

zucchigroup

VINCENZO ZUCCHI S.P.A.

Via Legnano, 24 – 20127 Rescaldina (MI)
Codice Fiscale e Partita IVA 00771920154
Numero REA MI 443968
Capitale sociale Euro 22.229.862,48 int. vers.

Relazione illustrativa in materia di Politica sulla Remunerazione, redatta ai sensi dell'Art. 123-ter del Decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 e dell'Art. 84-quater del Regolamento Emittente

(modello di amministrazione e controllo tradizionale)

Il presente documento, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 maggio 2012, è messo a disposizione del pubblico presso la sede della società, sul sito internet della Società www.gruppozucchi.com, nonché presso la sede di Borsa Italiana S.p.A. in data 7 giugno 2012.

PREMESSA.....	3
SEZIONE I	3
1. PROCESSO PER LA DEFINIZIONE E APPROVAZIONE DELLA POLITICA	3
2. FINALITA' PERSEGUITE CON LA POLITICA DELLE REMUNERAZIONI.....	4
3. POLITICA ATTUALE	4
3.1 Remunerazione degli Amministratori	4
3.2 Remunerazione dei Dirigenti.....	5
3.3 Benefici non monetari.....	5
3.4 Trattamenti in caso di cessazione dalla carica.....	5
4. CAMBIAMENTI DELLA POLITICA PER L'ESERCIZIO SUCCESSIVO (2012).....	5
5. RIFERIMENTI DI MERCATO	6
SEZIONE II	6
1. APPLICAZIONE ALLA POLITICA	6
2. PARTECIPAZIONI DETENUTE DA COMPONENTI GLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO, DAI DIRETTORI GENERALI E DAGLI ALTRI DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE	7

PREMESSA

Il presente documento ("Relazione sulla Politica in materia di remunerazione", per brevità, la "Relazione") è stato redatto in adempimento a quanto previsto dall'art. 123-ter del TUF e dalla Delibera attuativa emanata da CONSOB (n. 18049 del 31 dicembre 2011 - "Delibera Consob") sulla base dei quali è stata introdotta una completa e sistematica disciplina in materia di trasparenza delle remunerazioni nelle società quotate.

In via di autoregolamentazione, si è tenuto altresì conto di quanto contenuto nelle raccomandazioni del Codice di autodisciplina delle società quotate, con particolare riferimento a quanto espresso nel criterio applicativo 6.C.1. come da ultimo modificato nel dicembre 2011.

Ai sensi del richiamato art. 123 – *ter* del TUF, la presente Relazione è articolata in due Sezioni; la prima volta ad illustrare, con riferimento ai componenti gli organi di amministrazione, ai Direttori Generali e agli altri Dirigenti con responsabilità strategiche, la politica della Società in materia di remunerazione e le procedure adottate per l'adozione e l'attuazione della Politica; la seconda volta ad illustrare nominativamente i compensi dei soggetti di cui sopra, suddivisi per voci che compongono la remunerazione di ognuno.

SEZIONE I

1. PROCESSO PER LA DEFINIZIONE E APPROVAZIONE DELLA POLITICA

La definizione della Politica per la remunerazione della Società è il risultato di un processo interno chiaro e trasparente nel quale rivestono un ruolo centrale il Comitato per la remunerazione ed il Consiglio di amministrazione.

I soggetti coinvolti nell'adozione delle Procedure sono il Comitato per la remunerazione, il Consiglio di Amministrazione, il Collegio sindacale e l'Assemblea.

Il Comitato per la remunerazione (composto, alla data di approvazione della presente Relazione, dagli Amministratori Indipendenti **Daniele Discepolo** e **Luigi Piergiuseppe Murciano**, in qualità di Presidente, e dall'Amministratore non esecutivo **Marco Valerio Corini**):

- valuta periodicamente l'adeguatezza, la coerenza complessiva e la concreta applicazione della politica per la remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche, avvalendosi a tale ultimo riguardo delle informazioni fornite dagli amministratori delegati; formula al Consiglio di amministrazione proposte in materia;

- anche avvalendosi di consulenti esterni, presenta proposte o esprime pareri al Consiglio di amministrazione sulla remunerazione degli amministratori esecutivi e degli altri amministratori che ricoprono particolari cariche (inclusi eventuali piani di *stock options* o di assegnazione di azioni ovvero altri sistemi di remunerazione a lungo termine) nonché sulla fissazione degli obiettivi di performance correlati alla componente variabile di tale remunerazione;

- monitora l'applicazione delle decisioni adottate dal Consiglio stesso verificando, in particolare, l'effettivo raggiungimento degli obiettivi di *performance*.

Il Comitato per le Operazioni con Parti correlate, nell'ambito dell'adozione della Politica per la remunerazione, esprime il proprio parere ogni qual volta tale funzione sia prevista dalle Procedure per le Operazioni con Parti correlate adottate dalla Società.

Il Consiglio di Amministrazione approva annualmente la Politica in materia di remunerazione e/o sue modifiche e/o integrazioni decidendo in ordine ai compensi degli amministratori investiti di particolari cariche e sottponendo alla delibera assembleare la identificazione del compenso complessivo da attribuire ai componenti nonché i piani di *stock options* e le loro modalità di attuazione.

Il Consiglio, inoltre, anche sulla base del parere e/o delle proposte del Comitato per la remunerazione, predisponde e approva una Relazione degli amministratori sulla Politica di remunerazione da sottoporre all'Assemblea ai sensi della normativa sopra richiamata e successive modifiche.

Il Consiglio di Amministrazione fissa i compensi dei Direttori generali e dei Dirigenti con responsabilità strategiche (come identificati nell'ambito delle Procedure per le Operazioni con Parti correlate adottate dalla Società), in linea con la Politica adottata dal Consiglio.

Il Collegio sindacale esprime il parere obbligatorio relativo alla remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche (art. 2389, comma 3, cod. civ.) e verifica la coerenza delle proposte con la Politica sulla remunerazione.

L'**Assemblea** fissa i compensi degli organi sociali conformemente a quanto previsto dallo Statuto della Società e approva i piani di *stock options* nonché i piani di remunerazione basati su strumenti finanziari assimilabili.

L'Assemblea, inoltre, delibera, in senso favorevole o contrario, con parere non vincolante, in merito alla Politica per la remunerazione adottata dal Consiglio di Amministrazione con riferimento all'esercizio successivo.

2. FINALITA' PERSEGUITE CON LA POLITICA DELLE REMUNERAZIONI

La Politica per la remunerazione della Società persegue la finalità di attrarre, motivare e trattenere le risorse in possesso delle qualità professionali richieste per perseguire gli obiettivi aziendali e, al contempo, l'obiettivo prioritario di allineare gli interessi del *Management* con quelli degli Azionisti e di creare valore sostenibile nel medio-lungo periodo attraverso la creazione di un legame tra retribuzione, da un lato, e *performance* individuali e aziendali, dall'altro.

3. POLITICA ATTUALE

3.1 Remunerazione degli Amministratori

Gli attuali compensi spettanti al Consiglio di Amministrazione, pari a complessivi euro 550.000,00, sono stati deliberati nell'Assemblea ordinaria di nomina, tenutasi il 31 maggio 2011, e distribuiti dal Consiglio di amministrazione riunitosi in data 8 giugno 2011, previo parere del Comitato per la Remunerazione. In particolare, sono stati assegnati i seguenti emolumenti:

- Euro 20.000,00 (ventimila/00) per tutti i Consiglieri ad esclusione dei Consiglieri Manlio Alberto Zucchi e Filippo Zucchi Frua, in quanto percepiscono già un compenso dalla Società;
- Euro 280.000,00 (duecentottantamila/00) per la carica di Amministratore Delegato e Presidente;
- Euro 60.000,00 (sessantamila/00) per la carica di Vice Presidente;
- Euro 10.000,00 (diecimila/00) per la carica di Presidente del Comitato per il Controllo Interno;
- Euro 5.000,00 (cinquemila/00) per la carica di membro del Comitato per il Controllo Interno, ad esclusione del Presidente del comitato;
- nessun compenso per i membri del Comitato per la Remunerazione;
- Euro 10.000,00 (diecimila/00) per i membri del Gruppo di Orientamento Strategico.

La proposta sopra deliberata determina, conseguentemente, un risparmio di 40.000,00 euro rispetto a quanto deliberato dall'Assemblea.

Tali maggiori compensi potranno, pertanto, essere impiegati in caso di particolari impegni che potrebbero essere richiesti ai Consiglieri.

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

Agli Amministratori è riconosciuto il rimborso delle spese sostenute per lo svolgimento dell'incarico sulla base dei relativi giustificativi.

Gli emolumenti assegnati hanno carattere globale ed onnicomprensivo e resta, pertanto, esclusa, sino alla scadenza del mandato, l'erogazione di ogni altro emolumento, compenso, remunerazione, indennità per tali titoli.

3.2 Remunerazione dei Dirigenti

Componente fissa

La componente fissa della retribuzione trova riferimento nelle previsioni contrattuali e nelle relative tabelle economiche.

L'applicazione della categoria contrattuale a livello individuale e di riferimento per gli avanzamenti di carriera è correlata ai seguenti fattori:

- accompagnamento della crescita della professionalità individuale, a sua volta collegato alla interpretazione personale del ruolo ed alla assunzione della responsabilità;
- assunzione di incarichi con inquadramenti previsti dal Contratto Nazionale;
- la serie storica degli eventi gestionali e la storia professionale dei manager.

La vigente normativa di settore prevede a livello contrattuale specifiche tabelle di remunerazione. Dette tabelle sono soggette a periodiche rivalutazioni sulla base del rinnovo dei contratti collettivi di settore. Il minimo retributivo può essere integrato dall'azienda con strumenti *ad personam*.

Componente variabile a breve termine (MBO)

Il sistema MBO è stato adottato già da alcuni anni dalla Società per incentivare i Dirigenti nel raggiungimento degli obiettivi aziendali.

L'MBO varia, rispetto al compenso base dei Dirigenti, sino ad un massimo del 30%.

La Vincenzo Zucchi, per la peculiarità dell'attività svolta, attribuisce particolare importanza ad alcune funzioni rispetto ad altre. Tale importanza varia, quindi, nel corso del tempo in funzione dei risultati raggiunti e delle fasi di vita dell'azienda e rende quindi necessario un certo livello di flessibilità del sistema incentivante.

Il peso degli obiettivi (aziendali e individuali) del MBO annuale per i dirigenti è diverso tra loro in funzione delle fasi di vita dell'azienda.

Gli obiettivi sono rivisti ed aggiornati ogni anno, ai fini del loro allineamento con il piano industriale approvato dal Consiglio d'Amministrazione.

Sia in caso di superamento degli obiettivi c.d. "extrabudget" che in caso di mancato raggiungimento del 100% degli stessi, l'assegnazione del Bonus è valutata discrezionalmente dalla Società poiché alcuni degli obiettivi non sono sempre misurabili.

3.3 Benefici non monetari

Il Presidente e Amministratore Delegato, Matteo Zucchi, gode di una polizza assicurativa vita puro rischio e invalidità permanente da malattia (capitale assicurato Euro 220.000,00), una polizza assicurativa infortuni (capitale assicurato Euro 1.550.000,00 in caso di morte, ovvero Euro 1.500.000,00 in caso di invalidità permanente) ed una polizza a copertura delle spese mediche.

Al Presidente e Amministratore Delegato, sulla base del contratto stipulato con la Società, è stata inoltre assegnata un'auto aziendale ad uso promiscuo.

Il valore dei benefici non monetari (*fringe benefit*) assegnati al Presidente e Amministratore Delegato ammonta ad Euro 5.500,00.

Ai Dirigenti è concessa una polizza vita con un capitale assicurato di Euro 220.000,00, una polizza infortuni estesa all'ambito extra-professionale, nonché una polizza per il rimborso delle spese mediche (Integrativa FASI).

3.4 Trattamenti in caso di cessazione dalla carica

Non sono previsti trattamenti da corrispondere agli Amministratori in caso di cessazione dalla carica per qualsiasi motivo.

4. CAMBIAMENTI DELLA POLITICA PER L'ESERCIZIO SUCCESSIVO (2012)

Non sono previste modifiche della Politica sulla Remunerazione nel corso dell'esercizio 2012.

5. RIFERIMENTI DI MERCATO

La proposta inerente la Politica sulla Remunerazione è stata formulata facendo riferimento alle *best practice* di mercato, all'analisi del contesto di operatività di Vincenzo Zucchi S.p.A. e tenendo conto di aziende con caratteristiche analoghe, prevalentemente nei settori commerciali.

SEZIONE II

La seconda **sezione** di questa relazione evidenzia i compensi dei componenti degli Organi di Amministrazione e Controllo, dei Direttori Generali e degli altri Dirigenti con responsabilità strategiche.

Si sottolinea che non vi sono Dirigenti con responsabilità strategiche.

Si forniscono nella tabella di seguito le informazioni analitiche relative ai compensi corrisposti agli Amministratori e ai componenti del Collegio Sindacale.

Detti compensi, ammontanti complessivamente ad Euro 1.009 migliaia, sono costituiti dalle retribuzioni (fisse e variabili) per Euro 995 migliaia e *fringe benefit* per Euro 14 migliaia.

Nome e Cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione ai Comitati	Compensi variabili non equity	Benefici non monetari	Altri compensi	Totale
Marco Vitale	Presidente	01/01 - 30/05	31/12/10	45					45
Emilio Bartezzaghi	Amministratore	01/01 - 30/05	31/12/10	3	2				5
Umberto Mosetti	Amministratore	01/01 - 30/05	31/12/10	3					3
Franco Ponzellini	Amministratore	01/01 - 30/05	31/12/10	3	2				5
Giordano Zucchi	Amministratore	01/01 - 30/05	31/12/10	3					3
Niccolò Zucchi Frua	Amministratore	01/01 - 30/05	31/12/10	3					58
Barbara Zucchi Frua	Amministratore	01/01 - 30/05	31/12/10	3	1				14
Manlio Alberto Zucchi	Amministratore	01/01 - 30/05	31/12/10	3					76
Daniele Discepolo	Amministratore	01/01 - 30/05	31/12/10	3	1				60
Matteo Zucchi	Amministratore Delegato	01/01 - 30/05	31/12/10	131					136
Matteo Zucchi	Presidente e Amministratore Delegato	31/05 - 31/12	31/12/13	175	6				189
Alessandro Cortesi	Vicepresidente	31/05 - 31/12	31/12/13	47	6				53
Manlio Alberto Zucchi	Amministratore	31/05 - 31/12	31/12/13						112
Gianluigi Buffon	Amministratore	31/05 - 31/12	31/12/13	12					12
Marco Valerio Corini	Amministratore	31/05 - 31/12	31/12/13	12	9				21
Daniele Discepolo	Amministratore	31/05 - 31/12	31/12/13						0
Luigi Piergiuseppe Murciano	Amministratore	31/05 - 31/12	31/12/13	12	3				15
Filippo Zucchi Frua	Amministratore	31/05 - 31/12	31/12/13						88
Daniele Discepolo	Amministratore	31/05 - 31/12	31/12/13	11	6				85
Manlio Alberto Zucchi	Amministratore	31/05 - 31/12	31/12/13						0
Compensi nella società che redige il bilancio				469	36				965
Compensi da controllate e collegate									44
Totale									1.009

Come sopra esposto, non sussistono accordi relativamente a trattamenti da corrispondere agli Amministratori in caso di cessazione dalla carica per qualsiasi motivo essa avvenga.

Non sono previsti piani di incentivazione a base azionaria a favore di nessuna figura aziendale.

APPLICAZIONE ALLA POLITICA

Con riferimento all'esercizio 2011, senza tener conto degli affinamenti apportati alla Politica e descritti in precedenza, la Politica per la remunerazione risulta effettivamente applicata dalla Società, come indicato nella Sezione II di questo documento e verificato dal Comitato per la Remunerazione nel corso dell'attività di monitoraggio effettuata.

**PARTECIPAZIONI DETENTE DA COMPONENTI GLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO,
DAI DIRETTORI GENERALI E DAGLI ALTRI DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE**

Di seguito lo schema redatto sulla base dei criteri di cui all'art. 84-quater del Regolamento Emittenti, all'Allegato 3A, Schema 7-ter indicante le partecipazioni detenute.

Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo e dei direttori generali

Nome	Carica	Società partecipata	Numero azioni possedute al 31.12.2010	Numero azioni acquistate o sottoscritte	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute al 31.12.2011
Matteo Zucchi	Presidente e Amministratore Delegato	Vincenzo Zucchi S.p.A.	1.033.300	6.771.662		7.364.962
Manlio Alberto Zucchi	Consigliere	Vincenzo Zucchi S.p.A.	1.049.768	6.546.960		7.596.728
Filippo Zucchi Frua	Consigliere	Vincenzo Zucchi S.p.A.	421.660	3.671.364		4.053.024
Gianluigi Buffon	Consigliere	Vincenzo Zucchi S.p.A.	3.532.514	30.694.686		34.227.200

I Signori Azionisti, preso atto della presente Relazione, sono invitati ad adottare la seguente deliberazione:

**“L’Assemblea ordinaria degli Azionisti di Vincenzo Zucchi S.p.A., esaminata la Relazione degli Amministratori sulla Politica per la Remunerazione,
delibera**

in senso favorevole in ordine a quanto contenuto nella Sezione I della stessa con specifico riferimento ai suoi contenuti programmatici nonché alle procedure utilizzate per l’adozione e l’attuazione della Politica medesima”.

La presente Relazione, ai sensi di quanto previsto dagli art. 123-ter, comma 1 del TUF e 84-quater del RE, è depositata presso la sede sociale e pubblicata sul sito web della Società e via NIS.

Vi invitiamo, pertanto, in sede di Assemblea ad approvare la proposta da noi formulata e come sopra motivata e ad assumere le necessarie delibere, ringraziandoVi per la fiducia accordataci.

Rescaldina, 14 maggio 2012

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ing. Matteo Zucchi