



Gabetti Property Solutions S.p.A.

Sede legale in Milano, Via Bernardo Quaranta n. 40

Capitale sociale deliberato Euro37.369.999,49 – sottoscritto e versato Euro 13.960.176,11

Codice fiscale e Iscr. al Registro delle Imprese di Milano n. 81019220029

REA di Milano n. 975958 - Partita IVA n. 03650800158

RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE

(ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. n. 58/1998)

La presente Relazione sulla remunerazione è stata predisposta ai sensi dell'articolo 123 ter del D. Lgs. n. 58/1998 (TUF) ed in conformità allo schema 7 – bis dell'Allegato 3A al Regolamento Emittenti adottato dalla Consob con deliberazione n. 11971 del 1999 e successive modifiche.

La Relazione sulla remunerazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 27 aprile 2012.

SEZIONE I

Con riferimento ai componenti degli organi di amministrazione e ai dirigenti con responsabilità strategiche, si riportano le seguenti informazioni.

In merito agli organi coinvolti nella predisposizione e approvazione della politica delle remunerazioni, si precisa che i principali soggetti/organi coinvolti nell'adozione e nell'attuazione delle Politiche sulla Remunerazione sono:

- l'Assemblea degli Azionisti;
- il Consiglio di Amministrazione;
- il Comitato Nomine e Politiche Retributive;
- il Collegio Sindacale.

Assemblea degli Azionisti

In materia di remunerazioni, l'Assemblea degli Azionisti:

- determina il compenso dei componenti del Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2364, comma 1, n. 3), cod. civ.;
- delibera sugli eventuali piani di remunerazione basati su azioni o altri strumenti finanziari destinati ad amministratori, dipendenti e collaboratori, ivi inclusi i dirigenti con responsabilità strategiche, ai sensi dell'art. 114 – bis del TUF.

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione:

- determina la remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche, previo parere del Collegio Sindacale e su proposta del Comitato Nomine e Politiche Retributive;
- costituisce al proprio interno un Comitato Nomine e Politiche Retributive;

- approva la Relazione sulla remunerazione da sottoporre all'Assemblea annuale dei soci;
- predisporre, con l'ausilio del Comitato Nomine e Politiche Retributive, gli eventuali piani di remunerazione basati su azioni o altri strumenti finanziari e li sottopone alla approvazione dell'assemblea dei Soci ai sensi dell'art. 114 – bis del TUF;
- attua i piani di remunerazione basati su azioni o altri strumenti finanziari, con l'ausilio del Comitato Nomine e Politiche Retributive, su delega dell'Assemblea dei soci.

Comitato Nomine e Politiche Retributive

Il Comitato Nomine e Politiche Retributive:

- è composto da tre Amministratori non esecutivi, due dei quali indipendenti;
- formula proposte al Consiglio di Amministrazione per la remunerazione del Presidente, del Vice Presidente, degli Amministratori Delegati, di quelli che ricoprono particolari cariche e del Direttore Generale, legando parte del compenso anche ai risultati economici conseguiti dalla Società ed, eventualmente al raggiungimento di obiettivi specifici preventivamente indicati dal Consiglio stesso;
- propone al Consiglio di Amministrazione, su indicazione dell'Amministratore Delegato, l'adozione di criteri generali di remunerazione dell'alta direzione della Società e dei dirigenti delle società partecipate;
- formula proposte al Consiglio di Amministrazione in ordine a piani di incentivazione a lungo termine (quali ad esempio stock options o assegnazione di azioni) a favore di amministratori e dipendenti della Società;
- ove possibile, fornire interpretazione nei casi controversi e rettificare le condizioni di assegnazione di ciascuna tranche di *stock options* o di assegnazione di azioni nonché regolamentare l'esercizio dei diritti emergenti in caso di operazioni di natura straordinaria sul capitale della Società (fusioni, aumenti di capitale gratuiti o a pagamento, frazionamenti o raggruppamenti di azioni ecc.).

Collegio Sindacale

In materia di remunerazione il Collegio Sindacale svolge un ruolo consultivo, nel contesto del quale formula i pareri richiesti dalla normativa vigente ed esprime in particolare, il proprio parere con riferimento alle proposte di remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche.

Si segnala che nella predisposizione della politica delle remunerazioni non si è ritenuto necessario avvalersi direttamente di esperti indipendenti; sono state comunque utilizzate analisi fornite dagli uffici della Società e formulate anche avendo a riferimento relativi benchmark di mercato.

La politica retributiva della Società non è stata comunque definita utilizzando, come riferimento, politiche retributive di altre società.

In merito alle finalità perseguite con la politica delle remunerazioni e ai principi che ne sono alla base, la Società ritiene che la definizione e l'applicazione di una politica delle remunerazioni rappresenti uno strumento fondamentale finalizzato:

- ad attrarre, motivare e trattenere le risorse in possesso delle qualità professionali richieste per perseguire proficuamente il raggiungimento degli obiettivi prefissati dalla Società;
- ad allineare gli interessi degli amministratori esecutivi e dei dirigenti con responsabilità strategiche con il perseguimento dell'obiettivo della creazione di valore per gli azionisti in un orizzonte di medio-lungo periodo;
- a promuovere la crescita di valore per i dirigenti con responsabilità strategiche in un orizzonte di medio-lungo periodo, stabilendo un rapporto diretto tra retribuzione e performance.

La politica delle remunerazioni della Società, come nell'esercizio finanziario precedente, è definita alla luce e tenuto conto della fase di profonda ristrutturazione e riorganizzazione che il Gruppo Gabetti, uno dei player più importanti nel settore dei servizi immobiliari in Italia, ha affrontato negli ultimi anni, anche a seguito della situazione di crisi generale di mercato che ha colpito in misura molto rilevante il settore immobiliare e creditizio in cui il Gruppo opera.

Il processo di ristrutturazione e riorganizzazione è ormai in fase di completamento ed ha come obiettivo il risanamento patrimoniale e finanziario della Società e del Gruppo che permetta un più agevole rilancio dei business core al fine di raggiungere un posizionamento di eccellenza nel settore di riferimento.

Politica delle remunerazioni del Consiglio di Amministrazione

La politica delle remunerazioni dei componenti del Consiglio di Amministrazione della Società è basata sulla definizione di compensi fissi annui che garantiscano una adeguata e certa remunerazione di base per l'attività dei soggetti stessi.

Nella determinazione della remunerazione, il Consiglio di Amministrazione tiene conto (i) dello specifico contenuto delle deleghe di potere attribuite ai singoli amministratori esecutivi e/o (ii) delle

funzioni e del ruolo concretamente svolti dai singoli amministratori esecutivi all'interno della Società, assicurando in tal modo che la remunerazione sia coerente con la natura dei compiti loro assegnati.

Nella politica delle remunerazioni dei componenti del Consiglio di Amministrazione della Società non sono, pertanto, previste componenti variabili di remunerazione, né di breve periodo né di medio-lungo periodo.

In particolare, l'Assemblea degli Azionisti della Società in data 30 aprile 2010 ha deliberato di attribuire a ciascun consigliere di amministrazione non indipendente un compenso fisso annuo lordo pari ad Euro 10 mila e a ciascun consigliere di amministrazione indipendente un compenso fisso annuo lordo pari ad Euro 25 mila.

Il Consiglio di Amministrazione in data 30 aprile 2010 ha attribuito, in aggiunta ai compensi attribuiti per la carica di amministratore, al Presidente del Consiglio di Amministrazione un compenso fisso annuo lordo di Euro 140 mila e all'Amministratore Delegato un compenso fisso annuo lordo di Euro 320 mila.

In merito alla politica seguita con riguardo ai benefici non monetari, ai componenti del Consiglio di Amministrazione della Società è assegnato un beneficio non monetario consistente in una polizza assicurativa. Detta polizza assicurativa è relativa alla responsabilità civile verso terzi degli organi sociali e dei dirigenti con responsabilità strategica, nell'esercizio delle loro funzioni, ed è finalizzata a tenere indenne la Società dagli oneri derivanti dal risarcimento connesso, esclusi i casi dolo e colpa grave.

In merito alla politica retributiva seguita con riferimento all'attività di partecipazione a comitati, si segnala che nessun specifico compenso è assegnato ad ulteriore retribuzione per i componenti del consiglio di amministrazione che partecipano a comitati.

Infine, i componenti del Consiglio di Amministrazione non risultano destinatari di piani di incentivazione basati su azioni, opzioni e altri strumenti finanziari, né sussistono componenti di remunerazione rapportati ad obiettivi di performance.

Politica delle remunerazioni dei dirigenti con responsabilità strategiche

La politica delle remunerazioni dei dirigenti con responsabilità strategiche della Società si articola su una parte fissa e su componenti variabili, con l'obiettivo di promuovere la crescita di valore per i dirigenti con responsabilità strategiche in un orizzonte di medio-lungo periodo, stabilendo un rapporto diretto tra retribuzione e performance individuali/risultati conseguiti dalla Società.

La parte fissa della remunerazione dei dirigenti con responsabilità strategiche della Società è stabilita in misura sufficiente a remunerare la prestazione anche nel caso in cui le componenti variabili non fossero erogate a causa del mancato raggiungimento degli obiettivi. Tale principio è ritenuto fondamentale al fine di scoraggiare comportamenti che siano esclusivamente orientati al breve termine.

La componente variabile della remunerazione dei dirigenti con responsabilità strategiche della Società è legata sia al raggiungimento di obiettivi specifici legati al settore di responsabilità del dirigente sia al raggiungimento di obiettivi della Società anche in termini di risultati.

Spetta al diretto superiore del dirigente con responsabilità strategiche della Società assegnare sia gli obiettivi specifici legati al settore di responsabilità del dirigente sia gli obiettivi della Società, nell'ambito delle complessive politiche di remunerazione, nonché a valutare la performance del dirigente.

La parte variabile che si può conseguire può essere pari nella misura massima al 50% della parte fissa della remunerazione.

In merito alla politica seguita con riguardo ai benefici non monetari, ai dirigenti con responsabilità strategiche della Società sono assegnati benefici non monetari consistenti in una polizza assicurativa (la stessa assegnata ai componenti del Consiglio di Amministrazione) e nell'auto aziendale.

Infine, i dirigenti con responsabilità strategiche della Società non risultano destinatari di piani di incentivazione basati su azioni, opzioni e altri strumenti finanziari.

In merito alla politica concernente i trattamenti previsti in caso di cessazione dalla carica o risoluzione del rapporto di lavoro si precisa che non sussistono accordi relativi al riconoscimento di indennità in caso di dimissioni, licenziamento o cessazione del rapporto.

SEZIONE II

Di seguito vengono riportate analiticamente:

- a) le componenti della remunerazione dei componenti del Consiglio di Amministrazione, dei membri del Collegio Sindacale e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche relativi all'esercizio 2011 (Tabella 1);

- b) le partecipazioni detenute nella Società dai componenti del Consiglio di Amministrazione, dei membri del Collegio Sindacale e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche (Tabella 2 redatta secondo i criteri dell'Allegato 3A, Schema 7-ter del Regolamento Emittenti).

TABELLA 1

COMPENSI CORRISPOSTI AI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, DEI DIRETTORI GENERALI E DEI DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE

Nome e Cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Compensi fissi	Compensi per la partecipazione a comitati	Compensi variabili non equity		Benefici non monetari	Altri compensi	Totale	Fair value dei compensi equity	Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro
						Bonus e altri incentivi	Partecipazione agli utili					
Elio Gabetti	Presidente Cda	01.01.11 - 31.12.11	Approvazione Bilancio 2012									
Compensi nella società che redige il bilancio				150.000	-	-	-	1.933 (2)	-	151.933		
Compensi da controllate e collegate				172.000 (1)	-	-	-	-	-	172.000		
Totale				322.000				1.933	-	323.933		
Steno Marcegaglia	Vice Presidente Cda	01.01.11 - 31.12.11	Approvazione Bilancio 2012									
Compensi nella società che redige il bilancio				10.000	-	-	-	1.933 (3)	-	11.933		
Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-		
Totale				10.000				1.933	-	11.933		
Ugo Giordano	Amministratore Delegato	01.01.11 - 31.12.11	Approvazione Bilancio 2012									
Compensi nella società che redige il bilancio				343.200 (4)	-	-	-	1.933 (5)	-	345.133		
Compensi da controllate e collegate				80.000 (6)	-	-	-	-	-	80.000		
Totale				423.200				1.933	-	425.133		
Gian Luigi Croce	Consigliere	01.01.11 - 31.12.11	Approvazione Bilancio 2012									
Compensi nella società che redige il bilancio				10.000	-	-	-	1.933 (8)	-	11.933		
Compensi da controllate e collegate				20.000 (7)	-	-	-	-	-	20.000		
Totale				30.000				1.933	-	31.933		
Maurizio Dalocchio	Consigliere indipendente	01.01.11 - 31.12.11	Approvazione Bilancio 2012									
Compensi nella società che redige il bilancio				26.000	-	-	-	1.933 (9)	-	27.933		
Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-		
Totale				26.000				1.933	-	27.933		

Claudio De Albertis	Consigliere indipendente	01.01.11 - 31.12.11	Approvazione Bilancio 2012							
Compensi nella società che redige il bilancio				25.000	-	-	-	1.933 (10)	-	26.933
Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-
Totale				25.000				1.933	-	26.933

Giancarlo Giordano	Consigliere	01.01.11 - 31.12.11	Approvazione Bilancio 2012							
Compensi nella società che redige il bilancio				10.000	-	-	-	1.933 (11)	-	11.933
Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-
Totale				10.000				1.933	-	11.933

Emma Marcegaglia	Consigliere	01.01.11 - 31.12.11	Approvazione Bilancio 2012							
Compensi nella società che redige il bilancio				10.000	-	-	-	1.933 (12)	-	11.933
Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-
Totale				10.000				1.933	-	11.933

Emanuele Caniggia	Consigliere	01.01.11 - 31.12.11	Approvazione Bilancio 2012							
Compensi nella società che redige il bilancio				10.000	-	-	-	1.933 (13)	-	11.933
Compensi da controllate e collegate				250.000 (14)	-	-	-	-	-	250.000
Totale				260.000				1.933	-	261.933

1	Dirigente con Responsabilità Strategiche	01.01.11 - 31.12.11								
Compensi nella società che redige il bilancio				185.298	-	92.450	-	5.254 (15)	-	283.002
Compensi da controllate e collegate				-	-	-	-	-	-	-
Totale				185.298				5.254	-	283.002

Salvatore Canonici	Presidente del Collegio Sindacale	01.01.11 - 31.12.11	Approvazione Bilancio 2012							
Compensi nella società che redige il bilancio				29.000 (16)	-	-	-	1.933 (18)	-	30.933
Compensi da controllate e collegate				99.212 (17)	-	-	-	-	-	99.212
Totale				128.212				1.933	-	130.145

			Approvazione								
			Bilancio 2012								
Alberto Donnet	Sindaco Effettivo	01.01.11 - 31.12.11									
Compensi nella società che redige il bilancio			22.000	(19)	-	-	-	1.933	(21)	-	23.933
Compensi da controllate e collegate			53.924	(20)	-	-	-	-	-	-	53.924
Totale			75.924					1.933		-	77.857

			Approvazione								
			Bilancio 2012								
Enrico Colantoni	Sindaco Effettivo	01.01.11 - 31.12.11									
Compensi nella società che redige il bilancio			21.000	(22)	-	-	-	1.933	(23)	-	22.933
Compensi da controllate e collegate			-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale			21.000					1.933		-	22.933

			Approvazione								
			Bilancio 2012								
Pietro Scarrone	Sindaco Supplente	01.01.11 - 31.12.11									
Compensi nella società che redige il bilancio			-	-	-	-	-	1.933	(24)	-	1.933
Compensi da controllate e collegate			-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale			-					1.933		-	1.933

			Approvazione								
			Bilancio 2012								
Fausto Lui	Sindaco Supplente	01.01.11 - 31.12.11									
Compensi nella società che redige il bilancio			-	-	-	-	-	1.933	(25)	-	1.933
Compensi da controllate e collegate			-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale			-					1.933		-	1.933

(1) Compenso in qualità di Presidente del Cda di Gabetti Agency S.p.A. per Euro 160.000 e rimborsi spese per Euro 12.000

(2) Polizza assicurativa

(3) Polizza assicurativa

(4) Compenso in qualità di Amministratore Delegato di Gabetti Property Solutions S.p.A. per Euro 330.000 e rimborsi spese per Euro 13.200

(5) Polizza assicurativa

(6) Compenso in qualità di Amministratore Delegato di La Gaiana S.p.A.

(7) Compenso in qualità di Presidente del C.d.A. di La Gaiana S.p.A.

(8) Polizza assicurativa

(9) Polizza assicurativa

(10) Polizza assicurativa

(11) Polizza assicurativa

(12) Polizza assicurativa

(13) Polizza assicurativa

(14) Compenso in qualità di Presidente del C.d.A. e Amministratore Delegato di Abaco Servizi S.r.l.

(15) Polizza assicurativa per Euro 1.933 e auto aziendale per un valore convenzionale pari ad Euro 3.320

(16) Compenso in qualità di Presidente del Collegio Sindacale di Gabetti Property Solutions S.p.A.

(17) Compenso per le cariche di Presidente del Collegio Sindacale per Euro 95.212 e Sindaco Effettivo per Euro 4.000 in società del Gruppo Gabetti

- (18) Polizza assicurativa
- (19) Compenso in qualità di Sindaco Effettivo di Gabetti Property Solutions S.p.A.
- (20) Compenso per le cariche di Sindaco Effettivo in società del Gruppo Gabetti
- (21) Polizza assicurativa
- (22) Compenso in qualità di Sindaco Effettivo di Gabetti Property Solutions S.p.A.
- (23) Polizza assicurativa
- (24) Polizza assicurativa
- (25) Polizza assicurativa

TABELLA 2

PARTECIPAZIONI DEI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, DEI DIRETTORI GENERALI E DEI DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE

COGNOME E NOME	SOCIETA' PARTECIPATA	NUMERO AZIONI ORDINARIE POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO 2010	NUMERO AZIONI ORDINARIE ACQUISTATE	NUMERO AZIONI ORDINARIE VENDUTE	NUMERO AZIONI ORDINARIE POSSEDUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO 2011
GABETTI GIOVANNI (1)	GABETTI PROPERTY SOLUTIONS S.p.A.	7.866.380	1.655.128 (2)	0	9.521.508
GABETTI ELIO (3)	GABETTI PROPERTY SOLUTIONS S.p.A.	5.539.970	2.279.924 (2)	0	7.819.894
GIORDANO UGO (4)	GABETTI PROPERTY SOLUTIONS S.p.A.	22.662.613	28.616.204 (2)	256.200	51.022.617
CANIGGIA EMANUELE (5)	GABETTI PROPERTY SOLUTIONS S.p.A.	5.234.317	3.959.704 (6)	3.075.525	6.118.496
CROCE GIAN LUIGI	GABETTI PROPERTY SOLUTIONS S.p.A.	1.874.706	4.125.294 (7)	0	6.000.000
GIORDANO GIANCARLO (4)	GABETTI PROPERTY SOLUTIONS S.p.A.	22.662.613	28.616.204 (2)	256.200	51.022.617
MARCEGAGLIA EMMA (8)	GABETTI PROPERTY SOLUTIONS S.p.A.	13.212.165	22.964.257 (2)	0	36.176.422
MARCEGAGLIA STENO (8)	GABETTI PROPERTY SOLUTIONS S.p.A.	13.212.165	22.964.257 (2)	0	36.176.422

(1) Il cav. del lav. Giovanni Gabetti è deceduto in data 1 luglio 2011.

(2) Azioni acquistate nell'ambito dell'aumento di capitale sociale offerto in opzione agli aventi diritto deliberato dai Consigli di Amministrazione in data 29/11/2010 e 12/01/2011, a valere sulla delega conferita dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 04/11/2010.

(3) In data 19/04/2012 le n. 9.521.508 azioni di titolarità di Giovanni Gabetti sono state assegnate ad Elio Gabetti.

(4) Indirettamente tramite ACOSTA S.r.l., di cui Giancarlo Giordano possiede il 51% della società e Ugo Giordano il 49% della società. Si segnala che Maria Teresa Trussoni è usufruttuaria con diritto di voto di n. 9.420.608 azioni ordinarie.

(5) Indirettamente tramite ASP S.r.l. di cui Emanuele Caniggia detiene il controllo della società.

(6) Per azioni n. 3.518.496 nell'ambito dell'aumento di capitale di cui alla nota 2.

(7) Per azioni n. 4.108.882 nell'ambito dell'aumento di capitale di cui alla nota 2.

(8) Indirettamente tramite MARCEGAGLIA S.p.A., di cui Steno Marcegaglia, attraverso Marfin S.r.l. detiene il controllo della società. Steno Marcegaglia è Presidente del Consiglio di Amministrazione della MARCEGAGLIA S.p.A. Emma Marcegaglia è Amministratore Delegato della MARCEGAGLIA S.p.A..

Milano, 27 aprile 2012

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

dott. Elio Gabetti