ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI

1^ convocazione - 26 aprile 2012 - ore 15,00

2^ convocazione - 27 aprile 2012 - ore 15,00

presso

Centro Congressi Palazzo delle Stelline

Corso Magenta n. 61 - Milano

* * *

Relazione punto 3) all'Ordine del Giorno

RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE COFIDE S.p.A.

PREMESSA

La presente relazione (“**Relazione sulla remunerazione**”) - redatta in conformità a quanto previsto dall’art. 84-quater del Regolamento Consob n. 11971/99 in attuazione dell’art. 123-ter del T.U.F. e tenendo conto delle raccomandazioni di cui all’art. 6 del Codice di Autodisciplina per le società quotate di Borsa Italiana S.p.A. (il “**Codice di Autodisciplina**”) - è articolata in due sezioni. La prima sezione ha lo scopo di fornire all’Assemblea degli Azionisti le informazioni relative alla politica della Società in materia di remunerazione dei Componenti del Consiglio di Amministrazione e alle procedure per l’adozione e l’attuazione di tale politica; la seconda sezione ha la finalità di fornire un’adeguata rappresentazione di ciascuna delle voci che compongono la remunerazione ed illustrare al mercato i compensi effettivamente corrisposti o comunque attribuiti nel precedente esercizio ai Componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale. Non vengono trattate le posizioni di Dirigenti con responsabilità strategiche in quanto non presenti all’interno della Società; il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di COFIDE S.p.A., ai sensi dell’art. 154-bis del T.U.F. non riceve dalla Società un compenso, in quanto remunerato quale dirigente di CIR S.p.A.

L’Assemblea degli Azionisti, convocata per l’approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2011, è chiamata, ai sensi dell’art. 123-ter del T.U.F., ad esprimersi, con voto non vincolante, sulla prima sezione della Relazione sulla remunerazione. L’esito del voto sarà messo a disposizione del pubblico, ai sensi dell’art. 125-quater 2° comma del T.U.F.

Elenco definizioni

Ai fini della presente Relazione sulla remunerazione i termini e le espressioni di seguito elencati hanno il significato in appresso indicato per ciascuno di essi:

“**Codice di Autodisciplina**”: Codice di Autodisciplina per le società quotate di Borsa Italiana S.p.A., versione aggiornata nel mese di dicembre 2011.

“**Dirigenti con responsabilità strategiche**”: soggetti così definiti nell’Allegato 1 al Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate ed identificati all’art. 2.2.3 della “**Disciplina delle operazioni con parti correlate**” adottata da COFIDE S.p.A.

“**Gruppo**”: la Società e le società controllate da quest’ultima.

“**Politica**”: politica delle remunerazioni della Società.

“**Regolamento Emittenti**”: Delibera Consob n. 11971/99.

“**Società**”: COFIDE S.p.A.

“**T.U.F.**”: Decreto Legislativo n. 58/98.

SEZIONE I

Si illustrano in questa sezione la politica della Società in materia di remunerazione dei Componenti del Consiglio di Amministrazione con riferimento all'anno 2012 e le procedure per l'adozione e l'attuazione di tale politica. La politica stabilisce i principi e le linee guida sulla base dei quali vengono determinati i compensi.

Si segnala che per COFIDE S.p.A. la politica di remunerazione si presenta molto semplificata, in quanto prevede unicamente la corresponsione del compenso - approvato dall'Assemblea - ai componenti il Consiglio di Amministrazione.

Si segnala inoltre che il soggetto dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di COFIDE S.p.A., ai sensi dell'articolo 154-bis del T.U.F. non riceve dalla Società un compenso, in quanto remunerato quale dirigente di CIR S.p.A.

a) Organi o soggetti coinvolti nella predisposizione e approvazione della politica delle remunerazioni, specificando i rispettivi ruoli, nonché gli organi o i soggetti responsabili della corretta attuazione di tale politica

La Politica è predisposta dal Comitato per la Remunerazione e da quest'ultimo sottoposta annualmente all'esame ed approvazione del Consiglio di Amministrazione. Il Consiglio di Amministrazione, esaminata ed approvata la politica, la illustra nella presente sezione della relazione affinché venga sottoposta al voto consultivo dell'Assemblea degli Azionisti.

La Politica si articola come segue:

- i) L'Assemblea degli Azionisti stabilisce l'emolumento fisso ai componenti del Consiglio di Amministrazione, all'atto della loro nomina e per l'intera durata del mandato.
- ii) L'Assemblea degli Azionisti esprime il voto, non vincolante, sulla Politica annualmente approvata dal Consiglio di Amministrazione.
- iii) Il Consiglio di Amministrazione determina, su proposta del Comitato per la Remunerazione e sentito il parere del Collegio Sindacale, la remunerazione agli Amministratori investiti di particolari cariche.
- iv) Il Consiglio di Amministrazione determina i compensi degli Amministratori non esecutivi per la loro partecipazione ad uno o più comitati.
- v) Il Comitato per la Remunerazione ha il compito di elaborare proposte al Consiglio di Amministrazione per i compensi degli Amministratori investiti di particolari cariche, di predisporre la Politica e sottoporla all'esame del Consiglio di Amministrazione.

b) Eventuale intervento di un Comitato per la remunerazione o di altro comitato competente in materia, descrivendone la composizione, le competenze e le modalità di funzionamento

Come sopra indicato, il Comitato per la Remunerazione interviene nella predisposizione della Politica da sottoporre al Consiglio di Amministrazione.

Il Comitato è composto dagli Amministratori Indipendenti: Ing. Roger Abravanel, Dott. Massimo Cremona e Avv. Paolo Riccardo Rocca.

Il Comitato per la Remunerazione ha il compito di elaborare proposte in merito:

- alla remunerazione dell'Amministratore Delegato e degli Amministratori investiti di particolari cariche, anche mediante piani di remunerazione che prevedano l'assegnazione di stock option o l'erogazione di altri incentivi parametrati su azioni;

- ai piani retributivi generali ed individuali del personale facente parte dell'alta direzione della Società ;

- alla determinazione, su indicazione dell'Amministratore Delegato, dei criteri per la remunerazione del personale direttivo della Società.

c) Eventuale intervento di esperti indipendenti

Nella predisposizione della Politica non sono stati coinvolti esperti indipendenti.

d) Finalità perseguite con la politica delle remunerazioni, principi che ne sono alla base e gli eventuali cambiamenti della politica delle remunerazioni rispetto all'esercizio finanziario precedente

La Politica è determinata secondo criteri idonei ad attrarre, trattenerne e motivare persone dotate di qualità professionali adeguate per gestire efficacemente il Gruppo.

La linee guida della Politica dell'esercizio in corso non sono variate rispetto alla Politica dell'esercizio precedente.

e) Descrizione delle politiche in materia di componenti fisse e variabili della remunerazione con particolare riguardo all'indicazione del relativo peso nell'ambito della retribuzione complessiva e distinguendo tra componenti variabili di breve e di medio-lungo periodo

La remunerazione degli Amministratori è in denaro (ossia non prevede componenti *equity*) e non prevede componenti variabili.

Agli Amministratori investiti di particolari incarichi (Presidente Onorario e Consigliere - Presidente - Amministratore Delegato) il Consiglio di Amministrazione ha assegnato un emolumento in denaro in misura fissa.

Il compenso attribuito agli Amministratori per la partecipazione ad uno o più comitati, è determinato annualmente in misura fissa ed è commisurato all'impegno richiesto a ciascuno di essi.

f) Politica seguita con riguardo ai benefici non monetari

Non sono previsti benefit (non monetari) a favore degli Amministratori.

g) Con riferimento alle componenti variabili, una descrizione degli obiettivi di performance in base ai quali vengono assegnate, distinguendo tra componenti variabili di breve e medio-lungo termine, e informazioni sul legame tra la variazione dei risultati e la variazione della remunerazione

Non esiste una componente variabile della remunerazione in denaro.

h) Criteri utilizzati per la valutazione degli obiettivi di performance alla base dell'assegnazione di azioni, opzioni, altri strumenti finanziari o altre componenti variabili della remunerazione

Non applicabile in quanto, come precisato al paragrafo e), non è prevista l'assegnazione di strumenti finanziari.

i) Informazioni volte ad evidenziare la coerenza della politica delle remunerazioni con il perseguimento degli interessi a lungo termine della società e con la politica di gestione del rischio, ove formalizzata

Il Consiglio di Amministrazione, nella definizione dei sistemi di remunerazione, ha ritenuto che una remunerazione basata solo su una componente fissa sia in linea con le caratteristiche e la natura della Società.

j) I termini di maturazione dei diritti (c.d. vesting period), gli eventuali sistemi di pagamento differito, con indicazione dei periodi di differimento e dei criteri utilizzati per la determinazione di tali periodi e, se previsti, meccanismi di correzione ex post

Non applicabile.

k) Informazioni sulla eventuale previsione di clausole per il mantenimento in portafoglio degli strumenti finanziari dopo la loro acquisizione, con indicazione dei periodi di mantenimento e dei criteri utilizzati per la determinazione di tali periodi

Non applicabile.

l) Politica relativa ai trattamenti previsti in caso di cessazione dalla carica o di risoluzione del rapporto di lavoro, specificando quali circostanze determinino l'insorgenza del diritto e l'eventuale collegamento tra tali trattamenti e le performance della Società

Fatto salvo l'applicazione delle previsioni di legge, non sono previsti trattamenti economici correlati alla cessazione del mandato di Amministratore.

m) Informazioni sulla presenza di eventuali coperture assicurative, ovvero previdenziali o pensionistiche, diverse da quelle obbligatorie

E' prevista, in linea con le *best practices*, una polizza assicurativa (Directors&Officers) a fronte della responsabilità civile verso terzi degli organi sociali nell'esercizio delle loro funzioni con l'obiettivo di tenere indenne il Gruppo dagli oneri derivanti da eventuali risarcimenti, con esclusione dei casi di dolo o colpa grave.

n) Politica retributiva eventualmente seguita con riferimento: (i) agli amministratori indipendenti, (ii) all'attività di partecipazione a comitati e (iii) allo svolgimento di particolari incarichi (presidente, vice presidente, etc.)

Sono previsti compensi per gli Amministratori indipendenti, oltre all'emolumento ordinario, per l'eventuale partecipazione ai Comitati.

Gli Amministratori investiti di particolari incarichi (Presidente Onorario e Consigliere - Presidente - Amministratore Delegato) beneficiano della remunerazione descritta nei precedenti paragrafi.

o) Se la politica retributiva è stata definita utilizzando le politiche retributive di altre società come riferimento, e in caso positivo i criteri utilizzati per la scelta di tali società

La Politica retributiva è stata redatta senza l'utilizzo specifico di politiche di altre società.

SEZIONE II

1.1 Parte Prima

1.1 Voci che compongono la remunerazione

Consiglio di Amministrazione

La remunerazione degli Amministratori è costituita da una componente fissa determinata dall'Assemblea degli Azionisti, in sede di nomina e per l'intera durata del mandato.

Amministratori investiti di particolari cariche

Il Presidente Onorario e Consigliere - il Presidente - l'Amministratore Delegato, sono remunerati con un ulteriore compenso fisso.

Amministratori non esecutivi

Gli Amministratori non esecutivi sono remunerati con un ulteriore compenso fisso per la eventuale partecipazione a Comitati Interni (Comitato per il Controllo Interno, Comitato per le operazioni con parti correlate, Comitato per la Remunerazione).

Collegio Sindacale

Il compenso è determinato, in misura fissa, dall'Assemblea degli Azionisti, in sede di nomina, per l'intera durata del mandato. Il compenso è differenziato tra Presidente e Sindaci effettivi.

Dirigenti con responsabilità strategiche

La Società non ha, al proprio interno, Dirigenti con responsabilità strategiche, in quanto il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di COFIDE S.p.A., ai sensi dell'art. 154-bis del Testo Unico non riceve dalla Società un compenso, in quanto remunerato quale dirigente di CIR S.p.A.

1.2 Con particolare riferimento agli accordi che prevedono indennità in caso di scioglimento anticipato del rapporto, si indicano le informazioni che seguono:

1.2.1 Eventuale esistenza di tali accordi

Non sono stati stipulati accordi che prevedano indennità a favore degli Amministratori in caso di scioglimento anticipato del rapporto.

1.2.2 Criteri di determinazione dell'indennità spettante a ogni singolo soggetto.

Non applicabile.

1.2.3 Eventuale presenza di criteri di performance a cui è legata l'assegnazione dell'indennità

Non sono previsti obiettivi di *performance* collegati con l'assegnazione di indennità.

1.2.4 Eventuali effetti della cessazione del rapporto sui diritti assegnati nell'ambito di piani di incentivazione basati su strumenti finanziari o da erogare per cassa

Non applicabile.

1.2.5 Casi in cui matura il diritto all'indennità

Vedi il precedente punto 1.2.1.

1.2.6 Eventuale esistenza di accordi che prevedono l'assegnazione o il mantenimento di benefici non monetari a favore dei soggetti che hanno cessato il loro incarico ovvero la stipula di contratti di consulenza per un periodo successivo alla cessazione del rapporto

Non sono stati stipulati accordi che prevedano tali fattispecie.

1.2.7 Esistenza di accordi che prevedono compensi per impegni di non concorrenza

Non sono stati stipulati accordi che prevedono compensi per impegni di non concorrenza.

1.2.8 Con riferimento agli amministratori che hanno cessato il loro incarico nel corso dell'esercizio, eventuali scostamenti nella determinazione dell'indennità rispetto alle previsioni dell'accordo di riferimento

Non applicabile.

1.2.9 Nel caso in cui non siano previsti specifici accordi, esplicitare i criteri con i quali sono state determinate le indennità di fine rapporto maturate

Nel corso dell'esercizio 2011 non è stata corrisposta alcuna indennità di fine rapporto.

Parte Seconda

Allegate tabelle 1, 2 e 3A previste dallo schema n. 7-bis del Regolamento Emittenti.

***

Partecipazioni

Ai sensi del quarto comma dell'art. 84-quarter del Regolamento Emittenti si riportano in allegato alla presente Relazione le partecipazioni detenute, nella Società o in sue controllate, da Amministratori e Sindaci, 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 soci, dalle comunicazioni ricevute o da altre informazioni acquisite dagli stessi Amministratori e Sindaci (tabella 1 dello schema n.7-ter del Regolamento Emittenti).

SCHEMA 7-BIS - TABELLA 1: Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali ed ai dirigenti con responsabilità strategiche

Nome e Cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica 2011	Scadenza della carica	Società che redige il bilancio e controllate e collegate	(1) Compensi Fissi	(2) Compensi per la partecipazione a comitati	(3) Compensi variabili non equity		(4) Benefici non monetari	(5) Altri compensi	(6) Totale	(7) Fair value dei compensi equity (valore teorico: v. nota)	(8) Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro	Note
							Bonus e altri incentivi	Partec. agli utili						
DE BENEDETTI CARLO	Presidente Onorario e Consigliere	1.1 - 31.12	appr. bil. 2012	COFIDE S.p.A.	120.000						120.000		1,2	
					Società Controllate	540.000	15.000				555.000		1,2a	
				Totale	660.000	15.000					675.000			
GUASTI FRANCESCO	Presidente	1.1 - 31.12	appr. bil. 2012	COFIDE S.p.A.	220.000						220.000		1,3	
					Amministratore Delegato	120.000					120.000		1,4	
DE BENEDETTI RODOLFO		1.1 - 31.12	appr. bil. 2012	COFIDE S.p.A.	1.481.626	10.000					1.491.626	2.052.000*	1,4a	
					Società Controllate	1.601.626	10.000				1.611.626			
ABRAVANEL ROGER	Consigliere	1.1 - 31.12	appr. bil. 2012	COFIDE S.p.A.	20.000	10.000					30.000		1,5	
BRUGNOLI GIAMPAOLO	Consigliere	1.1 - 31.12	appr. bil. 2012	COFIDE S.p.A.	20.000	20.000					40.000		1,6	
CORNELLI FRANCESCA	Consigliere	1.1 - 31.12	appr. bil. 2012	COFIDE S.p.A.	20.000	20.000					40.000		1,7	
CREMONA MASSIMO	Consigliere	1.1 - 31.12	appr. bil. 2012	COFIDE S.p.A.	20.000	26.666					46.666		1,8	
					Società Controllate	60.000					60.000		8a	
				Totale	80.000	26.666					106.666			
DEBENEDETTI FRANCO	Consigliere	1.1 - 31.12	appr. bil. 2012	COFIDE S.p.A.	20.000						20.000		1	
DEBENEDETTI MARCO	Consigliere	1.1 - 31.12	appr. bil. 2012	COFIDE S.p.A.	20.000						20.000		1,9	
DUBINI PAOLA	Consigliere	16.05 - 31.12	appr. bil. 2011	COFIDE S.p.A.	13.425						13.425		1	
FERRERO PIERLUIGI	Consigliere	1.1 - 31.12	appr. bil. 2012	COFIDE S.p.A.	20.000						20.000		1	
					Società Controllate	103.810				50.000	153.810		1,10	
				Totale	123.810						173.810			
GIRARD FRANCO	Consigliere	1.1 - 31.12	appr. bil. 2012	COFIDE S.p.A.	20.000						20.000		1	
					Società Controllate	20.000	3.333				23.333		1,10a	
				Totale	40.000	3.333					43.333			

(*) Trattasi del costo figurativo aziendale rilevato a conto economico tra i costi del personale, con contropartita ad apposita riserva di patrimonio netto; valori contabili IAS non percepiti dall'amministratore e al momento potenziali, considerato anche che circa il 72% dell'importo si riferisce a diritti di opzione non ancora maturati.

Nome e Cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica 2011	Scadenza della carica	Società che redige il bilancio e controllate e collegate	(1) Compensi Fissi	(2) Compensi per la partecipazione a comitati	(3) Compensi variabili non equity		(4) Benefici non monetari	(5) Altri compensi	(6) Totale	(7) Fair value dei compensi equity (valore teorico - v. nota)	(8) Indennità o di cessazione del rapporto di lavoro	Note
							Bonus e altri incentivi	Partec. agli utili						
OUGHOURLIAN JOSEPH	Consigliere	1.1 - 31.12	appr. bil. 2012	COFIDE S.p.A.	20.000					20.000			I	
ROBOTTI ROBERTO	Consigliere	1.1 - 31.12	appr. bil. 2012	COFIDE S.p.A.	20.000	30.000				50.000			I,11	
ROCCA PAOLO RICCARDO	Consigliere	1.1 - 31.12	appr. bil. 2012	COFIDE S.p.A.	20.000	10.000				30.000			I,12	
SEGRE MASSIMO	Consigliere	1.1 - 16.05		COFIDE S.p.A.	7.500				79.913	87.413			I	
					6.667			96.135	102.802			I,13		
				Società Controllate Totale	14.167				176.048	190.215				
BENNANI VITTORIO	Presidente Collegio Sindacale	1.1 - 31.12	appr. bil. 2012	COFIDE S.p.A.	50.000					50.000				
					183.106				183.106			I,14		
				Società Controllate Totale	233.106					233.106				
BRACCO TIZIANO	Sindaco effettivo	1.1 - 31.12	appr. bil. 2012	COFIDE S.p.A.	33.333					33.333				
ZINGALES RICCARDO	Sindaco effettivo	1.1 - 31.12	appr. bil. 2012	COFIDE S.p.A.	33.333					33.333				
					324.594				324.594			I,14		
				Società Controllate Totale	357.927					357.927				

NOTE.

- (1) Compensi deliberati dall'Assemblea e dal Consiglio di Amministrazione ex art. 2389, 3° comma del Codice Civile, nella società che redige il bilancio.
(2) Compensi di € 20.000 per la carica di Consigliere e di € 100.000 deliberati dal Consiglio di Amministrazione per la carica di Presidente Onorario.
(3) Compensi per la carica di Consigliere e per cariche particolari ai sensi del 3° comma dell'art. 2389 C.C., ed inoltre per la partecipazione a comitati in società controllate. Tutti i compensi sono versati a Romed S.p.A.
(4) Compensi di € 20.000 per la carica di Consigliere e di € 200.000 deliberati dal Consiglio di Amministrazione per la carica di Presidente. Tutti i compensi sono versati allo Studio Legale Guasti.
(4a) Compensi per la carica di Consigliere e per cariche particolari ai sensi del 3° comma dell'art. 2389 C.C. ed inoltre per retribuzione di lavoro dipendente in società controllate.
(5) Compensi di € 20.000 per la carica di Consigliere e di € 10.000 deliberati dal Consiglio di Amministrazione per la partecipazione al Comitato per la remunerazione.
(6) Compensi di € 20.000 per la carica di Consigliere e di € 20.000 deliberati dal Consiglio di Amministrazione per la partecipazione ai Comitati. Comitato per il controllo interno € 10.000 e Comitato operazioni con parti correlate € 10.000. Tutti i compensi sono versati a Generali Assicurazioni S.p.A.
(7) Compensi di € 20.000 per la carica di Consigliere e di € 20.000 deliberati dal Consiglio di Amministrazione per la partecipazione ai Comitati. Comitato per il controllo interno € 10.000 e Comitato operazioni con parti correlate € 10.000.
(8) Compensi di € 20.000 per la carica di Consigliere e di € 26.666 deliberati dal Consiglio di Amministrazione per la partecipazione ai Comitati. Comitato per il controllo interno € 6.667, Comitato per la remunerazione € 10.000 e Comitato operazioni con parti correlate € 10.000. Tutti i compensi sono versati allo Studio Prola, Pennuto, Zei e Associati.
(8a) Compenso per la carica di Presidente in società controllata.
(9) Gli emolumenti per la carica sono versati a MDB Consulting S.r.l.
(10) Compensi per la carica di Consigliere e per cariche particolari ai sensi del 3° comma dell'art. 2389 C.C. in società controllate.
(10a) Compensi per le cariche di Consigliere e per la partecipazione a comitati in società controllate.
(11) Compensi di € 20.000 per la carica di Consigliere e di € 30.000 deliberati dal Consiglio di Amministrazione per la partecipazione ai Comitati. Comitato per il controllo interno € 10.000, Organismo di vigilanza € 10.000 e Comitato operazioni con parti correlate € 10.000.
(12) Compensi di € 20.000 per la carica di Consigliere e di € 10.000 deliberati dal Consiglio di Amministrazione per la partecipazione al Comitato per la remunerazione.
(13) Compensi per le cariche di Consigliere e corrispettivi per prestazioni professionali in società controllate.
(14) Compensi che comprendono emolumenti per le cariche di Sindaco in società controllate.

SCHEMA 7-BIS - TABELLA 2: Stock option assegnate ai componenti dell'organo di amministrazione, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

Cognome e Nome	Carica ricoperta	(1) Piano	Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio			Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio						Opzioni scadute nell'esercizio (14)	Opzioni detenute alla fine dell'esercizio (15) = (2)+(5)-(11)-(14)	Opzioni di competenza dell'esercizio (16)	
			(2) Numero opzioni	(3) Prezzo di esercizio	(4) Periodo possibile esercizio (dal - al)	(5) Numero opzioni	(6) Prezzo di esercizio	(7) Periodo possibile esercizio (dal - al)	(8) Fair value alla data di assegnazione (importi in migliaia di euro)	(9) Data di assegnazione	(10) Prezzo di mercato delle azioni sottostanti all'assegnazione delle opzioni				(11) Numero opzioni
DE BENEDETTI RODOLFO	A.D.														
Piano di stock option		30/1/2001	1.000.000	2,62									1.000.000		
Piano di stock option		5/9/2003	112.500	1,13	dal 29/02/2004 al 28/02/2014									112.500	
Piano di stock option		12/5/2004	275.000	1,60	dal 30/09/2004 al 30/09/2014									275.000	
Piano di stock option		6/9/2004	1.250.000	1,56	dal 28/02/2005 al 28/02/2015									1.250.000	
Piano di stock option		11/3/2005	1.350.000	2,34	dal 30/09/2005 al 30/09/2015									1.350.000	
Piano di stock option		6/9/2005	1.250.000	2,49	dal 28/02/2006 al 29/02/2016									1.250.000	
Piano di stock option		2006 1a tranche	1.250.000	2,50	dal 31/12/2006 al 31/12/2016									1.250.000	
Piano di stock option		2006 2a tranche	1.250.000	2,47	dal 30/06/2007 al 30/06/2017									1.250.000	1
Piano di stock option straordinario		2009 1a tranche (**)	1.750.000	3,0877	dal 30/09/2007 al 30/09/2017									1.750.000	2
Piano di stock option straordinario		2009 2a tranche (**)	1.750.000	2,7344	dal 31/03/2008 al 31/03/2018									1.750.000	12
Piano di stock option straordinario		2009 3a tranche (**)	1.750.000	1,6806	dal 30/09/2008 al 30/09/2018									1.750.000	41
Piano di stock option straordinario		2009 4a tranche (**)	1.750.000	1,0718	dal 31/03/2009 al 31/03/2019									1.750.000	90
Piano di stock option		2009 1a tranche	1.750.000	0,9907	dal 30/09/2009 al 30/09/2019									1.750.000	141
Piano di stock option		2009 2a tranche	1.750.000	1,5449	dal 28/02/2010 al 28/02/2020									1.750.000	368
Piano di stock option		2010 1a tranche	1.750.000	1,6208	dal 30/09/2010 al 30/09/2020									1.750.000	308
Piano di stock option		2010 2a tranche	1.750.000	1,4982	dal 28/02/2011 al 28/02/2021									1.750.000	553
TOTALE (*)			21.737.500	1,956									1.000.000	20.737.500	1.516

(*) Trattati di piani di Stock Option emessi dalla controllata CIR S.p.A.

(**) Piani derivanti dalla trasformazione di piani di Phantom stock option

(16) Trattasi del costo figurativo aziendale rilevato a conto economico tra i costi del personale, con contropartita ad apposita riserva di patrimonio netto

SCHEMA 7-BIS - TABELLA 3A: Piani di incentivazione basati su strumenti finanziari, diversi dalle stock option, a favore dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche

Cognome e Nome	Carica ricoperta	Strumenti finanziari assegnati negli esercizi precedenti non vested nel corso dell'esercizio		Strumenti finanziari assegnati nel corso dell'esercizio				Strumenti finanziari vested nel corso dell'esercizio e non attribuiti	Strumenti finanziari vested nel corso dell'esercizio e attribuibili	Strumenti finanziari di competenza dell'esercizio		
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)				(7)	(8)
		Piano	Numero e tipologia di strumenti finanziari	Periodo di vesting	Numero e tipologia di strumenti finanziari	Fair value alla data di assegnazione (valore teorico - v. nota) (importi in migliaia di euro)	Periodo di vesting	Data di assegnazione	Prezzo di mercato all'assegnazione	Numero e tipologia di strumenti finanziari	Valore alla data di maturazione	Fair value (valore teorico - v. nota) (importi in migliaia di euro)
DE BENEDETTI RODOLFO	A.D.	2011 (*)	stock grant 1.490.000		2.199	dal 30/04/2013 al 31/01/2015	29-apr-11	1.7474				536
					2.199							536

(*) Trattasi di piano di Stock Grant emesso dalla controllata CIR S.p.A.

(5) Trattasi del costo figurativo aziendale determinato al momento dell'assegnazione del piano, utilizzando specifici modelli attuariali, moltiplicato per il numero di "Unit" esercitabili nel periodo di riferimento

(12) Trattasi del costo figurativo aziendale rilevato a conto economico tra i costi del personale quota parte relativa al 2011 dell'importo indicato nella colonna 5, con contropartita ad apposita riserva di patrimonio netto

SCHEMA 7-TER - TABELLA 1

PARTECIPAZIONI DEI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO E DEI DIRETTORI GENERALI

Cognome e nome	Carica	Società partecipata	Numero di azioni possedute al 31 dicembre 2010	Numero di azioni acquistate nell'esercizio 2011	Numero di azioni vendute nell'esercizio 2011	Numero di azioni possedute al 31 dicembre 2011	Note
DE BENEDETTI Carlo	Presidente Onorario e Consigliere	Cofide S.p.A.	374.237.247 az. ord.	2.320.125 az. ord.	0 az. ord.	376.557.372 az. ord.	(1)
DE BENEDETTI Carlo	Presidente Onorario e Consigliere	Cir S.p.A.	363.771.164 az. ord.	0 az. ord.	0 az. ord.	363.771.164 az. ord.	(2)
DE BENEDETTI Carlo	Presidente Esecutivo	G.E. L'Espresso S.p.A.	220.776.235 az. ord.	0 az. ord.	0 az. ord.	220.776.235 az. ord.	(3)
DE BENEDETTI Carlo	Presidente Onorario	Sogefi S.p.A.	65.739.962 az. ord.	0 az. ord.	0 az. ord.	65.739.962 az. ord.	(4)
DE BENEDETTI Rodolfo	Amministratore Delegato e Direttore Generale	Cir S.p.A.	12.562.500 az. ord.	250.000 az. ord.	500.000 az. ord.	12.312.500 az. ord.	
DEBENEDETTI Franco	Consigliere	Cir S.p.A.	375.000 az. ord.	0 az. ord.	0 az. ord.	375.000 az. ord.	
FERRERO Pierluigi	Consigliere	Cir S.p.A.	300.000 az. ord.	0 az. ord.	0 az. ord.	300.000 az. ord.	
FERRERO Pierluigi	Consigliere	G.E. L'Espresso S.p.A.	20.000 az. ord.	0 az. ord.	0 az. ord.	20.000 az. ord.	
FERRERO Pierluigi	Consigliere	Sogefi S.p.A.	15.000 az. ord.	0 az. ord.	0 az. ord.	15.000 az. ord.	
GIRARD Franco	Consigliere	Cofide S.p.A.	100.000 az. ord.	0 az. ord.	0 az. ord.	100.000 az. ord.	
GIRARD Franco	Consigliere	Cir S.p.A.	128.000 az. ord.	100.000 az. ord.	0 az. ord.	228.000 az. ord.	
GIRARD Franco	Consigliere	G.E. L'Espresso S.p.A.	10.000 az. ord.	0 az. ord.	0 az. ord.	10.000 az. ord.	
GIRARD Franco	Consigliere	Sogefi S.p.A.	10.000 az. ord.	0 az. ord.	0 az. ord.	10.000 az. ord.	
OUGHOURLIAN Joseph Marie	Consigliere	Cofide S.p.A.	2.625.871 az. ord.	0 az. ord.	70.000 az. ord.	2.555.871 az. ord.	
ROBOTTI Roberto	Consigliere	Cir S.p.A.	21.000 az. ord.	0 az. ord.	0 az. ord.	21.000 az. ord.	
ROBOTTI Roberto	Consigliere	Sogefi S.p.A.	1.300 az. ord.	0 az. ord.	0 az. ord.	1.300 az. ord.	
ROCCA Paolo Riccardo	Consigliere	Cir S.p.A.	386 az. ord.	0 az. ord.	0 az. ord.	386 az. ord.	
SEGRE Massimo	Consigliere	G.E. L'Espresso S.p.A.	3.000 az. ord.	0 az. ord.	0 az. ord.	3.000 az. ord.	(5)
SEGRE Massimo	Consigliere	Cir S.p.A.	0 az. ord.	2.533.623 az. ord.	0 az. ord.	2.533.623 az. ord.	(5)

NOTE

(1) Le azioni Cofide S.p.A. sono possedute tramite le seguenti società controllate:

* Carlo De Benedetti & F. S.p.A.

* Romed S.p.A.

n. 373.321.844

n. 3.235.528

(2) Le azioni Cir S.p.A. sono possedute tramite Cofide S.p.A.

(3) Le azioni G.E. L'Espresso S.p.A. sono possedute tramite le seguenti società controllate:

* Cir S.p.A.

* Romed S.p.A.

n. 220.775.235

n. 1.000

(4) Le azioni Sogefi S.p.A. sono possedute tramite Cir S.p.A.

(5) Il dr. Massimo Segre si è dimesso in data 16/05/2011 per cui le partecipazioni si riferiscono al periodo 1/01/2011 - 16/05/2011

PROPOSTA DI DELIBERA

Voto consultivo sulla Sezione I della Relazione sulla Remunerazione di cui all'art. 123 ter del TUF

Signori Azionisti,

ai sensi dell'Art. 123-ter, comma 6, del T.U.F., siete chiamati a deliberare sulla Sezione I della Relazione sulla Remunerazione predisposta secondo i dettami dell'art. 84-quater del Regolamento Emittenti emanato da Consob, conformemente all'Allegato 3 A, Schema 7-bis del succitato Regolamento.

Ciò premesso, sottoponendo alla Vostra attenzione il contenuto della suddetta Relazione, il Vostro Consiglio di Amministrazione Vi sottopone la seguente

proposta di delibera

L'Assemblea degli Azionisti di COFIDE – Gruppo De Benedetti S.p.A.

- visti i disposti della vigente normativa
- dato atto che la Relazione sulla Remunerazione è stata depositata e resa disponibile entro i termini di legge

DELIBERA

favorevolmente, sul contenuto della Sezione I della Relazione sulla Remunerazione approvata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 12 marzo 2012.

Milano, 12 marzo 2012

Il Consiglio di Amministrazione