



PRELIOS S.P.A.

**Sede in Milano, Viale Piero e Alberto Pirelli n. 27
Registro delle Imprese di Milano n. 02473170153**

www.prelios.com

Valutazioni del Consiglio di Amministrazione di Prelios S.p.A. ai sensi dell'art. 126-bis, comma 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche e integrazioni, in relazione alla richiesta di integrazione dell'ordine del giorno dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti convocata per il giorno 19 maggio 2016.

Signori Azionisti,

in data 18 aprile 2016, la Società ha ricevuto da parte di Negentropy Capital Partners LLP – che ha dichiarato di agire in nome e per conto del fondo comune di investimento Negentropy Sicaf-Sif / Negentropy Special Situation Fund, Luxembourg, (“**Negentropy**”), il quale detiene nr. 38.173.500 azioni ordinarie della Società, pari al 3,31% del capitale ordinario votante – una richiesta di integrazione dell’ordine del giorno dell’Assemblea Ordinaria degli Azionisti della Società già convocata per il giorno 19 maggio 2016, ai sensi dell’art. 126-*bis* del D.Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche e integrazioni (il “**Testo Unico della Finanza**”)¹.

In particolare, è stata richiesta l’integrazione dell’ordine del giorno con l’aggiunta del seguente punto: *“Nomina di nuovi Amministratori, fino a un massimo di 3, previa rideterminazione del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione dagli attuali 11 (undici) fino a 13 (tredici) membri. Deliberazioni inerenti e conseguenti”*.

In considerazione dell’integrazione richiesta, Negentropy ha chiesto, altresì, che i relativi argomenti siano discussi dall’Assemblea subito dopo la trattazione del primo punto, *“Bilancio al 31 dicembre 2015. Deliberazioni inerenti e conseguenti”*, in modo da assorbire e superare la discussione e deliberazione di quanto attualmente previsto al secondo punto, *“Nomina di un Amministratore e/o riduzione del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione. Deliberazioni inerenti e conseguenti”*.

Negentropy – nel richiamare il fatto di essere parte di un patto parasociale, sottoscritto in data 26 febbraio 2016 e successivamente integrato in data 7 marzo 2016, avente ad oggetto azioni Prelios e che aggrega complessivamente n. 267.590.087 azioni ordinarie Prelios, rappresentative del 23,206% del capitale ordinario votante – ha proposto, in particolare, di: (i) rideterminare il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione della Società, incrementandolo dagli attuali 11 (undici) fino a 13 (tredici) membri; (ii) nominare fino a 3 (tre) nuovi Amministratori della Società, restando inteso che i nuovi amministratori rimarranno in carica sino alla scadenza del mandato dell’attuale Consiglio di Amministrazione e, dunque, fino all’Assemblea che verrà convocata per l’approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017.

A seguito di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione, riunitosi il 2 maggio 2016, ha svolto le seguenti valutazioni ai sensi dell’art. 126-*bis*, comma 4, del Testo Unico della Finanza, che vengono messe a disposizione del pubblico unitamente alla Relazione predisposta dal socio richiedente.

* *

Negentropy risulta legittimato ed ha correttamente esercitato il diritto alla richiesta di integrazione dell’ordine del giorno dell’Assemblea che, pertanto, sarà altresì chiamata a discutere e deliberare sul seguente ulteriore argomento, quale punto 2) all’ordine del giorno, *“Nomina di nuovi Amministratori, fino a un massimo di 3 (tre), previa rideterminazione del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione dagli attuali 11 (undici) fino a 13 (tredici) membri. Deliberazioni inerenti e conseguenti”*, conseguentemente rinumerando quale punto 3) l’argomento già previsto al punto 2) all’ordine del giorno della precedente convocazione, *“Nomina di un Amministratore e/o riduzione del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione. Deliberazioni inerenti e conseguenti”*.

¹ Cfr. Comunicato Stampa del 19 aprile 2016.

Al riguardo, la Società ha da sempre agevolato gli azionisti, in sede di presentazione delle liste e per la successiva nomina degli amministratori, ad assumere decisioni informate e consapevoli in relazione alla ideale composizione del Consiglio e le caratteristiche professionali che dovrebbero possedere i candidati in relazione al modello di *business* della Società.

Il Consiglio di Amministrazione di Prelios ha debitamente evidenziato nella propria relazione illustrativa alla recente Assemblea Ordinaria degli azionisti del 16 ottobre 2015, che ha nominato gli Amministratori attualmente in carica, gli orientamenti sulle figure, manageriali e professionali, la cui presenza in seno al Consiglio è ritenuta opportuna, tenuto anche conto delle annuali valutazioni in merito al funzionamento del Consiglio stesso (*Board Performance Review*) nonché alle caratteristiche professionali, di esperienza, anche manageriale, e di genere dei componenti nonché dell'anzianità di carica.

Nell'occasione, è stata data specifica evidenza che l'orientamento strategico della Società e del Gruppo Prelios – finalizzato a consolidare il proprio riposizionamento in *pure management company*, specializzata sull'attività di *business* relativa alla valorizzazione e gestione immobiliare e di *non performing loans* anche per conto di investitori terzi, tramite un modello distintivo focalizzato sui servizi immobiliari e finanziari connessi nel settore *real estate* (*asset e fund management*, servizi integrati sul patrimonio, servizi di intermediazione e valutazione, *credit servicing*) – richiede che il Consiglio di Amministrazione sia composto da professionalità, competenze ed esperienze, generali e specialistiche, con particolare riguardo ai settori immobiliare, finanziario e professionale.

Nella determinazione del numero e nell'individuazione dei componenti il nuovo Consiglio di Amministrazione, l'Assemblea Ordinaria del 16 ottobre 2015 scorso ha, dunque, potuto assumere le proprie determinazioni anche sulla base delle valutazioni degli Amministratori uscenti in merito alla richiamata focalizzazione del *business model* della Società (nella prospettiva dell'operazione straordinaria di separazione della componente di *business* relativa agli investimenti e co-investimenti da quella di gestione e servizi immobiliari, perfezionatasi poi agli inizi del 2016, in un più ampio quadro di rafforzamento della struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo) e delle osservazioni formulate anche in merito alla presenza di amministratori indipendenti, che rappresenta un elemento essenziale a garanzia degli interessi di tutti gli azionisti e dei terzi ed il cui contributo è da considerarsi necessario per la composizione ed il funzionamento dei Comitati aventi compiti propositivi e consultivi nei confronti del Consiglio di Amministrazione. Nell'occasione, in particolare, l'Assemblea ha deliberato di determinare in 11 il numero dei suoi componenti, in riduzione rispetto ai 15 componenti del Consiglio del precedente mandato, in ciò condividendo che tale riduzione risultava coerente con la nuova configurazione delle attività e delle dimensioni del Gruppo.

Successivamente, in ottemperanza ai dettami del vigente Codice di Autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A., a cui la Società ha aderito, gli Amministratori attualmente in carica, in data 21 marzo 2016, hanno espresso nell'annuale valutazione sul Consiglio di Amministrazione stesso ("*Board Performance Review*") valutazioni molto positive sulla dimensione e composizione dell'attuale Consiglio di Amministrazione, sugli assetti di *Corporate Governance* e sulle attività dei Comitati endoconsiliari, apprezzando - tra l'altro - l'equilibrio tra Amministratori esecutivi, non esecutivi ed indipendenti che, si rammenta, rappresentano questi ultimi oggi la maggioranza dei componenti il Consiglio stesso, quale ulteriore caratteristica a garanzia degli interessi di tutti gli azionisti e dei terzi.

A seguito della richiesta di integrazione dell'ordine del giorno dell'Assemblea presentata da Negentropy, la Società ha inoltre ritenuto opportuno – al fine di consentire agli azionisti chiamati a decidere di disporre dei più ampi elementi informativi possibili – richiedere ad un esperto terzo indipendente di effettuare un'autonoma valutazione, con specifico riguardo alla composizione - numerica e qualitativa - dell'attuale Consiglio, affidando l'incarico a Spencer Stuart. Il *report* predisposto in proposito è stato sviluppato avendo riguardo alla regolamentazione ed alle prassi applicabili, all'evoluzione degli assetti proprietari e di *governance* della Società, alla specifica analisi della composizione del Consiglio di Prelios, alle risultanze dell'attività di *Board Review*, al *benchmarking* di mercato e di settore.

Le conclusioni dell'attività di valutazione hanno evidenziato che l'attuale composizione quali-quantitativa del Consiglio di Amministrazione di Prelios appare adeguata a valorizzare le funzioni dell'organo sociale, tenuto conto del settore e del modello di *business* nonché dell'attuale complessità del Gruppo, dell'attuale assetto della *governance* della Società, dell'evoluzione della regolamentazione italiana ed europea, del codice di comportamento suggerito per le società quotate e dell'esperienza di Spencer Stuart a livello italiano ed europeo in questo ambito. In particolare, è stata rilevata (i) una chiara complementarietà in termini di competenze, professionalità e *seniority*, che assicura un adeguato *challenge* del Consiglio di Amministrazione e degli organi esecutivi, e (ii) la presenza dei seguenti Comitati endo-consiliari, Comitato Remunerazione e Comitato per il Controllo Interno, i Rischi e la *Corporate Governance*.

Con specifico riguardo al dimensionamento, considerato che la numerosità adeguata risulta essere nella fascia fra 9-11 componenti, la valutazione è che il Consiglio di Prelios è allineato al *benchmark* di mercato ed alle *best practice* internazionali.

Quanto alla struttura del Consiglio, infine, la valutazione evidenzia quanto segue:

- molto apprezzata la presenza di una maggioranza di consiglieri indipendenti ai sensi del TUF e del Codice di Autodisciplina, in particolare alla luce dell'articolazione proprietaria della Società;
- è garantito un buon livello di complementarietà e *diversity*, in particolare a livello di genere (quattro consiglieri sono appartenenti al genere femminile), età (presenza di un ampio *mix* di età/*seniority*, con una *tenure* media di 2,5 anni contro un *benchmark* di mercato pari a 5 anni) ed esperienza professionale (buon livello di complementarietà dei profili provenienti da diversi ambiti);
- i Consiglieri hanno dimostrato di partecipare e contribuire all'attività della Società, in particolare tenuto conto dell'attuale evoluzione; il livello di partecipazione alle riunioni del Consiglio e dei Comitati è pari al 100% per la maggior parte dei Consiglieri.

Da ultimo, si evidenzia che la richiesta presentata dal socio Negentropy non ha indicato i nominativi e relativi *curricula vitae* dei candidati eventualmente proposti.

* *

Richiamando tutto quanto sopra esposto, tenuto conto delle valutazioni effettuate in sede di *board assessment* dall'esperto indipendente incaricato, si rileva che la composizione attuale del Consiglio è ritenuta adeguata ed efficiente in termini sia numerici, sia di competenze e professionalità, sia di presenza di personalità.

* * *

Il Consiglio di Amministrazione auspica che l'Assemblea assuma in proposito le proprie determinazioni nella maniera quanto più condivisa.