011 -2016 si rimanda a quanto riportato nel relativo Documento Informativo, disponibile sul sito internet della Società all'indirizzo [www.valsoia.it](http://www.valsoia.it).

**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 (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	1/1/2011 31/12/2011	- approvazione Bilancio 2013			Bonus ed altri incentivi	Partecipazione agli utili				
				181.943,81	-	-	-	29.818,84	211.762,65	-	-
				(I) Compensi nella società che redige il bilancio	-	-	-	-	-	-	-
				(II) Compensi da controllate e collegate	-	-	-	-	-	-	-
				(III) Totale	181.943,81	-	-	29.818,84	211.762,65	-	-

(a)di cui € 86.110,45 quale retribuzione fissa da lavoro dipendente

**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	Amministratore Delegato	1/1/2011 31/12/2011	- approvazione Bilancio 2013			Bonus ed altri incentivi	Partecipazione agli utili				
				175.979,64	-	-	-	3.511,20	-	179.490,84	-
				(I) Compensi nella società che redige il bilancio	-	-	-	-	-	-	-
				(II) Compensi da controllate e collegate	-	-	-	-	-	-	-
				(III) Totale	175.979,64	-	-	3.511,20	-	179.490,84	-

**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
RUGGERO ARIOTTI	Vice Presidente	1/1/2011 31/12/2011	- approvazione Bilancio 2013			Bonus ed altri incentivi	Partecipazione agli utili				
				176.515,36	-	-	-	3.017,52	-	179.532,88	-
				(I) Compensi nella società che redige il bilancio	-	-	-	-	-	-	-
				(II) Compensi da controllate e collegate	-	-	-	-	-	-	-
				(III) Totale	176.515,36	-	-	3.017,52	-	179.532,88	-

**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
CESARE DORIA DE ZULIANI	Presidente Onorario	1/1/2011 31/12/2011	- approvazione Bilancio 2013			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
PIERLUIGI BIFFI	Consigliere di Amministrazione	1/1/2011 31/12/2011	- approvazione Bilancio 2013			Bonus ed altri incentivi	Partecipazione agli utili				
				10.666,64	-	-	-	-	-	10.666,64	-
				(I) Compensi nella società che redige il bilancio	-	-	-	-	-	-	-
				(II) Compensi da controllate e collegate	-	-	-	-	-	-	-
				(III) Totale	10.666,64	-	-	-	-	10.666,64	-

**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	1/4/2011 31/12/2011	- approvazione Bilancio 2013			Bonus ed altri incentivi	Partecipazione agli utili				
				13.333,00	-	-	-	-	13.333,00	-	-
				(I) Compensi nella società che redige il bilancio	-	-	-	-	-	-	-
				(II) Compensi da controllate e collegate	-	-	-	-	-	-	-
				(III) Totale	13.333,00	-	-	-	13.333,00	-	-

**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
AMEDEO CAZZOLA	Consigliere di Amministrazione	1/4/2011 31/12/2011	- approvazione Bilancio 2013			Bonus ed altri incentivi	Partecipazione agli utili				
				6.666,67	-	-	-	-	6.666,67	-	-
				(I) Compensi nella società che redige il bilancio	-	-	-	-	-	-	-
				(II) Compensi da controllate e collegate	-	-	-	-	-	-	-
				(III) Totale	6.666,67	-	-	-	6.666,67	-	-

**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
PIETRO BONTEMPI	Consigliere di Amministrazione	01/01/2011 30/04/2011	- approvazione Bilancio 2010			Bonus ed altri incentivi	Partecipazione agli utili				
				25.186,48	-	-	-	-	960,32	26.146,80	-
				(I) Compensi nella società che redige il bilancio	-	-	-	-	-	-	-
				(II) Compensi da controllate e collegate	-	-	-	-	-	-	-
				(III) Totale	25.186,48	-	-	-	960,32	26.146,80	-

**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
GIANCARLO ROSSI	Consigliere di Amministrazione	01/01/2011 30/04/2011	- approvazione Bilancio 2010			Bonus ed altri incentivi	Partecipazione agli utili				
	(I) Compensi nella società che redige il bilancio			3.333,36	-	-	-	-	3.333,36	-	-
	(II) Compensi da controllate e collegate			-	-	-	-	-	-	-	-
	(III) Totale			3.333,36	-	-	-	-	3.333,36	-	-

**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
ALESSANDRO MANFREDI CUSMANO	Direttore Generale	1/1/2011 31/12/2011	-			Bonus ed altri incentivi (a)	Partecipazione agli utili				
				200.000,00	-	80.204,81	-	4.997,91	204.997,91	-	-
				(I) Compensi nella società che redige il bilancio	-	-	-	-	-	-	-
				(II) Compensi da controllate e collegate	-	-	-	-	-	-	-
				(III) Totale	200.000,00	-	80.204,81	-	4.997,91	204.997,91	-

(a) totale piani MBO 2010 + 2011

**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
N. 8 DIRIGENTI	Dirigenti	1/1/2011 31/12/2011	-			Bonus ed altri incentivi (a)	Partecipazione agli utili				
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				659.240,08	-	234.563,76	-	25.283,50	684.523,58	-	-
(II) Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-	-
(III) Totale				659.240,08	-	234.563,76	-	25.283,50	684.523,58	-	-

(a) totale piani MBO 2010 + 2011

**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
ALESSANDRO MANFREDI CUSMANO	Direttore Generale		Piano Option	Stock 2011 - 2016 (delibera 28/04/11)	0 0 0	41.823	0,33	dal 20/06/2016 al 30/06/2016	3,04	10/05/2011	4,23	0 0 0	41.823	-	0		
(I) Compensi nella società che redige il bilancio																	
(II) Compensi da controllate e collegate			-														
(III) Totale			0 0 0	41.823	0,33		3,04			4,23	0 0 0	41823	-	0			

**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	(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
<b>N. 7 DIRIGENTI</b>																	
(I) Compensi nella società che redige il bilancio	Piano Option 2016	Stock 2011 - 28/04/11)	0	0	0	37.220	0,33	dal 20/06/2016 al 30/06/2016	3,04	10/05/2011	4,23	0	0	0	37.220	-	0
(II) Compensi da controllate e collegate	-																
(III) Totale			0	0	0	37.220	0,33		3,04		4,23	0	0	0	37.220	-	0

**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) Erogabile/ Erogato	(B) Differito	(C) Periodo di differimento	(A) Non più erogabili	(B) Erogabili/ Erogati	(C) Ancora differiti	
ALESSANDRO MANFREDI	Direttore Generale	MBO							
CUSMANO									
(I) Compensi nella società che redige il bilancio		MBO 2010 MBO 2011	30.799,99	(a)			49.404,82	(b)	-
(II) Compensi da controllate e collegate		(data relativa delibera)	-	-		-	-	-	-
<b>(III) Totale</b>			<b>30.799,99</b>	-		-	<b>49.404,82</b>	-	-

(a) erogato febbraio 2012

(b) erogato febbraio 2011

**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) Erogabile/ Erogato	(B) Differito	(C) Periodo di differimento	(A) Non più erogabili	(B) Erogabili/ Erogati	(C) Ancora differiti	
N. 8 DIRIGENTI	dirigenti								
(I) Compensi nella società che redige il bilancio		MBO 2010				-	107.916,12	(b)	-
		MBO 2011	126.647,64	(a)					
(II) Compensi da controllate e collegate			-	-		-	-	-	-
<b>(III) Totale</b>			<b>126.647,64</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	<b>107.916,12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(a) erogato febbraio 2012

(b) erogato febbraio 2011

## 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.	6.776.889,00			6.776.889,00
BURNELLI FURIO (b)	Amministratore Delegato	VALSOIA S.P.A.	1.153.357,00	15.000,00	15.000,00	1.153.357,00
ARIOTTI RUGGERO	Vice Presidente	VALSOIA S.P.A.	521.000,00			521.000,00
DORIA DE ZULIANI CESARE	Presidente Onorario	VALSOIA S.P.A.	292.172,00	12.841,00		305.013,00

(a) Azioni detenute da Finsalute S.r.l., società controllata da Sassoli De Bianchi Lorenzo per il 99,67% 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.	1.350,00	1.000,00	-	2.350,00