

GIORGIO FEDON & FIGLI S.P.A.

COMUNICATO DELL'EMITTENTE

AI SENSI DELL'ART. 103, COMMA 3, DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58, E DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999

Comunicato del Consiglio di Amministrazione di Giorgio Fedon & Figli S.p.a., con sede in Via dell'Industria, 5/9, 32016, Alpago (BL), capitale sociale pari a Euro 4.902.000, suddiviso in n. 1.900.000 azioni ordinarie, con valore nominale pari a Euro 2,58 ciascuna, iscritta presso il Registro delle Imprese di Treviso/Belluno, partita IVA e numero di iscrizione n. 00193820255, ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato, e dell'articolo 39 del regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, relativo alla offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da Luxottica Group S.p.a., società sottoposta all'attività di direzione e coordinamento di EssilorLuxottica S.A., ai sensi degli articoli 102 e 106 del decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, avente a oggetto massime n. 151.721 azioni di Giorgio Fedon & Figli S.p.a., rappresentanti la totalità delle azioni della stessa società, al netto delle azioni già detenute da Luxottica Group S.p.A. e delle azioni proprie di Giorgio Fedon & Figli S.p.a.

Alpago, 1 giugno 2022

Sommario

DEFINIZIONI	3
PREMESSA	7
1. Descrizione della riunione del Consiglio di Amministrazione del 1 giugno 2022	8
2. Dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta.....	10
3. Parere degli Amministratori Indipendenti.....	10
4. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo.....	11
5. Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione alle trattative per la definizione dell'operazione	13
6. Aggiornamento delle informazioni a disposizione del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo ai sensi dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti.....	13
7. Conclusioni del Consiglio di Amministrazione	13

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate nel presente Comunicato dell'Emittente. Ove il contesto lo richieda, i termini al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale, e viceversa.

Acquisizione	L'acquisto, in esecuzione del Contratto di Compravendita, da parte dell'Offerente di n. 1.727.141 Azioni dell'Emittente rappresentanti il 90,9% del capitale sociale dell'Emittente alla Data di Esecuzione.
Aderenti	Gli azionisti dell'Emittente, persone fisiche o giuridiche, che conferiscono le Azioni in adesione all'Offerta.
Amministratori Indipendenti	Gli amministratori indipendenti dell'Emittente ai sensi dell'articolo 147-ter, comma del TUF non correlati all'Offerente ai fini dell'articolo 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, che hanno predisposto il Parere degli Amministratori Indipendenti (ossia: Monica Lacedelli, Giancarla Agnoli e Monica De Pellegrini).
Altri Paesi	Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone e qualsiasi altro Paese, diverso dall'Italia, nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente o sia in violazione di norme o regolamenti applicabili in tale giurisdizione.
Azioni	Ciascuna delle n. 1.900.000 azioni ordinarie dell'Emittente, aventi valore nominale pari a Euro 2,58 ciascuna e godimento regolare, sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-bis del TUF e quotate su Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.
Azioni Oggetto dell'Offerta	Le massime n. 151.721 Azioni, rappresentative alla Data del Comunicato dell'Emittente di circa il 7,99% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto.
Azioni Proprie	Le n. 21.138 Azioni (pari a circa l'1,11% del capitale sociale dell'Emittente) detenute dall'Emittente alla Data del Comunicato dell'Emittente.
Azionisti Venditori	Gli azionisti che alla Data di Esecuzione hanno ceduto all'Offerente le proprie Azioni, complessivamente rappresentative del 90,9% del capitale sociale dell'Emittente.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.

Comunicato dell'Emittente	Il presente comunicato redatto ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 1 giugno 2022.
Comunicato dell'Offerente	Il comunicato previsto dall'articolo 102, comma 1, del TUF e dall'articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, diffuso dall'Offerente in data 31 maggio 2022.
Consiglio di Amministrazione	Il consiglio di amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Comunicato dell'Emittente composto dai Sig.ri Callisto Fedon, Piergiorgio Fedon, Italo Fedon, Angelo Da Col, Giancarla Agnoli, Monica De Pellegrini e Monica Lacedelli.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in via G.B. Martini n. 3, Roma.
Contratto di Compravendita	Il contratto preliminare di compravendita stipulato in data 11 aprile 2022 tra Luxottica e gli Azionisti Venditori, nel quale sono stati concordati i termini e le condizioni per la compravendita di n. 1.727.141 Azioni rappresentanti il 90,9% del capitale sociale dell'Emittente.
Corrispettivo	Il corrispettivo offerto dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta, pari a Euro 17,03 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta, che sarà pagato agli Aderenti all'Offerta per ciascuna Azione portata in adesione e acquistata dall'Offerente.
Data del Comunicato dell'Emittente	Il 1 giugno 2022, data di approvazione del Comunicato dell'Emittente da parte del Consiglio di Amministrazione.
Data di Annuncio	Il 31 maggio 2022, data in cui l'Offerta è stata comunicata al pubblico mediante il Comunicato dell'Offerente.
Data di Esecuzione	Il 31 maggio 2022, data in cui si è perfezionata l'Acquisizione in esecuzione del Contratto di Compravendita.
<i>Delisting</i>	La revoca delle Azioni dalla quotazione sul mercato Euronext Growth Milan.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue azioni dell'Emittente in circolazione, da esercitarsi nel rispetto dei termini e delle condizioni di cui

all'articolo 9-*bis* dello statuto dell'Emittente. In particolare, l'articolo 9-*bis* dello statuto prevede che l'articolo 111 del TUF trovi applicazione, per richiamo volontario, in caso di detenzione di una partecipazione almeno pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente.

Come indicato al Paragrafo A.6 del Documento di Offerta, l'Offerente si avvarrà del Diritto di Acquisto.

Documento di Offerta	Il documento di offerta relativo all'Offerta, predisposto dall'Offerente ai sensi dell'articolo 102 del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti la cui bozza è stata trasmessa all'Emittente da ultimo in data 26 maggio 2022.
Emittente	Giorgio Fedon & Figli S.p.a., con sede in Via dell'Industria, 5/9, 32016, Alpago (BL), capitale sociale pari a Euro 4.902.000, suddiviso in n. 1.900.000 azioni ordinarie, iscritta presso il Registro delle Imprese di Treviso/Belluno, partita IVA e numero di iscrizione n. 00193820255.
Esperto Indipendente	Fidital Revisione S.r.l., con sede legale in Milano, via Fabio Filzi, 25/A, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 01629760545.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura del mercato Euronext Growth Milan secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Offerente o Luxottica	Luxottica Group S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede in Italia, Piazzale Luigi Cadorna, 3, 20123, Milano, partita IVA n. 10182640150, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano, Monza Brianza, Lodi al no. 00891030272, capitale sociale Euro 29.111.701,98 i.v., soggetta all'attività di direzione e coordinamento di EssilorLuxottica S.A., iscritta al Registro delle Imprese di Créteil (Francia) al numero 712049618.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria concernente le Azioni Oggetto dell'Offerta promossa dall'Offerente ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti, come richiamati dagli artt. 9 e 9- <i>bis</i> dello statuto dell'Emittente.
Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, redatto a cura degli Amministratori Indipendenti, ai sensi dell'articolo 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, in data 1 giugno 2022.
Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente	Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101- <i>bis</i> del TUF, ossia EssilorLuxottica S.A. in quanto società controllante l'Offerente.
Partecipazione di	Le complessive n. 1.727.141 Azioni, rappresentanti il 90,9% del capitale

Maggioranza	sociale dell'Emittente alla Data di Esecuzione, che l'Offerente ha acquistato dagli Azionisti Venditori in data 31 maggio 2022.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta che sarà concordato dall'Offerente con Borsa Italiana e corrispondente a 15 Giorni di Borsa Aperta, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile, in cui gli azionisti dell'Emittente potranno portare in adesione all'Offerta le loro Azioni.
Regolamento Emittenti	Il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
TUF	Il decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato.

PREMESSA

In data 31 maggio 2022 l'Offerente ha reso noto al pubblico, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, tramite la pubblicazione del Comunicato dell'Offerente, il verificarsi dei presupposti dell'obbligo di promuovere l'Offerta, ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF, come richiamati dall'art. 9 dello statuto dell'Emittente, conseguente al perfezionamento intervenuto in pari data dell'Acquisizione.

Nella medesima data del 31 maggio 2022, l'Offerente e gli Azionisti Venditori hanno reso noto al pubblico il perfezionamento dell'Acquisizione, in esecuzione del Contratto di Compravendita, tramite la pubblicazione di un comunicato congiunto diffuso ai sensi dell'articolo 17 del Regolamento (UE) 596/2014 dall'Emittente per conto dell'Offerente e degli Azionisti Venditori.

L'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto totalitaria obbligatoria promossa dall'Offerente concernente le Azioni Oggetto dell'Offerta, pari a n. 151.721 Azioni rappresentative alla Data del Comunicato dell'Emittente di circa il 7,99% del capitale sociale dell'Emittente. L'Offerta, pertanto, riguarda la totalità delle Azioni dedotte: (i) le n. 1.727.141 Azioni già detenute dall'Offerente alla Data del Comunicato dell'Emittente, rappresentative del 90,9% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Comunicato dell'Emittente e (ii) le Azioni Proprie.

L'obbligo di promuovere l'Offerta è conseguente al perfezionamento dell'Acquisizione, per effetto della quale l'Offerente ha acquisito Azioni e diritti di voto esercitabili nell'Assemblea dell'Emittente in misura superiore al 30%, soglia d'OPA applicabile all'Emittente conformemente all'articolo 106, comma 1, del TUF, nonché alle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti, come richiamati dagli articoli 9 e 9-bis dello statuto dell'Emittente.

In particolare, e come indicato, tra l'altro, nel Comunicato dell'Offerente, l'obbligo dell'Offerente di promuovere l'Offerta ha fatto seguito ai seguenti eventi:

- l'11 aprile 2022 l'Offerente e gli Azionisti Venditori hanno sottoscritto il Contratto di Compravendita. Per ulteriori informazioni in merito al contenuto del Contratto di Compravendita si rinvia al comunicato stampa congiunto diffuso in data 11 aprile 2022, disponibile sui siti internet dell'Offerente e dell'Emittente e su www.1info.it;
- l'11 maggio 2022 è stata rilasciata la necessaria autorizzazione da parte della competente autorità austriaca garante della concorrenza;
- alla Data di Esecuzione si è perfezionata l'Acquisizione. Il corrispettivo complessivo pagato da Luxottica agli Azionisti Venditori per l'Acquisizione della Partecipazione di Maggioranza è stato pari a Euro 29.413.211,23, equivalente a un prezzo unitario per Azione pari a Euro 17,03. Per ulteriori informazioni in merito al perfezionamento dell'Acquisizione si rinvia al comunicato stampa congiunto diffuso in data 31 maggio 2022, disponibile sui siti internet dell'Offerente e dell'Emittente e su www.1info.it.

All'esito del perfezionamento dell'Acquisizione, l'Offerente è venuto a detenere complessive n. 1.727.141 Azioni, rappresentative di una partecipazione pari al 90,9% del capitale sociale dell'Emittente alla Data di Esecuzione; pertanto, l'Offerente detiene ora il controllo dell'Emittente ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1 del codice civile e dell'articolo 93 del TUF.

Secondo quanto indicato nel Comunicato dell'Offerente:

- l'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta. Trattandosi di un'offerta obbligatoria, la stessa non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia e la sua promozione non è soggetta ad alcuna autorizzazione;
- l'Offerta ha ad oggetto massime n. 151.721 Azioni, pari a circa il 7,99% delle Azioni, ossia la totalità delle Azioni dell'Emittente al netto delle Azioni già detenute dall'Offerente e delle Azioni Proprie;
- le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione alla stessa dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali;
- l'Offerente intende acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, conseguire il Delisting;
- l'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano;

- l'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa in Stati Uniti d'America, Canada, in Giappone, in Australia né in qualsiasi altro Paese in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente, né con l'utilizzo di strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo;
- l'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei soggetti che intendono aderire all'Offerta conformarsi a tali disposizioni di legge o regolamentari e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, tali soggetti saranno tenuti a verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti;
- l'Offerente precisa che il numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione, qualora, durante il Periodo di Adesione, l'Offerente acquistasse Azioni al di fuori dell'Offerta medesima, nel rispetto della normativa applicabile.

* * * * *

Tenuto conto che l'Offerente detiene direttamente il 90,9% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerta ricade nella fattispecie di cui all'articolo 39-bis, comma 1, lettera a), numero 1), del Regolamento Emittenti e soggiace alla disciplina prevista da tale disposizione regolamentare. Pertanto, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli Amministratori Indipendenti, riuniti in data 1 giugno 2022, hanno reso il Parere degli Amministratori Indipendenti, come *infra* descritto alla Sezione 4. A tal fine, gli Amministratori Indipendenti si sono avvalsi dell'Esperto Indipendente, il quale è stato incaricato di predisporre una *fairness opinion* a beneficio degli Amministratori Indipendenti sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo.

In data 1 giugno 2022, il Consiglio di Amministrazione si è riunito per esaminare l'Offerta e approvare il Comunicato dell'Emittente che, nel rispetto di quanto previsto dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, contiene ogni dato utile agli azionisti dell'Emittente per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione del Consiglio di Amministrazione sulla medesima.

Per una completa e integrale descrizione di tutti i presupposti, termini e condizioni dell'Offerta occorre fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta. Il presente Comunicato dell'Emittente non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta, né sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'Offerta.

* * * * *

1. Descrizione della riunione del Consiglio di Amministrazione del 1 giugno 2022

1.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 1 giugno 2022 - nel corso della quale è stata esaminata l'Offerta ed è stato approvato il Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti - hanno partecipato, in audio/video-conferenza, tutti i membri del Consiglio di Amministrazione e tutti i componenti il collegio sindacale, come di seguito nominativamente indicati:

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	
NOME	CARICA
Fedon Callisto	Presidente del Consiglio di Amministrazione
Giancarla Agnoli	Amministratore Indipendente
Angelo Da Col	Amministratore

Monica De Pellegrini	Amministratore Indipendente
Italo Fedon	Amministratore
Piergiorgio Fedon	Amministratore
Monica Lacedelli	Amministratore Indipendente
COLLEGIO SINDACALE	
Yuri Zugolaro	Presidente
Maurizio Paniz	Sindaco Effettivo
Valeria Mangano	Sindaco Effettivo

1.2 Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'Offerta

Ai sensi dell'art. 2391 del codice civile e dell'art. 39, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti, nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione del 1 giugno 2022, con riferimento all'unico punto all'ordine del giorno relativo all'esame dell'Offerta e all'approvazione del Comunicato dell'Emittente, il presidente del consiglio di amministrazione, signor Callisto Fedon, e i consiglieri Piergiorgio Fedon, Italo Fedon e Angelo Da Col hanno segnalato al Consiglio di Amministrazione e ai Sindaci di aver partecipato all'Acquisizione in qualità di Azionisti Venditori (il signor Callisto Fedon nella sua qualità di legale rappresentante *pro tempore* di CL & GP s.r.l.) e di avere in tale qualità venduto le proprie Azioni a Luxottica.

1.3 Documentazione esaminata

Il Consiglio di Amministrazione, nella propria valutazione dell'Offerta e del Corrispettivo, nonché ai fini dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, ha esaminato la seguente documentazione (la "**Documentazione Esaminata**"):

- i comunicati stampa congiunti diffusi dall'Emittente per conto di Luxottica e degli Azionisti Venditori in data 11 aprile 2022 e in data 31 maggio 2022;
- il Comunicato dell'Offerente, con il quale l'Offerente ha comunicato il verificarsi dei presupposti dell'obbligo di promuovere l'Offerta ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti;
- le bozze di Documento di Offerta come trasmesse all'Emittente da ultimo in data 26 maggio 2022;
- il Parere degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti, rilasciato in data 1 giugno 2022;
- la *fairness opinion* dell'Esperto Indipendente.

Ai fini della valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione non si è avvalso di pareri di propri *advisor* finanziari diversi rispetto all'Esperto Indipendente incaricato dagli Amministratori Indipendenti per l'elaborazione del proprio parere *ex* articolo 39-*bis* Regolamento Emittenti, o di documenti di valutazione diversi da quelli sopra indicati.

1.4 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

In data 1 giugno 2022, il Consiglio di Amministrazione, tenuto conto della Documentazione Esaminata, sentito il parere favorevole del Collegio Sindacale, ha deliberato all'unanimità:

- di ritenere congruo il Corrispettivo offerto dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta;
- di approvare il Comunicato dell'Emittente;
- di conferire ogni più ampio potere, con facoltà di sub-delega, al Presidente del Consiglio di Amministrazione per apportare al Comunicato dell'Emittente le eventuali modifiche e integrazioni che

dovessero essere apportate dall’Offerente al Documento di Offerta e comunicate all’Emittente successivamente alla data del 1° giugno 2022.

*

2. Dati ed elementi utili per l’apprezzamento dell’Offerta

D’intesa con l’Offerente, il Comunicato dell’Emittente viene diffuso congiuntamente con il Documento di Offerta quale allegato al medesimo.

Per una completa e analitica disamina di tutti i termini e le condizioni dell’Offerta, inclusi i rischi ivi connessi, si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e, in particolare, ai seguenti paragrafi:

- Sezione A – “*Avvertenze*”;
- Sezione B, Paragrafo B.1 – “*Offerente*”;
- Sezione C, Paragrafo C.1 – “*Titoli oggetto dell’Offerta e relative quantità*”;
- Sezione E – “*Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione*”;
- Sezione F – “*Modalità e termini di adesione all’offerta, date e modalità di pagamento del corrispettivo e di restituzione dei titoli oggetto dell’offerta*”;
- Sezione G, Paragrafo G.1 – “*Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all’operazione*”.

*

3. Parere degli Amministratori Indipendenti

Secondo quanto già indicato in Premessa, l’Offerta ricade nella fattispecie di cui all’articolo 39-*bis*, comma 1, lettera a), numero 1), del Regolamento Emittenti e, dunque, soggiace alla disciplina prevista da tale disposizione regolamentare. Pertanto, prima dell’approvazione del Comunicato dell’Emittente, e precisamente in data 1 giugno 2022, gli Amministratori Indipendenti hanno reso il Parere degli Amministratori Indipendenti (qui allegato *sub* Allegato A), a cui si rimanda per un’analisi dell’attività istruttoria svolta dagli Amministratori Indipendenti e delle considerazioni da questi svolte.

Gli Amministratori Indipendenti hanno ritenuto di avvalersi dell’ausilio dell’Esperto Indipendente, il quale ha rilasciato la propria *fairness opinion* in data 31 maggio 2022, per i cui contenuti si rinvia al Paragrafo 5.1 del Parere degli Amministratori Indipendenti.

In particolare, gli Amministratori Indipendenti, all’unanimità, hanno:

- esaminato i contenuti (i) del Comunicato dell’Offerente ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF; (ii) della bozza del Documento di Offerta, da ultimo trasmessa all’Emittente in data 26 maggio 2022; (iii) della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sul valore di liquidazione a favore dei soci recedenti dell’Emittente, predisposta ai sensi dell’art. 2437 *ter* codice civile, in occasione dell’assemblea tenutasi il 29 aprile 2022; (iv) della *fairness opinion* rilasciata in data 31 maggio 2022 dall’Esperto Indipendente;
- considerato che l’Offerta (i) stante la sua natura obbligatoria, è rivolta a tutti i titolari di Azioni dell’Emittente, indistintamente e a parità di condizioni; (ii) l’Offerente intende effettuare un’integrazione verticale, finalizzata ad assicurare i più alti standard di qualità lungo tutta la catena del valore e a ottimizzare il servizio a beneficio di tutti gli operatori del settore; (iii) l’Offerta è finalizzata alla revoca dalla quotazione delle azioni dell’Emittente dal mercato Euronext Growth Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A;
- tenuto conto delle conclusioni della *fairness opinion* dell’Esperto Indipendente, secondo cui, sulla base della documentazione disponibile, delle attività svolte, tenuti presenti i limiti, le ipotesi e la natura dell’incarico, non sussistono elementi tali da far ritenere il Corrispettivo dell’Offerta economicamente non congruo;
- valutato che il Parere degli Amministratori Indipendenti viene reso ai sensi e per gli effetti dell’articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti e, dunque, ai fini del rilascio, da parte del Consiglio di Amministrazione, del successivo Comunicato dell’Emittente *ex* articolo 103, comma 3, del TUF e dell’articolo 39 del Regolamento Emittenti.

All'esito dello svolgimento delle menzionate attività istruttorie condotte in relazione all'Offerta, gli Amministratori Indipendenti hanno ritenuto che il Corrispettivo sia congruo per i possessori di Azioni Oggetto dell'Offerta, così concludendo il proprio parere:

“Alla luce di quanto precede gli Amministratori Indipendenti:

- a) esaminati i contenuti del Documento di Offerta e della ulteriore documentazione relativa all'OPA;*
- b) considerato che la valutazione di Giorgio Fedon & Figli deve primariamente essere fondata sulle risultanze del metodo DCF e che le stesse, secondo l'analisi dell'Esperto Indipendente, esprimono un valore fondamentale dell'azione inferiore al prezzo dell'OPA, risultando quest'ultimo premiante;*
- c) tenuto conto del valore di liquidazione, pari a euro 10,55 per azione, determinato dal Consiglio di Amministrazione ai fini del recesso di alcuni soci ai sensi dell'art. 2437 c.c., comma 1;*
- d) valutato che il Parere viene reso ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti e, dunque, ai fini del rilascio, da parte del Consiglio di Amministrazione di Giorgio Fedon & Figli, del successivo Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, commi 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti,*

ritengono che il Corrispettivo risulti congruo per i possessori delle azioni Giorgio Fedon & Figli oggetto dell'OPA.”

*

4. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo

4.1 Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nelle proprie valutazioni

Come indicato al precedente Paragrafo 1.4, nel valutare l'Offerta e la congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione ha considerato gli elementi informativi contenuti nella Documentazione Esaminata.

4.2 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto della circostanza che l'Offerta è finalizzata a dare adempimento a un obbligo imposto dalla legge, sorto per effetto del perfezionamento dell'Acquisizione, nonché ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e, in ogni caso, a conseguire il Delisting (*gr.* Premessa e Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta).

Con riferimento ai programmi futuri che l'Offerente intende perseguire in merito all'attività dell'Emittente, come illustrati nella Sezione G, Paragrafo G.2.2 del Documento di Offerta, l'Offerente ha indicato quanto segue.

A. Programmi relativi alla gestione delle attività

A seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente intende sostenere la crescita dell'Emittente mediante programmi e indirizzi strategici volti a rafforzare il posizionamento competitivo dell'Emittente e cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita in Italia e all'estero nonché valorizzare il business nel medio-lungo periodo.

Tutto quanto sopra è perseguito dall'Offerente nella consolidata strategia di integrazione verticale dello stesso, finalizzata ad assicurare i più alti *standard* di qualità lungo tutta la catena del valore e a ottimizzare il servizio a beneficio di tutti gli operatori del settore.

B. Investimenti futuri

Come riportato nel Documento di Offerta, l'Offerente non ha formulato alcuna proposta al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti dalla ordinaria gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui l'Emittente stesso opera.

C. Delisting

Secondo quanto dichiarato nel Documento di Offerta, l'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e a conseguire il successivo Delisting.

Qualora ne sussistano i presupposti e in considerazione del numero di adesioni all'Offerta, il Delisting potrà essere conseguito anche attraverso l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, operante

in virtù del richiamo volontario di cui all'articolo 9-*bis* dello statuto dell'Emittente.

A tal proposito, nel Documento di Offerta l'Offerente ha dichiarato che, detenendo già una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, in caso di adesione tramite almeno un'azione all'Offerta si avvarrà del Diritto di Acquisto, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del TUF, come richiamato dall'art. 9-*bis* dello statuto dell'Emittente.

Ai sensi dell'articolo 9-*bis* dello Statuto, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni Azione pari al Corrispettivo dell'Offerta. Inoltre, considerato che la Partecipazione di Maggioranza detenuta dall'Offerente è superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, la revoca dalla quotazione delle Azioni potrà operare senza necessità di preventivo assenso degli azionisti dell'Emittente e avrà effetto dalla data che sarà concordata con Borsa Italiana.

In caso di mancata adesione di almeno una Azione durante il Periodo di Adesione e a seguito della revoca delle Azioni dalle negoziazioni, i titolari di tali Azioni si troveranno a essere proprietari di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Con riferimento a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione ritiene che i programmi dell'Offerente siano coerenti con la strategia industriale di crescita di medio-lungo periodo dell'Emittente e con il suo modello di *business*.

4.3 Valutazione del Consiglio di Amministrazione in merito alla congruità del Corrispettivo

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta e delle valutazioni espresse dagli Amministratori Indipendenti, dei quali hanno valutato metodo, assunzioni e considerazioni conclusive.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di condividere le finalità di business e industriali espresse nel Documento di Offerta e di fare proprie le valutazioni sul Corrispettivo espresse dagli Amministratori Indipendenti, avendo questi ultimi adottato una metodologia in linea con le prassi di mercato e idonea a consentire lo svolgimento dell'attività valutativa.

Come descritto dal Paragrafo E.1 del Documento d'Offerta, il Corrispettivo è pari a Euro 17,03 per ogni Azione portata in adesione all'Offerta ed è al netto di bolli, compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli Aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo è stato determinato ai sensi dell'articolo 106, comma 2, del TUF, in forza del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente (e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente) per l'acquisto di Azioni nei 12 mesi anteriori alla Data di Annuncio. Coerentemente, il Corrispettivo è pari al prezzo per Azione pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione di Maggioranza nell'ambito dell'Acquisizione.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta:

- tale valorizzazione è basata esclusivamente sulle negoziazioni intercorse con gli Azionisti Venditori in merito al prezzo delle Azioni ai fini dell'Acquisizione ed è stato determinato mediante analisi valutative condotte autonomamente dall'Offerente stesso, senza la consulenza ed il supporto di *advisor* finanziari; e
- il Corrispettivo riconosce al mercato un premio pari al:
 - 135% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni dell'Emittente registrato alla data dell'8 aprile 2022 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente alla data di sottoscrizione del Contratto di Compravendita) pari a Euro 7,25;
 - 2% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni dell'Emittente registrato alla data del 30 maggio 2022 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente alla data del 31 maggio 2022, data di diffusione del Comunicato dell'Offerente), pari a Euro 16,70;
 - 114% rispetto al prezzo ufficiale medio ponderato delle azioni dell'Emittente degli ultimi 12 mesi precedenti alla data dell'8 aprile 2022.

Per ulteriori informazioni sulle considerazioni fornite dall'Offerente con riferimento al Corrispettivo, si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

Il controvalore complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 17,03 per ciascuna Azione, è pari a Euro 2.583.808,63 in caso di integrale adesione alla medesima Offerta ("Esborso Massimo").

In considerazione di quanto precede, il Consiglio di Amministrazione reputa congruo il Corrispettivo offerto dall'Offerente.

*

5. Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione alle trattative per la definizione dell'operazione

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente signor Callisto Fedon e i consiglieri signori Piergiorgio Fedon, Italo Fedon e Angelo Da Col hanno dichiarato di aver partecipato all'Acquisizione in qualità di Azionisti Venditori e di aver venduto le proprie Azioni all'Offerente ad un prezzo pari al Corrispettivo.

Inoltre, il Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, dottor Callisto Fedon, nella sua qualità di legale rappresentante *pro tempore* CL&GP s.r.l. (socio dell'Emittente) nonché in qualità di rappresentante comune degli Azionisti Venditori (in forza di apposite procure dagli stessi conferitegli), ha preso parte alle trattative per la definizione dell'operazione nel contesto della quale è stata promossa l'Offerta.

Nessun altro componente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha direttamente partecipato alle trattative per la negoziazione del Contratto di Compravendita e, più in generale, per la definizione dell'operazione nel contesto della quale è stata promossa l'Offerta.

*

6. Aggiornamento delle informazioni a disposizione del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo ai sensi dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti

6.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile intermedia periodica pubblicata

Come reso noto al pubblico, in data 29 aprile 2022 l'Assemblea degli azionisti dell'Emittente ha preso visione del bilancio consolidato, ha esaminato e approvato il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021 e ha deliberato la destinazione del risultato d'esercizio, così come proposto dal Consiglio di Amministrazione in data 24 marzo 2022.

Il bilancio di esercizio è a disposizione del pubblico presso la sede sociale dell'Emittente e sul relativo sito internet.

Fatto salvo per il perfezionamento dell'Acquisizione, non vi sono fatti di rilievo successivi alla suddetta approvazione del progetto di bilancio di esercizio e del bilancio consolidato del gruppo facente capo all'Emittente.

6.2 Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente non riportate nel Documento di Offerta

Alla Data del Comunicato dell'Emittente non vi sono informazioni ulteriori sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente rispetto a quanto riportato nel progetto di bilancio di esercizio e nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2021, approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 24 marzo 2022, nonché nella relativa Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla Gestione, pubblicata sul sito dell'Emittente www.fedongroup.com Sezione *Corporate Governance*, cui si fa integralmente rinvio.

*

7. Conclusioni del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione, all'unanimità,

- esaminati i contenuti del Documento di Offerta e dell'ulteriore documentazione relativa all'Offerta;
- tenuto conto delle conclusioni del Parere degli Amministratori Indipendenti, i quali hanno ritenuto che "il Corrispettivo risulti congruo per i possessori delle azioni Giorgio Fedon & Figli oggetto dell'OPA",

ritiene che il Corrispettivo sia congruo per i possessori delle Azioni Oggetto dell'Offerta e non ravvisa alcuna violazione della disciplina applicabile all'Offerta stessa.

In aggiunta a quanto precede, al fine di effettuare le proprie valutazioni, ciascun azionista destinatario dell'Offerta dovrebbe considerare quanto segue, come indicato nel Documento di Offerta:

- l'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e conseguire il successivo Delisting;
- alla Data del Comunicato dell'Emittente e pertanto prima dell'avvio dell'Offerta, l'Offerente è già titolare di una partecipazione pari circa al 90,9% del capitale sociale dell'Emittente e dei relativi diritti di voto. Pertanto, l'Offerente dispone già dei diritti di voto necessari e sufficienti per esercitare il controllo sull'assemblea ordinaria e straordinaria dell'Emittente;
- in caso di adesione tramite almeno un'azione all'Offerta durante il Periodo di Adesione l'Offerente (che alla Data del Comunicato dell'Emittente è già titolare della Partecipazione di Maggioranza pari al 90,9% del capitale sociale dell'Emittente) ha già dichiarato la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto, ai sensi dell'articolo 111 TUF come richiamato dell'articolo 9-*bis* dello statuto dell'Emittente; a seguito di tale acquisto Borsa Italiana disporrà, nei termini di legge, la sospensione delle Azioni dalla quotazione e/o il Delisting.

Il Consiglio di Amministrazione precisa, in ogni caso, che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo azionista all'atto di adesione, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, dell'andamento delle Azioni, delle dichiarazioni dell'Offerente e delle informazioni contenute nel Documento di Offerta e in ogni altro documento relativo all'Offerta.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente ha preso atto della deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione.

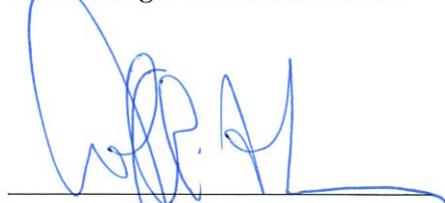
* * * * *

Il Comunicato dell'Emittente, unitamente ai suoi allegati, è incluso nel Documento di Offerta pubblicato sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.fedongroup.com.

* * * * *

Alpago, 1 giugno 2022

Per il Consiglio di Amministrazione



Callisto Fedon

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Allegati

- A. Parere degli Amministratori Indipendenti rilasciato in data 1 giugno 2022, corredato dalla *fairness opinion* dell'Esperto Indipendente.

PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI DI GIORGIO FEDON & FIGLI S.P.A.

ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, relativo alla

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA PROMOSSA DA LUXOTTICA GROUP S.P.A.

1. Premesse

1.1 L'OPA promossa da Luxottica Group S.p.A.

Con comunicato del 31 maggio 2022 (il "Comunicato sull'OPA"), Luxottica Group S.p.A. ("Luxottica Group") ha reso noto al mercato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "TUF") e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Emittenti"), il verificarsi dei presupposti dell'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto totalitaria avente a oggetto le n. 151.721 azioni Giorgio Fedon & Figli non rientranti nell'accordo preliminare di compravendita relativo al 90,9% del capitale sociale dell'Emittente (per un n. di azioni pari a 1.727.141), ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF (l'"OPA"), ossia tutte le azioni non oggetto del predetto preliminare di compravendita al netto delle azioni proprie (pari a n. 21.138 azioni).

In data 26 maggio 2022 Luxottica Group ha trasmesso all'Emittente la bozza del Documento di Offerta.

Ai sensi dell'art. 103, commi 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione di Giorgio Fedon & Figli è tenuto a diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'OPA e la propria valutazione sulla medesima, nonché la valutazione degli effetti che l'eventuale successo dell'OPA avrà sugli interessi dell'impresa (il "Comunicato dell'Emittente").

Pertanto, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli amministratori indipendenti di Giorgio Fedon & Figli, sono chiamati a redigere un parere motivato contenente le valutazioni sull'OPA e sulla congruità del corrispettivo dell'OPA ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti (il "Parere").

2. Finalità del parere e limitazioni

Il Parere intende contribuire all'assunzione, da parte degli azionisti di Giorgio Fedon & Figli, di una scelta informata in relazione all'OPA, sia dal punto di vista della congruità del corrispettivo, sia in relazione all'OPA nel suo complesso.

Si precisa, in ogni caso, che il Parere viene redatto esclusivamente ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti e viene messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ai fini del rilascio, da parte di quest'ultimo, del successivo Comunicato dell'Emittente.

Pertanto, il Parere non sostituisce in alcun modo il Comunicato dell'Emittente né il Documento di Offerta, non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o non aderire all'OPA e non sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'OPA.



3. Attività condotta dagli amministratori indipendenti

3.1 Amministratori indipendenti che hanno partecipato alla redazione del Parere

Alla predisposizione e approvazione del Parere hanno concorso i seguenti amministratori di Giorgio Fedon & Figli, tutti indipendenti ai sensi dell'art. 147-ter, comma 4, del TUF e dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina predisposto dal comitato per la corporate governance per le società quotate (gli "Amministratori Indipendenti"):

- Giancarla Agnoli
- Monica De Pellegrini
- Monica Lacedelli

i quali hanno dichiarato di non trovarsi in alcuna situazione di correlazione con i soci di Luxottica Group.

3.2 Nomina dell'esperto indipendente

In data 10 maggio 2022 gli Amministratori Indipendenti di Giorgio Fedon & Figli hanno individuato Fidital Revisione S.r.l. ("Fidital") quale esperto indipendente, ai sensi dell'art. 39-bis, secondo comma, del Regolamento Emittenti (l'"Esperto Indipendente"), conferendogli l'incarico di rilasciare una fairness opinion (la "Fairness Opinion") sul corrispettivo offerto da Luxottica Group.

L'Esperto Indipendente è stato individuato ad esito di una procedura di selezione effettuata dagli Amministratori Indipendenti sulla base di criteri predeterminati tra i quali competenze professionali, corrispettivo richiesto e assenza di relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie (attuali o intrattenute negli ultimi tre anni) tali da pregiudicare l'indipendenza con (i) Giorgio Fedon & Figli e le società o altri soggetti dalla stessa controllati, (ii) i soci di Luxottica Group e i relativi advisor finanziari nell'ambito, rispettivamente, dell'OPA nonché i soggetti che li controllano, le società o altri soggetti dagli stessi controllati e le società o altri soggetti sottoposti a comune controllo e (iii) gli amministratori delle società o degli altri soggetti di cui ai precedenti punti (i) e (ii).

3.3 Documentazione esaminata

Ai fini della redazione del Parere, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato la seguente documentazione:

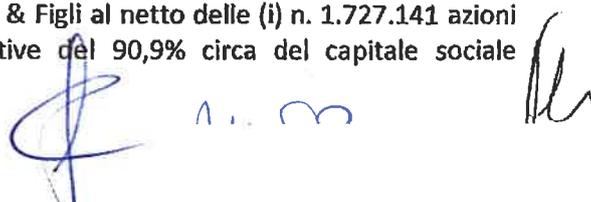
- il Comunicato sull'OPA ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF;
- Documento di Offerta, trasmessa a Giorgio Fedon & Figli in data 26 maggio 2022;
- relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sul valore di liquidazione a favore dei soci recedenti di Giorgio Fedon & Figli, predisposta ai sensi dell'art. 2437 ter c.c. e in vista dell'assemblea dei soci tenutasi il 29 aprile 2022;
- la *Fairness Opinion* dell'Esperto Indipendente rilasciata in data 31 maggio 2022.

4. Elementi essenziali dell'OPA

4.1 L'OPA

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta:

- l'OPA è promossa da Luxottica Group ed ha a oggetto n. 151.721 azioni ordinarie Giorgio Fedon & Figli, corrispondenti al 7,99% circa del capitale sociale dell'Emittente, e quindi pari alla totalità delle azioni ordinarie Giorgio Fedon & Figli al netto delle (i) n. 1.727.141 azioni ordinarie Giorgio Fedon & Figli, rappresentative del 90,9% circa del capitale sociale



dell'Emittente che, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, sono detenute alla data di pubblicazione del Documento di Offerta Luxottica Group; e (ii) n. 21.138 azioni proprie;

- l'OPA è promossa, ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106 del Regolamento Emittenti;
- le azioni Giorgio Fedon & Figli sono libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali, e dovranno essere liberamente trasferibili a Luxottica Group;
- l'OPA è rivolta a tutti i titolari di azioni dell'Emittente, indistintamente e a parità di condizioni;
- l'OPA è promossa in Italia e non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone e in Australia, né in qualsiasi altro paese in cui l'OPA non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte di Luxottica Group.

4.2 Finalità dell'OPA

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta:

- Luxottica Group intende effettuare un'integrazione verticale, finalizzata ad assicurare i più alti standard di qualità lungo tutta la catena del valore e a ottimizzare il servizio a beneficio di tutti gli operatori del settore;
- l'OPA è finalizzata alla revoca dalla quotazione delle azioni di Giorgio Fedon & Figli dal mercato Euronext Growth Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Con riferimento alle finalità dell'OPA si rinvia alla Sezione G.2 del Documento di Offerta.

4.3 Corrispettivo

Il corrispettivo dell'OPA è pari a Euro 17,03 per ogni azione Giorgio Fedon & Figli portata in adesione all'OPA (il "Corrispettivo").

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta nonché nel comunicato stampa dell'11 aprile 2022 il Corrispettivo (i) è comprensivo di un premio pari al 135% rispetto al prezzo ufficiale per azione Giorgio Fedon & Figli rilevato l'8 aprile 2022 (ultimo giorno di borsa aperta antecedente la data del contratto preliminare di compravendita stipulato l'11 aprile 2022, relativo all'acquisizione, da parte di Luxottica Group di n. 1.727.141 azioni ordinarie Giorgio Fedon & Figli) e (ii) di un premio del 114% rispetto al prezzo ufficiale medio ponderato delle azioni dell'Emittente degli ultimi dodici mesi precedenti alla data dell'8 aprile 2022.

Con riferimento al Corrispettivo si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

5. Valutazione degli Amministratori Indipendenti

5.1 Congruietà del Corrispettivo e Fairness Opinion

Al fine di valutare la congruità del Corrispettivo, gli Amministratori Indipendenti hanno analizzato i contenuti e le conclusioni della *Fairness Opinion* dell'Esperto Indipendente.

L'Esperto Indipendente ha effettuato la determinazione dell'intervallo di valori fondamentali attraverso il metodo del *discounted cash flow* ("DCF") nella versione *unlevered* e tale metodologia costituisce il metodo principale su cui è fondato il giudizio di congruità. Il DCF è stato basato sul piano industriale 2022-2023 fornito dal management di Giorgio Fedon & Figli.



L'Esperto Indipendente ha rilevato che il Corrispettivo risulta congruo rispetto all'intervallo di valori determinato con il metodo DCF, in quanto il valore economico per azione derivante dalla sua applicazione risulta inferiore al prezzo offerto e conseguentemente, quest'ultimo, risulta premiante per i soci che aderiranno all'OPA.

I risultati ottenuti attraverso il metodo DCF sono stati verificati dall'Esperto Indipendente mediante l'applicazione del metodo comparativo dei multipli di mercato sull'EBITDA, il quale ne supporta il valore.

In aggiunta alle metodologie sopra indicate, l'Esperto Indipendente ha verificato l'andamento di borsa del titolo Giorgio Fedon & Figli nel periodo antecedente al rilascio della *Fairness Opinion*, constatando, anche in questo caso, la congruità del prezzo offerto in sede di OPA rispetto, da un lato, ai valori fondamentali e, dall'altro lato, rispetto all'attuale corso di borsa.

Pertanto, sulla base delle risultanze e delle verifiche di controllo sopra illustrate, unitamente al fatto che alcuni soci si sono avvalsi del diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437 c.c., comma 1 e che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha determinato il valore di liquidazione in € 10,55 per azione, gli Amministratori Indipendenti condividono le conclusioni dell'Esperto Indipendente e osservano in particolare che:

- il Corrispettivo risulta congruo rispetto al range di valori determinati con il metodo DCF adottato dall'Esperto Indipendente, supportato altresì dal metodo comparativo dei multipli di mercato sull'EBITDA;
- l'Esperto Indipendente ha inoltre i) analizzato l'andamento del prezzo di borsa del titolo Giorgio Fedon & Figli, ii) confrontato il prezzo medio ponderato del titolo rispetto ai risultati ottenuti con il metodo DCF e iii) verificato la congruità del prezzo dell'OPA rispetto all'attuale corso azionario del titolo.

5.2 Valutazione dell'OPA

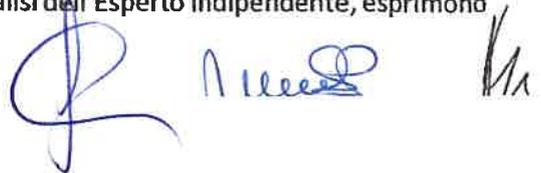
Gli Amministratori Indipendenti fanno constatare che:

- a) nello svolgimento delle attività istruttorie dagli stessi condotte in relazione all'OPA, anche sulla base dei lavori e della *Fairness Opinion* dell'Esperto Indipendente, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato tutti i pertinenti aspetti e profili utili per l'apprezzamento dell'OPA, la valutazione della stessa e della congruità del Corrispettivo per le finalità sia del Comunicato dell'Emittente da approvarsi da parte del Consiglio di Amministrazione di Giorgio Fedon & Figli sia del Parere;
- b) il Parere riguarda essenzialmente i contenuti prescritti dall'art. 39-bis del Regolamento Emittenti relativamente alla congruità del Corrispettivo e alla valutazione dell'OPA;
- c) gli Amministratori Indipendenti, avvalendosi del complessivo lavoro istruttorio condotto, concorreranno, unitamente agli altri consiglieri, nella loro qualità di componenti del Consiglio di Amministrazione, alle valutazioni e deliberazioni di competenza del Consiglio di Amministrazione per l'approvazione del Comunicato dell'Emittente.

6. Conclusioni

Alla luce di quanto precede gli Amministratori Indipendenti:

- a) esaminati i contenuti del Documento di Offerta e della ulteriore documentazione relativa all'OPA;
- b) considerato che la valutazione di Giorgio Fedon & Figli deve primariamente essere fondata sulle risultanze del metodo DCF e che le stesse, secondo l'analisi dell'Esperto Indipendente, esprimono



un valore fondamentale dell'azione inferiore al prezzo dell'OPA, risultando quest'ultimo premiante;

- c) tenuto conto del valore di liquidazione, pari a euro 10,55 per azione, determinato dal Consiglio di Amministrazione ai fini del recesso di alcuni soci ai sensi dell'art. 2437 c.c., comma 1;
- d) valutato che il Parere viene reso ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti e, dunque, ai fini del rilascio, da parte del Consiglio di Amministrazione di Giorgio Fedon & Figli, del successivo Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, commi 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti,
- e) dato atto che, per quanto a loro conoscenza, alla data del presente parere non sono emersi elementi che si pongano in contrasto con le conclusioni rese dall'esperto indipendente;

ritengono che il Corrispettivo risulti congruo per i possessori delle azioni Giorgio Fedon & Figli oggetto dell'OPA.

Alpago, 1 giugno 2022



Gli amministratori indipendenti

Giancarla Agnoli

Monica De Pellegrini

Monica Lacedelli

fidital:

Telefono +39 02 678196 1
Telefax +39 02 678196 79
e-mail: info@fidital.it
PEC: fiditalrevisione@pec.it
Web: www.fidital.it

Giorgio Fedon & Figli S.p.A.

Fairness Opinion

31 maggio 2022

Fidital Revisione S.r.l.
Via Fabio Filzi, 25/A - 20124 Milano
Cod. Fisc. /Reg. Impr. di Milano 01629760545 - P. IVA 02135961205 - REA 1836715
Cap. Soc. € 250.000 i.v.
Iscr. all'Albo Speciale Consob al n° 41 con delibera n° 17.197 del 23 febbraio 2010

Uffici: MILANO • BOLOGNA • BRESCIA



WE ARE AN INDEPENDENT MEMBER OF
THE GLOBAL ADVISORY
AND ACCOUNTING NETWORK

www.hlb.global

Indice

1.	PREMESSA.....	3
2.	OGGETTO DELL'INCARICO	3
3.	DESCRIZIONE DELLA SOCIETÀ	3
4.	LA DOCUMENTAZIONE UTILIZZATA	4
5.	LE ATTIVITÀ SVOLTE	5
6.	L'ANALISI DELL'OFFERTA	5
7.	IL VALORE TEORICO ECONOMICO CORRENTE DELLA SOCIETÀ	5
8.	PRINCIPALI CRITICITÀ DEL PROCESSO VALUTATIVO.....	6
9.	IPOTESI E LIMITI	7
10.	CONCLUSIONI	8

1. Premessa

In data 11 aprile 2022 è stato sottoscritto un accordo preliminare di compravendita ("Accordo di Compravendita") di azioni ordinarie di Giorgio Fedon & Figli S.P.A. ("Giorgio Fedon & Figli", la "Società" o l'"Emittente") tra Luxottica Group S.p.A. ("Luxottica Group") e gli azionisti rilevanti della Società (ossia CL & GP S.r.l., Piergiorgio Fedon, Sylt S.r.l., Italo Fedon, Laura Corte Metto, Francesca Fedon, Roberto Fedon, Flora Fedon e Rossella Fedon), nonché ulteriori azionisti non rilevanti (di seguito collettivamente gli "Azionisti"), in forza del quale Luxottica Group si è impegnata ad acquistare, e gli Azionisti si sono impegnati a vendere, n. 1.727.141 azioni ordinarie Giorgio Fedon & Figli (pari al 90,9% dell'attuale capitale sociale della Società) ad un corrispettivo complessivo pari ad € 29,4 milioni (pari ad un corrispettivo di € 17,03 per azioni).

In data 31 maggio 2022 è stato reso noto il perfezionamento dell'operazione di acquisizione. Di conseguenza, in considerazione dell'acquisto da parte di Luxottica Group di una partecipazione complessiva pari al 90,9% del capitale dell'Emittente, ai sensi dell'articolo 9 (disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto) dello statuto della Società, dell'art. 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth, e dell'articolo 106 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato ("TUF"), si sono verificati i presupposti giuridici per il sorgere in capo all'Offerente dell'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto totalitaria sulle restanti azioni della Società in circolazione ("OPA"), allo stesso prezzo di € 17,03 per azione ("Corrispettivo"). Il Corrispettivo coincide con il prezzo pagato da Luxottica Group per l'acquisto delle azioni ordinarie Giorgio Fedon & Figli in esecuzione dell'Accordo di Compravendita.

2. Oggetto dell'incarico

In relazione a quanto sopra gli amministratori indipendenti di Giorgio Fedon & Figli S.P.A., dottoresse Giancarla Agnoli, Monica De Pellegrini e Monica Lacedelli (gli "Amministratori Indipendenti"), a norma dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti Consob¹, hanno conferito l'incarico a Fidital Revisione S.r.l. ("Fidital") al fine di svolgere una serie di attività finalizzate ad esprimere considerazioni in merito alla congruità del prezzo unitario di € 17,03 delle 151.721 azioni ordinarie di Giorgio Fedon & Figli oggetto della promozione da parte di Luxottica Group dell'OPA ai sensi e per gli effetti dell'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti e dell'art. 9 dello statuto di Giorgio Fedon & Figli². Tale attività è finalizzata a supportare gli amministratori indipendenti di Giorgio Fedon & Figli i quali, a norma dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti Consob, sono tenuti a redigere un parere motivato contenente le valutazioni sull'offerta e sulla congruità del corrispettivo.

Di seguito vengono descritti sinteticamente la Società, la documentazione utilizzata, le ipotesi, i limiti e le attività svolte da Fidital, nonché le conclusioni.

3. Descrizione della Società

La Società è attiva a livello internazionale nel settore della produzione e della commercializzazione di portaocchiali ed accessori per il settore ottico. Inoltre, Giorgio Fedon & Figli opera nei settori della pelletteria e degli articoli per l'ufficio e per il regalo con una vasta offerta di prodotti sotto il marchio Fedon 1919.

Il core business della Società resta, tuttavia, la produzione e la commercializzazione di portaocchiali destinati ai grandi fabbricanti del settore ottico, sia in Italia che all'estero. La Società ha stabilimenti produttivi in Italia, in Romania e in Cina e cinque filiali commerciali in Usa, Hong Kong, Germania, Francia e Spagna.

¹ Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.

² L'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti e l'art. 9 dello statuto di Giorgio Fedon & Figli richiamano entrambi l'art. 106 del Decreto Legislativo n. 58 del 1998 ("TUF").



La storia della Società inizia nel 1919 a Vallesella di Cadore, dove Giorgio Fedon, nel suo piccolo laboratorio artigianale, produceva gli astucci per occhiali Fedon. Nel corso degli anni, puntando sul made in Italy, è diventato un grande gruppo internazionale e ha incrementato costantemente la propria penetrazione dei mercati sia direttamente che attraverso accordi commerciali con partner, agenti e distributori.

Gli anni '80 vedono le griffe della moda concedere a produttori esterni la licenza del loro marchio per la realizzazione e commercializzazione degli occhiali, ed è in questo periodo che l'azienda inizia a fornire gli astucci oltre che agli ottici anche ai produttori di occhiali.

Nel 1998 le azioni della Giorgio Fedon & Figli vengono collocate alla Borsa di Parigi Euronext e nasce così il gruppo Fedon ("Gruppo Fedon").

Nel 2008 l'azienda decide di diversificare il core business degli astucci con la divisione Giorgio Fedon 1919 interamente dedicata allo sviluppo di prodotti di pelletteria, oggetti da scrittura, accessori personali e per l'ufficio.

La sua sede centrale si trova in Italia, ma la produzione e la rete commerciale sono ripartiti in tutto il mondo. La Società ha inoltre sviluppato una rete di distribuzione capillare dedicata ai prodotti di pelletteria a proprio marchio con flagship store e shop in shop, diffusi tra aeroporti e grandi mall.

Nel 2013 il Gruppo Fedon lancia un restyling completo dell'immagine e riunisce tutte le divisioni aziendali sotto il logo Fedon1919, continuando a produrre e commercializzare astucci portaocchiali e accessori per il settore ottico sia in Italia che all'estero e avviando anche un piano di sviluppo retail fondato sull'apertura di nuovi negozi in aeroporti, stazioni e centri commerciali.

Il 18 dicembre 2014, successivamente al de-listing dalla Borsa di Parigi Euronext, Giorgio Fedon & Figli debutta alla Borsa di Milano al mercato AIM Italia nell'indice FTSE AIM Italia (ora Euronext Growth).

4. La documentazione utilizzata

Le nostre conclusioni si sono basate su quanto desumibile esclusivamente dalla seguente documentazione disponibile fino alla data di redazione della presente relazione:

- Bilancio separato e consolidato al 31 dicembre 2021;
- Piano economico-finanziario 2021-2023 rilasciato dal management in data 21 gennaio 2021;
- Comunicati stampa relativi all'operazione;
- Bozza del Documento di Offerta;
- Bozza del comunicato dell'Emittente;
- Contratto preliminare di compravendita di azioni tra Luxottica Group e alcuni azionisti di Giorgio Fedon & Figli.

In aggiunta a quanto sopra sono state raccolte ulteriori informazioni tramite colloqui con il management della Società ("Management") in relazione ai dati economici e patrimoniali consolidati di Giorgio Fedon & Figli, alla struttura organizzativa, al modello gestionale e commerciale, alle linee strategiche e al settore di riferimento. Il Management ha confermato che rispetto agli ultimi dati forniti non si sono verificati eventi tali da poter avere un impatto rilevante sulla valutazione della Società e delle sue azioni. Ogni integrazione, modifica o successivo aggiornamento delle informazioni rese disponibili, tra cui la documentazione di cui sopra, renderà i contenuti della presente relazione superati e non più rilevanti.

Si è fatto, inoltre, ricorso ad altre informazioni pubblicamente disponibili tra le quali:

- ricerche di mercato relative a società operanti nel settore di riferimento;
- informazioni finanziarie (quali prezzi di borsa, dati economico-patrimoniali, ecc.) ottenute attraverso banche dati specializzate;
- ricerche sul settore di riferimento.

Il nostro lavoro si è necessariamente basato sulle informazioni che sono disponibili e valutabili alla data del presente documento.

5. Le attività svolte

Data la finalità dell'incarico ed in funzione delle informazioni disponibili l'analisi della congruità del prezzo dell'OPA è stata effettuata facendo riferimento al cosiddetto valore teorico economico delle azioni dell'Emittente, e dunque al valore economico teorico del capitale della Società, attraverso l'applicazione delle metodologie ritenute appropriate in fattispecie analoghe, come meglio specificato nel successivo paragrafo.

Tale valore teorico rappresenta il valore che in normali condizioni di mercato, può essere considerato congruo per il capitale di un'azienda, trascurando la natura delle parti, la loro forza contrattuale e gli specifici interessi per eventuali negoziazioni. Tale valore pertanto non tiene conto di eventuali attese soggettive, eventuali sinergie, della forza contrattuale delle parti, dei loro interessi che possono influire nella definizione del prezzo nell'ambito di una trattativa tra soggetti indipendenti.

Siamo stati informati dell'assenza di eventi significativi occorsi alla Società successivamente al 31 dicembre 2021 e fino alla data del presente documento, fatto salvo il perfezionamento dell'Accordo di Compravendita tra Luxottica e gli Azionisti. Si segnala altresì che la valutazione prescinde dal considerare gli eventuali effetti derivanti dall'attuale conflitto tra Russia e Ucraina, in quanto ad oggi non quantificabili.

La Società è stata esaminata e valutata, su base consolidata, in riferimento alla data del 31 dicembre 2021 e in condizioni "normali" di funzionamento (astruendo da eventi straordinari e non ricorrenti di gestione), nell'ipotesi di continuità aziendale con riferimento alla situazione in atto ed alle prospettive conosciute alla data della valutazione.

6. L'analisi dell'Offerta

Luxottica Group riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un Corrispettivo, in denaro, pari a € 17,03 per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta e acquistata secondo i tempi e le modalità indicati nel medesimo documento d'Offerta.

Il Corrispettivo, come anticipato, è pari al prezzo pagato da Luxottica Group per l'acquisto di 1.727.141 azioni ordinarie dell'Emittente, ed esprime un premio del 135% rispetto all'ultimo prezzo ufficiale delle azioni della Società registrato alla data dell'8 aprile 2022 (ultimo giorno di borsa aperta precedente alla data di sottoscrizione del contratto) nonché un premio del 114% rispetto al prezzo ufficiale medio ponderato delle azioni dell'Emittente degli ultimi dodici mesi precedenti alla data dell'8 aprile 2022.

Giorgio Fedon & Figli per conto di Luxottica Group e degli Azionisti ha comunicato ai sensi dell'Art.17 del Regolamento (UE) 596/2014 al pubblico le informazioni privilegiate, ogni dato ritenuto utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione della stessa.

7. Il valore teorico economico corrente della Società

Metodologicamente, ai fini della formulazione delle considerazioni in merito alla congruità del prezzo, si è fatto riferimento all'analisi del valore teorico economico corrente della Società, su base consolidata.

A tal fine sono stati applicati criteri di valutazione comunemente in uso nella prassi professionale e reputati idonei al fine di pervenire alla determinazione del valore teorico economico delle azioni.

Nello specifico, ai fini della determinazione del valore teorico economico corrente della Società, si è ritenuto opportuno adottare i seguenti metodi:

▪ Metodo finanziario

Secondo il metodo finanziario (o "Discounted Cash Flow") il valore economico di un'azienda è pari al valore dei flussi monetari complessivi disponibili, attualizzati applicando un tasso pari al costo medio ponderato del capitale, il quale riflette il grado di rischio della società oggetto di analisi. Nello specifico la determinazione dell'intervallo di valori fondamentali svolta attraverso il metodo del Discounted Cash Flow ("DCF") nella versione unlevered è stata basata sul piano industriale 2022-2023.

Alla luce dell'intervallo di valori determinato con il metodo DCF, si rileva che il Corrispettivo risulta congruo, in quanto il valore economico per azione derivante dall'applicazione di detta metodologia risulta inferiore al prezzo offerto e conseguentemente, quest'ultimo, risulta premiante per i soci che aderiranno all'OPA.

▪ Metodo comparativo dei multipli di mercato

Tale metodo consiste nello stimare il valore economico teorico della Società sulla base dei prezzi evidenziati nei mercati regolamentati per società ad essa comparabili. Nel caso specifico, ai fini della scelta del multiplo da adottare si ritiene che la grandezza economica "EBITDA" permetta di apprezzare in maniera compiuta la performance delle aziende operanti nel settore. Nello specifico sono state adottate le grandezze economiche dell'EBITDA 2022-2023 alle quali sono stati applicati i rispettivi multipli di mercato.

Il range di valori ottenuto con il metodo dei multipli di mercato sull'EBITDA supporta il risultato ottenuto con il metodo DCF.

▪ Metodo dei prezzi di borsa

Tale metodo consiste nello stimare il valore economico teorico della Società sulla base dell'andamento del prezzo di borsa della stessa. Nello specifico, è stato analizzato l'andamento di borsa del titolo Giorgio Fedon & Figli, ed in particolare il prezzo medio ponderato, nel periodo antecedente al rilascio del presente giudizio di congruità. Una volta individuato il prezzo medio ponderato, questo è stato confrontato con i risultati ottenuti con il DCF nonché con il prezzo dell'OPA, riscontrando anche in questo caso la congruità del prezzo offerto.

Unitamente a quanto sopra, occorre evidenziare il fatto che, a seguito della modifica statutaria approvata dall'assemblea della Società in data 29 aprile 2022, con comunicazioni del 18 maggio 2022 e del 20 maggio 2022 gli azionisti della Emittente, Sella Fiduciaria S.p.A. e Antonio Bertuzzo, hanno esercitato il diritto di recesso in relazione, rispettivamente, a n. 14 azioni e a n. 50 azioni dagli stessi detenute. A tale riguardo il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, sentito il parere favorevole della Società di Revisione e del Collegio Sindacale resi ai sensi dell'articolo 2437-ter, ha determinato il valore di liquidazione delle partecipazioni in € 10,55 per azione. Tale valore è funzione della media ponderata del prezzo sull'Euronext Growth Milan del titolo azionario Giorgio Fedon & Figli nel periodo 13 ottobre 2021- 13 aprile 2022.

8. **Principali criticità del processo valutativo**

Il processo di valutazione è stato caratterizzato dalle seguenti criticità:

- piano economico-finanziario 2021-2023 predisposto in ad inizio 2021 e conseguentemente tali proiezioni scontano gli effetti della pandemia da Covid-19, ma non fattorizzano in alcun modo gli effetti negativi della guerra tra Russia ed Ucraina;
- limitata capacità predittiva del Management in relazione alle stime riportate nel primo anno del piano economico-finanziario 2021-2023, tenuto conto anche del contesto macroeconomico caratterizzato dal perdurare di una situazione di incertezza e instabilità. La comparazione tra risultati

economici 2021 consuntivi e primo anno di piano evidenzia il mancato raggiungimento dei risultati stimati;

- attuale contesto macroeconomico caratterizzato da molteplici incertezze derivanti dal protrarsi degli effetti negativi della crisi pandemica, seppur in miglioramento, nonché dagli effetti macroeconomici derivanti dall'attuale conflitto tra Russia e Ucraina, che ad oggi risultano non quantificabili;
- assenza di società quotate operanti nel medesimo settore di Giorgio Fedon & Figli e pertanto si è provveduto necessariamente a far ricorso, quali società comparabili, a società internazionali di grandi dimensioni con flussi di ricavi diversificati;
- nell'applicazione dei metodi di valutazione sono stati utilizzati anche dati relativi a quotazioni di borsa e previsioni di analisti finanziari delle società comparabili che sono soggette a fluttuazioni, anche significative.

9. Ipotesi e limiti

Le nostre conclusioni sono da ritenersi basate sulle informazioni disponibili al momento in cui l'analisi è stata compiuta. Nel caso di cambiamenti sostanziali di uno o più elementi posti a base di quanto sopra, od in caso di eventi non prevedibili sorti nel corso del completamento dell'OPA, non si potrà più fare riferimento al presente documento per considerazioni sulla congruità dell'OPA stessa.

I documenti e le informazioni utilizzate ai fini dello svolgimento del presente incarico non hanno costituito oggetto di verifiche, controlli, revisioni e/o certificazioni. Il nostro lavoro, pertanto, è stato effettuato facendo espressamente esclusivo affidamento sulla correttezza, completezza, accuratezza, aggiornamento e veridicità dei dati e delle informazioni utilizzate, che rimangono di esclusiva pertinenza e responsabilità del Management della Società.

Non abbiamo eseguito, né avremmo dovuto eseguire, alcuna attività di verifica giuridico-legale di contenziosi in essere e/o contabile e fiscale della Società e pertanto, con riferimento alle conclusioni raggiunte formuliamo le consuete riserve d'uso.

Pertanto nonostante Fidital abbia svolto l'incarico con la massima diligenza, professionalità e indipendenza di giudizio, la stessa non assume alcuna responsabilità né fornisce alcuna garanzia in ordine alle informazioni e ai dati contenuti e/o riflessi nel presente documento, né in ordine agli altri elementi conoscitivi utilizzati ai fini della valutazione, la cui attendibilità potrebbe variare qualora dovesse emergere la non veridicità, correttezza, accuratezza, aggiornamento e veridicità, anche solo parziale, dei dati e delle informazioni utilizzate.

10. Conclusioni

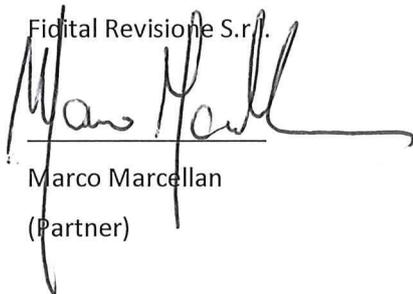
Sulla base della documentazione disponibile, delle attività valutative svolte, di tutto quanto suddetto e tenuti presenti i limiti, le ipotesi e la natura dell'incarico, non sussistono elementi tali da far ritenere il Corrispettivo dell'OPA economicamente non congruo.

Il presente documento è stato redatto ad uso esclusivo degli Amministratori Indipendenti della Società allo scopo sopra descritto e va considerato nella sua interezza. Fidital non si assume alcuna responsabilità in caso di utilizzo avente finalità diverse da quelle citate nel presente documento ed in ogni caso nei confronti di terzi che verranno in possesso del presente o che verranno a conoscenza del suo contenuto.

Fermo restando quanto precede autorizziamo gli Amministratori Indipendenti, che potranno far proprie le nostre considerazioni, ad allegare il presente documento al parere che emetteranno a norma dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti Consob, nonché ad allegare il presente documento al comunicato che verrà emesso dalla Società ex articolo 103 TUF.

Milano, 31 maggio 2022

Fidital Revisione S.r.l.



Marco Marcellan

(Partner)