



Via Borgonuovo 24, 20121 Milano

Capitale sociale Euro 306.612.100 i.v.

Codice fiscale, Partita IVA ed 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**

RELAZIONE PER LE DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA

Punto n. 3 all'ordine del giorno in parte ordinaria dell'assemblea convocata per il giorno 17 aprile 2012, in prima convocazione, e, occorrendo, per il giorno 30 aprile 2012 in seconda convocazione - Approvazione di un piano di performance share e di un piano di stock-option riservati ad alcuni dipendenti di DeA Capital S.p.A., delle società da essa controllate e della società controllante. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Signori Azionisti,

la presente relazione illustrativa sul terzo punto 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"). Ai sensi dei citati articoli del TUF, nonché dell'art. 84-*ter* della Delibera Consob n. 11791 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni, (il "Regolamento Emittenti"), la presente relazione viene messa a disposizione del pubblico, presso la sede sociale, sul sito internet della Società, nonché Borsa Italiana S.p.A., almeno trenta giorni prima della medesima data di svolgimento dell'assemblea, con contestuale annuncio al pubblico.

* * *

Il Consiglio di Amministrazione Vi ha convocato, in sede ordinaria, per sottoporre alla Vostra approvazione, ai sensi dell'art. 114-*bis* del TUF:

- (i) l'adozione di un piano di assegnazione gratuita di azioni di DeA Capital riservato ad alcuni dipendenti della Società, delle sue controllate nonché della sua controllante, De Agostini S.p.A., denominato "Piano di *Performance Share* 2012 - 2014" (il "PSP") e
- (ii) l'adozione di un piano di *stock option* riservato ad alcuni dipendenti della Società, delle sue controllate, nonché della sua controllante, De Agostini S.p.A., denominato "Piano di *Stock Option* DeA Capital 2012-2014" (il "SOP" e congiuntamente al PSP i "Piani").

Le condizioni, i termini e le modalità di attuazione, rispettivamente, del PSP e del SOP sono definiti nei rispettivi ed appositi regolamenti approvati, per quanto di competenza, dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 12 marzo 2012 (rispettivamente il "Regolamento PSP e il Regolamento SOP"), e illustrati più in dettaglio nel documento informativo, redatto in conformità allo Schema 7 dell'Allegato 3A al Regolamento Emittenti. I suddetti documenti sono allegati alla presente relazione.

La presente relazione, redatta ai sensi degli artt. 114-*bis* e 125-*ter* del TUF, intende illustrare le motivazioni e il contenuto della proposta sopra indicata, rinviando alla documentazione allegata per l'illustrazione analitica dei contenuti e delle previsioni dei Piani.

1. Ragioni che motivano il Piano

In conformità alla politica di remunerazione adottata, in ottemperanza all'art. 123-*ter* del TUF, dal Consiglio di Amministrazione della Società nella seduta del 12 marzo 2012, e sottoposta al voto consultivo degli Azionisti in occasione della dell'assemblea della Società convocata per il giorno 17 aprile 2012, in prima convocazione, e, occorrendo, per il giorno 30 aprile 2012 in seconda convocazione, nonché in conformità alle raccomandazioni di cui all'art. 6 del Codice di Autodisciplina per le società quotate di Borsa Italiana S.p.A. nell'edizione dello scorso dicembre 2011 (il "Codice di Autodisciplina"), il Consiglio di Amministrazione, sottopone all'approvazione

degli Azionisti il PSP e il SOP, quali forma di incentivazione di lungo termine e di remunerazione variabile.

Tale forma di incentivazione in particolare, è finalizzata a: (i) fidelizzare ed incentivare taluni dipendenti della Società e di società del gruppo facente a capo a Dea Capital (il "**Gruppo**") e della sua controllante, De Agostini S.p.A. (la "**Controllante**") tenuto anche conto della rilevanza della posizione ricoperta dai predetti soggetti nell'ambito del Gruppo (cd. finalità di *retention*); (ii) prevedere un incentivo volto ad accrescere l'impegno delle figure chiave della Società, del Gruppo e della Controllante per il miglioramento delle *performance* aziendali del Gruppo, e a rafforzare il sistema premiante correlato al raggiungimento di *performance* aziendali di medio e lungo termine e (iii) allineare gli interessi del *management* e, nel caso, amministratori investiti di particolari cariche, a quelli della Società e del Gruppo.

In aggiunta, dal punto di vista dei soggetti partecipanti al suddetto sistema di incentivazione di cui ai Piani, tale sistema è altresì finalizzato a rendere maggiormente competitivo il meccanismo incentivante e premiante, così ulteriormente favorendo la finalità di *retention* delle figure chiave.

La presente iniziativa di incentivazione, sottoposta all'approvazione degli Azionisti, inoltre, si pone nell'ottica di proseguire la strada già intrapresa e percorsa dalla Società negli anni passati (si ricorda in proposito che negli esercizi scorsi DeA Capital aveva già attivato meccanismi di incentivazione in favore delle figure chiave attraverso l'adozione, principalmente, di piani di *stock option* destinati a tali soggetti), prevedendo tuttavia una maggior articolazione dei meccanismi incentivanti e premianti attraverso la definizione di un mix di *stock option* (di cui al SOP) e *performance share* (di cui al PSP) e potenziando l'obiettivo della fidelizzazione delle figure chiave attraverso l'adozione di previsioni che sanciscono l'obbligo, in capo ai beneficiari dei Piani, di mantenere per un certo periodo una parte delle azioni della Società da essi detenute in forza dei Piani.

2. Soggetti destinatari

Sia il PSP sia il SOP sono riservati ad alcuni dipendenti della Società, della Controllante e delle società controllate da DeA Capital (rispettivamente i "**Beneficiari PSP**" e i "**Beneficiari SOP**").

Sia i Beneficiari PSP, sia i Beneficiari SOP saranno individuati a insindacabile giudizio del Consiglio di Amministrazione della Società.

3. Elementi essenziali relativi alle caratteristiche degli strumenti finanziari attribuiti

Quanto al PSP, a ciascun Beneficiario PSP, individuato dal Consiglio di Amministrazione della Società, saranno attribuite, a titolo gratuito e personale, un numero di *units* le quali, ove per quanto maturate, conferiscono diritto ai titolari di tali *units* di conversione delle stesse in azioni ordinarie della Società (secondo un rapporto di una azione ordinaria per ciascuna *unit*) al verificarsi di determinate condizioni come indicate nel Regolamento PSP.

Quanto al SOP, a ciascun Beneficiario SOP, individuato dal Consiglio di Amministrazione della Società, sarà attribuito, a titolo gratuito e personale, un numero di opzioni che conferiscono il diritto di sottoscrivere azioni ordinarie della Società di nuova emissione (secondo un rapporto di una azione ordinaria per ciascuna opzione) ad un prezzo di sottoscrizione che sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione della Società secondo parametri stabiliti nel Regolamento SOP e al verificarsi di determinate condizioni come indicate nel Regolamento SOP.

A servizio del SOP è previsto un aumento di capitale sociale scindibile a pagamento, ex art. 2439, comma 2, del codice civile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi del combinato disposto degli artt. 2441, comma 8, del codice civile e dell'art. 134, comma 2, del TUF, sottoposto

all'approvazione degli Azionisti nell'assemblea, in sede straordinaria, convocata per il giorno 17 aprile 2012, in prima convocazione, e, occorrendo, per il giorno 30 aprile 2012 in seconda convocazione, per la cui illustrazione si rimanda all'apposita relazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione della Società e messa a disposizione del pubblico alle modalità e ai termini previsti dalle disposizioni normative e regolamentari applicabili.

A servizio del PSP è previsto, l'impiego delle azioni proprie in portafoglio della Società.

* * *

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 ed applicabile e alle raccomandazioni di autodisciplina emanate dalla Consob e da Borsa Italiana S.p.A.,

delibera

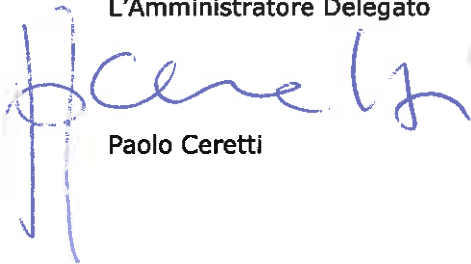
1. di approvare, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114-*bis* del TUF, il piano denominato "*Piano di Performance Share DeA Capital 2012 - 2014*", come descritto nella presente relazione e nel documento informativo, a favore di taluni dipendenti della Società, delle sue controllate e della sua controllante De Agostini S.p.A., i cui termini, condizioni e modalità di attuazione sono descritti nel documento informativo predisposto dal consiglio di amministrazione, allegato alla presente relazione, e nel regolamento del piano allegato al documento informativo;
2. di conferire al Consiglio di Amministrazione, con espressa facoltà di sub-delega, ogni più ampio potere necessario od opportuno per dare completa ed integrale attuazione al "*Piano di Performance Share DeA Capital 2012 - 2014*" ivi compreso, a titolo esemplificativo e non esaustivo, il potere di: (i) individuare i beneficiari e determinare il numero di units da assegnare a ciascuno di essi; e (ii) apportare al regolamento del "*Piano di performance share DeA Capital 2012 - 2014*" le modifiche e/o le integrazioni ritenute necessarie e/o opportune in ipotesi di operazioni straordinarie sul capitale della Società, al fine di mantenerne invariati, nei limiti consentiti dalla normativa di tempo in tempo applicabile, i contenuti sostanziali ed economici del piano;
3. di approvare, ai sensi e per gli effetti dell'art. 114-*bis* del TUF, il piano denominato "*Piano di stock option di DeA Capital 2012-2014*", da realizzarsi mediante assegnazione a titolo gratuito di massime n. 1.350.00 opzioni a dipendenti della Società, delle sue controllate e della sua controllante, De Agostini S.p.A., i cui termini, condizioni e modalità di attuazione sono descritti nel documento informativo predisposto dal consiglio di amministrazione, allegato alla presente relazione, e nel regolamento del piano allegato al documento informativo;

4. di conferire al consiglio di amministrazione con facoltà di sub-delega ogni più ampio potere necessario od opportuno per dare completa ed integrale attuazione al "*Piano di Stock Option DeA Capital 2012 - 2014*" ivi compreso, a titolo esemplificativo e non esaustivo, il potere di: (i) individuare i beneficiari e determinare il numero di opzioni da assegnare a ciascuno di essi, anche in più *tranche*, nel rispetto del numero massimo di opzioni approvato dall'odierna assemblea; (ii) determinare il prezzo di esercizio delle opzioni, nel rispetto dei criteri stabiliti dall'odierna assemblea; (iii) apportare al regolamento del piano di *stock option* le modifiche e/o le integrazioni ritenute necessarie e/o opportune in ipotesi di operazioni straordinarie o di modifiche legislative o regolamentari o di altri eventi suscettibili di influire sull'attuazione del piano, al fine di mantenerne invariati i contenuti essenziali.

Milano, 16 marzo 2012

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato



Paolo Ceretti