

2. METODOLOGIA E CARATTERISTICHE DEL CAMPIONE

2.1 METODOLOGIA

Il metodo di selezione delle aziende adottato per “Executive Compensation” è basato su un modello di campionamento strutturato in funzione di alcune caratteristiche proprie dell’azienda. Nello specifico, le 4 variabili adottate per la costruzione di tale modello sono: settore, segmento borsistico, ricavi e capitalizzazione.

L’universo di riferimento per l’indagine è costituito da **278 aziende quotate** alla Borsa di Milano¹ nei seguenti listini:

- FTSE MIB
- FTSE Italia Micro Cap
- FTSE Italia Small Cap
- FTSE Italia Mid Cap
- FTSE Italia All share
- AIM Italia (mercato regolamentato di borsa italiana rivolto alle aziende che vogliono investire nella propria crescita).

Sono escluse dall’universo di riferimento le aziende quotate all’indice MTA International, le aziende con titolo sospeso all’ultima settimana di Luglio, nonché tutte le aziende quotate coinvolte in procedura fallimentare e le aziende in fase di quotazione all’ultima settimana di Luglio.

¹ Per l’elenco delle aziende si faccia riferimento all’allegato “Elenco aziende”.

A partire da tale universo sono state selezionate **140 aziende**, complessivamente il 50,4% delle 278 considerate inizialmente. E mantenendo la significatività del campione fra queste si è selezionato un numero più elevato possibile di aziende “STAR”² (sono state considerate **62 delle 74 aziende STAR** presenti nell’universo di riferimento).

Per le 140 aziende selezionate si è quindi proceduto al recupero delle informazioni relative agli individui (che per semplicità all’interno dello studio verranno chiamati “Titolari”) appartenenti al Consiglio di Amministrazione e all’alta Direzione (Direttori Generali e Dirigenti Strategici).

Le informazioni sono state raccolte analizzando i Bilanci consolidati e di esercizio relativi al 2009 e le relazioni di Corporate Governance, sempre relative al 2009, e integrando tali informazioni, qualora non presenti sul sito web dell’azienda, con quanto presente sul sito web di Borsa Italiana.

Per ogni titolare si è costruito un tracciato di informazioni suddiviso in:

- **Informazioni relative all’azienda** (ragione sociale, listino di appartenenza, settore merceologico, capitalizzazione, fatturato, numero di dipendenti, costo del personale, EBIT, utile netto, patrimonio netto);
- **Informazioni di profilazione del titolare** (genere, tipo di ruolo, appartenenza al Comitato per la Remunerazione e/o al Comitato di Controllo Interno);
- **Informazioni relative alle remunerazione totale** (con valori in Euro), suddivisa nelle seguenti componenti:

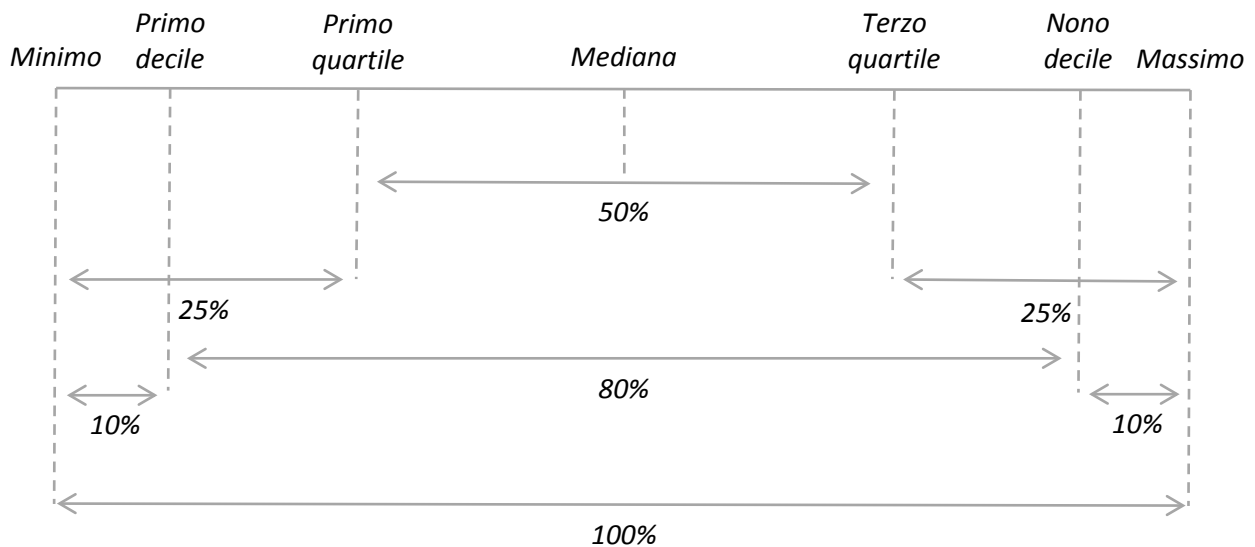
² Il segmento STAR del Mercato MTA di Borsa Italiana è dedicato alle medie imprese con capitalizzazione compresa tra 40 milioni e 1 miliardo di euro, che si impegnano a rispettare requisiti di eccellenza in termini di: alta trasparenza ed alta vocazione comunicativa; alta liquidità (35% minimo di flottante); Corporate Governance (l’insieme delle regole che determinano la gestione dell’azienda) allineata agli standard internazionali.

REMUNERAZIONE FISSA		COMPONENTE VARIABILE	BENEFIT NON MONETARI
Emolumenti per la carica ricoperta (nella società che redige il bilancio)	Altri compensi		
<ul style="list-style-type: none"> Emolumenti di competenza deliberati dall'assemblea (fee per amministratore) gettoni di presenza rimborsi in spese forfettarie 	<ul style="list-style-type: none"> le retribuzioni da lavoro dipendente (RAL) emolumenti per cariche ricoperte in società controllate quotate e non quotate tutte le eventuali ulteriori retribuzioni derivanti da altre prestazioni fornite <p>Sono stati esclusi gli importi corrisposti per la risoluzione del rapporto di lavoro/mandato (indennità di fine carica)</p>	<p>Quote di retribuzioni che maturano una tantum (bonus e altri incentivi)</p> <p>Nel regolamento Consob sono esclusi i valori delle stock-options assegnate o esercitate</p>	<p>Fringe benefits</p> <p>(i compensi in natura, ad es.: la mensa aziendale, l'auto, il telefono cellulare, il vitto o l'alloggio), comprese le eventuali polizze assicurative</p>

- **Diffusione e tipologia di Piani di Medio e Lungo Periodo** (Long Term Incentive Cash, Stock Option Plan, Stock Grants, Restricted Shares, Phantom Option Plan);
- **Diffusione e tipologia di Clausole Accessorie** (Piano di retention, Patto di stabilità, Patto di non concorrenza, Trattamento di fine mandato-rapporto);
- **Stock Option** (quantità di opzioni, data di assegnazione, prezzo di esercizio, scadenza opzione).

A partire dal Database, contenente informazioni relative a **1.745** titolari, è stata effettuata un'elaborazione che considera, per le posizioni oggetto dell'analisi:

- la **media**, data dalla somma dei valori retributivi raccolti diviso il numero di osservazioni effettuate;
- la "**curva retributiva**", formata da specifici elementi statistici della distribuzione, di cui si riporta di seguito il significato:



1° DECILE: disposte le remunerazioni raccolte in ordine crescente, è il livello retributivo al di sopra del quale stanno il 90% delle remunerazioni analizzate. Identifica un minimo che scarti il 10% delle osservazioni più basse.

1° QUARTILE: disposte le remunerazioni raccolte in ordine crescente, è il livello retributivo al di sopra del quale stanno il 75% delle remunerazioni analizzate. Identifica un minimo che scarti il 25% delle osservazioni più basse.

MEDIANA: disposte le remunerazioni raccolte in ordine crescente, è il livello retributivo al di sopra del quale stanno il 50% delle remunerazioni analizzate.

3° QUARTILE: disposte le remunerazioni raccolte in ordine crescente, è il livello retributivo al di sopra del quale stanno il 25% delle remunerazioni analizzate. Identifica un massimo che scarti il 25% delle osservazioni più alte.

9° DECILE: disposte le remunerazioni raccolte in ordine crescente, è il livello retributivo al di sopra del quale stanno il 10% delle remunerazioni analizzate. Identifica un massimo che scarti il 10% delle osservazioni più alte.

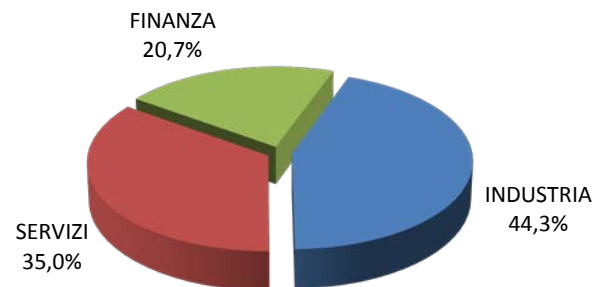
2.2 CARATTERISTICHE DEL CAMPIONE

LE AZIENDE

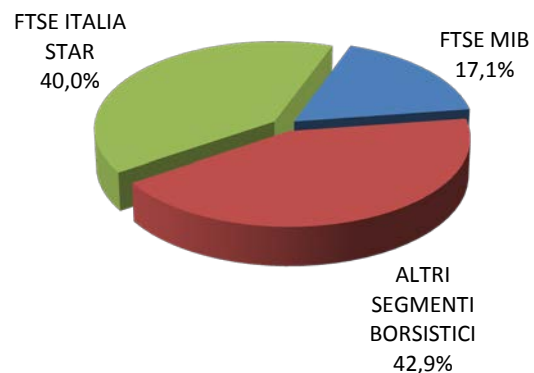
“Executive Compensation” elabora i dati raccolti a partire da un campione di **140 aziende** quotate nella Borsa Italiana, scelte attraverso un campionamento stratificato a partire dall’intero universo di aziende quotate nella Borsa Italiana, pari a **278 aziende**.

Di seguito è riportata la suddivisione delle aziende per Settore di appartenenza, Segmento Borsistico e Dimensione (ovvero classe di Capitalizzazione e classe di Ricavi espresse entrambe in milioni di euro):

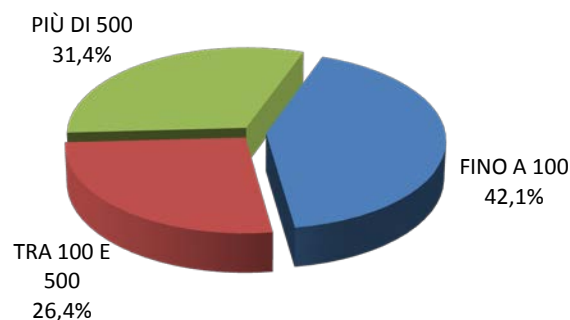
SETTORE	n°
Industria	62
Servizi	49
Finanza	29
TOTALE	140



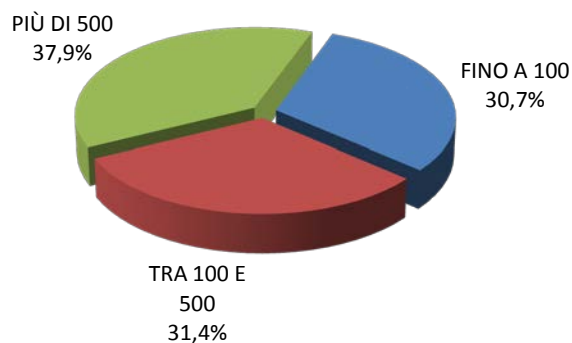
SEGMENTO BORSISTICO	n°
Ftse Mib	24
Ftse Italia Star	60
Altri segmenti borsistici	56
TOTALE	140



CLASSE DI CAPITALIZZAZIONE (in milioni di Euro)	n°
Fino a 100	59
Tra 100 e 500	37
Più di 500	44
TOTALE	140



CLASSE DI RICAVI (in milioni di Euro)	n°
Fino a 100	43
Tra 100 e 500	44
Più di 500	53
TOTALE	140



Per poter inquadrare il mercato delle aziende facenti parte del settore borsistico, si propone di seguito un cruscotto informativo che analizza mediamente la Capitalizzazione, i Ricavi, il numero di dipendenti, il costo del personale e l'EBIT delle 140 aziende selezionate:

CRUSCOTTO INFORMATIVO SULLE AZIENDE (Valori medi)	
Capitalizzazione (al 31/12/2009) (in milioni di €)	2.265,1
Fatturato (al 31/12/2009) (in milioni di €)	3.665,5
N° dipendenti	9.745
Costo del personale (in milioni di €)	462,4
EBIT (in milioni di €)	433,7

SETTORE	INDUSTRIA	SERVIZI	FINANZA	TOTALE AZIENDE
Capitalizzazione (al 31/12/2009)	802,2	3.076,3	4.022,2	2.265,1
Fatturato (al 31/12/2009)	1.797,1	4.692,9	5.924,2	3.665,5
N° dipendenti	7.877	7.938	16.792	9.745
Costo del personale (in milioni di €)	304,7	371,2	971,2	462,4
EBIT (in milioni di €)	84,2	692,8	742,9	433,7

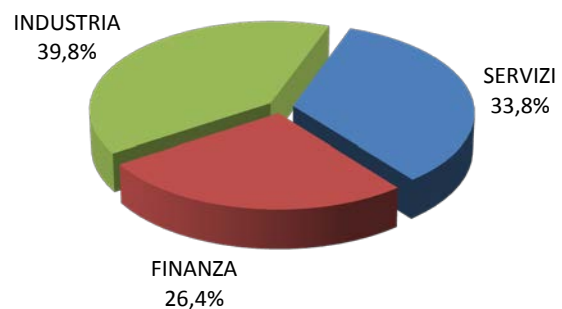
SEGMENTO BORSISTICO	FTSE MIB	ITALIA STAR	ALTRI SEGMENTI BORSISTICI	TOTALE AZIENDE
Capitalizzazione (al 31/12/2009)	8.163,5	195,9	1.954,4	2.265,1
Fatturato (al 31/12/2009)	11.695,9	275,7	3.855,9	3.665,5
N° dipendenti	37.206	1.308	7.016	9.745
Costo del personale (in milioni di €)	1.743,4	55,8	372,0	462,4
EBIT (in milioni di €)	1.429,0	20,5	449,8	433,7

I PROFILI

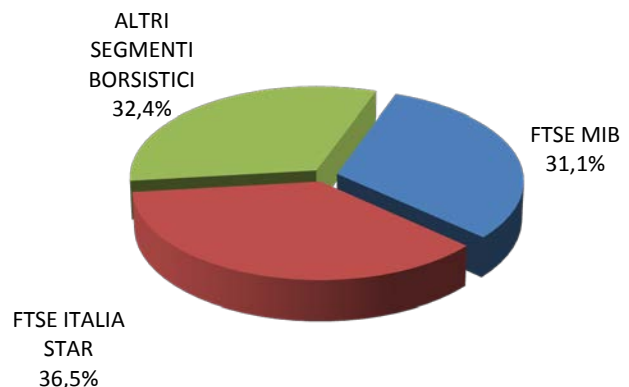
All'interno delle 140 aziende sono state raccolte informazioni relative a **1.745** titolari, che rappresentano il panel utilizzato per effettuare le elaborazioni presenti nello studio. I titolari sono membri del Consiglio di Amministrazione in carica nell'esercizio considerato, con l'aggiunta di altri Dirigenti con responsabilità strategiche.

Di seguito è riportata la suddivisione dei titolari per Settore, Segmento Borsistico, classe di Capitalizzazione e classe di Ricavi dell'azienda di appartenenza:

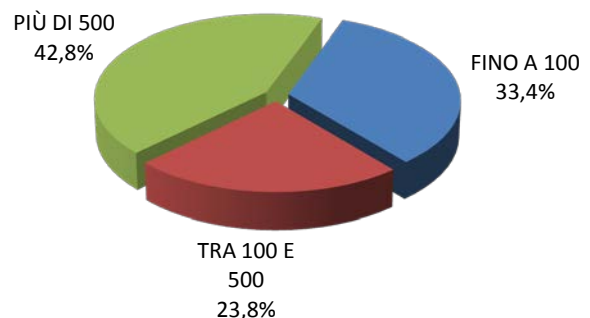
SETTORE	n°
Industria	590
Servizi	461
Finanza	694
TOTALE	1.745



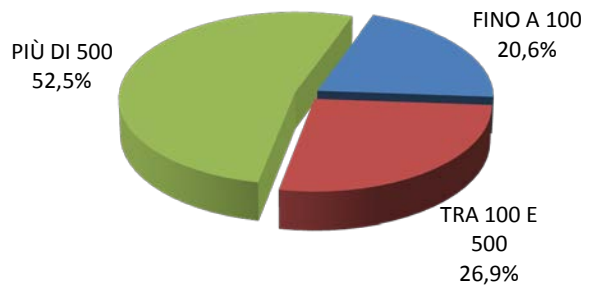
SEGMENTO BORSISTICO	n°
Ftse Mib	543
Ftse Italia Star	637
Altri Segmenti Borsistici	565
TOTALE	1.745



CLASSE DI CAPITALIZZAZIONE (in milioni di euro)	n°
Fino a 100	582
Tra 100 e 500	416
Più di 500	747
TOTALE	1.745



CLASSE DI RICAVI (in milioni di euro)	n°
Fino a 100	359
Tra 100 e 500	470
Più di 500	916
TOTALE	1.745



Infine un'ultima caratteristica riguarda il ruolo ricoperto. Il 37,3% dei titolari ricopre un ruolo Esecutivo; il 62,0% Non Esecutivo. Tra i titolari Non Esecutivi circa il 60% risulta Indipendente.

TIPO DI RUOLO	n°	DISTRIBUZIONE
Esecutivo	651	37,3%
Non Esecutivo	433	24,8%
Non Esecutivo (Indipendente)	649	37,2%
Non dichiarato	12	0,7%
TOTALE	1.745	