



Via Brera 21, 20121 Milano

Capitale sociale i.v. Euro 306.612.100

Codice fiscale, Partita IVA e iscrizione al Registro imprese di Milano n. 07918170015

Soggetta ad attività di direzione e coordinamento di De Agostini S.p.A.

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, REDATTA AI SENSI
DEGLI ARTT. 114-BIS E 125-TER DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998 N. 58, E
SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI**

Punto 4. all'ordine del giorno in parte ordinaria dell'Assemblea convocata per il giorno 17 aprile 2015, in prima convocazione, e, occorrendo, per il giorno 20 aprile 2015 in seconda convocazione - "Modifica dei piani di stock option e performance share 2013-2015 e 2014-2016. Deliberazioni inerenti e conseguenti"

Signori Azionisti,

la presente relazione illustrativa sul punto 4. all'ordine del giorno in parte ordinaria, è redatta dal Consiglio di Amministrazione di DeA Capital S.p.A. (la "**Società**" o "**DeA Capital**") ai sensi degli artt. 114-*bis* e 125-*ter* del D. Lgs. 58 del 1998, e successive modifiche e integrazioni (il "**TUF**"), e dell'art. 84-*ter* del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, e successive modifiche e integrazioni (il "**Regolamento Emittenti**"). La presente relazione viene messa a disposizione del pubblico, nei termini di legge e regolamentari, presso la sede sociale, sul sito internet della Società (www.deacapital.it), nonché con le altre modalità previste dalla normativa vigente.

* * *

Il Consiglio di Amministrazione Vi ha convocato, in sede ordinaria, per sottoporre alla Vostra approvazione, ai sensi dell'art. 114-*bis* del TUF, le proposte di modifica ai seguenti piani di incentivazione azionaria della Società:

- (i) i piani di assegnazione gratuita di azioni DeA Capital a favore di alcuni dipendenti e amministratori investiti di particolari cariche di DeA Capital, della controllante De Agostini S.p.A. e delle società controllate da DeA Capital, denominati (a) "*Piano di Performance Share DeA Capital 2013-2015*", approvato, su proposta del Consiglio di Amministrazione e del Comitato per la Remunerazione e le Nomine, dall'Assemblea della Società in data 19 aprile 2013 (il "**Piano PSP 2013-2015**"), e (b) "*Piano di Performance Share DeA Capital 2014-2016*", approvato, su proposta del Consiglio di Amministrazione e del Comitato per la Remunerazione e le Nomine, dall'Assemblea della Società in data 17 aprile 2014 (il "**Piano PSP 2014-2016**"), e, congiuntamente al Piano PSP 2013-2015, i "**Piani PSP**"); e
- (ii) i piani di *stock-option* a favore di alcuni dipendenti di DeA Capital, della controllante De Agostini S.p.A. e delle società controllate da DeA Capital denominati (a) "*Piano di Stock Option DeA Capital 2013-2015*", approvato, su proposta del Consiglio di Amministrazione e del Comitato per la Remunerazione e le Nomine, dall'Assemblea della Società in data 19 aprile 2013 (il "**Piano SOP 2013-2015**"), e (b) "*Piano di Stock Option DeA Capital 2014-2016*", approvato, su proposta del Consiglio di Amministrazione e del Comitato per la Remunerazione e le Nomine, dall'Assemblea della Società in data 17 aprile 2014 (il "**Piano SOP 2014-2016**"), e, congiuntamente al Piano SOP 2013-2015, i "**Piani SOP**".

Le condizioni, i termini e le modalità di attuazione di ciascuno dei Piani PSP e dei Piani SOP sono definiti nei rispettivi e appositi regolamenti, così come modificati, per quanto di competenza, dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 12 marzo 2015 (i "**Regolamenti Modificati**") e sono illustrati nel documento informativo, redatto in conformità allo Schema n. 7 dell'Allegato 3A al Regolamento Emittenti. Il documento informativo è allegato alla presente relazione e costituisce parte integrante della stessa.

La presente relazione, redatta ai sensi degli artt. 114-*bis* e 125-*ter* del TUF, intende illustrare le motivazioni e il contenuto delle proposte sopra indicate, rinviando al documento informativo per l'illustrazione analitica dei contenuti e delle previsioni dei Piani PSP e dei Piani SOP.

1. Motivazioni

Le proposte di modifica che il Consiglio di Amministrazione intende sottoporre all'approvazione dell'Assemblea ordinaria della Società riguardano (i) l'introduzione di un secondo obiettivo, legato alla crescita del valore dell'azione DeA Capital (TSR - Total Shareholder Return), aggiuntivo e alternativo rispetto all'obiettivo di *performance* di natura economica già previsto dai regolamenti dei Piani PSP e dei Piani SOP, al cui conseguimento subordinare la conversione in azioni delle *units* e l'esercitabilità delle opzioni, e (ii) l'introduzione di meccanismi di "*claw-back*" che consentano alla Società di imporre al beneficiario la restituzione di quanto ricevuto ai sensi dei Piani PSP e dei Piani SOP al verificarsi di determinate condizioni descritte nel documento informativo (le "**Proposte di Modifica**").

In particolare, il Consiglio di Amministrazione propone di determinare il "Total Shareholder Return" o "TSR" come segue: (i) relativamente ai Piani PSP, il TSR sarà determinato sulla base della variazione del valore normale dell'azione DeA Capital alla data di *vesting* rispetto al valore normale dell'azione DeA Capital alla data di assegnazione delle *units*, comprensivo degli eventuali dividendi ordinari e straordinari distribuiti negli esercizi di riferimento; e (ii) relativamente ai Piani SOP, il TSR sarà determinato sulla base del prezzo dell'azione DeA Capital alla data di *vesting* rispetto al prezzo di sottoscrizione dell'azione DeA Capital alla data di assegnazione delle opzioni, comprensivo degli eventuali dividendi ordinari e straordinari distribuiti negli esercizi di riferimento.

L'introduzione del secondo obiettivo legato al Total Shareholder Return, aggiuntivo e alternativo rispetto all'obiettivo di *performance* di natura economica già previsto dai Regolamenti, è motivata dall'esigenza di mantenere inalterate le finalità dei Piani PSP e dei Piani SOP alla luce della mutata struttura del portafoglio d'investimenti della Società.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea della Società di approvare l'introduzione nei regolamenti dei Piani PSP e dei Piani SOP di clausole di "*claw-back*", al fine di adeguare la politica di remunerazione della Società alla nuova formulazione del criterio applicativo 6.C.1. lett. f) del Codice di Autodisciplina per le società quotate adottato da Borsa Italiana S.p.A. (così come modificato nel luglio 2014) cui DeA Capital aderisce. Tale criterio raccomanda, infatti, alle società quotate di prevedere intese contrattuali che consentano alle società di chiedere la restituzione, in tutto o in parte, delle componenti variabili della remunerazione assegnate sulla base di dati che si siano rivelati in seguito manifestatamente errati.

2. Proposte di modifica

Tutto quanto sopra premesso, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea ordinaria della Società la modifica degli attuali regolamenti dei Piani PSP e dei Piani SOP, al fine di introdurre un secondo obiettivo, denominato "**Gate B**", legato al Total Shareholder Return, parallelo e alternativo rispetto all'obiettivo legato al livello di crescita del Nav Adjusted, denominato "**Gate A**". Per la descrizione del Gate A e del Gate B si rimanda al documento informativo allegato.

In particolare, a seguito dell'approvazione delle Proposte di Modifica, i Regolamenti Modificati prevedranno:

- (i) relativamente al Piano PSP 2013-2015, che le *units* saranno convertite in azioni a condizione che (a) il livello di NAV Adjusted al 31 dicembre 2015 rispetto al NAV Adjusted al 31 dicembre 2012 sia pari o superiore al Gate A o, in alternativa, (b) il Total Shareholder Return alla data di *vesting* sia pari o superiore al Gate B.
- (ii) relativamente al Piano SOP 2013-2015, che le opzioni potranno essere esercitate a condizione che (a) il livello di NAV Adjusted al 31 dicembre 2015 rispetto al NAV Adjusted

al 31 dicembre 2012 sia pari o superiore al Gate A o, in alternativa, (b) il Total Shareholder Return alla data di *vesting* sia pari o superiore al Gate B;

- (iii) relativamente al Piano PSP 2014-2016, che le *units* saranno convertite in azioni a condizione che (a) il livello di NAV Adjusted al 31 dicembre 2016 rispetto al NAV Adjusted al 31 dicembre 2013 sia pari o superiore al Gate A o, in alternativa, (b) il Total Shareholder Return alla data di *vesting* sia pari o superiore al Gate B;
- (iv) relativamente al Piano SOP 2014-2016, che le opzioni potranno essere esercitate a condizione che (a) il livello di NAV Adjusted al 31 dicembre 2016 rispetto al NAV Adjusted al 31 dicembre 2013 sia pari o superiore al Gate A o, in alternativa, (b) il Total Shareholder Return alla data di *vesting* sia pari o superiore al Gate B.

Il numero di *units* maturate e di opzioni esercitabili sarà determinato in funzione dell'obiettivo in concreto raggiunto secondo le modalità previste dai Regolamenti Modificati.

Qualora siano raggiunti entrambi gli obiettivi (Gate A e Gate B), il numero di opzioni esercitabili/di *units* convertibili sarà determinato applicando il parametro (A o B) più favorevole per i beneficiari. Nel caso in cui venga applicato il parametro B, il numero di opzioni esercitabili/*units* convertibili sarà ridotto del 50%.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea ordinaria della Società l'introduzione nei regolamenti dei Piani di PSP e dei Piani SOP di clausole di "claw-back". In caso di approvazione di tale proposta, i Regolamenti Modificati prevedranno che, qualora emergessero circostanze oggettive da cui risulti che i dati, sulla cui base è stato verificato il raggiungimento degli obiettivi di *performance*, erano errati, la Società potrà imporre al beneficiario la restituzione, in tutto o in parte, di quanto ricevuto ai sensi dei Piani PSP e dei Piani SOP, secondo i termini e le condizioni indicate nei Regolamenti Modificati e illustrate nel documento informativo.

Restano fermi gli ulteriori termini e condizioni previsti dai regolamenti dei Piani PSP e dei Piani SOP.

* * *

Signori Azionisti,

per le ragioni sopra illustrate, il Consiglio di Amministrazione Vi propone di assumere le seguenti deliberazioni:

"L'Assemblea ordinaria degli azionisti di DeA Capital S.p.A., sulla base della relazione del Consiglio di Amministrazione e visto il documento informativo messo a disposizione del pubblico ai sensi della disciplina applicabile, nonché in ottemperanza alla normativa vigente e applicabile e alle raccomandazioni di autodisciplina emanate dalla Consob e da Borsa Italiana S.p.A.

delibera

1. di approvare, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114-bis del TUF, la modifica del piano denominato "*Piano di Performance Share DeA Capital 2013 - 2015*" a favore di taluni dipendenti e amministratori investiti di particolari cariche della Società, delle sue controllate e della sua controllante De Agostini S.p.A., in conformità ai termini e alle condizioni descritte nel documento informativo, allegato alla relazione del Consiglio di Amministrazione;