



# Lettera del Presidente del Comitato Remunerazioni e Nomine



Cari Azionisti,  
alla luce dei ben noti eventi occorsi dal febbraio 2020 ad oggi, ed in una situazione di emergenza sanitaria non ancora purtroppo risolta, ritengo innanzitutto doveroso rivolgere il più sentito ringraziamento a tutti i dipendenti del Gruppo che, ad ogni livello ed in ogni Paese in cui si sono trovati ad operare, hanno svolto il proprio lavoro anche nei giorni più difficili, consentendo lo svolgimento della normale operatività, senza soluzione di continuità.

Adottando tutte le cautele previste dalla normativa via via vigente, il Gruppo ha potuto continuare a svolgere la propria attività di Impresa, contribuendo al contempo a garantire anche nelle settimane più critiche il mantenimento della filiera alimentare nell'interesse di tutti.

In qualità di Presidente del Comitato Remunerazioni e Nomine di Orsero, così come costituito con delibera del Consiglio d'Amministrazione del 6 maggio 2020, ho il piacere di presentare la Relazione annuale sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, che recepisce le modifiche regolamentari introdotte dalla Delibera Consob n. 21623 del 10 dicembre 2020.

Vi anticipo che, nonostante il *turbolent enviroment* determinato dalla pandemia in atto, la politica di remunerazione mantiene l'impostazione originaria, e non viene quindi proposta alcuna modifica o rimodulazione dei "target".

Rimane quindi confermata la volontà di allineare i sistemi d'incentivazione delle principali figure manageriali alla creazione di valore per gli azionisti e per gli *stakeholder* in un orizzonte di medio-lungo periodo, attraverso il collegamento degli incentivi non solo ad obiettivi di *performance* aziendali e di Gruppo ma anche alla *performance* di Borsa del titolo Orsero.

Le politiche restano infatti finalizzate ad attrarre e motivare risorse che possano esercitare le responsabilità assegnate attraverso prestazioni di eccellenza, bilanciando la componente variabile e quella fissa.

Nella logica di rafforzare la naturale propensione alla sostenibilità insita nel *core business* del Gruppo, nel corso del corrente esercizio si lavorerà ad un Piano Strategico di Sostenibilità 2022-2024, con il quale intendiamo porre obiettivi in tema di *Environmental*,

*Social* e di *Governance*, connessi ai *Sustainable Development Goals* (SDGs) delle Nazioni Unite, con un progressivo percorso di iniziative di *stakeholder engagement*.

Il Piano in questione diventerà documento centrale per la futura revisione della politica sulla remunerazione, nella volontà di estendere i criteri utilizzati per la definizione degli obiettivi di *performance* legati alla remunerazione variabile, aggiungendo a quelli di natura finanziaria anche *targets* relativi alla responsabilità sociale dell'impresa.

Colgo anche l'occasione per ringraziare i colleghi del Comitato - la dott.ssa Tagliaferri e il dott. Prudenziati - nonché il Collegio Sindacale e tutte le funzioni aziendali competenti – per la preziosa collaborazione prestata nei lavori del Comitato stesso culminati nella consuntivazione degli obiettivi di *performance* assegnati agli Amministratori, Dirigenti con responsabilità strategiche e *key-manager* per l'esercizio 2020 e nell'assegnazione agli stessi soggetti degli obiettivi annuali per l'anno 2021.

Nel concludere questa breve nota, desidero ringraziare Voi Azionisti per il tempo e l'attenzione dedicati, ribadendo l'impegno del Comitato e di tutto il Consiglio di Amministrazione nel continuare a promuovere la massima trasparenza verso gli investitori, ispirandosi a principi di rispetto, etica nella conduzione del *business*, equità e responsabilità, così da poter continuare ad attrarre e motivare risorse di eccellenza.

Cordialmente,

Armando Rodolfo de Sanna  
**Presidente del Comitato Remunerazioni e Nomine**

# Sommario

PREMESSA .....	5
<b>Principali elementi della politica retributiva di Orsero .....</b>	<b>8</b>
GLOSSARIO .....	10
SEZIONE I .....	12
1. Sostenibilità e finalità della politica retributiva .....	<b>13</b>
2. Struttura della politica retributiva .....	<b>14</b>
3. Governance della politica retributiva .....	<b>17</b>
4. Remunerazione dei componenti del Consiglio di Amministrazione .....	<b>20</b>
5. Remunerazione dei componenti degli organi di controllo.....	<b>21</b>
6. Remunerazione dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche ovvero di Amministratori Esecutivi .....	<b>21</b>
7. Remunerazione variabile .....	<b>23</b>
7.1. Remunerazione variabile di breve termine .....	24
7.2. Remunerazione variabile di lungo termine – Piano LTI 2020-2022.....	24
8. Confronto con il Mercato di Riferimento per la Retribuzione degli Amministratori esecutivi e dei Dirigenti Strategici.....	<b>30</b>
9. Benefici non monetari .....	<b>31</b>
10. Indennità di fine carica .....	<b>31</b>
SEZIONE II .....	32
1. Parte prima.....	<b>35</b>
1.1 Remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione .....	35
1.2 Retribuzione dei Dirigenti Strategici .....	36
1.3 Remunerazione dei componenti degli organi di controllo .....	39
1.4 Indennità di fine carica.....	40
1.5 Informazioni sull'attribuzione di strumenti finanziari ad amministratori, dirigenti ed altri dipendenti di ORSERO S.p.A. e delle sue società controllate .....	
<b>2. Parte seconda .....</b>	<b>42</b>
2.2. Partecipazioni detenute dai membri del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale e dagli altri dirigenti con responsabilità strategiche.....	47

# Premessa

La presente Relazione sulla Remunerazione è stata predisposta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF e dell'art. 84-*quater* del Regolamento Emittenti ed è stata redatta in conformità all'Allegato 3A, Schema 7-*bis* e Schema 7-*ter* del Regolamento Emittenti, come novellati dal D.Lgs. 49/2019 (di attuazione della SHRD II che modifica la SHRD) e dalle correlate modifiche regolamentari e, da ultimo, per effetto della Delibera Consob n. 21623 del 10 dicembre 2020.

Il documento in oggetto tiene conto della recente quotazione della Società in Borsa con accesso alle negoziazioni su "**MTA**" (segmento STAR) a far data dal 23 dicembre 2019, in relazione alla quale la normativa applicabile richiede adempimenti finalizzati ad accrescere la trasparenza, che da sempre caratterizza la politica di impresa di Orsero.

La Relazione sulla Remunerazione è articolata nelle seguenti sezioni:

- la Sezione I, redatta in conformità agli artt. 123-ter TUF e 9-*bis* della Direttiva, che illustra la Politica di Remunerazione di Orsero in materia di remunerazione degli Amministratori, degli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche e, fermo restando quanto previsto dall'art. 2402 Cod. Civ., dei componenti del Collegio Sindacale della Società, avente durata triennale (2020-2021-2022), nonché le procedure utilizzate per l'adozione, la revisione e l'attuazione di tale Politica di Remunerazione, comprese le misure volte a evitare e/o a gestire eventuali conflitti d'interesse. La Politica di remunerazione è stata approvata dall'Assemblea degli Azionisti della Società tenutasi in data 30 aprile 2020;
- la Sezione II che, nominativamente con riferimento ai compensi attribuiti agli Amministratori e ai componenti del Collegio Sindacale della Società, e in forma aggregata per gli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche:
  1. fornisce, nella Parte prima, una rappresentazione adeguata, chiara e comprensibile di ciascuna delle voci che compongono la remunerazione, compresi i trattamenti previsti in caso di cessazione dalla carica, o di risoluzione del rapporto di lavoro, evidenziandone la conformità con la Politica di Remunerazione e le modalità con cui la remunerazione contribuisce ai risultati di lungo termine della Società;
  2. illustra analiticamente, nella Parte seconda, i compensi corrisposti nell'Esercizio (2020), a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma, dalla Società e da società controllate o collegate, segnalando le eventuali componenti dei suddetti compensi che sono riferibili ad attività svolte in esercizi precedenti a quello di riferimento ed evidenziando, altresì, i compensi da corrispondere in uno o più esercizi successivi a fronte dell'attività svolta nell'Esercizio, eventualmente indicando un valore di stima per le componenti non oggettivamente quantificabili nell'Esercizio medesimo.

Inoltre, la Sezione II (Parte seconda) contiene le informazioni relative alle partecipazioni detenute, in Orsero e nelle società controllate, dai membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dagli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche della Società, nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori, direttamente o per il tramite di società controllate, di società fiduciarie o per interposta persona, in conformità a quanto previsto dall'art. 84-*quater*, comma 3, del Regolamento Emittenti.

La Politica di Remunerazione tiene conto delle raccomandazioni e indicazioni in materia di remunerazione di cui al Codice di Corporate Governance, nonché è redatta in ottemperanza ai requisiti richiesti dal Regolamento e dalle Istruzioni di Borsa per gli emittenti ammessi al segmento STAR.

Con riferimento alla Sezione I che, tra l'altro, contiene informazioni in merito al Comitato endoconsiliare competente in materia di remunerazione (di seguito definito il "Comitato"), si segnala che, nel corso dell'Esercizio, la Società ha proceduto alla nomina degli organi sociali e alla conseguente costituzione del comitato endoconsiliare tra cui il Comitato, nonché approvato i relativi regolamenti che ne disciplinano la composizione e il funzionamento anche in considerazione del nuovo Codice di Corporate Governance per le società quotate in vigore dal 1° gennaio 2021. Pertanto si segnala che, il Consiglio di Amministrazione del 6 maggio 2020 ha nominato quali membri del Comitato Remunerazioni e Nomine, i Consiglieri indipendenti Armando de Sanna (con funzioni di Presidente) e Vera Tagliaferri, nonché il Consigliere non esecutivo Paolo Prudenziati; tale composizione risulta in linea con quella del precedente Comitato in carica fino all'Assemblea chiamata ad approvare il bilancio di esercizio 2020. Inoltre, il Consiglio del 21 luglio 2020 ha approvato il Regolamento del Comitato il quale prevede, *inter alia*, che il Comitato svolga le seguenti funzioni in materia di remunerazione, in linea con quelle già svolte precedentemente dal Comitato e le indicazioni del richiamato Codice di Corporate Governance: (i) formulare al Consiglio di Amministrazione proposte in materia di politica per la remunerazione; (ii) valutare periodicamente l'adeguatezza, la coerenza complessiva e la concreta applicazione della politica per la remunerazione avvalendosi a tale ultimo riguardo delle informazioni fornite dai Consiglieri delegati; (iii) presentare proposte o esprimere pareri al Consiglio di Amministrazione sulla remunerazione degli Amministratori esecutivi, degli altri Amministratori che ricoprono particolari cariche e del *top management* nonché sulla fissazione degli obiettivi di *performance* correlati alla componente variabile di tale remunerazione; e (iv) monitorare l'applicazione delle decisioni adottate dal Consiglio di Amministrazione in materia di politica per la remunerazione verificando, in particolare, l'effettivo raggiungimento degli obiettivi di *performance*. Il Regolamento del Comitato prevede altresì che il componente del Comitato portatore di un interesse proprio o di terzi con riferimento all'oggetto della deliberazione, renda noto al Comitato tale interesse e, in ogni caso, nessun Amministratore prende parte alle riunioni del Comitato in cui vengono formulate proposte al Consiglio di Amministrazione relative alla propria remunerazione.

Al riguardo si rinvia anche alla “*Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari*” relativa all'Esercizio redatta ai sensi dell'art. 123-bis del TUF e pubblicata, nei termini di legge, dalla Società sul sito internet [www.orserogroup.it](http://www.orserogroup.it), sezione “Governance”, sottosezione “*Relazioni sulla governance*”.

Per quanto riguarda le informazioni richieste dagli artt. 114-bis del TUF e 84-bis del Regolamento Emittenti in relazione al piano di incentivazione basato su strumenti finanziari in vigore durante il periodo di riferimento della Politica di Remunerazione si rinvia anche al Documento Informativo disponibile sul sito internet dell'Emittente [www.orserogroup.it](http://www.orserogroup.it), sezione “Governance”, sottosezione “Remunerazione”.

La presente Relazione sulla Remunerazione è messa a disposizione del pubblico, per almeno dieci anni, sul sito internet dell'Emittente [www.orserogroup.it](http://www.orserogroup.it), sezione “Governance”, sottosezione “Remunerazione”

# Principali elementi della politica retributiva di Orsero

COMPONENTI	FINALITÀ E CARATTERISTICHE	SINTESI NUMERICA ANNUA	
<b>REMUNERAZIONE CDA</b>  <b>COMITATI ENDOCONSILIARI</b>  <b>COLLEGIO SINDACALE</b>	<p>È di livello adeguato al fine di remunerare le responsabilità dell'organo consiliare, dei relativi comitati e del Collegio Sindacale tenuto conto della dimensione della Società, dell'impegno richiesto e delle competenze necessarie.</p> <p>Prevista ex art. 2389 Cod. Civ. in forma di emolumento fisso; non sono previsti compensi variabili</p>	Presidente del CdA: euro 140.000 (oltre rimborsi spese)	Pag. 35 (sezione 2)
		Compenso Amministratori: euro 20.000 (oltre rimborsi spese)	Pag. 35 (sezione 2)
		Comitato Remunerazione e Nomine: Presidente euro 15.000 e membri euro 10.000	
		Comitato Parti Correlate: Presidente euro 8.000 e membri euro 6.000	
		Comitato Controllo e Rischi: Presidente euro 13.000 e membri euro 8.500	
	Collegio Sindacale: Presidente euro 30.000, Sindaci euro 20.000		
<b>REMUNERAZIONE FISSA AMMINISTRATORI ESECUTIVI E DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE</b>	<p>Compensa la professionalità e le competenze richieste dal ruolo ricoperto; determinata in relazione a <i>benchmark</i> retributivi di mercato periodicamente valutati</p> <p>Prevista in forma di emolumento ex art. 2389 Cod. Civ. per gli amministratori e in forma di retribuzione da lavoro dipendente per chi ha anche un ruolo dirigenziale.</p>	AD e Vice Presidente: euro 370.000 RAL (oltre a gettone CDA)	Pag. 36 (sezione 2)
		AD e Chief Financial Officer: euro 340.000 RAL (oltre a gettone CDA)	Pag. 36 (sezione 2)
		Chief Commercial Officer: euro 250.000 RAL	Pag. 38 (sezione 2)
<b>REMUNERAZIONE VARIABILE DI BREVE TERMINE (MBO)</b>	<p>Destinatari: DRS (esclusi gli Amministratori Esecutivi) e Key Manager.</p> <p>Obiettivi: EBITDA Adjusted Consolidato ovvero obiettivi specifici reddituali su attività o geografie</p> <p>Modalità di erogazione: pagamento in <i>cash</i> e <i>Up-Front</i>.</p>	DRS: <i>payout</i> 28% della RAL (euro 70.000) su target EBITDA Adjusted Consolidato <i>gate</i> 90%, max 110% del target	Pag. 38 (sezione 2)
		Key Manager: <i>payout</i> dal 10% al 30% RAL su target EBITDA Adjusted Consolidato o su riferimento reddituale specifico di geografia o attività <i>gate</i> 90%, max 110% del target	
<b>REMUNERAZIONE VARIABILE DI LUNGO TERMINE – PIANO LTI 2020-2022</b>	<p>Destinatari: Amministratori esecutivi (per i quali è prevista una componente <i>Up-Front</i> in sostituzione dell'MBO), DRS, Key Manager.</p> <p>Obiettivi: - EBITDA Adjusted Consolidato e altri eventuali obiettivi di <i>performance</i></p>	Amministratori Esecutivi: <i>payout</i> fissato al 90% RAL	Pag. 37 (sezione 2)
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• AD e Vice-Presidente euro 333.000</li> <li>• AD e CFO euro 306.000</li> </ul> <p>50% LTI Upfront, 50% LTI Differito</p> <p><i>Gate</i> 90%, Max 110% del target (EBITDA Adjusted Consolidato);</p>	

pluriennali stabiliti dal Consiglio di Amministrazione, previo parere del Comitato Remunerazioni e Nomine per quanto di competenza.  
- Total Shareholder Return.  
Modalità di erogazione: pagamento in cash al termine del periodo di *vesting*, con due diverse modalità e termini a seconda della tipologia di Beneficiario. Per la porzione "differita" è previsto un meccanismo di "lock in" successivo al periodo di *vesting*.

LTI differito: maturazione del bonus soggetta a ulteriori gate reddituali e finanziari  
DRS: *payout* fissato 45% RAL (euro 112.000)  
*Gate* 90%, Max 110% del target (EBITDA Adjusted Consolidato); maturazione del bonus soggetta a ulteriori gate reddituali e finanziari  
Key Manager: *payout* fissati dal 10% al 40% RAL  
*Gate* 90%, Max 110% del target (EBITDA Adjusted Consolidato); maturazione del bonus soggetta a ulteriori gate reddituali e finanziari

**Per tutti i destinatari sono previste clausole di claw-back oltre a disciplina di good leaver e bad leaver**

BENEFICI NON MONETARI	<p>Integra il pacchetto retributivo in una logica di <i>total reward</i>, per favorire la fidelizzazione delle risorse, tenuti di conto gli <i>standard</i> di mercato</p> <p><u>Destinatari</u>: Amministratori esecutivi, DRS, Key Manager.</p>	<p><u>Tipologia</u>:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- autoveicolo assegnato ad uso promiscuo;</li> <li>- polizza assicurativa a copertura del rischio da infortunio;</li> <li>- polizza assicurativa di assistenza sanitaria integrativa;</li> <li>- abitazione per taluni dirigenti ad uso foresteria.</li> </ul>	Pag. 31 (sezione 1)
INDENNITÀ DI FINE CARICA/RAPPORTO	<p>Favorisce la <i>retention</i> delle risorse chiave e promuove l'allineamento agli interessi di lungo termine.</p> <p><u>Destinatari</u>: Amministratori esecutivi e DRS.</p> <p><u>Causali</u>:</p> <p>a) revoca della carica e/o licenziamento in assenza di giusta causa;</p> <p>b) dimissioni dovute a:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- cambio di controllo della Società a seguito di operazioni straordinarie, o</li> <li>- giusta causa.</li> </ul>	<p><u>Importo</u>: 2 annualità della retribuzione annua fissa lorda (RAL) comprensiva di quanto previsto da CCNL e/o dell'emolumento per la carica svolta.</p>	Pag. 31 (sezione 1)

# Glossario

**Amministratori Indipendenti:** Gli amministratori di Orsero in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'art. 148 del TUF e all'art. 2 del Codice di Corporate Governance (come *infra* definito).

**Assemblea:** L'Assemblea degli Azionisti di Orsero S.p.A.

**Codice di Corporate Governance:** Il Codice di Corporate Governance delle società quotate approvato nel gennaio 2020 dal Comitato per la Corporate Governance e promosso da Borsa Italiana S.p.A., disponibile all'indirizzo [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it), nella sezione "Comitato per la Corporate Governance", in vigore alla Data della Relazione (come *infra* definita).

**Cod. Civ.:** Il codice civile.

**Collegio Sindacale:** Il Collegio Sindacale di Orsero S.p.A.

**Comitato Controllo e Rischi:** Il Comitato Controllo e Rischi di Orsero S.p.A.

**Comitato Parti Correlate:** Il Comitato Parti Correlate di Orsero S.p.A.

**Comitato Remunerazioni e Nomine o Comitato:** Il Comitato per la Remunerazione e le Proposte di Nomina di Orsero S.p.A.

**Consiglio o Consiglio di Amministrazione:** Il Consiglio di Amministrazione di Orsero S.p.A.

**Data della Relazione:** La data di pubblicazione della presente Relazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 16 marzo 2021, previo parere favorevole del Comitato.

**D.Lgs. 49/2019 o Decreto:** Il decreto legislativo n. 49 del 10 maggio 2019, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n. 134 del 10 giugno 2019, recante l'attuazione della SHRD II.

**Dirigenti con Responsabilità Strategiche o Dirigenti Strategici o DRS:** I soggetti individuati dal Consiglio di Amministrazione che, ai sensi dell'Allegato 1 al Regolamento Parti Correlate (come *infra* definito), hanno il potere e la responsabilità, direttamente o indirettamente, della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività di Orsero S.p.A.

**Esercizio:** L'esercizio sociale cui si riferisce la Sezione I della presente Relazione sulla Remunerazione (come *infra* definita) ossia l'esercizio 2020.

**Gruppo o Gruppo Orsero:** Il Gruppo Orsero.

**Orsero, Emittente o Società:** Orsero S.p.A.

**MTA:** Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

**Piano LTI:** Il piano di incentivazione di Orsero S.p.A., denominato "Piano di incentivazione monetario 2020-2022" basato anche su strumenti finanziari, adottato dal Consiglio di Amministrazione del 11 marzo 2020, previo parere favorevole del Comitato in conformità alle relative Linee Guida approvate dall'Assemblea degli Azionisti di Orsero del 25 ottobre 2019.

**Politica di Remunerazione o Politica Remunerativa o Politica:** La politica di Orsero S.p.A. in materia di remunerazione degli Amministratori, dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche e dei componenti del Collegio Sindacale, approvata dall'Assemblea del 30 aprile 2020 e dal Consiglio di Amministrazione del 11 marzo 2020, previo parere favorevole del Comitato, e illustrata nella Sezione I della presente Relazione sulla Remunerazione (come *infra* definita).

**Regolamento di Borsa:** Il Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. in vigore alla Data della Relazione.

**Regolamento Emittenti:** Il Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 come successivamente modificato, in vigore alla Data della Relazione.

**Regolamento Parti Correlate:** Il Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 in materia di operazioni con parti correlate come successivamente modificato, in vigore alla Data della Relazione.

**Relazione sulla Remunerazione o Relazione:** La presente relazione sulla politica in materia di remunerazione di Orsero e sui compensi corrisposti dalla Società, redatta ex artt. 123-ter TUF e 84-quater del Regolamento Emittenti.

**Direttiva:** La Direttiva 2007/36/CE relativa all'esercizio di alcuni diritti degli azionisti di società quotate, c.d. Shareholders' Right Directive (SHRD), come modificata dalla Direttiva (UE) 2017/828 del Parlamento europeo e del Consiglio del 17 maggio 2017 (SHRD II), che modifica la SHRD per quanto riguarda l'incoraggiamento dell'impegno a lungo termine degli azionisti, c.d. Shareholders' Right Directive II.

**Statuto:** Lo statuto sociale di Orsero in vigore alla Data della Relazione e disponibile sul sito internet dell'Emittente [www.orserogroup.it](http://www.orserogroup.it), sezione "Governance", sottosezione "Statuto".

**TUF:** Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (Testo Unico della Finanza) come successivamente modificato, in vigore alla Data della Relazione.



# SEZIONE I

Relazione sulla politica in materia  
di remunerazione

## 1. Sostenibilità e finalità della politica retributiva

Il nostro insieme di valori è basato sul concetto di integrità, etica e diversità, come condizioni sostenibili della nostra attività di impresa.

Dipendenti e collaboratori sono il motore del Gruppo Orsero. Il Gruppo è impegnato nel promuovere l'equilibrio vita-lavoro e nel garantire rapporti di lavoro equi e stabili, basati sul rispetto e sulla promozione dei talenti.

Il valore dei dipendenti del Gruppo Orsero è uno dei fattori di maggior successo: le persone sono al centro dell'organizzazione del lavoro e il Gruppo si pone come obiettivo quello di valorizzare le capacità e le attitudini di ciascun dipendente per ottenere i migliori risultati per il Gruppo e per il medesimo. La centralità delle persone si concretizza attraverso una solida cultura del lavoro basata sulla correttezza, sulla professionalità e sul merito.

A tal fine ci proponiamo, attraverso adeguati meccanismi di remunerazione e di incentivazione, di creare un ambiente lavorativo inclusivo di qualsiasi forma di diversità e in grado di favorire l'espressione del potenziale individuale, di attrarre, trattenerne e motivare le risorse.

Orsero, nell'ambito del nuovo contesto in cui si trova in seguito alla quotazione sul segmento STAR del MTA, si pone tra gli obiettivi - secondo un approccio programmatico - quello di valorizzare le sue risorse umane, promuovendo tra l'altro iniziative di:

- formazione, al fine di accrescere le qualità professionali di ciascun dipendente, assicurando che i propri dipendenti e collaboratori dispongano di competenze adeguate e siano professionalmente qualificati e idonei a svolgere le attività loro affidate;
- *diversity*, sia di genere che di età;
- *work life balance*, offrendo benefit a tutto il personale dipendente, indipendentemente dalla tipologia contrattuale, in conformità con le prescrizioni dettate dalla normativa contrattuale di volta in volta applicabile.

Nel triennio 2020-22, potranno infatti essere inserite, anche sulla base delle iniziative implementate, obiettivi di sostenibilità legati all'erogazione della remunerazione variabile di breve termine, accanto agli obiettivi di *performance* economico-finanziaria. La Politica Retributiva della Società è basata su principi di meritocrazia ed equità e mira ad attrarre, motivare e trattenerne le risorse chiave e strategiche e, al tempo stesso, allineare l'interesse del *management* all'obiettivo prioritario della creazione di valore per l'azienda e per gli Azionisti nel medio-lungo periodo contribuendo al conseguimento di risultati sostenibili nel tempo, valorizzando la *performance* realizzata e riconoscendo la qualità e l'efficacia del contributo individuale.

## 2. Struttura della politica retributiva

La Politica di Remunerazione della Società, illustrata nella presente Relazione, è attuata tra l'altro con l'ausilio del Comitato Remunerazioni e Nomine; la metodologia e gli strumenti retributivi a tal fine adottati dalla Società sono equi, facilmente comunicabili e comprensibili, nonché coerenti con la cultura organizzativa di Orsero e del Gruppo.

La Società, anche con riferimento alle dinamiche aziendali e di Gruppo, ha svolto e prevede di svolgere periodici confronti con il mercato esterno tramite il ricorso a studi comparativi.

In particolare, ai fini della definizione della Politica di Remunerazione e della redazione della presente Relazione, Orsero si è avvalsa del supporto della società *EY Advisory S.p.A.*, quale esperto indipendente competente in ambito nazionale ed internazionale in materia di metodologie di pesatura delle posizioni organizzative, di analisi retributive, nonché di definizione di piani di incentivazione e di *corporate governance*. A tal fine, detta società ha supportato Orsero nell'analisi di *benchmark* delle retribuzioni di amministratori, dirigenti strategici e sindaci delle società comparabili e nell'assistenza alla Società nell'individuazione delle *best practice* in materia di rappresentazione della politica di remunerazione.

La Politica di Remunerazione di Orsero è articolata per categorie, in quanto distingue una diversa politica retributiva per gli Amministratori Esecutivi e Dirigenti Strategici, gli Amministratori non esecutivi, gli altri Dirigenti Strategici e Apicali, i *key manager* del Gruppo e i Sindaci della Società.

Orsero adotta una Politica di Remunerazione degli Amministratori Esecutivi e dei Dirigenti Strategici che prevede una componente fissa e una componente variabile sia di breve che di medio-lungo termine, mediante forme di remunerazione incentivante legate alla redditività e parametrate alle *performance* aziendali, tenuto conto del contributo personale alle stesse e finalizzate in particolare a: i) la *retention* del *management* e ii) un corretto allineamento degli obiettivi del *management* con quelli degli azionisti, nonché basate su indicatori misurabili e in parte su strumenti finanziari.

In particolare, con riferimento agli Amministratori Esecutivi e ai Dirigenti Strategici, le componenti fisse e variabili della remunerazione sono adeguatamente bilanciate tenuto conto della finalità e della natura delle stesse, nonché avendo a riferimento l'allineamento ai *benchmark* di società comparabili. Al riguardo si rinvia ai successivi Paragrafi 3, 5 e 6 e, quanto al confronto con il mercato, al Paragrafo 8.

Le componenti remunerative fisse e variabili, distinte in funzione dei ruoli ricoperti dai soggetti destinatari, sono adeguatamente bilanciate di modo che la remunerazione fissa sia sufficiente a remunerare la prestazione del soggetto interessato nel caso in cui la componente variabile non fosse erogata a causa del mancato raggiungimento degli obiettivi cui la stessa è subordinata.

Quanto alle componenti variabili (come meglio illustrato nella presente Relazione) difatti si precisa che, in caso di mancato raggiungimento dei *target* prefissati, salvo un eventuale margine di tolleranza che non sarà comunque tale da inficiare la *ratio* sottostante ai *target* medesimi e la bontà degli stessi, la remunerazione incentivante non sarà erogata nella sua totalità.

La Politica Remunerativa della Società – e, in particolare, la politica in materia di componenti variabili della remunerazione di lungo termine – contribuisce pertanto alla strategia e alle *performance* aziendali, al perseguimento degli interessi a lungo termine della Società e del Gruppo che, come tali, favoriscono l'allineamento degli interessi fra gli azionisti e il *management*, secondo una visione che tiene tra l'altro conto degli *stakeholder* e che punta ad assicurare la sostenibilità nel medio termine.

Tale contributo è fornito mediante:

- (i) un maggiore e più consapevole coinvolgimento degli Azionisti, i quali sono chiamati ad esprimere il proprio voto vincolante sulla presente Sezione, che descrive ciascuna delle voci che compongono la remunerazione degli Amministratori e degli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche, nonché dei Sindaci della Società e che ha quindi un contenuto diverso e più ampio rispetto alle delibere in materia di compensi di cui agli artt. 2364, 2389 e 2402 Cod. Civ.;
- (ii) il perseguimento di una politica di fidelizzazione ed incentivazione degli Amministratori e dei dipendenti individuati quali risorse chiave per il Gruppo, attraverso la partecipazione ad un piano di incentivazione di lungo periodo (c.d. Long Term Incentive, debitamente descritto ai Paragrafi successivi), che promuove e consente un loro maggior coinvolgimento nel lungo periodo nella realizzazione degli obiettivi di performance, nell'apprezzamento del titolo azionario e nella permanenza nel Gruppo.

La Politica Remunerativa è determinata tenendo anche conto del compenso e delle condizioni di lavoro dei dipendenti del Gruppo. Tale aspetto viene attuato tramite l'implementazione di una politica di *Total Reward* sostenibile, un costante confronto con le prassi di mercato rispetto a *peer* comparabili per dimensioni economico-operative e un adeguato bilanciamento delle componenti fisse e variabili della remunerazione.

La Politica Remunerativa ha durata triennale, rimanendo dunque in vigore per i tre anni successivi all'approvazione della stessa incluso l'anno di approvazione (2020-2022); ferma restando la possibilità di essere modificata qualora necessario e opportuno con l'approvazione dell'Assemblea.

Si precisa che, in considerazione della recente ammissione alle negoziazioni sul MTA – intervenuta in data 23 dicembre 2019 – la Politica Remunerativa (qui descritta) è la prima politica adottata da Orsero in ottemperanza alla normativa applicabile alle società quotate (al riguardo si rinvia alla Premessa); pertanto non è possibile indicare cambiamenti apportati rispetto a una precedente politica, né come la Società abbia tenuto in considerazione di voti e valutazioni eventualmente espressi al riguardo dagli Azionisti (salvo quanto previsto nell'adozione del Piano LTI 2020-2022, descritto al

successivo Paragrafo 7.2, che tiene conto dell'Assemblea del 25 ottobre 2019 che ne ha, tra l'altro, approvato le relative Linee Guida). Tali indicazioni, in linea ai migliori *standard* applicabili per la redazione, saranno fornite a partire dalla prossima Politica Remunerativa.

### 3. Governance della politica retributiva

In conformità a quanto previsto dal Regolamento Parti Correlate, così come recepito nella Procedura per le Operazioni con Parti Correlate di Orsero – disponibile sul sito *internet* della Società [www.orserogroup.it](http://www.orserogroup.it), nella sezione “*Governance*”, sottosezione “*Procedure Societarie*” – l’approvazione della Politica di Remunerazione da parte dell’Assemblea esonera la Società dall’applicare la suddetta procedura con riguardo alle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione in materia di remunerazione degli Amministratori e degli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche.

E ciò a condizione che:

- (i) la Società abbia adottato una politica di remunerazione;
- (ii) nella definizione della politica di remunerazione sia stato coinvolto un comitato costituito esclusivamente da amministratori non esecutivi, in maggioranza indipendenti;
- (iii) sia stata sottoposta all’approvazione dell’Assemblea una relazione che illustri la politica di remunerazione;
- (iv) la remunerazione assegnata sia coerente con tale politica.

I principali soggetti e organi coinvolti nella predisposizione, approvazione e revisione della Politica di Remunerazione sono l’Assemblea degli Azionisti, il Consiglio di Amministrazione e il Comitato Remunerazioni e Nomine.

#### Assemblea degli Azionisti

In materia di remunerazioni, l’Assemblea:

- determina il compenso dei membri del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell’art. 2364, comma 1, n. 3), Cod. Civ. e può determinare il compenso complessivo del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell’art. 2389, comma 3, Cod. Civ., il tutto in conformità all’art. 21 dello Statuto sociale;
- esprime (i) un voto vincolante sulla Sezione I della Relazione con la cadenza richiesta dalla durata della Politica Remunerativa e, in ogni caso, in occasione di modifiche della Politica<sup>1</sup> e (ii) un voto non vincolante sulla Sezione II della Relazione con cadenza annuale.

Qualora l’Assemblea non approvi la Politica di Remunerazione, la Società sarà tenuta a corrispondere le remunerazioni conformemente alla eventuale più recente politica di remunerazione approvata dall’Assemblea o, in mancanza, in conformità alle prassi vigenti. In occasione della successiva Assemblea di approvazione del bilancio, la Società dovrà sottoporre al voto dell’Assemblea una nuova Politica di Remunerazione.

---

<sup>1</sup> Il voto degli Azionisti è richiesto in occasione di modifiche della Politica Retributiva che non siano meramente formali o chiarimenti redazionali.

## Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione:

- costituisce al proprio interno un Comitato Remunerazioni e Nomine;
- definisce, su proposta del Comitato Remunerazioni e Nomine, la Politica di Remunerazione, nonché la sua eventuale revisione, e approva la Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, ai sensi dell'art. 123-ter del TUF e dell'art. 84-*quater* del Regolamento Emittenti, da sottoporre all'esame e deliberazione dell'Assemblea secondo le modalità e i termini previsti dalle richiamate disposizioni;
- ai sensi dell'art. 21 dello Statuto, in coerenza con la Politica di Remunerazione, determina la remunerazione degli Amministratori investiti di particolari cariche, nel rispetto dell'eventuale compenso complessivo determinato dall'Assemblea ai sensi dell'art. 2389, comma 3, Cod. Civ., previo parere del Collegio Sindacale, e su proposta o sentito il parere del Comitato Remunerazioni e Nomine;
- predispone, su proposta o sentito il parere del Comitato Remunerazioni e Nomine, gli eventuali piani di remunerazione incentivante, anche basati su azioni o altri strumenti finanziari destinati ad amministratori, dipendenti e collaboratori, ivi inclusi i Dirigenti con Responsabilità Strategiche, li sottopone all'approvazione dell'Assemblea, per quanto di competenza ai sensi dell'art. 114-bis TUF, e ne cura l'attuazione.

## Comitato Remunerazioni e Nomine

Il Consiglio di Amministrazione di Orsero, in conformità a quanto previsto dal Regolamento di Borsa e del Codice di Corporate Governance, ha nominato al proprio interno un Comitato, cui sono attribuite le funzioni in materia di remunerazione, nonché quelle connesse alle proposte di nomina degli Amministratori.

Tale Comitato è in carica a partire dalla data di avvio delle negoziazioni delle azioni di Orsero sul MTA, intervenuta il 23 dicembre 2019.

Il Comitato ha il compito, in materia di politica di remunerazione, di:

- formulare al Consiglio proposte per la remunerazione degli Amministratori e degli Altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche;
- valutare periodicamente l'adeguatezza, la coerenza complessiva e la concreta applicazione della politica per la remunerazione degli Amministratori e degli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche, avvalendosi a tale ultimo riguardo delle informazioni fornite dai Consiglieri Delegati. A tal fine, il Comitato Remunerazioni e Nomine formula al Consiglio di Amministrazione proposte in materia;
- presentare proposte o esprimere pareri al Consiglio di Amministrazione sulla remunerazione degli Amministratori esecutivi e degli altri Amministratori che

ricoprono particolari cariche nonché sulla fissazione degli obiettivi di performance correlati alla componente variabile di tale remunerazione;

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

Il Comitato Remunerazioni e Nomine svolge quindi un ruolo centrale nel sistema di governance relativo alla Politica di Remunerazione del Gruppo.

Tale Comitato, in carica alla Data della Relazione, è composto da tre Consiglieri, tutti non esecutivi e in maggioranza indipendenti:

ARMANDO RODOLFO DE SANNA	AMMINISTRATORE INDIPENDENTE	PRESIDENTE
VERA TAGLIAFERRI	AMMINISTRATORE INDIPENDENTE	MEMBRO
GINO LUGLI	AMMINISTRATORE NON ESECUTIVO	MEMBRO

Per maggiori dettagli sulla composizione e sul funzionamento del Comitato si rinvia alla "Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari" redatta ai sensi dell'art. 123-bis del TUF e pubblicata, nei termini di legge, dalla Società sul sito internet [www.orserogroup.it](http://www.orserogroup.it), sezione "Governance", sottosezione "Relazioni sulla governance".

### IL CICLO DI ATTIVITÀ DEL COMITATO REMUNERAZIONI E NOMINE



## 4. Remunerazione dei componenti del Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 21 dello Statuto, gli Amministratori hanno diritto al rimborso delle spese sostenute per ragioni del loro ufficio.

Ai sensi del richiamato articolo dello Statuto, i compensi spettanti ai membri del Consiglio di Amministrazione sono stabiliti dall'Assemblea, che ha la facoltà di determinare un importo complessivo per la remunerazione degli Amministratori, da suddividere a cura del Consiglio di Amministrazione ai sensi di legge.

Lo stesso articolo dello Statuto dispone altresì che la remunerazione degli Amministratori investiti di particolari cariche sia stabilita dal Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Collegio Sindacale.

Fermo restando quanto infra indicato, gli emolumenti per i mandati consiliari, ove stabiliti in forma cumulativa dagli Azionisti, vengono poi ripartiti dal Consiglio di Amministrazione, sentite le competenti funzioni consultive interne, tenendo conto dei ruoli rivestiti, delle cariche assunte e dei ruoli chiave individuati nella figura del Presidente, e prevedono soltanto delle componenti fisse per il mandato e le diverse cariche.

È, inoltre, prevista per gli Amministratori esecutivi la partecipazione al sistema di incentivazione di medio-lungo termine, anche basato in tutto o in parte su strumenti finanziari. Al riguardo si rinvia al successivo Paragrafo 7.2.

Si precisa che, laddove la carica di Amministratore sia rivestita da un soggetto dirigente, la Politica di Remunerazione di Orsero, prevede in favore degli stessi il compenso fisso stabilito per tutti gli Amministratori (in conformità a quanto sopra indicato) in forza della loro carica di Amministratore; fermo restando quanto indicato al successivo Paragrafo 5 (per i dirigenti che siano anche Amministratori).

Gli Amministratori che svolgono le funzioni di Presidente o componente del Comitato Remunerazioni e Nomine e del Comitato Parti Correlate godono di un compenso *ad hoc* aggiuntivo rispetto a quello da Amministratore, in considerazione dell'impegno richiesto per la partecipazione a detti comitati, e ciò anche in conformità a quanto previsto dal Codice di Corporate Governance.

## 5. Remunerazione dei componenti degli organi di controllo

Ai sensi dell'art. 22 dello Statuto, ai componenti del Collegio Sindacale spetta un compenso fisso determinato per l'intero periodo di carica dall'Assemblea all'atto della loro nomina. Non sono previste forme di remunerazione variabile.

La Politica di Remunerazione di Orsero a tal proposito non prevede l'adozione di criteri di sorta, ritenendo maggiormente idoneo l'adeguamento alla prassi di mercato e agli altri soggetti di pari dimensioni di Orsero o, comunque, realtà societarie allo stesso assimilabili.

## 6. Remunerazione dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche ovvero di Amministratori Esecutivi

Orsero individua al proprio interno delle figure responsabili della pianificazione, direzione e controllo delle attività core per la Società e il Gruppo, e direttamente impegnati nell'individuazione delle strategie che presentino maggior compatibilità con riferimento agli obiettivi di business della Società, a tal proposito detti Dirigenti Strategici.

Di tali soggetti viene riconosciuta l'importanza per il planning aziendale e, di conseguenza, viene prevista una remunerazione che tenga in debita considerazione la loro peculiarità funzionale.

Tale remunerazione - per i DRS che ricoprono anche la carica di Amministratori esecutivi - è composta pertanto da una parte fissa, cui va aggiunta una parte variabile di medio-lungo termine, erogata in una quota Up-Front (a condizione del raggiungimento dei relativi obiettivi di performance cui è subordinata), in sostituzione del variabile di breve termine, e in una quota differita. Per i DRS che hanno solo un incarico dirigenziale la remunerazione è composta da una parte fissa, cui va aggiunta una parte variabile di breve termine (MBO) e una parte variabile di medio-lungo termine, quest'ultima erogata solo in modo differito. Ogni forma di remunerazione variabile differita è legata al raggiungimento di target di Gruppo.

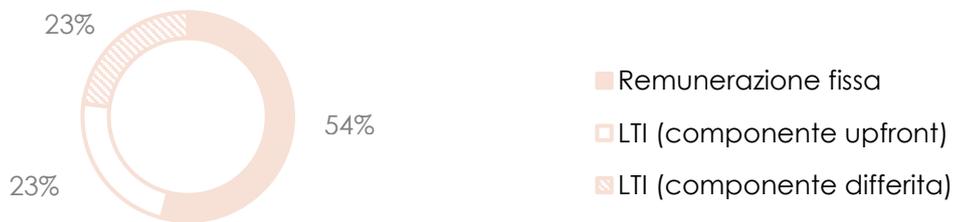
La retribuzione fissa è stabilita dal relativo contratto dirigenziale e la componente remunerativa variabile di medio-lungo termine è riconosciuta mediante la partecipazione a piani anche basati in tutto o in parte su strumenti finanziari. Al riguardo si rinvia al successivo Paragrafo 7.1. E' riconosciuta al Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato, la facoltà di prevedere eventuali forme di riconoscimento straordinario in favore di Amministratori esecutivi e Dirigenti Strategici, nonché Key

Manager, strettamente commisurate al rispettivo specifico apporto in operazioni di particolare rilevanza strategica per la Società o per il Gruppo.

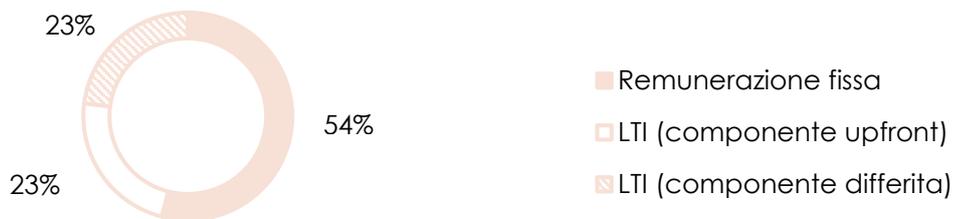
Qualora la carica di Amministratore sia rivestita da un soggetto che sia altresì dirigente, la componente remunerativa collegata a particolari cariche e la componente remunerativa di natura incentivante, di breve e medio lungo periodo (anche mediante la partecipazione a piani di incentivazione) - previste in conformità a quanto sopra - possono essere attribuite a tali soggetti nella loro qualità di dirigenti.

Di seguito, si rappresenta il pay mix del pacchetto retributivo per i Dirigenti Strategici, anche Amministratori esecutivi:

**VICE PRESIDENTE E AD**



**AD e CFO**



## 7. Remunerazione variabile

Il sistema di remunerazione del *management* del Gruppo è finalizzato ad attrarre, motivare e trattenere risorse chiave ed è definito in maniera tale da allineare gli interessi del *management* con quelli degli Azionisti, perseguendo l'obiettivo prioritario della creazione di valore sostenibile nel medio-lungo periodo, tramite un legame effettivo e verificabile tra retribuzione, da un lato, performance individuali e di Gruppo dall'altro. In particolare, la remunerazione variabile si distingue per modalità e tipologia di obiettivi in funzione della categoria di beneficiari:

- i DRS che ricoprono anche la carica di Amministratori esecutivi hanno diritto ad una remunerazione variabile di medio-lungo termine, erogata in una componente c.d. Up-Front, in sostituzione del variabile di breve termine (MBO), e in una componente differita. Gli obiettivi cui è legato il riconoscimento del variabile – anche in considerazione del ruolo strategico e delle responsabilità ricoperte – sono misurati a livello consolidato e sono per la componente Up-Front di natura economico-finanziaria, mentre per quella differita sono sia di natura economico finanziaria che legati all'andamento del titolo azionario;
- i DRS che hanno solo un incarico dirigenziale hanno diritto alla remunerazione variabile di breve termine (MBO) legata al raggiungimento di obiettivi economico finanziari consolidati o a livello di Business Unit, e alla remunerazione variabile di medio-lungo termine; quest'ultima è erogata solo in forma differita ed è legata al raggiungimento di target di Gruppo economico finanziari e all'andamento del titolo azionario.

Con riferimento alla restante popolazione destinataria di una remunerazione variabile di breve termine, (Dirigenti apicali e Key Manager) qualora il ruolo ricoperto sia considerato rilevante a livello di Gruppo, gli obiettivi cui è legata l'erogazione della remunerazione variabile sono consolidati; negli altri casi, in cui i Key Manager presidiano specifiche aree geografiche o attività, sono utilizzati obiettivi economico-finanziari misurati a livello aziendale, di geografia o di attività su cui tali soggetti hanno le leve gestionali. La partecipazione di questi ultimi alla creazione di valore per il Gruppo e all'andamento del titolo di Orsero – in un'ottica di inclusività e consolidamento – è garantita d'altronde mediante la remunerazione variabile di medio-lungo periodo differita, in analogia con quanto sopra descritto per i DRS.

## 7.1. Remunerazione variabile di breve termine

Il Gruppo prevede il riconoscimento di una componente variabile di remunerazione di breve termine in forma monetaria, legata a obiettivi di performance annuali, c.d. MBO, in favore di taluni Dirigenti Strategici diversi dagli Amministratori esecutivi, dirigenti apicali e dirigenti chiave della Società.

Ciò, in linea con le *best practice* delle società quotate, al fine di un adeguato bilanciamento della componente fissa e variabile della remunerazione delle figure apicali, cosicché parte della remunerazione di tali soggetti sia legata all'andamento della Società e del Gruppo sulla base di obiettivi di performance predeterminati e misurabili.

L'obiettivo annuale cui è legato il riconoscimento della remunerazione variabile viene stabilito annualmente dagli Amministratori esecutivi attraverso la struttura dell'HR di Gruppo per quanto attiene i dirigenti apicali e i *key manager*. E' il Consiglio di Amministrazione, previo parere del Comitato Remunerazioni e Nomine, a definire l'obiettivo dei DRS. In particolare:

- l'erogazione del bonus previsto dall'MBO è condizionata al raggiungimento dell'obiettivo reddituale definito e determinato (a seconda del caso) sulla base del budget di Gruppo approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società<sup>2</sup>, ovvero del budget della singola società di riferimento, geografia o attività svolta dal dirigente apicale o dal *key manager*. L'indicatore di riferimento utilizzato come target è L'EBITDA Adjusted Consolidato annuale ovvero l'EBITDA Adjusted di specifiche società controllate;
- è previsto un meccanismo di calcolo della remunerazione variabile da corrispondere al soggetto interessato che prevede una soglia minima di accesso per l'erogazione del bonus e un compenso massimo erogabile ottenibile in caso di *over-performance*.

## 7.2 Remunerazione variabile di lungo termine – Piano LTI 2020-2022

La Società, in linea con le migliori prassi di mercato adottate dalle società quotate a livello nazionale ed internazionale, ritiene che i piani di compensi legati all'andamento delle azioni costituiscano un efficace strumento di incentivazione e di fidelizzazione per i

---

<sup>2</sup> "EBITDA Adjusted Consolidato" calcolato come "il risultato operativo del Gruppo (EBIT) al netto degli ammortamenti, degli accantonamenti e dei costi/proventi aventi natura non ricorrente, comprensivi di costi (anche figurativi) dei piani di incentivazione" (non sono quindi considerati gli oneri finanziari netti, le imposte, utile-perdita pro quota derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto per le società collegate e joint-venture).

soggetti che ricoprono ruoli chiave, al fine di mantenere elevate e migliorare le *performance* e contribuire ad aumentare la crescita e il successo delle società.

L'adozione di piani di remunerazione legati all'andamento delle azioni risponde, inoltre, alle raccomandazioni del Codice di Corporate Governance, il cui art. 5 riconosce che tali tipologie di piani rappresentano uno strumento idoneo a consentire l'allineamento degli interessi degli amministratori esecutivi e dei dirigenti con responsabilità strategiche delle società quotate con quelli degli azionisti, consentendo di perseguire l'obiettivo prioritario di creazione di valore in un orizzonte di medio-lungo periodo.

La previsione di meccanismi remunerativi incentivanti è espressamente richiesta dalla regolamentazione di Borsa per le società appartenenti al segmento STAR del MTA.

Il "*Piano di incentivazione monetaria di lungo termine 2020-2022*" ha pertanto la finalità di stimolare il massimo allineamento degli interessi dei Beneficiari con il perseguimento dell'obiettivo prioritario della creazione sostenibile di valore per gli azionisti in un orizzonte di medio-lungo periodo.

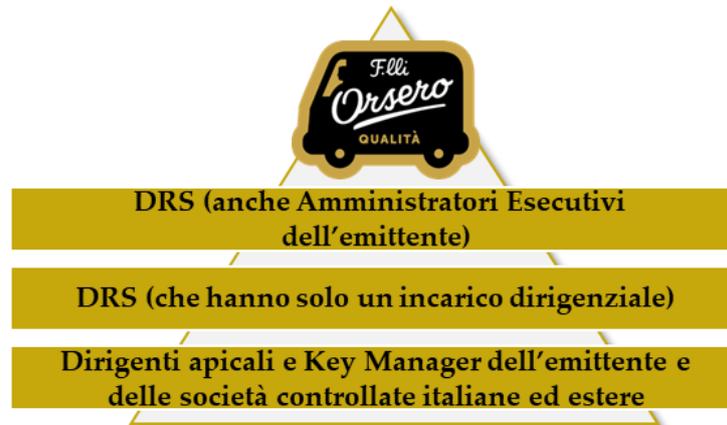
In particolare, in linea con quanto rappresentato, attraverso il Piano la Società intende promuovere e perseguire i seguenti obiettivi:

- premiare le performance di breve e di lungo periodo del Gruppo Orsero nonché rafforzare l'allineamento tra gli interessi del management e quelli degli Azionisti, orientando i comportamenti verso la sostenibilità della performance e verso il raggiungimento di obiettivi definiti;
- sviluppare politiche di *retention* volte a fidelizzare le risorse chiave aziendali e incentivare la loro permanenza nel Gruppo;
- sviluppare politiche di *attraction* verso figure manageriali e professionali di talento.

Il Piano riconosce, nell'ambito della struttura retributiva dei beneficiari, un incentivo economico di natura monetaria correlato al raggiungimento di determinati obiettivi di *performance* e di creazione di valore per gli Azionisti subordinatamente all'avverarsi delle condizioni di accesso ("**Gate**") e del perdurare del rapporto di lavoro con il Gruppo Orsero.

Il Piano, pur non contemplando l'assegnazione di strumenti finanziari, ma esclusivamente l'attribuzione di incentivi monetari, prevede che una parte di tali incentivi sia indicizzata al rendimento dei titoli della Società, ragione per la quale il Piano stesso viene attratto dalla disciplina prevista dall'art. 114-bis del TUF per i piani che prevedono l'assegnazione di strumenti finanziari, in quanto applicabile. Il Piano, nelle sue "Linee Guida", è stato difatti sottoposto all'Assemblea, e da essa approvato, in vista della quotazione sul MTA e in ottemperanza ai requisiti richiesti dalla regolamentazione di Borsa Italiana per gli emittenti STAR.

Sono stati individuati come **soggetti destinatari** del Piano, cui spettano differenti modalità di erogazione del premio:



Il Piano è di tipo monetario e non prevede l'assegnazione di azioni o opzioni su azioni, bensì l'erogazione di un incentivo stabilito come percentuale sul compenso fisso annuo, in misura legata al raggiungimento sia di specifici obiettivi di *performance*, parametrati al **Target EBITDA ADJUSTED Consolidato Annuale**, sia al **Total Shareholder Return del titolo Orsero nel periodo di riferimento del Piano medesimo**.

L'ammontare del compenso variabile annuo, definito in considerazione della responsabilità, criticità e strategicità del ruolo ricoperto nonché dei *benchmark* di riferimento di ciascun ruolo in termini di retribuzione, è compreso in un range tra il 10% e il 100% del compenso fisso annuo e viene fissato per ciascun beneficiario per tutto il periodo di Piano.

In particolare, modalità di funzionamento del Piano LTI e di erogazione del premio si distinguono in funzione della categoria di beneficiari:

### **Dirigenti con responsabilità strategiche (anche Amministratori esecutivi)**

Per tali Beneficiari l'incentivo monetario di lungo termine, sarà erogato sotto forma di due componenti, una immediata e una differita, in particolare:

- il 50% del suo ammontare (**Incentivo Monetario Up-Front**), suddiviso in 3 cicli, è erogato successivamente all'approvazione da parte dell'Assemblea della Società del bilancio relativo a ciascun esercizio compreso nel Periodo di Performance (2020; 2021; 2022), in sostituzione della remunerazione incentivante di breve termine (MBO).

L'erogazione dell'**Incentivo Monetario Up-Front** è condizionata al raggiungimento dell'obiettivo di "**EBITDA Adjusted Consolidato annuale**" determinato sulla base del *budget* di Gruppo approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società.

Il meccanismo di calcolo del bonus da corrispondere al soggetto interessato prevede una soglia minima di accesso per l'erogazione del bonus pari al 90% dell'obiettivo e un compenso massimo erogabile pari al 110% del bonus base, ottenibile in caso di *over-performance*, ossia in caso di raggiungimento o superamento del 110% di tale obiettivo.

OBIETTIVI DI PERFORMANCE	PAYOUT
Risultato < 90% target EBITDA Adj Consolidato annuale	Nessun incentivo
90% < Risultato < 100% target EBITDA Adj Consolidato annuale	Riduzione del 2% per ogni punto percentuale in meno Vs Target
Risultato = 100% target EBITDA Adj Consolidato annuale	100% dell'Incentivo
Risultato > 100% target EBITDA Adj Consolidato annuale	Incremento proporzionale con cap del 110%

- il restante 50% del suo ammontare (Incentivo Monetario Differito) matura successivamente all'approvazione da parte dell'Assemblea della Società del bilancio relativo a ciascun esercizio del Periodo di Performance (ossia 2020-2021-2022) ed è erogato in via differita in due tranches successivamente all'approvazione da parte dell'Assemblea della Società rispettivamente del bilancio relativo all'esercizio 2022 e 2023

La maturazione del 50% del bonus differito, è subordinata all'avverarsi congiuntamente dei seguenti Gate:

- l'**EBITDA Adjusted Annuale Consolidato** (esclusa l'applicazione del principio contabile IFRS 16) superiore al 3,3% dei ricavi consolidati, risultanti dal bilancio consolidato della Società dell'esercizio di riferimento approvato dal Consiglio di Amministrazione, e
- il **rapporto** tra la **Posizione Finanziaria Netta** e l'**EBITDA Adjusted Consolidato** (esclusa l'applicazione del principio contabile IFRS 16) risultanti dal bilancio consolidato della Società dell'esercizio di volta in volta di riferimento approvato dal Consiglio di Amministrazione, inferiore o uguale a 3X.

L'ammontare del bonus è inoltre condizionato al raggiungimento dell'obiettivo di "**EBITDA Adjusted Consolidato annuale**" determinato sulla base del *budget* di Gruppo approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società, nel rispetto del seguente meccanismo di calcolo del bonus da corrispondere al soggetto interessato:

OBIETTIVI DI PERFORMANCE	PAYOUT
Risultato < 90% target EBITDA Adj Consolidato annuale	Nessun incentivo
90% < Risultato < 100% target EBITDA Adj Consolidato annuale	Riduzione del 2% per ogni punto percentuale in meno Vs Target
Risultato = 100% target EBITDA Adj Consolidato annuale	100% dell'Incentivo

---

Risultato > 100% target EBITDA Adj  
Consolidato annuale

Incremento proporzionale con *cap* del  
110%

---

Ciascuna delle due *tranche* del premio differito è poi indicizzata al valore del **Total Shareholder Return** secondo la seguente formula:

**Rendimento % dell'azione ordinaria Orsero (o TSR) = ((VAZf + Div) – VAZfB) / VAZfB<sup>3</sup>**

In ogni caso, l'incremento dell'ammontare dell'Incentivo Monetario Differito dovuto all'indicizzazione al TSR secondo la formula sopra riportata, non potrà essere superiore complessivamente al 40% (*Cap*) e il decremento dell'ammontare dell'Incentivo Monetario Differito dovuto all'indicizzazione al TSR, non potrà essere superiore all'80% (*Floor*).

### **Dirigenti Strategici (diversi dagli Amministratori esecutivi), Dirigenti apicali e altri Key Manager della società e delle controllate italiane ed estere**

Per tali Beneficiari l'incentivo monetario di lungo termine, segue interamente le modalità descritte per l'erogazione dell'**Incentivo Monetario Differito**, applicato quindi in 3 cicli di pari importo che maturano all'approvazione da parte dell'Assemblea della Società rispettivamente del bilancio relativo a ciascun esercizio del Periodo di Performance (ossia 2020-2021-2022) e che vengono erogate in via differita in 2 *tranche* di pari importo successivamente all'approvazione da parte dell'Assemblea della Società rispettivamente del bilancio di esercizio del 2022 e del 2023, subordinatamente alla verifica dei Gate e delle condizioni di performance, sopra descritte.

Di seguito si rappresentano in sintesi le diverse modalità di erogazione dell'incentivo LTI, in funzione della categoria di beneficiari:

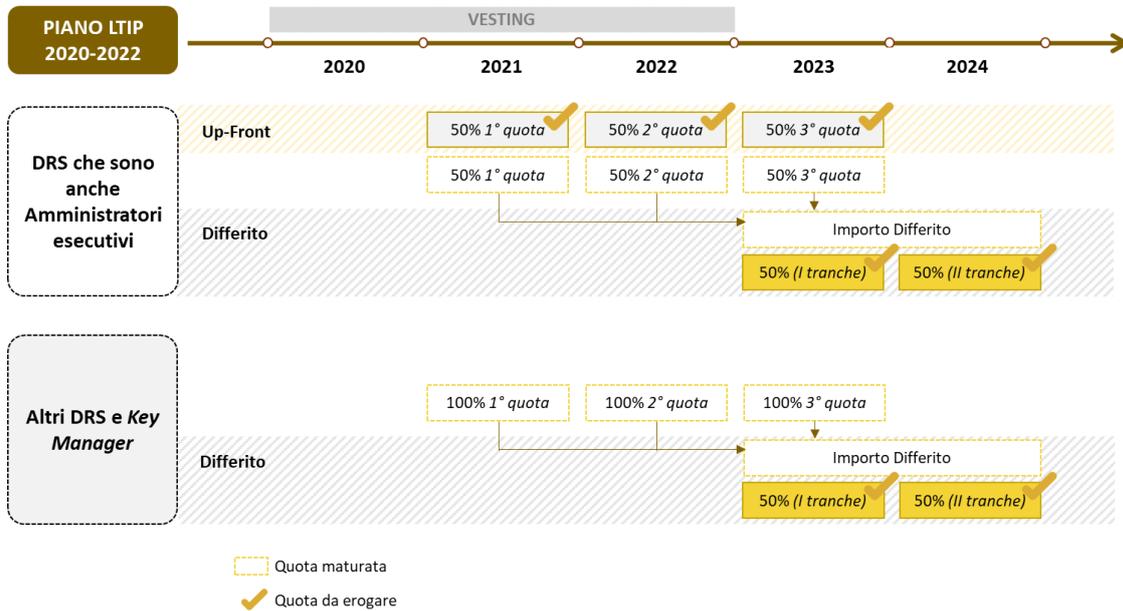
---

<sup>3</sup> **VAZf**: indica il Valore Azionario degli ultimi 6 mesi relativi all'esercizio precedente in cui la *tranche* dell'Incentivo Monetario Differito (di volta in volta di riferimento) viene erogato.

**Div**: indica (i) quanto alla prima *tranche* dell'Incentivo Monetario Differito (di volta in volta di riferimento), la somma del valore unitario del dividendo per azione pagato nel Periodo di Performance (ossia 2020-2021-2022) e (ii) quanto alla seconda *tranche* dell'Incentivo Monetario Differito, la somma del valore unitario del dividendo per azione pagato nel Periodo di Performance (ossia 2020-2021-2022) e nell'esercizio successivo al Periodo di Performance (ossia il 2023).

**VAZfB**: indica il Valore Azionario (come *infra* definito) degli ultimi 6 mesi relativi all'esercizio in cui è maturata la *tranche* dell'Incentivo Monetario Differito (di volta in volta di riferimento).

**Valore Azionario**: indica la media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dall'Azione di Orsero sull'MTA nel periodo di riferimento.

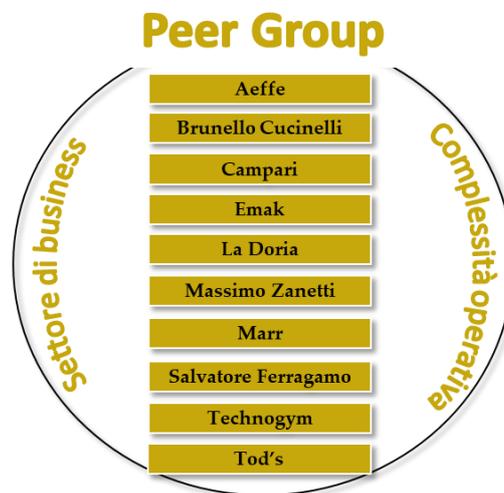


Fermo restando quanto previsto più in dettaglio dal Regolamento del Piano LTI, sono previste per tutti i destinatari del Piano LTI clausole di "claw back" oltre che a casistiche "good leaver" e "bad leaver".

Per la descrizione del Piano si rinvia anche al Documento Informativo disponibile sul sito internet dell'Emittente [www.orserogroup.it](http://www.orserogroup.it), sezione "Governance", sottosezione "Remunerazione".

## 8. Confronto con il Mercato di Riferimento per la Retribuzione degli Amministratori esecutivi e dei Dirigenti Strategici

Al fine di garantire la competitività esterna delle proprie politiche retributive, Orsero si è avvalsa del supporto della società di consulenza indipendente *EY Advisory S.p.A.*, per monitorare le prassi e le tendenze del settore. L'adeguatezza della retribuzione complessiva è verificata attraverso l'utilizzo di *benchmark* retributivi per ruolo, condotti rispetto a specifici *peer group* selezionati, per confrontare ruoli e posizioni assimilabili e valutare l'allineamento competitivo con il mercato di riferimento più appropriato.



In considerazione del *panel* di riferimento per gli Amministratori esecutivi, selezionato tenendo conto di parametri dimensionali ed economico-operativi oltreché di settore, la Società ha definito una politica retributiva allineata al primo quartile di mercato in coerenza con il posizionamento dimensionale<sup>4</sup>.

Azienda	Macrosector	Sector	Fatturato (€mln) al 31/12/2018	Dipendenti al 31/12/2018	Capitalizzazione al 31/01/2020
Orsero	CONSUMER GOODS	FOOD & BEVERAGE	953	1.461	112
AEFFE	CONSUMER GOODS	PERSONAL & HOUSEHOLD GOODS	352	1.277	168
BRUNELLO CUCINELLI	CONSUMER GOODS	PERSONAL & HOUSEHOLD GOODS	2.492	1.736	2.246
CAMPARI	CONSUMER GOODS	FOOD & BEVERAGE	1.712	3.625	10.198
EMAK	CONSUMER GOODS	PERSONAL & HOUSEHOLD GOODS	453	1.999	138
LA DORIA	CONSUMER GOODS	FOOD & BEVERAGE	688	754	278
MARR	CONSUMER SERVICES	RETAIL	1.667	828	1.296
MASSIMO ZANETTI BEVERAGE	CONSUMER GOODS	FOOD & BEVERAGE	891	3.359	199
SALVATORE FERRAGAMO	CONSUMER GOODS	PERSONAL & HOUSEHOLD GOODS	1.347	4.228	2.841
TECHNOGYM	CONSUMER GOODS	PERSONAL & HOUSEHOLD GOODS	634	2.133	2.290
TODS	CONSUMER GOODS	PERSONAL & HOUSEHOLD GOODS	941	4.705	1.222
		<b>Q3</b>	-40%	-59%	-95%
		<b>Mediana</b>	4%	-29%	-91%
		<b>Q1</b>	47%	5%	-49%

<sup>4</sup> I dati riportati nella tabella sono elaborati da EY e estratti da fonti pubblicamente disponibili.

## 9. Benefici non monetari

Orsero prevede la possibilità, per determinati soggetti e in ragione del proprio ufficio e dello svolgimento delle relative attività, la corresponsione di determinati benefici non monetari.

Segnatamente, tali benefici possono consistere in:

- (a) autoveicolo assegnato ad uso promiscuo sulla base della car policy di Gruppo;
- (b) polizza assicurativa a copertura del rischio da infortunio professionale ed extraprofessionale, comprendente rischio vita;
- (c) polizza assicurativa di assistenza sanitaria integrativa;
- (d) in taluni particolari casi, assegnazione abitazione per i dirigenti ad uso foresteria.

## 10. Indennità di fine carica

La Politica di Remunerazione prevede un'indennità di fine carica/rapporto (a seconda del caso) a favore degli Amministratori esecutivi e dei Dirigenti Strategici, in caso di cessazione della carica di amministratore o di risoluzione del rapporto di lavoro, per i seguenti motivi:

- (a) revoca della carica di Amministratore e/o licenziamento del Dirigente Strategico (a seconda del caso) in assenza di giusta causa,
- (b) dimissioni dell'Amministratore esecutivo o del Dirigente Strategico dovute a (i) cambio di controllo della Società a seguito di operazioni straordinarie sul capitale esercitabile entro un periodo massimo di 12 mesi dall'avvenuto cambio di controllo, o (ii) giusta causa.

Al ricorrere di una delle suddette ipotesi, l'indennità spettante è pari a due annualità, a seconda del caso, della retribuzione annua fissa lorda (RAL) al momento dell'evento e/o della remunerazione per la carica di Amministratore fissa annua lorda prevista per l'esercizio precedente rispetto al verificarsi dell'evento, comprensive di eventuali trattamenti previsti ai sensi di legge e del CCNL applicabile.

Inoltre, sono disciplinati gli effetti della cessazione della carica di Amministratore o di risoluzione del rapporto di lavoro sulla remunerazione incentivante riconosciuta e/da riconoscere in forza dei piani di incentivazione a breve e/o medio lungo termini della Società, in ipotesi di *bad leaver* e *good leaver*, in linea con la *market practice*.



## SEZIONE II

Relazione sui compensi corrisposti

La presente Sezione, nominativamente, per i compensi attribuiti agli Amministratori e ai componenti del Collegio Sindacale e, in forma aggregata, per i compensi attribuiti agli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche:

- **nella Parte Prima:**

- fornisce una rappresentazione adeguata, chiara e comprensibile di ciascuna delle voci che compongono la remunerazione, compresi i trattamenti previsti in caso di cessazione dalla carica o di risoluzione del rapporto di lavoro, evidenziandone la conformità con la Politica di Remunerazione e le modalità con cui la remunerazione contribuisce ai risultati a lungo termine della Società;
- fornisce informazioni sull'attribuzione di strumenti finanziari ad amministratori, dirigenti (anche Dirigenti Strategici) ed altri dipendenti di Orsero e delle sue società controllate;

- **nella Parte Seconda:**

- illustra analiticamente i compensi corrisposti nell'Esercizio a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma dalla Società e da società controllate o collegate, segnalando le eventuali componenti dei suddetti compensi che sono riferibili ad attività svolte in esercizi precedenti a quello di riferimento ed evidenziando, altresì, i compensi da corrispondere in uno o più esercizi successivi a fronte dell'attività svolta nell'esercizio di riferimento, eventualmente indicando un valore di stima per le componenti non oggettivamente quantificabili nell'esercizio di riferimento;
- indica, con i criteri stabiliti nell'Allegato 3A, Schema 7-ter del Regolamento Emittenti, le partecipazioni detenute, nell'Emittente e nelle società controllate, dagli Amministratori, dai Sindaci e dagli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori, direttamente o per il tramite di società controllate, di società fiduciarie o per interposta persona, risultanti dal libro dei soci, dalle comunicazioni ricevute e da altre informazioni acquisite dagli stessi componenti degli organi di amministrazione e controllo e dagli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche.

Si precisa che, ai sensi di quanto previsto dall'Allegato 3A, Schema 7-bis del Regolamento Emittenti, le informazioni relative ai compensi percepiti dai Dirigenti con Responsabilità Strategiche, diversi dagli Amministratori, sono fornite a livello aggregato in quanto non vi sono Dirigenti con Responsabilità Strategiche che abbiano percepito nel corso dell'Esercizio compensi complessivi (sommando i compensi monetari e i compensi basati su strumenti finanziari) maggiori rispetto al compenso complessivo più elevato attribuito ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo.

Con riferimento agli accordi che prevedono indennità in caso di scioglimento anticipato del rapporto di lavoro, sempre ai sensi dell'Allegato 3A, Schema 7-bis del Regolamento Emittenti, la Società fornisce le relative informazioni anche con riferimento ai Dirigenti con Responsabilità Strategiche.

Si precisa che la società di revisione KPMG S.p.A. ha verificato – in conformità a quanto previsto dall'art. 123-ter, comma 8-bis, del TUF – l'avvenuta predisposizione da parte del Consiglio di Amministrazione della presente Sezione della Relazione sulla Remunerazione.

## 1. Parte prima

Di seguito viene fornita una rappresentazione delle voci che compongono la remunerazione per l'Esercizio (2020) dei componenti del Consiglio di Amministrazione, degli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche e dei componenti del Collegio Sindacale.

### 1.1 Remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione

In conformità a quanto previsto dalla Politica di Remunerazione, il Consiglio di Amministrazione gode degli emolumenti annuali per il mandato approvati dall'Assemblea dell'Emittente all'atto di nomina (intercorsa in data 30 aprile 2020), sulla base delle proposte sottoposte agli Azionisti. In particolare, la suddetta Assemblea ha deliberato di attribuire i seguenti emolumenti in favore di membri del Consiglio di Amministrazione:

- a tutti gli altri Amministratori un compenso annuo pari ad Euro 20.000,00, a titolo di gettone annuale di presenza, oltre il rimborso delle spese sostenute per la carica;
- al Presidente, dott. Paolo Prudenziati, un compenso annuo di Euro 140.000,00 comprensivo del gettone di presenza, oltre il rimborso delle spese sostenute per la carica.

Inoltre, sempre in conformità a quanto previsto dalla Politica di Remunerazione, il Consiglio di Amministrazione del 6 maggio 2020, in forza della delibera assembleare del 30 aprile 2020 - che ha attribuito di un compenso aggiuntivo di complessivi Euro 85.000 annui da riconoscere ai membri dei Comitati costituiti dal Consiglio di Amministrazione in seno al medesimo e da ripartirsi a cura del Consiglio stesso - ha deliberato di riconoscere i seguenti emolumenti in favore di membri del Consiglio di Amministrazione, *pro rata temporis* ed oltre il rimborso delle spese sostenute:

- Euro 15.000,00 annui al Presidente del Comitato Remunerazione e Nomine ed Euro 10.000,00 annui agli altri due componenti di detto Comitato;
- Euro 8.000,00 annui al Presidente del Comitato Parti Correlate ed Euro 6.000,00 annui agli altri due componenti di detto Comitato;
- Euro 13.000,00 annui al Presidente del Comitato Controllo e Rischi ed Euro 8.500,00 annui agli altri due componenti di detto Comitato.

Si segnala che, in conformità a quanto previsto della Politica di Remunerazione, qualora la carica di Amministratore sia rivestita da un soggetto che sia altresì dirigente, la componente remunerativa collegata a particolari cariche e la componente remunerativa di natura incentivante, di breve e medio lungo periodo (anche mediante la partecipazione a piani di incentivazione) è stata attribuita a tali soggetti (ossia agli Amministratori Esecutivi Raffaella Orsero, la quale ricopre altresì la carica di Vice Presidente, e Matteo Colombini) nella loro qualità di dirigenti.

## 1.2 Retribuzione dei Dirigenti Strategici

Si precisa, che nell'Esercizio, la Società ha individuato tre Dirigenti Strategici, tra cui gli Amministratori Esecutivi Raffaella Orsero e Matteo Colombini, in conformità a quanto al riguardo previsto dal Regolamento Parti Correlate.

In conformità a quanto previsto dalla Politica di Remunerazione, la retribuzione dei Dirigenti Strategici è composta dalle seguenti voci:

- (a) compensi fissi, lavoro dipendente;
- (b) retribuzione variabile annuale, ossia (i) componente *up-front* – Incentivo Monetario Up-Front del Piano LTI 2020-2022 per i dirigenti con responsabilità strategiche che sono anche Amministratori Esecutivi, ossia Raffaella Orsero e Matteo Colombini) e (ii) MBO per un Dirigente Strategico. Al riguardo si rinvia alla Parte II della presente Sezione, nonché per la descrizione della remunerazione variabile di breve termine (MBO) al Paragrafo 7.1 della Sezione I della presente Relazione sulla Remunerazione e per la descrizione del Piano LTI 2020-2022 al Paragrafo 7.2 della Sezione I della presente Relazione e al Documento Informativo disponibile sul sito internet dell'Emittente [www.orserogroup.it](http://www.orserogroup.it), sezione "Governance", sottosezione "Remunerazione";
- (c) benefici non monetari, consistenti in: (i) autoveicolo assegnato ad uso promiscuo sulla base della car policy di Gruppo; (ii) polizza assicurativa a copertura del rischio da infortunio professionale ed extraprofessionale, comprendente rischio vita; (iii) polizza assicurativa di assistenza sanitaria integrativa; e (iv) in favore degli Amministratori Esecutivi e Dirigenti Strategici, in quanto dirigenti operanti fuorisede, assegnazione abitazione ad uso foresteria.

Il Consiglio di Amministrazione dell'11 marzo 2020, in conformità a quanto previsto dalla Politica di Remunerazione, previo parere favorevole del Comitato, ha deliberato di riconoscere ai Dirigenti Strategici e Amministratori Esecutivi Raffaella Orsero e Matteo Colombini:

- (a) un compenso annuo fisso lordo, a far data dal 1° gennaio 2020, rispettivamente, di Euro 370.000 ed Euro 340.000, in forza del rispettivo ruolo di dirigente ricoperto e da intendersi comprensivo anche del compenso per particolari cariche di Vice

Presidente e Amministratore Delegato (ad eccezione del solo gettone di presenza stabilito per tutti gli Amministratori) e

- (b) a titolo di remunerazione variabile incentivante (a breve e a medio-lungo termine), per tutto il periodo del Piano LTI 2020-2022, un compenso annuo complessivo variabile fino al 90% del compenso fisso sopra (in caso di raggiungimento al 100% del *target*), di cui il 50% *up-front* (e quindi a titolo di remunerazione variabile di breve periodo) e il 50% differito (e quindi a titolo di remunerazione variabile di medio-lungo periodo), il tutto subordinatamente alle condizioni nonché secondo le modalità e i termini di cui allo stesso Piano LTI e ferma l'indicizzazione al Total Shareholder Return come dallo stesso disciplinato.

### **1.2.1 Dirigenti Strategici (anche Amministratori Esecutivi)**

Con riferimento all'Esercizio, il *target* dell'obiettivo di *performance* ossia l'EBITDA Adjusted consolidato annuale di Euro 39.500.000, "pro-forma" (ossia senza applicazione del Principio Contabile IFRS 16), determinato dal Consiglio di Amministrazione – in conformità a quanto previsto dalla Politica di Remunerazione – previo parere favorevole del Comitato e sulla base del budget 2020 già approvato dall'organo amministrativo, è stato raggiunto in una percentuale pari al 102,2%. Il livello di raggiungimento dell'obiettivo è stato verificato dal Consiglio di Amministrazione in ragione dei risultati di cui al bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 approvato dallo stesso Consiglio di Amministrazione.

Per informazioni in merito ai compensi spettanti in forza del Piano LTI si rinvia alla successiva Tabella 3B.

Per l'Esercizio, in conformità a quanto previsto dalla Politica di Remunerazione, alla luce del livello di raggiungimento degli obiettivi di *performance* secondo quanto sopra descritto, l'ammontare del compenso variabile (di breve periodo e di medio lungo periodo) dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche che sono anche Amministratori Esecutivi, corrisponde al 91,98% del compenso fisso e i pesi percentuali di tale retribuzione variabile e della retribuzione fissa sono rispettivamente il 47,9% e il 52,1% della retribuzione annuale complessiva (eccetto i gettoni presenza per la carica di Amministratore). Al riguardo si ricorda che il 50% compenso variabile di medio e lungo periodo sopra indicato sarà riconosciuto in via differita, in ragione del raggiungimento degli obiettivi predeterminati e come risultante all'indicizzazione del premio al Total Shareholder Return, secondo quanto previsto dal Piano LTI 2020-2022 (per la cui descrizione si rinvia alla Sezione I, Paragrafo 7.2 della presente Relazione sulla Remunerazione).

### 1.2.2 Dirigenti Strategici

Con riguardo all'altro Dirigente con Responsabilità Strategiche, il Consiglio di Amministrazione dell'11 marzo 2020, in conformità a quanto previsto dalla Politica di Remunerazione e previo parere favorevole del Comitato, ha deliberato, a titolo di remunerazione variabile incentivante a medio-lungo termine, la partecipazione dello stesso al Piano e quindi il riconoscimento, per tutto il periodo del Piano LTI (2020-2022), di un compenso variabile incentivante fino al 45% del compenso fisso allo stesso riconosciuto (di cui *infra*), da corrispondersi subordinatamente alle condizioni nonché secondo le modalità e i termini di cui al Piano LTI 2020-2022, e quindi integralmente in via differita e ferma l'indicizzazione del premio al Total Shareholder Return come ivi disciplinato. Per la descrizione del Piano LIT si rinvia alla Sezione I, Paragrafo 7.2 della presente Relazione sulla Remunerazione.

La remunerazione fissa annua lorda di tale Dirigente con Responsabilità Strategiche ammonta ad Euro 250.000,00.

Quanto alla componente variabile di breve periodo, in linea con quanto previsto dalla Politica di Remunerazione, il Consiglio di Amministrazione dell'11 marzo 2020 previo parere favorevole del Comitato, ha deliberato di riconoscere a tale soggetto un compenso variabile incentivante fino al 28% del compenso fisso a condizione che sia stato raggiunto l'obiettivo di EBITDA Adjusted consolidato previsto a *budget*, approvato dal Consiglio di Amministrazione, e stabilendo altresì un meccanismo di calcolo della remunerazione variabile da corrispondere al soggetto interessato che prevede una soglia minima di accesso per l'erogazione del *bonus* e un compenso massimo erogabile ottenibile in caso di *over-performance*, come descritto nel seguente schema.

Obiettivi di performance	Erogazione bonus
Risultato < 90% target EBITDA Adj Consolidato annuale	Nessun incentivo
90% < Risultato < 100% target EBITDA Adj Consolidato annuale	Riduzione del 2% per ogni punto percentuale in meno del risultato conseguito
Risultato = 100% target EBITDA Adj Consolidato annuale	100%
Risultato > 100% target EBITDA Adj Consolidato annuale	Incremento proporzionale con cap del 110%

Con riferimento all'Esercizio, quanto alla remunerazione variabile di medio-lungo periodo, in conformità a quanto sopra e a quanto previsto dalla Politica di Remunerazione, il *target* dell'obiettivo di *performance* ossia l'EBITDA Adjusted consolidato annuale, di Euro 39.500.000, "pro-forma" (senza applicazione del Principio Contabile IFRS 16), determinato dal Consiglio di Amministrazione, previo parere favorevole del Comitato, sulla base del budget 2020 già approvato dall'organo amministrativo, è stato raggiunto in una percentuale pari al 102,2% come verificato dal

Consiglio di Amministrazione in ragione dei risultati di cui al bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 approvato dallo stesso Consiglio di Amministrazione. Ai sensi del Piano, il relativo compenso verrà riconosciuto integralmente in via differita, subordinatamente alle condizioni nonché secondo le modalità e i termini di cui al Piano LTI, e quindi, tra l'altro, ferma l'indicizzazione al Total Shareholder Return come ivi disciplinato.

Con riferimento all'Esercizio, quanto alla remunerazione variabile di breve periodo, in conformità a quanto sopra e a quanto previsto dalla Politica di Remunerazione, il *target* dell'obiettivo di *performance* ossia l'EBITDA Adjusted consolidato annuale di Euro 39.500.000, "pro-forma" (ossia senza applicazione del Principio Contabile IFRS 16), determinato dal Consiglio di Amministrazione, previo parere favorevole del Comitato, sulla base del budget 2020 già approvato dall'organo amministrativo è stato raggiunto in una percentuale pari al 102,2% come verificato dal Consiglio di Amministrazione in ragione dei risultati di cui al bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 approvato dallo stesso Consiglio di Amministrazione. Per informazioni in merito ai compensi spettanti in forza della remunerazione variabile di breve periodo MBO, si rinvia alla successiva Tabella 3B.

Per l'Esercizio, l'ammontare del compenso variabile, rispettivamente di breve periodo e medio-lungo periodo del Dirigente con Responsabilità Strategiche, corrispondono pertanto rispettivamente al 28,61% e al 45,99% del compenso fisso e i pesi percentuali della retribuzione variabile di breve periodo, della retribuzione variabile di medio e lungo periodo e della retribuzione fissa sono rispettivamente il 16,4%, 26,3% e il 57,3% della retribuzione annuale complessiva. Quanto alla retribuzione variabile di medio e lungo periodo si ricorda che la stessa verrà erogata in via differita subordinatamente ai termini e alle condizioni previsti dal Piano LTI. Per informazioni in merito ai compensi spettanti in forza del Piano LTI, si rinvia alla successiva Tabella 3B.

Si precisa che nel corso dell'Esercizio non sono stati applicati meccanismi di correzione *ex post* della componente variabile della remunerazione di alcuni dei tre Dirigenti Strategici (inclusi i due Amministratori Esecutivi).

### **1.3 Remunerazione dei componenti degli organi di controllo**

I compensi del Presidente del Collegio Sindacale e dei Sindaci Effettivi sono stati definiti dall'Assemblea del 30 aprile 2020 all'atto della loro nomina, su proposta degli Azionisti, in Euro 30.000,00 annui lordi per il Presidente ed Euro 20.000,00 annui lordi per ciascun Sindaco Effettivo.

## 1.4 Indennità di fine carica

Nel corso dell'Esercizio non sono state attribuite indennità di fine carica o per risoluzione del rapporto di lavoro, né agli Amministratori Esecutivi, né all'altro Dirigente con Responsabilità Strategiche.

Non sono previste indennità per impegni di non concorrenza.

Non è prevista l'assegnazione o il mantenimento di benefici non monetari a favore dei soggetti che hanno cessato il loro incarico e neppure non è prevista la stipula di contratti di consulenza per un periodo successivo alla cessazione del rapporto.

Per quanto riguarda, invece, gli effetti della cessazione da destinatario del Piano LTI, cessazione, che non si è verificata nel corso dell'Esercizio per nessuno dei destinatari, si rinvia alla descrizione del Piano stesso contenuta nel Paragrafo 7.2. della Sezione I della presente Relazione sulla Remunerazione.

## 1.5 Informazioni sul confronto tra la variazione della remunerazione totale degli Amministratori e dei Sindaci, i risultati della Società e la remunerazione annua lorda media dei dipendenti della Società

Si ricorda che, in considerazione dell'ammissione alle negoziazioni sul MTA – intervenuta in data 23 dicembre 2019 – la Politica di Remunerazione (relativa agli esercizi 2020-2021-2022 e approvata dall'Assemblea del 30 aprile 2020) è la prima politica adottata da Orsero in ottemperanza alla normativa applicabile alle società quotate (al riguardo si rinvia alla Premessa).

Si segnala pertanto che non è possibile indicare cambiamenti apportati rispetto a una precedente politica, né come la Società abbia tenuto in considerazione di voti e valutazioni eventualmente espressi al riguardo dagli Azionisti (salvo quanto previsto nell'adozione del Piano LTI 2020-2022, descritto al precedente Paragrafo 7.2, che tiene conto dell'Assemblea del 25 ottobre 2019 che ne ha, tra l'altro, approvato le relative Linee Guida). Tali indicazioni, in linea ai migliori *standard* applicabili per la redazione, saranno fornite a partire dalla prossima Politica Remunerativa.

Inoltre, considerato che la Politica di Remunerazione non prevede la possibilità di derogare alla stessa al ricorrere di circostanza eccezionali, non è possibile fornire informazioni in merito a eventuali deroghe applicate.

\*\*\*

Ai sensi dell'art. 84-*quater* del Regolamento Emittenti, nel rispetto di quanto prescritto dall'Allegato 3A, Schema 7-*bis* del medesimo Regolamento, di seguito si riportano i compensi corrisposti nell'Esercizio ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, nonché degli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche. Al riguardo si segnala che le remunerazioni corrisposte nell'Esercizio sono coerenti, nel loro ammontare e nelle voci che le compongono, con la Politica di Remunerazione, approvata dall'Assemblea del 30 aprile 2020.

\*\*\*

Si segnala che, in considerazione della recente quotazione della Società sul MTA, il confronto fra la variazione annuale (i) del compenso di ciascuno dei soggetti per i quali le informazioni sui compensi debbono essere fornite nominativamente; (ii) dei risultati della Società e (iii) della remunerazione media dei dipendenti diversi dai soggetti *sub* (i) verrà fornita a partire dal prossima relazione sulla remunerazione (avente ad oggetto l'esercizio 2021). In ogni caso, per le informazioni concernenti punti (i) e (ii) e relative all'esercizio 2020, si rinvia ai precedenti Paragrafi 1.1 e 12.

\*\*\*

La remunerazione corrisposta in conformità con quanto previsto dalla Politica di Remunerazione consente di perseguire gli obiettivi di lungo termine del Gruppo; la stessa Politica infatti, attraverso, in particolare, (i) un idoneo bilanciamento delle componenti remunerative fisse e variabili di breve e medio-lungo periodo, (ii) la previsione di una remunerazione incentivante attrattiva per i destinatari in caso di raggiungimento degli obiettivi di *performance*, predeterminati e misurabili, (iii) la definizione di indicatori di *performance* di lungo termine tali da allineare gli interessi delle risorse chiave del Gruppo a quelli degli azionisti in un orizzonte di medio-lungo termine, nonché (iv) il differimento a fini di *retention* di parte della remunerazione variabile incentivante è finalizzata ad attrarre e motivare risorse che possano esercitare le responsabilità assegnate attraverso prestazioni di eccellenza, bilanciando la componente variabile e quella fissa, nonché fidelizzando dette risorse in modo da usufruirne per un arco temporale tale da ottimizzarne il ritorno in termini di contributo ai risultati a medio lungo termine del Gruppo.



**Compensi corrisposti ai componenti del Consiglio di Amministrazione usciti in data 30/04/2020**

Nome Cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Tipologia a compensi	Compensi Fissi	Compensi per partecipazione a comitati		Compensi Variabili non Equity		Benefici non monetari**	Altri compensi	Fair value compensi equity	Totale	Compensi di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
						Bonus e altri incentivi	Partecipazione agli utili	Bonus e altri incentivi	Partecipazione agli utili					
GINO LUGLI	Amministratore	dal 01/01/2020 al 30/04/2020	approvazione bilancio 31/12/2019	a)	4.973								4.973	
ALESSANDRO PICCARDO****	Amministratore	dal 01/01/2020 al 30/04/2020	approvazione bilancio 31/12/2019	a)	4.973								4.973	

**Tipologia di compensi**

- a) compenso per la carica Società Emittente  
 b) compenso per cariche ex art.2389 comma 3 cc Società Emittente  
 c) retribuzione da lavoro dipendente Società Emittente, si ricorda che gli Amministratori Esecutivi sono anche Dirigenti Strategici e sono retribuiti come Dirigenti in conformità alla Politica di Remunerazione  
 d) retribuzione da lavoro dipendente da controllate e collegate

**Tipologia comitati**

- 1) COMITATO REMUNERAZIONE E NOMINE  
 2) COMITATO CONTROLLO E RISCHI  
 3) COMITATO PARTICORRELATE

**Tipologia di Bonus e altri incentivi**

\*)Incentivo Monetario Up Front come da Piano LTI 2020-2022 maturato ed erogato successivamente all'approvazione dell'Assemblea del Bilancio 2020

\*\*)Incentivo Monetario Differito come da Piano LTI 2020-2022 maturato successivamente all'approvazione dell'Assemblea del Bilancio 2020 e che verrà erogato, al verificarsi delle condizioni previste dal Piano LTI 2020-2022, successivamente all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2022-2023 in misura del 50% e 50%, ed indicizzato al valore del Total Shareholder Return come previsto dal Piano stesso. Tale valore non è conteggiato nella colonna Totale in quanto non erogato/erogabile in questo esercizio. Per maggiori dettagli si rinvia alla Tabella 3B

**Caratteristiche Benefici non monetari:**

\*\*\*) Benefici non monetari: per Paolo Prudenziati consistono in: i) polizza assicurativa a copertura del rischio da infortunio professionale ed extraprofessionale, comprendente rischio vita; ii) polizza assicurativa di assistenza sanitaria integrativa.

\*\*\*\*) Benefici non monetari: per Raffaella Orsero e Matteo Colombini consistono in: i) assegnazione abitazione per i dirigenti operanti fuo risede; ii) autoveicolo assegnato ad uso promiscuo, sulla base dei valori assegnati previdenzialmente e fiscalmente (ex previsione tabelle A CI), in ragione del rapporto dirigenziale; iii) polizza assicurativa a copertura del rischio da infortunio professionale ed extraprofessionale, comprendente rischio vita; iv) polizza assicurativa di assistenza sanitaria integrativa.

\*\*\*\*\*) Il Dott. Piccardo Alessandro è uscito come Amministratore il 30/04/2020, ma è Dirigente del Gruppo Orsero, Key Manger di Gruppo

**Compensi corrisposti ai componenti del Collegio Sindacale**

Nome Cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Tipologia compensi	Compensi Fissi	Compensi per partecipazione a comitati	Compensi Variabili non Equity		Benefici non monetari	Altri compensi	Fair value comeprsi equity	Totale	Compensi di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
							Bonus e altri incentivi	Partecipazione agli utili					
GIORGIO GROSSO	PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE	dal 30/04/2020 al 30/04/2021	Approvazione bilancio 31/12/2022	a)	30.878							30.878	
MICHELE PAOLILLO	SINDACO EFFETTIVO	dal 30/04/2020 al 30/04/2021	Approvazione bilancio 31/12/2022	a)	20.000							20.000	
ELISABETTA BARISONE	SINDACO EFFETTIVO	dal 30/04/2020 al 30/04/2021	Approvazione bilancio 31/12/2022	a)	20.130							20.130	

**Compensi corrisposti ai componenti del Collegio Sindacale usciti in data 30/04/2020**

Nome Cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Tipologia compensi	Compensi Fissi	Compensi per partecipazione a comitati	Compensi Variabili non Equity		Benefici non monetari	Altri compensi	Fair value comeprsi equity	Totale	carica o di cessazione del rapporto di lavoro
							Bonus e altri incentivi	Partecipazione agli utili					
PAOLO ROVELLA *	SINDACO EFFETTIVO	dal 01/01/2020 al 30/04/2020	Approvazione bilancio 31/12/2019	a)	6.667							6.667	
GUIDO RICCARDI	SINDACO EFFETTIVO	dal 01/01/2020 al 30/04/2020	Approvazione bilancio 31/12/2019	a)	6.667							6.667	

**Tipologia compensi fissi:**

a) Compensi fissi comprensivi di rimborsi spese foretteri da Emittente

\* Paolo Revella riceve altri compensi in qualità di componente del Collegio Sindacale di società controllate

**Compensi corrisposti Altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche**

N.	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Tipologia compensi	Compensi Fissi	Compensi per partecipazione a comitati	Compensi Variabili non Equity		Benefici non monetari***	Altri compensi	Fair value compensi equity	Totale	Compensi di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro	
							Bonus e altri incentivi	Partecipazioni e agli utili						
1.	Dirigente Strategico	dal 01/01/2020 al 31/12/2020		c)	250.000		*	71.541		6.024	**	114.977	327.565	

**Tipologia di compensi**

- a) compenso per la carica Società Emittente
- b) compenso per cariche ex art.2389 comma 3 cc Società Emittente
- c) retribuzione da lavoro dipendente Società Emittente
- d) retribuzione da lavoro dipendente da controllate e collegate

**Tipologia di Bonus e altri incentivi**

\*) Retribuzione Variabile annuale MBO

\*\*) Incentivo Monetario Differito come da Piano LTI 2020-2022 maturato successivamente all'approvazione dell'Assemblea del Bilancio 2020 e che verrà erogato, al verificarsi delle condizioni previste dal Piano LTI 2020-2022, successivamente all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2022-2023 in misura del 50% e 50%, ed indicizzato al valore del Total Shareholder Return come previsto dal Piano stesso. Tale valore non è conteggiato nella colonna Totale in quanto non erogato/erogabile in questo esercizio. Per maggiori dettagli si rinvia alla Tabella 3B

\*\*\*) Benefici non monetari: consistono in: i) autoveicolo assegnato ad uso promiscuo, sulla base dei valori assegnati previdenzialmente e fiscalmente (ex previsione tabelle ACI); ii) polizza assicurativa a copertura del rischio da infortunio professionale ed extraprofessionale, comprendente rischio vita; iii) polizza assicurativa di assistenza sanitaria integrativa.

**TABELLA 2: STOCK-OPTION ASSEGNATE AI COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE, AI DIRETTORI GENERALI E AGLI ALTRI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE**

non applicabile.

**TABELLA 3A: PIANI DI INCENTIVAZIONE BASATI SU STRUMENTI FINANZIARI, DIVERSI DALLE STOCK OPTION, A FAVORE DEI COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE E DEGLI AGLI ALTRI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE**

non applicabile

**TABELLA 3B: PIANI DI INCENTIVAZIONE A FAVORE DEI COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE E DEGLI AGLI ALTRI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE**

La presente tabella fornisce indicazioni in merito al Piano LTI 2020-2022 per la cui descrizione si rinvia alla Sezione I, Paragrafo 7.2. e all'MBO destinato tra l'altro al Dirigente Strategico che non riveste anche la carica di Amministratore Esecutivo dell'Emittente per la cui descrizione si rinvia alla Sezione I, Paragrafo 7.1.

A	B	1		2			3			4
				Bonus dell'anno (Euro)			Bonus di anni precedenti			
Nome e Cognome	Carica	Piano		Erogabile/ Erogato	Differito	Periodo di Differimento	Non più erogabili	Erogabile/ Erogati	Ancora Differiti	Altri Bonus
Raffaella Orsero	Vicepresidente e Amministratore Delegato	LTI 2020/2022 approvato 11/03/2020	Incentivo monetario Up Front	170.165						
			Incentivo Monetario differito		170.165	Approvazione bilancio 2022-2023				
Matteo Colombini	Amministratore Delegato	LTI 2020/2022 approvato 11/03/2020	Incentivo monetario Up Front	156.368						
			Incentivo Monetario differito		156.368	Approvazione bilancio 2022-2023				
Carlos Fernandez	Amministratore	MBO**	MBO annuale	0						
N° 1	Dirigente Strategico	LTI 2020/2022 approvato 11/03/2020	Incentivo differito		114.977	Approvazione bilancio 2022-2023				
		MBO 11/03/2020*	MBO annuale	71.541						
Totale				398.074						
N°11***	Key Manager e Manger di Gruppo	LTI 2020/2022 approvato 11/03/2020	Incentivo differito		303.720	Approvazione bilancio 2022-2023				

\*) MBO da Società Emittente

\*\*) MBO da Società Controllata

\*\*\*) Informativa resa ai sensi dell'art. 84-bis, comma 5, del Regolamento Emittenti

## 1.2. PARTECIPAZIONI DETENUTE DAI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEL COLLEGIO SINDACALE E DAGLI ALTRI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE

SCHEMA N. 7-TER: Schema relativo alle informazioni sulle partecipazioni detenute dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dagli altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche

### Componenti organo amministrativo Partecipazioni nell'emittente Orsero S.p.A.

NOME E COGNOME	SOCIETA' PARTECIPATA	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO 2019	NUMERO AZIONI ACQUISTATE/ASSEGNATE NELL'ESERCIZIO 2020	NUMERO AZIONI VENDUTE NELL'ESERCIZIO 2020	NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO 2020
Paolo Prudenziati	Orsero SpA	1.500 azioni ordinarie	32.000* 22**	0	33.522 azioni ordinarie
Orsero Raffaella	Orsero SpA	0	64.000*	0	64.000 azioni ordinarie
Matteo Colombini	Orsero SpA	1.000 azioni ordinarie	89.600* 14**	0	90.614 azioni ordinarie
Piccardo Alessandro***	Orsero SpA	0	32.000*	0	32.000 azioni ordinarie

\*) Azioni assegnate relative al Piano Stock Grant 2017/2019. Tali azioni riguardano l'assegnazione delle tranche 1 e 2 del Piano Stock Grant 2017/2019 assegnate nel 2020 a fine periodo di vesting. Per maggiori dettagli si rimanda alla Relazione sulla Remunerazione relativa al 2019

\*\*\*) Assegnazione a titolo gratuito

\*\*\*\*) Il Dott. Piccardo Alessandro è uscito come Amministratore il 30/04/2020, inserito in tabella in quanto coniuge della Dottorssa Orsero Raffaella

**Altre partecipazioni nelle società del Gruppo**

Non applicabile.

**Componenti organo di controllo  
Partecipazioni nell'emittente Orsero S.p.A.**

Non applicabile.

**Altri Dirigenti con Responsabilità Strategiche  
Partecipazioni nell'emittente Orsero S.p.A.**

<b>Numero</b>	<b>SOCIETA' PARTECIPATA</b>	<b>NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO 2019</b>	<b>NUMERO AZIONI ACQUISTATE NELL'ESERCIZIO 2020</b>	<b>NUMERO AZIONI VENDUTE NELL'ESERCIZIO 2020</b>	<b>NUMERO AZIONI POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO 2020</b>
n° 1 Dirigente Strategico	Orsero SpA	0	32.000*	0	32.000 azioni ordinarie

\*) Azioni assegnate relative al Piano Stock Grant 2017/2019. Tali azioni riguardano l'assegnazione delle tranche 1 e 2 del Piano Stock Grant 2017/2019 assegnate nel 2020 a fine periodo di vesting. Per maggiori dettagli si rimanda alla Relazione sulla Remunerazione relativa al 2019