

Davide Campari-Milano S.p.A.

Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'articolo 123-ter TUF

Sezione I

a) La politica della remunerazione degli amministratori, direttori generali e altri dirigenti con responsabilità strategiche è definita dal Consiglio di Amministrazione della Società su proposta del Comitato Remunerazione e Nomine, sentito il parere del Collegio Sindacale.

b) Il Comitato Remunerazione e Nomine, costituito in seno al Consiglio di Amministrazione, è composto da tre membri, tutti non esecutivi e di cui due indipendenti. A norma dell'art. 22 dello Statuto, il Comitato Remunerazione e Nomine ha il compito di formulare proposte per la nomina e remunerazione degli amministratori cui siano stati attribuiti funzioni e poteri specifici e, se del caso, di coloro che ricoprono ruoli chiave nella dirigenza della Società. Il Comitato Remunerazione e Nomine si riunisce periodicamente per esercitare la propria attività, se del caso coinvolgendo anche le funzioni aziendali interessate.

c) In conformità alla politica aziendale di ridurre al minimo l'utilizzo di consulenti esterni e le spese relative, nella predisposizione della politica delle remunerazioni non sono stati coinvolti esperti esterni.

d) Le finalità perseguite con la politica di remunerazione degli amministratori esecutivi sono quelle di prevedere una adeguata remunerazione e fidelizzazione del *top management* della Società, utilizzando tre diverse leve: (i) una retribuzione fissa; (ii) un compenso variabile annuo basato sulla *performance* consolidata, e (iii) l'attribuzione di stock option. I principi della politica di remunerazione e gli strumenti utilizzati sono rimasti invariati negli ultimi anni e vengono applicati anche per il resto del *management* del Gruppo. Per il solo Presidente della Società, considerata la peculiarità del ruolo che prevede principalmente funzioni di rappresentanza sociale, la remunerazione si articola solo su una retribuzione fissa di base e *stock option*.

e) In particolare:

La retribuzione fissa garantisce una adeguata e certa remunerazione di base per l'attività degli amministratori esecutivi. L'attività degli amministratori esecutivi non può infatti essere compensata solo con strumenti variabili che potrebbero portare a *pay-out* nullo in presenza di avverse condizioni di mercato non addebitabili agli amministratori stessi. Tale retribuzione fissa può consistere in: (i) retribuzione da lavoro dipendente, (ii) remunerazione per la carica rivestita ex articolo 2389 cod. civ., oppure (iii) una combinazione dei due elementi precedenti.

Il compenso variabile annuo ha funzione di incentivo di breve termine, finalizzato al raggiungimento di ambiziosi risultati annuali per la Società e il Gruppo. Gli obiettivi rilevanti per il raggiungimento del compenso variabile annuo vengono definiti annualmente dal Consiglio di Amministrazione su proposta del Comitato Remunerazione e Nomine: essi sono basati su indici di

profittabilità e generazione di cassa consolidata facilmente verificabili sulla base del bilancio dell'anno successivo.

Al raggiungimento del 100% degli obiettivi previsti, il compenso variabile è pari al 100% circa della retribuzione fissa.

Le stock option hanno la funzione di fidelizzare e incentivare il *management* al raggiungimento di risultati di crescita nel medio periodo, evitando una eccessiva focalizzazione sul breve termine. Gli amministratori esecutivi partecipano ai piani di *stock option* approvati dall'assemblea per un largo numero di beneficiari, alle medesime condizioni.

Le *stock option* per loro natura acquistano un valore solo in caso di aumento del prezzo delle azioni della Società e sono pertanto direttamente correlate alla creazione di valore per gli azionisti. Data la loro natura, è difficile formulare valutazioni attendibili sulla loro incidenza economica rispetto alla retribuzione fissa e al compenso variabile annuo. L'esperienza dei pregressi esercizi di *stock option* indica tuttavia che gli importi relativi possono essere assai significativi in caso di *performance* positiva del titolo.

f) Gli amministratori esecutivi che hanno in essere un rapporto di lavoro dipendente godono degli stessi *benefit* (auto, telefono cellulare, previdenza integrativa, *etc.*) previsti per la prima fascia di dirigenti della Società.

g) Gli obiettivi rilevanti ai fini della determinazione del compenso variabile annuo vengono definiti annualmente in sede preventiva, sulla base di ambiziosi target di profittabilità e di generazione di cassa a livello consolidato. Tali obiettivi sono fissati in maniera tale da evitare che il loro raggiungimento possa avvenire attraverso scelte gestionali di breve respiro che, nel lungo termine, compromettano la forza delle marche gestite, come ad esempio il taglio degli investimenti pubblicitari, o la capacità dell'azienda di generare cassa, come avverrebbe nel caso di non fisiologica crescita del capitale circolante operativo.

Come già illustrato, al raggiungimento del 100% degli obiettivi previsti, il compenso variabile è pari al 100% circa della retribuzione fissa. In caso di mancato raggiungimento degli obiettivi, il compenso variabile diminuisce in misura più che proporzionale, fino ad azzerarsi totalmente in caso di risultati pari o inferiori all'80% del *target*. Similmente, in caso di superamento degli obiettivi il compenso cresce in misura più che proporzionale, fino ad un massimo erogabile in caso di risultati pari o superiori al 120% del *target*.

Poiché il compenso variabile degli amministratori esecutivi è determinato in base a un *target* di profittabilità e generazione di cassa consolidata e le *stock option* sono per loro natura legate all'andamento del titolo e quindi ai risultati aziendali, tanto le componenti variabili di breve quanto quelle di medio-lungo termine sono strettamente correlate all'andamento e quindi agli interessi aziendali.

Complessivamente, la significativa incidenza economica del compenso variabile annuo e delle *stock option* rispetto alla retribuzione fissa, fa sì che il relativo costo aziendale sia largamente variabile, consentendo un naturale *hedging* nel caso di andamento aziendale inferiore alle attese.

(j) Relativamente alle varie tipologie di compenso degli amministratori esecutivi:

Il compenso fisso viene liquidato mensilmente.

Il compenso variabile annuo matura con l'approvazione del bilancio consolidato di riferimento, dal quale vengono ricavati con formule aritmetiche gli elementi per la determinazione dell'importo di spettanza.

Il diritto ad esercitare le *stock option* matura cinque anni dopo la relativa attribuzione. Le *stock option* possono essere esercitate nel biennio successivo alla maturazione del diritto, salva la facoltà della Società di introdurre, qualora particolari circostanze lo richiedano, dei *blocking period* nei quali l'esercizio non è consentito.

Si segnala che il piano di *stock option* 2012 sottoposto all'approvazione dell'assemblea, prevede per tutti i beneficiari, compresi gli amministratori esecutivi, un *vesting period* di sette anni, riducibile a cinque o sei a fronte di una riduzione del numero delle opzioni esercitabili. Per maggiori dettagli su tale piano, si rinvia alla Relazione relativa.

Per ciascuna categoria di compensi non sono previsti meccanismi di correzione *ex post*, salvo che nel caso di acquisizioni significative il Consiglio di Amministrazione ha la facoltà di rivedere il *target* per il compenso variabile annuo, se questo è diventato poco significativo per effetto dell'acquisizione stessa.

k) Non sono previsti in capo ai beneficiari di *stock option* particolari obblighi in ordine al mantenimento in portafogli delle azioni acquistate.

l) In caso di cessazione anticipata del rapporto con amministratori della Società, non sono previste particolari indennità oltre a quelle eventualmente dovute ai sensi di legge, e non vi sono altri accordi con gli amministratori per il caso di loro cessazione dalla carica.

m) Tutti gli amministratori e sindaci delle società del Gruppo, compresa la Davide Campari-Milano S.p.A., sono beneficiari di una polizza assicurativa D&O (Directors and Officers' Liability) a condizioni di mercato per tale tipo di copertura.

n) La remunerazione prevista a favore degli amministratori indipendenti è la medesima prevista a favore degli altri amministratori: non sussiste pertanto alcuna particolare politica retributiva per gli amministratori indipendenti. Per la partecipazione ai Comitati è previsto un compenso specifico rapportato all'attività presumibilmente richiesta data la tipologia di Comitato. Non sussistendo incarichi particolari diversi da quello del Presidente, non sono neanche previste particolari politiche di remunerazione in proposito.

o) Pur non essendo stata la politica retributiva definita utilizzando come riferimento altre società, si rileva come tale politica sia complessivamente in linea con quella di altre società di similari dimensioni e risultati economici.

Sezione II

Prima Parte

Non sono in essere accordi che prevedano indennità spettanti agli amministratori in caso di scioglimento anticipato del rapporto.

Seconda Parte

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

COMPENSI CORRISPOSTI AI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, AI DIRETTORI GENERALI E AGLI ALTRI DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE												
SOGGETTO	DESCRIZIONE CARICA			COMPENSI						TOTALI	Fair Value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
	Nome e cognome	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity Bonus e altri incentivi	Partecipazione agli utili	Benefici non monetari			
LUCA GARAVOGLIA	Emol. di competenza delib. da ass. Compenso per carica Presidente	01/01/11-31/12/11	approvazione bilancio 2012	25.000,00							25.000,00	
				1.020.000,00							1.020.000,00	
				1.045.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.045.000,00	768.268,00
ROBERT KUNZE-CONCEWITZ	Emol. di competenza delib. da ass. Compenso per carica Amm. Del. Retribuzione da lavoro dip. Bonus	01/01/11-31/12/11	approvazione bilancio 2012	25.000,00							25.000,00	
				288.000,00				4.560,93		292.560,93		
				318.671,56						318.671,56		
						517.800,00				517.800,00		
				631.671,56	0,00	517.800,00	0,00	4.560,93	0,00	1.154.032,49	1.531.455,00	
MARCHESINI PAOLO	Emol. di competenza delib. da ass. Compenso per carica Amm. Del. Retribuzione da lavoro dip. Bonus	01/01/11-31/12/11	approvazione bilancio 2012	25.000,00							25.000,00	
				336.000,00				4.946,66		340.946,66		
				121.658,60						121.658,60		
						409.925,00				409.925,00		
				482.658,60	0,00	409.925,00	0,00	4.946,66	0,00	897.530,26	1.428.289,00	
SACCARDI STEFANO	Emol. di competenza delib. da ass. Compenso per carica Amm. Del. Retribuzione da lavoro dip. Bonus	01/01/11-31/12/11	approvazione bilancio 2012	25.000,00							25.000,00	
				336.000,00				6.676,42		342.676,42		
				127.852,37						127.852,37		
						409.925,00				409.925,00		
				488.852,37	0,00	409.925,00	0,00	6.676,42	0,00	905.453,79	1.911.168,00	
PERELLI CIPPO MARCO	Emol. di competenza delib. da ass. Comitato Audit	01/01/11-31/12/11	approvazione bilancio 2012	25.000,00							25.000,00	
				25.000,00	25.000,00					50.000,00		
				25.000,00	25.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	50.000,00	
BARCELLONA EUGENIO	Emol. di competenza delib. da ass. Comitato Remunerazione e Nomine	01/01/11-31/12/11	approvazione bilancio 2012	25.000,00							25.000,00	
					12.500,00					12.500,00		
				25.000,00	12.500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	37.500,00	
THOMAS INGELFINGER	Emol. di competenza delib. da ass. Comitato Audit	01/01/11-31/12/11	approvazione bilancio 2012	25.000,00							25.000,00	
					25.000,00					25.000,00		
				25.000,00	25.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	50.000,00	
KAREN GUERRA	Emol. di competenza delib. da ass. Comitato Remunerazione e Nomine	01/01/11-31/12/11	approvazione bilancio 2012	25.000,00							25.000,00	
					37.500,00					62.500,00		
				25.000,00	37.500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	62.500,00	
ENRICO CORRADI	Emol. di competenza delib. da ass. Comitato Audit	01/01/11-31/12/11	approvazione bilancio 2012	25.000,00							25.000,00	
					25.000,00					50.000,00		
				25.000,00	25.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	50.000,00	
ENRICO COLOMBO	Sindaco Effettivo	01/01/11-31/12/11	approvazione bilancio 2012	50.000,00							50.000,00	
					50.000,00					100.000,00		
				50.000,00	50.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	
CARLO LAZZARINI	Sindaco Effettivo	01/01/11-31/12/11	approvazione bilancio 2012	50.000,00							50.000,00	
					50.000,00					100.000,00		
				50.000,00	50.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100.000,00	
TOTALE CONSIGLIERI				2.773.182,53								
PELLEGRINO LIBROIA	Presidente Collegio Sindacale	01/01/11-31/12/11	approvazione bilancio 2012	75.000,00							75.000,00	
ENRICO COLOMBO	Sindaco Effettivo	01/01/11-31/12/11	approvazione bilancio 2012	50.000,00							50.000,00	
CARLO LAZZARINI	Sindaco Effettivo	01/01/11-31/12/11	approvazione bilancio 2012	50.000,00							50.000,00	
TOTALE SINDACI				175.000,00							175.000,00	
(I) Compensi nella società che redige il bilancio				2.948.182,53	112.500,00	1.337.650,00	0,00	16.184,01	0,00		4.414.516,54	
(II) Paolo Marchesini	Compensi da controllate e collegate	01/01/11-31/12/11	approvazione bilancio 2012	3.200,00							3.200,00	
(II) Stefano Saccardi	Compensi da controllate e collegate	01/01/11-31/12/11	approvazione bilancio 2012	6.700,00							6.700,00	
(III) Totale				2.958.082,53	112.500,00	1.337.650,00	0,00	16.184,01	0,00		4.424.416,54	5.639.180,00

TABELLA 2: Stock-option assegnate ai componenti dell'organo di amministrazione, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche.

A	B	Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio				Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio						Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio			Opzioni scadute nel corso dell'esercizio	Opzioni detenute alla fine dell'esercizio	Opzioni di competenza dell'esercizio	
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)=(2)+(5)-(11)-(14)	(16)	
		Piano	Numero Opzioni	Prezzo di esercizio	Periodo possibile di esercizio (dal-al)	Numero opzioni	Prezzo di esercizio	Periodo possibile di 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 (€)	
Luca Garavoglia	Presidente	Piano	3	1.303.780	3,84	dal 15/06/2011 al 14/06/2013	0				0	1.303.780	3,84	5,34	0	0	0	
			4	527.240	2,85	dal 01/05/2013 al 28/02/2015	0				0	0				0	527.240	285.668
			5	380.000	3,85	dal 13/05/2015 al 12/05/2017	0					0	0				0	380.000
Compensi nella società che redige il bilancio																		
	Bob Kunze Concewitz	Amministratore delegato	Piano	3	260.756	3,84	dal 15/06/2011 al 14/06/2013	0				0	260.756	3,84	5,77	0	0	0
				3	1.304.892	3,99	dal 01/08/2011 al 01/08/2013	0				0	1.304.892	3,99	5,71	0	0	0
				4	1.054.480	2,85	dal 01/05/2013 al 28/02/2015	0					0	0			0	1.054.480
5				756.000	3,85	dal 13/05/2015 al 12/05/2017	0					0	0			0	756.000	960.120
Compensi nella società che redige il bilancio																		
	Paolo Rinaldo Marchesini	Amministratore delegato	Piano	3	912.646	3,84	dal 15/06/2011 al 14/06/2013	0				0	706.508	3,84	5,58	0	206.138	247.299
				4	702.986	2,85	dal 01/05/2013 al 28/02/2015	0				0	0			0	702.986	380.890
				5	630.000	3,85	dal 13/05/2015 al 12/05/2017	0					0	0			0	630.000
Compensi nella società che redige il bilancio																		
	Stefano Saccardi	Amministratore delegato	Piano	3	912.646	3,84	dal 15/06/2011 al 14/06/2013	0				0	304.000	3,84	5,765	0	608.646	730.178
				4	702.986	2,85	dal 01/05/2013 al 28/02/2015	0				0	0			0	702.986	380.890
5				630.000	3,85	dal 13/05/2015 al 12/05/2017	0					0	0			0	630.000	800.100

TABELLA 3A: Piani di incentivazione basati su strumenti finanziari, diversi dalle *stock-option*, a favore dei componenti dell'organo di amministrazione, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche.

Non applicabile

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

Cognome e nome	Carica	(1)	Bonus dell'anno			Bonus di anni precedenti			Altri bonus
			(A)	(B)	(C)	(A)	(B)	(C)	
Bob Kunze Concewitz	Amministratore delegato	Piano	Erogabile / Erogato	Differito	Periodo di riferimento	Non più erogabili	Erogabile / Erogati	Ancora differiti	
Compensi nella società che redige il bilancio		//	517.800	//	//	//	//	//	//
Paolo Rinaldo Marchesini	Amministratore delegato	Piano	Erogabile / Erogato	Differito	Periodo di riferimento	Non più erogabili	Erogabile / Erogati	Ancora differiti	
Compensi nella società che redige il bilancio		//	409.925	//	//	//	//	//	//
Stefano Saccardi	Amministratore delegato	Piano	Erogabile / Erogato	Differito	Periodo di riferimento	Non più erogabili	Erogabile / Erogati	Ancora differiti	
Compensi nella società che redige il bilancio		//	409.925	//	//	//	//	//	//

SCHEMA N. 7-ter

Schema relativo alle informazioni sulle partecipazioni dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche

TABELLA 1: Partecipazioni dei componenti dell'organo di amministrazione e di controllo e dei direttori generali

COGNOME E NOME	SOCIETA' PARTECIPATA	NUMERO DI AZIONI	NUMERO AZIONI	NUMERO	NUMERO AZIONI
		POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO PRECEDENTE	ACQUISTATE	AZIONI VENDUTE	POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO IN CORSO
GARAVOGLIA LUCA	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	0	1.303.780	1.303.780	0
KUNZE-CONCEWITZ ROBERT	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	0	1.565.648	1.565.648	0
PERELLI-CIPPO P. MARCO	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	120.000	0	0	120.000
SACCARDI STEFANO	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	0	304.000	304.000	0
MARCHESINI PAOLO	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	0	706.508	706.508	0
INGELFINGER THOMAS	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	0	0	0	0
GUERRA KAREN	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	12.330	14.530	0	26.860
BARCELLONA EUGENIO	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	0	0	0	0
CORRADI ENRICO	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	0	0	0	0
LIBROIA PELLEGRINO	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	0	0	0	0
COLOMBO ENRICO	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	0	0	0	0
LAZZARINI CARLO	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	2.000	0	0	2.000