

Di seguito pubblichiamo le risposte alle domande pervenute via PEC da parte dell'Avv. Massimiliano Perletti, in data 25 febbraio 2019, ai sensi e per gli effetti dell'art. 127-ter (D. Lgs n. 58/1998), in qualità di rappresentante degli azionisti di risparmio, giusto avviso di convocazione dell'assemblea del 18 marzo 2019.

### **Perché l'Offerta non è rivolta anche alle azioni di risparmio?**

In ottica di investimento, la Società ritiene che ad oggi le azioni ordinarie possano rappresentare -da un punto di vista finanziario- un impiego più efficiente delle risorse proprie, e -da un punto di vista strategico- siano più adatte a soddisfare eventuali opportunità di utilizzo che dovessero in futuro presentarsi (fermo restando che, per coglierle, sarà necessaria una nuova autorizzazione assembleare).

Le azioni ordinarie infatti:

- a) hanno sotto-performato l'indice di riferimento (FTSE Italia STAR), al contrario delle azioni di risparmio le cui negoziazioni lo hanno significativamente sopra-performato. Considerando l'orizzonte temporale dei 12 mesi precedenti l'annuncio dell'operazione:
  - le azioni ordinarie hanno registrato una performance di -8,6%;
  - l'indice di riferimento FTSE Italia STAR ha registrato una performance di -7,5%;
  - le azioni di risparmio hanno registrato una performance di +5,1%.
- b) presentano un profilo di liquidità superiore rispetto alle azioni di risparmio. Pertanto, la diminuzione del flottante del capitale della classe di azioni oggetto dell'Offerta ad esito dell'Offerta stessa avrebbe un impatto inferiore sull'andamento delle negoziazioni. Considerando l'orizzonte temporale dei 12 mesi precedenti l'annuncio dell'operazione:
  - le azioni ordinarie hanno registrato volumi cumulati degli scambi pari a 9,1m di azioni ordinarie ovvero il 62,1% del capitale ordinario;
  - le azioni di risparmio hanno registrato volumi cumulati degli scambi pari a 2,5m di azioni di risparmio ovvero il 33,8% del capitale di risparmio.
- c) grazie all'attribuzione dei diritti amministrativi, risultano essere più adatte delle azioni di risparmio ad essere successivamente utilizzate, quale parte del corrispettivo in eventuali future operazioni straordinarie coerenti con le linee strategiche del gruppo (previa autorizzazione dell'assemblea ad atti dispositivi delle azioni in portafoglio).

### **Perché la società non ha previsto un'operazione mista, offrendo di acquistare entrambe le categorie di azioni?**

La Società ritiene che l'acquisto di azioni proprie di risparmio rappresenti un investimento meno efficiente rispetto all'acquisto di azioni proprie ordinarie, sia alla luce dell'andamento dei due titoli negli ultimi 12 mesi, sia in considerazione del differente profilo di liquidità degli stessi.

Inoltre, le azioni ordinarie a cui sono attribuiti i diritti amministrativi, sono più adatte a far fronte ai possibili utilizzi che la Società potrebbe prevedere, qualora autorizzati dall'assemblea (ad esempio pagamento come corrispettivo in possibili future operazioni di acquisizione).

### **L'Offerta è propedeutica alla conversione delle azioni di risparmio?**

Al momento il Consiglio di Amministrazione della Società non ha allo studio alcuna operazione di conversione delle azioni di risparmio.

### **Chi beneficia dell'Offerta? L'Offerta porterà benefici anche agli azionisti di risparmio?**

La Società stessa, gli azionisti ordinari e gli azionisti di risparmio trarranno benefici dall'Offerta:

- a) **Corrispettivo** - L'Offerta è rivolta ai possessori di azioni ordinarie, che avranno la possibilità di monetizzare, almeno in parte, il proprio investimento a valori più elevati rispetto ai prezzi correnti pre-annuncio.
- b) **Accretion EPS** - Ad esito dell'Offerta, i possessori di azioni ordinarie ed i possessori di azioni di risparmio beneficeranno dell'effetto di accrescimento immediato (*accretion*) di EPS.
- c) **Accretion DPS** - Ad esito dell'Offerta, i possessori di azioni ordinarie ed i possessori di azioni di risparmio beneficeranno dell'effetto di accrescimento immediato (*accretion*) di DPS (in ipotesi di parità di esborso complessivo per la Società). Alternativamente, a parità di DPS per gli azionisti, la Società potrà beneficiare di un minor esborso complessivo per il pagamento dei dividendi.
- d) **Efficientamento struttura finanziaria** - L'operazione permette la riduzione del costo medio del capitale della Società data la diminuzione della componente *equity* ordinaria nella struttura finanziaria della Società.
- e) **Segnale di fiducia** - L'Offerta, promossa dall'Emittente su azioni proprie, rappresenta un chiaro segnale di fiducia nei confronti della Società e delle sue performance future.

Quindi, gli azionisti di risparmio trarranno benefici dall'offerta grazie a:

- a) l'impiego prudente ed efficiente delle risorse proprie della Società;
- b) l'ottimizzazione della struttura finanziaria della Società e della relativa diminuzione del costo del capitale;
- c) l'effetto di accrescimento (*accretion*) dell'utile per azione (c.d. "*Earning per share*" o "**EPS**");
- d) la diminuzione dell'esborso relativo al monte dividendi annuale o l'effetto di accrescimento (*accretion*) del dividendo per azione (c.d. "*Dividend per share*" o "**DPS**").

### **Come verranno utilizzate le azioni che la Società acquisterà ad esito dell'Offerta?**

Le azioni ordinarie acquistate ad esito dell'Offerta saranno detenute dall'Emittente come azioni proprie, e pertanto i relativi diritti agli utili (e dividendi) e di opzione saranno attribuiti proporzionalmente alle altre azioni, mentre i relativi diritti di voto saranno sospesi.

Al fine di consolidare gli effetti positivi in tema di incremento dell'utile e del dividendo per azione derivanti dall'acquisto, le azioni saranno mantenute in portafoglio e il Consiglio di Amministrazione non potrà disporne, visto che l'assemblea del 18 marzo 2019 è chiamata ad autorizzare solo l'acquisto e non anche atti dispositivi.

Qualora, tuttavia, si presentassero opportunità di utilizzo delle azioni proprie il Consiglio di Amministrazione potrà chiedere all'assemblea di autorizzare atti dispositivi delle azioni finalizzati a cogliere le predette opportunità.

### **Le azioni ordinarie saranno revocate dalla negoziazione?**

No, l'Offerta non è finalizzata ad ottenere la revoca dalla quotazione sul MTA – segmento STAR delle azioni ordinarie dell'Emittente.

L'Offerta è parziale e anche in caso di adesione per il 100% delle azioni oggetto dell'Offerta, l'Emittente manterrà un livello di flottante tale da rispettare i requisiti del segmento STAR indicati da Borsa Italiana.

### **Le azioni ordinarie saranno annullate?**

Al momento non si procederà all'annullamento delle azioni proprie, i cui diritti amministrativi saranno comunque sospesi e i cui diritti patrimoniali saranno attribuiti proporzionalmente alle altre azioni ai sensi dell'art. 2357-ter, secondo comma, del Codice Civile.

### **Perché non avete fatto un buyback?**

La forma tecnica dell'OPA si rende necessaria al fine di superare i limiti imposti dall'attuale programma di buyback che, tra l'altro, non consentirebbe rapidamente di raggiungere una quota di capitale rilevante.

Per memoria, il piano di buyback approvato dall'assemblea degli azionisti del 24 aprile 2018 consentirebbe di acquistare sul mercato solamente fino a due milioni di azioni ordinarie con i seguenti limiti operativi: (i) massimo 25% dei volumi medi giornalieri e (ii) ad un prezzo compreso fra -5% e +5% rispetto al prezzo ufficiale registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione.

Infatti, considerati i volumi medi scambiati sul mercato (circa 21mila azioni ordinarie al giorno negli ultimi 3 mesi) e il limite del 25% dei volumi giornalieri, un normale programma di buyback richiederebbe anni per determinare i benefici su EPS, DPS ed efficientamento della struttura finanziaria realizzabili attraverso l'OPA.

### **La *dividend policy* per i prossimi anni cambierà a seguito dell'operazione?**

La Società non ha, al momento, deliberato una *dividend policy* futura.

### **Il privilegio e la maggiorazione delle azioni di risparmio cambiano post operazione?**

Il privilegio e la maggiorazione spettanti alle azioni di risparmio rimarranno inalterati post operazione.

**Perché non avete annunciato l'operazione in concomitanza dell'approvazione del progetto di bilancio a marzo, convocando un'unica assemblea ad aprile?**

La Società era obbligata ad annunciare l'operazione senza indugio dopo la sua approvazione e ha quindi preferito convocare subito un'assemblea ad hoc a marzo per l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie anche per abbreviare i tempi dell'operazione (anche tenuto conto dei tempi tecnici per la pubblicazione del documento d'offerta, che è soggetta alla preventiva autorizzazione di Consob).