

PININFARINA S.P.A.
Sede legale in Torino, via Bruno Buozzi n.6
Capitale sociale di Euro 30.166.652 i.v.
Iscritta al Registro delle Imprese di Torino
Numero di Codice Fiscale 00489110015

**RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE E DELIBERAZIONI DI CUI ALL'ART. 123
TER DEL D. LGS. 58/1998**

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Signori Azionisti,

Siete stati convocati in assemblea ordinaria per deliberare in merito alla Relazione sulla remunerazione prevista dall'art. 123 ter del D.Lgs 58/1998.

Vi precisiamo che, nei termini di legge, provvederemo a depositare tale Relazione presso la sede legale, la Borsa Italiana ed il sito internet della Società.

Torino, 22 marzo 2012

Il Presidente
del Consiglio di Amministrazione
(Ing. Paolo Pininfarina)





pininfarina

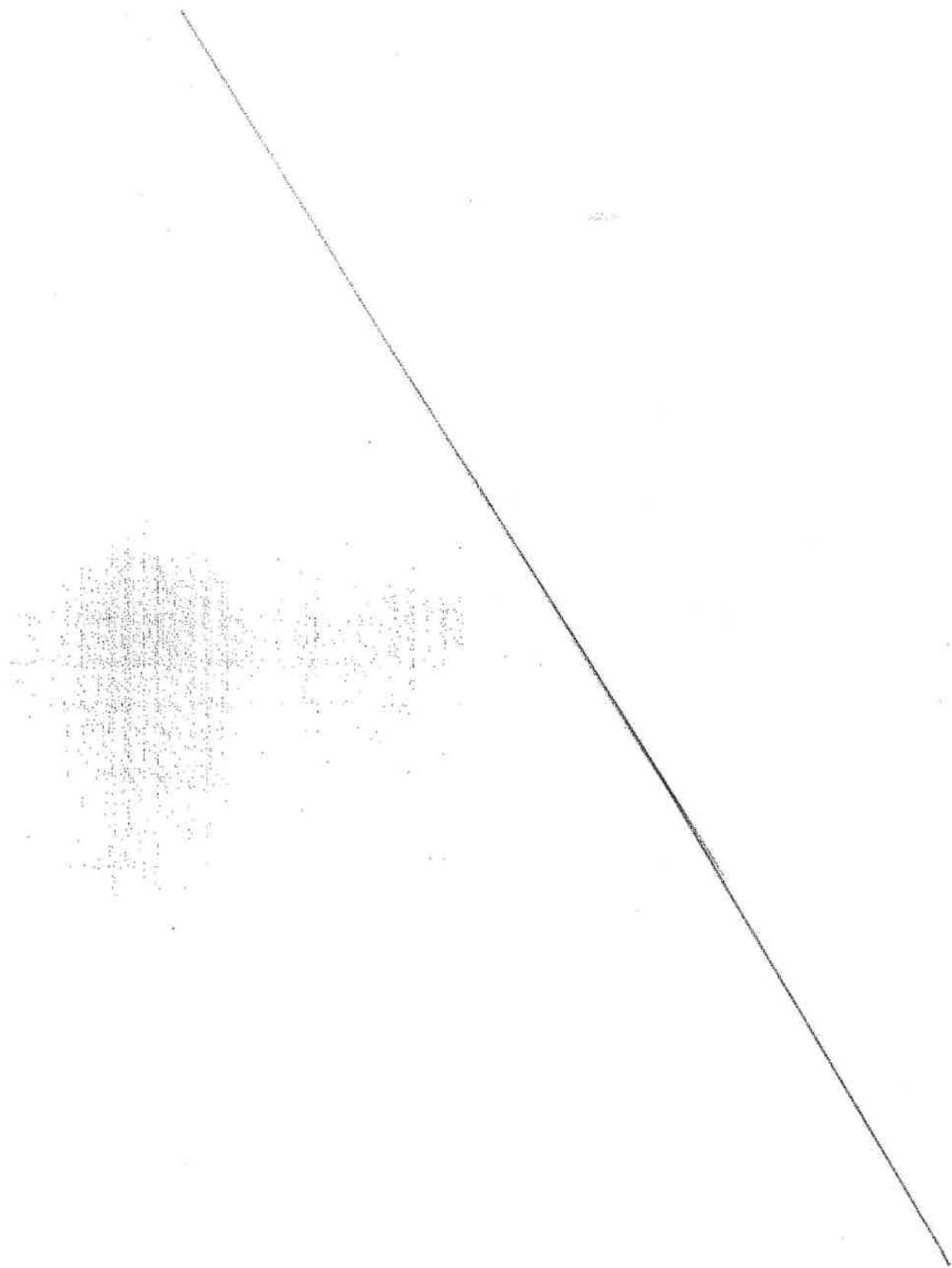
PININFARINA S.p.A.

**RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE
2011**

(Art. 123 – ter, D.Lgs. 58/1998)

(Approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 22/03/2012)

(Sito web: www.pininfarina.com)



SEZIONE I

- a) Per quanto riguarda l'emolumento dovuto al Consiglio di Amministrazione al netto dei compensi per particolari incarichi, stabilito in monte dall'Assemblea degli Azionisti del 23 aprile 2009, il Consiglio stesso, su indicazione del Comitato nomine e remunerazioni, ha provveduto alla sua ripartizione di base in maniera omogenea tra i consiglieri differenziando poi gli importi avuto riguardo alla partecipazione dei singoli consiglieri ai comitati costituiti all'interno del Consiglio stesso e alla funzione di presidenza del singolo comitato. Il Consiglio di Amministrazione, con l'ausilio del Comitato nomine e remunerazioni, definisce e approva la politica delle remunerazioni con riferimento al Presidente, all'Amministratore Delegato ed ai consiglieri cui vengono attribuiti particolari incarichi.

Nell'attuale Consiglio di Amministrazione della Società l'Amministratore Delegato è anche Direttore Generale mentre il consigliere delegato per i rapporti con Consob e Borsa Italiana è anche Direttore Finanziario. Il Direttore Generale ed il Direttore Finanziario sono i dirigenti con responsabilità strategiche ai sensi del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010. La remunerazione totale dei due dirigenti con responsabilità strategiche viene definita dal Consiglio di Amministrazione sentito il parere del Comitato nomine e remunerazioni e – per quanto riguarda gli emolumenti per particolari incarichi – anche del Collegio Sindacale.

Il Consiglio di Amministrazione nel suo complesso ed in particolare il Comitato nomine e remunerazioni sono i responsabili della corretta attuazione delle politiche di remunerazione.

- b) Il Comitato per le nomine e remunerazioni formula proposte al Consiglio di Amministrazione nei casi in cui il Consiglio stesso sia chiamato a sostituire uno o più amministratori venuti a mancare oppure nei casi in cui al Consiglio stesso sia richiesto di predisporre proposte di nomina degli amministratori all'assemblea dei soci. Esso formula inoltre proposte al Consiglio di Amministrazione per la remunerazione del Presidente, dell'Amministratore Delegato, dei consiglieri a cui sono attribuiti particolari incarichi e dei dirigenti con responsabilità strategiche. Il Comitato svolge inoltre le funzioni consultive che il Consiglio di Amministrazione ritiene di volta in volta di richiederli sulla materia o su quant'altro inerente o connesso. Attualmente il Comitato, eletto dal Consiglio di Amministrazione del 23 aprile 2009, è composto da tre membri, tutti amministratori non esecutivi di cui due indipendenti.

I componenti il Comitato nomine e remunerazioni sono i seguenti:

- Garrone Edoardo (P), amministratore indipendente
- Pavesio Carlo
- Testore Roberto, amministratore indipendente

Ai lavori del Comitato può intervenire – senza diritto di voto – il Collegio Sindacale nonché, su invito, chi altri ritenuto necessario dal Comitato stesso. Nello svolgimento delle sue funzioni il Comitato ha avuto la possibilità di accedere alle informazioni e alle funzioni aziendali necessarie per lo svolgimento dei suoi compiti.

I tre componenti del Comitato sono stati individuati tra i membri del Consiglio di Amministrazione in base alla loro esperienza acquisita nell'ambito di società quotate ed ai requisiti di amministratori non operativi e – per due di loro – anche di indipendenza.

- c) Non sono state utilizzate competenze esterne nella definizione delle politiche di remunerazione.
- d) La politica delle remunerazioni per le cariche ricoperte dai membri del Consiglio di Amministrazione, avendo riguardo agli emolumenti ordinari stabiliti in monte dall'Assemblea, è stata indirizzata a considerare una parte di base uguale per tutti i consiglieri e una parte aggiuntiva a seconda che il singolo consigliere fosse impegnato nel Comitato per il controllo interno, nel Comitato nomine e remunerazioni o nell'Organismo di Vigilanza. L'incremento dell'emolumento è stato pensato per remunerare le attività aggiuntive richieste dall'appartenenza ai citati organismi che hanno ruoli particolarmente delicati nell'ambito della governance di una società quotata. Per quanto riguarda gli emolumenti attribuiti ai consiglieri cui sono stati affidati particolari incarichi (Presidente, Amministratore Delegato e Consigliere con delega per i rapporti con Consob e Borsa Italiana) la valutazione della remunerazione ha tenuto conto non solo del contributo dato come appartenenti all'Organo amministrativo della Società ma anche dell'eventuale presenza remunerata in altri consigli di amministrazione delle società controllate e delle retribuzioni percepite in qualità di dipendenti della Capogruppo. Più in generale la politica retributiva applicata ha tenuto conto oltre che dei valori medi del mercato anche della peculiarità della situazione sociale particolarmente delicata in seguito alla ristrutturazione del debito avvenuta a fine 2008 ed al seguente riposizionamento di business della

Società. Infatti per i tre consiglieri operativi è stata definita una quota variabile della remunerazione sulla base di precisi obiettivi aziendali da raggiungersi in ciascun anno. Per i due consiglieri operativi che sono anche dipendenti della Società sono stati definiti degli importi fissi a titolo di fidelizzazione da corrispondersi al 30 giugno dell'anno seguente a quello di riferimento se ancora in forza alla Società, attualmente l'ultima scadenza prevista è il 30 giugno 2012 (vedi Tabella 1 – Colonna 5). Nel triennio 2009 – 2011 non si sono verificate particolari modifiche nella politica delle remunerazioni.

- e) Stante la situazione di particolari difficoltà che l'Azienda ed il Gruppo stanno affrontando dal 2008 e la conseguente necessità di raggiungere obiettivi particolarmente importanti per la continuità aziendale, la quota variabile della remunerazione – esclusivamente per gli amministratori operativi – è stata sempre particolarmente significativa. Per i due consiglieri con rapporto anche di dipendenza dalla Società la quota variabile della remunerazione nel 2011 si è assestata in media intorno al 37% della remunerazione complessiva. Per quanto riguarda il Presidente del Consiglio di Amministrazione la quota variabile nel 2011 è risultata pari a circa il 18%.
- f) La politica riguardo ai benefici non monetari è stata improntata al mantenimento degli standard medi di mercato. Tali benefici interessano esclusivamente i tre consiglieri operativi di cui due anche dipendenti della Società, essi riguardano l'assegnazione di auto aziendali e una polizza assicurativa vita/infortuni in aggiunta a quella standard aziendale per i due consiglieri dipendenti della Società. Gli importi di tali benefici nel 2011 hanno rappresentato un importo variabile tra l'1,7% ed il 3% della totale remunerazione pro capite a seconda dei consiglieri.
- g) Per quanto riguarda le componenti variabili della remunerazione il Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Comitato nomine e remunerazioni assegna particolari obiettivi esclusivamente ai consiglieri operativi che devono essere realizzati nell'arco temporale dell'esercizio in cui vengono assegnati o in quello immediatamente successivo. Non sono stati assegnati obiettivi di medio/lungo periodo anche per la situazione economica e finanziaria della Società che richiede innanzitutto il raggiungimento di obiettivi di breve periodo per il mantenimento della continuità aziendale, inoltre il processo di vendita che ha interessato la Società dal settembre 2009 al dicembre 2011 di fatto ha reso aleatorio uno scenario di medio/lungo periodo definibile dal Consiglio di Amministrazione in carica. Gli obiettivi assegnati per il 2010 e verificati alla data di approvazione del bilancio di esercizio nella primavera 2011 sono stati improntati al rispetto dei covenant finanziari previsti dagli accordi in essere con gli Istituti Finanziatori, al raggiungimento di valori di Margine operativo lordo di budget e comunque sotto condizione che un dato valore minimo di patrimonio netto della Società non fosse violato. Avendo raggiunto gli obiettivi assegnati gli amministratori esecutivi hanno incassato i bonus relativi; non sono stati definiti obiettivi per l'esercizio 2011 e quindi quote di retribuzione variabili assegnabili nel 2012 in base ai risultati 2011.
- h) Non sono previsti piani di incentivazione che prevedano assegnazione di azioni, opzioni, altri strumenti finanziari o altre componenti variabili oltre a quelle descritte precedentemente.
- i) Per quanto riguarda gli interessi a lungo termine della Società e la coerenza della politica di remunerazione si rimanda a quanto evidenziato nel punto g) in tema di obiettivi di breve periodo e di continuità aziendale. La Società non ha attualmente formalizzata una politica di gestione del rischio.
- j) In considerazione a quanto scritto al punto h) non esistono termini di maturazione dei diritti su strumenti finanziari.
- k) Non esistono clausole relative al mantenimento in portafoglio di strumenti finanziari eventualmente assegnati in quanto non sono previsti piani di incentivazione basati su tali strumenti.
- l) Sono previste delle indennità per due amministratori operativi: l'Amministratore Delegato e Direttore Generale e l'Amministratore con delega ai rapporti con Consob e Borsa Italiana, Direttore Finanziario e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari. Per entrambi tali indennità sono pari a 36 mensilità con riguardo alle rispettive retribuzioni – al lordo delle ritenute di legge ed in aggiunta a quanto previsto dalla contrattazione collettiva – in caso di licenziamento senza giusta causa o per dimissioni a seguito di nomina rispettivamente di un nuovo Amministratore Delegato e/o Direttore Generale e nomina di un nuovo Direttore Finanziario e/o Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari. Non sono previsti collegamenti tra i trattamenti di cui sopra e le performances della Società.
- m) Come già indicato al punto f) che precede per i due amministratori operativi dipendenti della Società è prevista una copertura assicurativa vita/infortuni in aggiunta a quella standard attivata nei confronti di tutti i dirigenti della Società.

- n) I consiglieri di amministrazione percepiscono un compenso di base uguale per tutti, tale importo è incrementato a seconda della partecipazione ad uno o più comitati ed alla eventuale Presidenza dell'organismo stesso. In caso di attribuzione ad un consigliere di particolari incarichi viene definita un'ulteriore componente aggiuntiva di retribuzione sentito il parere del Comitato nomine e remunerazioni.
- o) Nella definizione delle politiche retributive non sono state prese a modello altre realtà aziendali.

SEZIONE II

1.1 PRIMA PARTE

Secondo quanto indicato al punto a) della Sezione I i consiglieri di amministrazione della Società percepiscono un emolumento di base uguale per tutti, in aggiunta a tale emolumento è stata destinata una quota aggiuntiva in caso di partecipazione ad uno o più comitati (in caso di presidenza del comitato tale quota è raddoppiata). Gli amministratori esecutivi (Presidente, Amministratore Delegato e Consigliere con delega ai rapporti con Consob e Borsa Italiana) cui sono stati attribuiti particolari incarichi, percepiscono inoltre emolumenti aggiuntivi a tale titolo. Il Presidente ed il Consigliere con delega ai rapporti con Consob e Borsa Italiana percepiscono emolumenti anche dalla società controllata Pininfarina Extra S.r.l. in quanto rispettivamente Presidente/ Amministratore Delegato e consigliere di amministrazione di questa società. L'Amministratore Delegato è anche Direttore Generale mentre il consigliere delegato per i rapporti con Consob e Borsa Italiana è anche Direttore Finanziario. Il Direttore Generale ed il Direttore Finanziario sono i dirigenti con responsabilità strategiche ai sensi del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010. La remunerazione totale dei due dirigenti con responsabilità strategiche è stata definita dal Consiglio di Amministrazione sentito il parere del Comitato nomine e remunerazioni e – per quanto riguarda gli emolumenti per particolari incarichi – anche del Collegio Sindacale.

Come indicato al punto l) della Sezione I, sono previste delle indennità per due amministratori operativi: l'Amministratore Delegato e Direttore Generale e l'Amministratore con delega ai rapporti con Consob e Borsa Italiana, Direttore Finanziario e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari. Per entrambi tali indennità sono pari a 36 mensilità con riguardo alle rispettive retribuzioni – al lordo delle ritenute di legge ed in aggiunta a quanto previsto dalla contrattazione collettiva – in caso di licenziamento senza giusta causa o per dimissioni a seguito di nomina rispettivamente di un nuovo Amministratore Delegato e/o Direttore Generale e nomina di un nuovo Direttore Finanziario e/o Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari. Non sono previsti collegamenti tra i trattamenti di cui sopra e le performances della Società.

Oltre a quanto sopra non esistono previsioni di indennità di fine rapporto.

Non essendo stati posti in essere piani di incentivazione basati su strumenti finanziari non si rilevano effetti su eventuali cessazioni del rapporto con qualunque consigliere di amministrazione, direttore generale o dirigente con responsabilità strategiche. Analogamente non sono previsti contratti di consulenza od il mantenimento di benefici non monetari dopo la conclusione del rapporto o compensi per impegni di non concorrenza.

Nel corso dell'esercizio 2011 nessun consigliere ha cessato il proprio incarico.

Le uniche indennità maturate nel corso dell'esercizio 2011 sono quelle relative al Trattamento di Fine Rapporto di spettanza dei due consiglieri operativi anche dipendenti della Società.

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

(A) Cognome e nome	(B) Carica ricoperta	(C) Periodo per cui è stata ricoperta la carica	(D) Sostanza della carica (Assemblea che approva il Bilancio 2011)	(1) Compensi fissi	(2) Compensi variabili partecipazioni ai comitati	(3) Compensi variabili non equity		(4) Benefici non monetari	(5) Altri compensi	(6) Totale	(7) Fair Value dei compensi equity	(8) Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
						Bonus e altri incentivi	Partecipazione agli utili					
Pininfarina Paolo	Presidente e Amministratore	01/01/11-31/12/11	2011									
(i) Compensi nella società che redige il bilancio	Presidente			150.000				250		250.250		
(ii) Compensi da controllate e collegate	Amministratore			25.000						25.000		
(iii) Compensi da controllate e collegate	Pininfarina Extra Srl Presidente			250.000				10.715		260.715		
(iv) Compensi da controllate e collegate	Pininfarina Extra Srl Amministratore			20.000						20.000		
(v) Totale				445.000				16.965		561.965		
Angori Silvio Pietro	Amministratore Delegato e Amministratore	01/01/11-31/12/11	2011									
(i) Compensi nella società che redige il bilancio	Amministratore delegato			120.000						120.000		
(ii) Compensi da controllate e collegate	Amministratore			25.000						25.000		
(iii) Compensi da controllate e collegate	Direttore Generale			356.954		180.642		14.941	180.654	733.191		
(iv) Compensi da controllate e collegate												
(v) Totale				501.954		180.642		14.941	180.654	878.191		
Albertini Gianfranco	Consigliere con delega Consob e Borsa Italiana - Amministratore - Dirigente preposto redaz. documenti contabili societari	01/01/11-31/12/11	2011									
(i) Compensi nella società che redige il bilancio	Ammin. delega Consob e Borsa Ital. e Dirig. Preposto redaz.doc.cont.soc.			80.000						80.000		
(ii) Compensi da controllate e collegate	Amministratore			25.000						25.000		
(iii) Compensi da controllate e collegate	Comitato controllo interno				5.000				5.000	5.000		
(iv) Compensi da controllate e collegate	Organismo di Vigilanza								5.000	5.000		
(v) Compensi da controllate e collegate	Direttore Finanziario			189.641		61.687		10.164	102.791	374.263		
(vi) Compensi da controllate e collegate	Pininfarina Extra Srl Amministratore			20.000						20.000		
(vii) Totale				324.641	5.000	61.687		10.164	107.791	509.263		
Garrone Edoardo	Amministratore	01/01/11-31/12/11	2011									
(i) Compensi nella società che redige il bilancio	Amministratore			25.000						25.000		
(ii) Compensi da controllate e collegate	Comitato nomine e remuneraz. (P)				10.000					10.000		
(iii) Compensi da controllate e collegate												
(iv) Totale				25.000	10.000					35.000		
Parazzini Enrico	Amministratore	01/01/11-31/12/11	2011									
(i) Compensi nella società che redige il bilancio	Amministratore			25.000						25.000		
(ii) Compensi da controllate e collegate	Comitato Controllo Interno (P)				10.000					10.000		
(iii) Compensi da controllate e collegate												
(iv) Totale				25.000	10.000					35.000		
Pavesio Carlo	Amministratore	01/01/11-31/12/11	2011									
(i) Compensi nella società che redige il bilancio	Amministratore			25.000						25.000		
(ii) Compensi da controllate e collegate	Comitato nomine e remunerazioni				5.000					5.000		
(iii) Compensi da controllate e collegate	Organismo di Vigilanza (P)								10.000	10.000		
(iv) Compensi da controllate e collegate												
(v) Totale				25.000	5.000				10.000	40.000		
Testore Roberto	Amministratore	01/01/11-31/12/11	2011									
(i) Compensi nella società che redige il bilancio	Amministratore			25.000						25.000		
(ii) Compensi da controllate e collegate	Comitato nomine e remunerazioni				5.000					5.000		
(iii) Compensi da controllate e collegate	Comitato controllo interno				5.000					5.000		
(iv) Compensi da controllate e collegate												
(v) Totale				25.000	10.000					35.000		

Nota: sino alla pubblicazione dei dati contabili al 31 dicembre 2011 la Società ha evidenziato compensi per Dirigenti con responsabilità strategiche considerando come tali tutti i componenti del suo Comitato di Direzione. In virtù della specifica definizione di Dirigente con Responsabilità strategiche fornita dalla Delibera Consob 18049, in questa relazione e per il futuro con questo termine si identificheranno esclusivamente il Direttore Generale (anche Amministratore Delegato) ed il Direttore Finanziario (anche Amministratore con delega ai rapporti con Consob e Borsa Italiana).

(Segue)

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

(A) Cognome e nome	(B) Carica ricoperta	(C) Periodo per cui è stata ricoperta la carica	(D) Scadenza della carica (Assemblea che approva il Bilancio 2011)	(1) Compensi fissi	(2) Compensi per la partecipazione ai risultati	(3) Compensi variabili non equity		(4) Benefici non monetari	(5) Altri compensi	(6) Totale	(7) Fair Value dei compensi equity	(8) Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
						Bonus e altri incentivi	Partecipazione agli utili					
Treves Nicola	Presidente Collegio Sindacale	01/01/11-31/12/11	2011									
(i) Compensi nella società che redige il bilancio	Presidente Collegio Sindacale			39.000						39.000		
(ii) Compensi da controllate e collegate	Pininfarina Extra Srl Presidente Collegio Sindacale			7.334						7.334		
(iii) Totale				46.334						46.334		
Rayneri Giovanni	Sindaco effettivo	01/01/11-31/12/11	2011									
(i) Compensi nella società che redige il bilancio	Sindaco effettivo			26.000						26.000		
(ii) Compensi da controllate e collegate	Pininfarina Extra Srl Sindaco effettivo			5.333						5.333		
(iii) Totale				31.333						31.333		
Montalcini Mario	Sindaco effettivo	01/01/11-31/12/11	2011									
(i) Compensi nella società che redige il bilancio	Sindaco effettivo			26.000						26.000		
(ii) Compensi da controllate e collegate	Pininfarina Extra Srl Sindaco effettivo			5.333						5.333		
(iii) Totale				31.333						31.333		

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

A Cognome e nome	B Carica ricoperta	(1) Piano	(2) Bonus dell'anno			(3) Bonus di anni precedenti			(4) Altri Bonus
			(A)	(B)	(C)	(A)	(B)	(C)	
			Erogabile/ Erogato	Criterio	Periodo di differimento	Non più erogabili	Erogabile/ Erogato	Ancora differiti	
Pininfarina Paolo	Presidente e Amministratore								
(i) Compensi nella società che redige il bilancio	Delibera CdA 05/08/2010						100.000		
(ii) Compensi da controllate e collegate									
(iii) Totale							100.000		
Angori Silvio Pietro	Amministratore Delegato e Amministratore								
(i) Compensi nella società che redige il bilancio	Delibera CdA 05/08/2010						180.642		
(ii) Compensi da controllate e collegate									
(iii) Totale							180.642		
Albertini Gianfranco	Consigliere con delega Consob e Borsa Italiana - Amministratore - Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari								
(i) Compensi nella società che redige il bilancio	Delibera CdA 05/08/2010						61.667		
(ii) Compensi da controllate e collegate									
(iii) Totale							61.667		